

Новости рынка

Акции

Вчера несмотря на то, что котировки акций, входящих в индексную корзину Украинской биржи, закрылись разнонаправленно, сам индикатор рынка прибавил заметные 1,2%. Драйвером подъема выступили бумаги «Укрнафты», которые подорожали почти на 11% до 148 грн за акцию. Напомним, что чем-то похожие спекуляции с акциями данного эмитента наблюдались в феврале 2013 года, когда котировки акций за несколько дней выстрелили с уровня 120 грн до 280 грн, но довольно быстро скорректировались ближе к отметке 160 грн. Активизацию торгов с бумагами «Укрнафты» мы связываем с возможным объявлением собрания акционеров компании, на котором должен быть рассмотрен вопрос о выплате дивидендов за последние три года. Среди «голубых фишек», которые показали снижение по итогам вторника отметим акции «Укрсоцбанка» и «Авдеевского коксохима», которые подешевели на 2,8% и 0,6% соответственно.

На глобальных финансовых рынках главной темой вчерашнего дня стало выступление новой главы ФРС США, Джанет Йеллен. Госпожа Йеллен выступая в Конгрессе заявила о том, что планирует придерживаться политики своего предшественника Бена Бернанке, подтвердив намерение сокращать монетарное стимулирование экономики сдержанными темпами. Вчера на торгах в Нью-Йорке индекс S&P500 подскочил на 1,1%.

Европейские биржи сегодня открылись уверенным ростом.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Промышленное производство (Industrial output).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	4.49	1.1%	1.6	67
Мотор Сич	MSICH	1842.00	2.8%	1.6	59
Укрнафта	UNAF	148.500	10.8%	1.4	121

Лидеры роста

Укрнафта	UNAF	148.50	10.8%	1.35	121
Центральный ГОК	CGOK	7.080	7.3%	0.04	20
Мотор Сич	MSICH	1842.00	2.8%	1.58	59

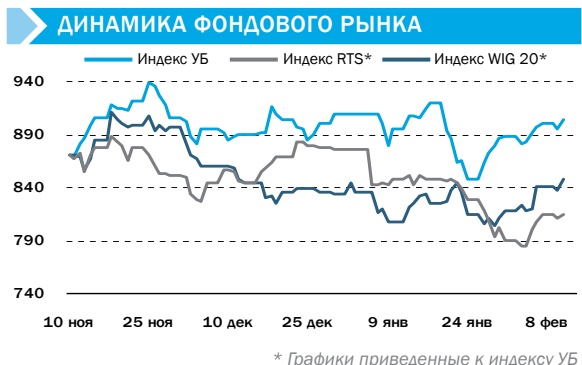
Лидеры падения

Укрсоцбанк	USCB	0.17	-2.8%	0.08	16
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.80	-0.6%	0.31	18
Донбассэнерго	DOEN	31.75	-0.4%	0.63	69

Основные события

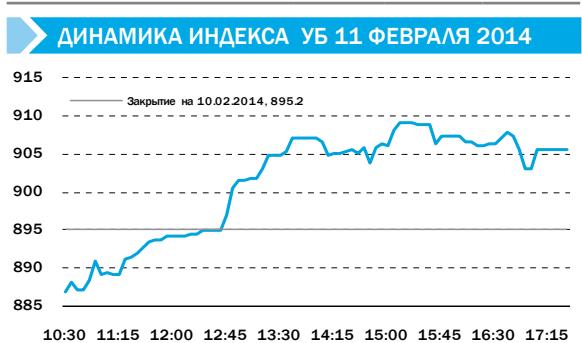
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Турбоатом» в 2013 г. почти в два раза увеличил чистую прибыль - до 584 млн грн



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	905.5	1.2%	1.1%	-0.5%
PTC	1341.9	0.4%	-3.9%	-7.0%
WIG20	2443.7	1.3%	5.0%	1.8%
MSCI EM	944.8	1.0%	-2.6%	-5.7%
S&P 500	1819.8	1.1%	-1.2%	-1.2%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	367.1	-1.4%	8.1%	11.0%
CDS 5Y UKR	1121.0	6.3%	56.7%	36.7%
Украина-23	9.9%	0.2 р.р.	1.2 р.р.	2.4 р.р.
Нефтегаз-14	25.9%	4.3 р.р.	17.9 р.р.	17.2 р.р.
Украина-20	10.7%	0.2 р.р.	1.9 р.р.	1.5 р.р.
Приватбанк-16	24.7%	2.9 р.р.	6.7 р.р.	0.0 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.63	2.3%	4.2%	4.7%
EUR	11.77	2.2%	3.9%	3.5%
RUB	0.25	2.3%	-1.0%	-1.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	269.2	0.0%	-2.6%	-6.3%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	0.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	108.7	0.0%	1.9%	-2.3%
Золото, USD/oz	1291.5	1.3%	3.4%	7.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Турбоатом» в 2013 г. почти в два раза увеличил чистую прибыль - до 584 млн грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ТУРБОАТОМ (TATM UK)

Цена: 2.4 грн Капитализация: \$118 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.2	1.6	0.5	18.2%
2014E	0.2	1.5	0.5	19.5%

НОВОСТЬ

РБК-Украина: ПАО «Турбоатом» (г. Харьков) в 2013 г. по сравнению с 2012 г. почти в два раза увеличил чистую прибыль - до 584 млн грн. Об этом сообщает Информационно-аналитический бюллетень Кабинета министров Украины.

В частности, доход от реализации продукции в 2013 г. увеличился по сравнению с 2012 г. на 37% (или на 0,5195 млрд грн) и составил 1 млрд 9245 млн грн. Удельный вес экспорта в общем объеме реализации составил 49%.

«Успешная деятельность «Турбоатома» в 2013 г. позволила заложить в финансовом плане на 2014 г. увеличение заработной платы 5 тыс. специалистам харьковского предприятия (среднемесячная зарплата персонала составляет 5 млн 869 тыс. грн.) на 10% и утвердить финансовый план на 2014 г. с показателем чистой прибыли 380 млн грн», - говорится в сообщении.

В то же время, как сообщается, 2013 г. внес небольшие изменения в экспортные поставки предприятия, которое продает турбины в 45 стран мира. Так, в прошлом году экспорт турбин снизился на 10% и составил 49% продукции «Турбоатома».

Напомним, ПАО «Турбоатом» завершило 2012 г. с чистой прибылью в объеме 308,9 млн грн. Доход от реализации продукции в 2012 г. составил 1 млрд 405 млн грн с темпом роста к соответствующему периоду 2011 г. - 103,5%. Удельный вес экспорта в общем объеме реализации составил - 60%

Продукцией «Турбоатома» в Украине оснащены 40% тепловых, 85% атомных и 95% гидроэлектростанций суммарной мощностью 60 млн кВт.

КОММЕНТАРИЙ

Анонсированная прибыль «Турбоатома» значительно превышает изначальный финансовый план компании по чистой прибыли в 350 млн грн в 2013 году. Фактическая прибыль компании также превышает и последние прогнозы Eavex Capital с ожиданиями 450 млн грн прибыли. Непосредственно в 4кв. 2013 года «Турбоатом» заработал около 185 млн грн. С учетом того, доля государства в капитале предприятия превышает 50%, на выплату дивидендов по итогам года должно быть направлено не менее 30% чистой прибыли. Таким образом потенциальные дивиденды на акцию за 2013 год должны составить 0,41 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.61	0.56	-8%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	165.4	205.0	24%	Покупать	В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г.
Северный ГОК	SGOK	8.0	-	-	Приостан.	СевГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.
Центральный ГОК	CGOK	7.1	-	-	Приостан.	ЦГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.80	6.2	123%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	3.4	519%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.38	2.9	667%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.7	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.52	5.2	244%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1842	5250	185%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	5.00	8.9	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	12.00	42.0	250%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	69.5	370	432%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	31.8	72.0	127%	Покупать	Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн.
Центрэнерго	CEEN	4.49	15.00	234%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.0	22.1	47%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт.
Астарта	AST	61.6	90.0	46%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.8	19.35	79%	Покупать	Планируется увеличение в три раза мощностей по переработке яиц до 10 млн шт/день до начала 2014 на фоне расширения мощностей по производству яиц. При этом, средняя цена реализации яиц остается необоснованно высокой. Принимая во внимание риск по поводу качества фин.отчетности компании, акции эмитента все равно выглядят существенно недооцененными по сравнению с международными аналогами.
Овостар	OVO	74.5	109.5	47%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	905.49	1055.64	781.22	1.2%	2.5%	1.1%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	0.0%	0.8%	-1.6%	-6.7%	-1.2%	-1.7%	-2.7%	-6.2%
Азовсталь	AZST	0.61	0.90	0.31	1.8%	2.5%	-4.6%	-9.4%	0.7%	0.0%	-5.7%	-8.9%
Днепропеталь	DNSS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Енакиевский метзавод	ENMZ	31	50	20	-0.3%	-0.2%	-2.0%	-1.9%	-1.5%	-2.6%	-3.1%	-1.4%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.12	0.26	0.05	0.0%	9.1%	20.0%	20.0%	-1.2%	6.6%	18.9%	20.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.80	4.8	1.6	-0.6%	2.7%	-1.6%	-5.4%	-1.8%	0.2%	-2.7%	-4.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	0.85	0.49	-1.8%	0.0%	3.7%	5.7%	-2.9%	-2.5%	2.6%	6.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.08	n/a	n/a	7.3%	-3.7%	8.9%	8.9%	6.1%	-6.2%	7.8%	9.4%
Fergorex (в USD)	FXPO	2.72	4.55	2.02	4.7%	11.4%	-5.7%	-13.7%	3.5%	8.9%	-6.8%	-13.2%
Северный ГОК	SGOK	8.00	10.0	5.8	2.3%	0.5%	-0.1%	0.0%	1.1%	-2.0%	-1.2%	0.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.38	0.70	0.10	0.0%	-2.6%	-7.3%	-5.0%	-1.2%	-5.1%	-8.4%	-4.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.43	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-30.6%	-30.6%	-1.2%	-2.5%	-31.7%	-30.1%
Energy Coal	CLE	0.36	4.22	0.31	-0.7%	0.7%	-6.5%	2.9%	-1.9%	-1.7%	-7.6%	3.4%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.50	0.86	0.30	0.0%	0.0%	-9.1%	-16.7%	-1.2%	-2.5%	-10.2%	-16.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	n/a	n/a	0.0%	4.5%	0.0%	9.5%	-1.2%	2.1%	-1.1%	10.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.7	29.0	12.0	-1.0%	6.9%	10.3%	8.1%	-2.1%	4.4%	9.2%	8.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.52	2.20	1.26	0.0%	0.0%	1.3%	1.3%	-1.2%	-2.5%	0.2%	1.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.26	n/a	n/a	0.0%	-0.8%	12.5%	-3.1%	-1.2%	-3.3%	11.4%	-2.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	10.7%	60.0%	5.7%	-1.2%	8.2%	58.9%	6.2%
Мотор Сич	MSICH	1,842	2,640	1,303	2.8%	5.3%	-1.0%	1.0%	1.7%	2.8%	-2.1%	1.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	4.2%	0.0%	-1.2%	-2.5%	3.1%	0.5%
Турбоатом	TATM	1.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-48.6%	-48.6%	-1.2%	-2.5%	-49.7%	-48.1%
Веста	WES	0.15	0.26	0.13	0.2%	-2.5%	-2.7%	15.4%	-1.0%	-5.0%	-3.8%	15.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.17	0.09	0.0%	-13.8%	-14.2%	9.2%	-1.2%	-16.3%	-15.3%	9.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.14	1.21	0.75	0.7%	0.8%	-3.9%	-3.5%	-0.5%	-1.7%	-5.0%	-3.0%
Укрнафта	UNAF	149	178	96	10.8%	15.2%	39.3%	36.7%	9.7%	12.7%	38.2%	37.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.49	7.4	2.50	1.1%	3.3%	-4.0%	-5.7%	-0.1%	0.8%	-5.1%	-5.2%
Донбассэнерго	DOEN	31.8	34.0	15.4	-0.4%	1.3%	13.5%	15.1%	-1.5%	-1.2%	12.4%	15.6%
Западэнерго	ZAEN	117.9	134	64	-0.1%	0.8%	30.4%	30.4%	-1.2%	-1.7%	29.3%	30.9%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.84	3.5	0.4	-3.2%	9.3%	-8.7%	30.0%	-4.4%	6.8%	-9.8%	30.5%
Астарта (в USD)	AST	20.1	24.4	14.5	-0.6%	-5.6%	-6.6%	-9.6%	-1.7%	-8.1%	-7.7%	-9.1%
Авангард (в USD)	AVGR	10.8	13.0	7.6	-1.9%	-4.5%	-4.5%	-8.2%	-3.1%	-7.0%	-5.6%	-7.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.71	5.25	2.7	-3.3%	-8.5%	-33.9%	-32.9%	-4.5%	-11.0%	-35.0%	-32.4%
Кернел (в USD)	KER	11.7	22.1	11.7	-2.7%	-4.4%	-14.9%	-7.2%	-3.9%	-6.8%	-16.0%	-6.7%
Мрия (в USD)	MAYA	6.87	8.2	5.36	0.1%	-4.1%	-0.6%	-7.8%	-1.1%	-6.6%	-1.7%	-7.3%
МХП (в USD)	MHPC	15.0	19.9	14.2	-0.3%	-0.1%	-16.7%	-11.8%	-1.5%	-2.6%	-17.8%	-11.3%
Милкиленд	MLK	3.22	5.0	3.0	0.2%	3.7%	-14.9%	-22.7%	-1.0%	1.2%	-16.0%	-22.2%
Овостар	OVO	24.3	33.3	21.33	-1.8%	-7.3%	-22.0%	-26.8%	-2.9%	-9.8%	-23.1%	-26.3%
Синтал	SNPS	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	12.8	n/a	n/a	-3.6%	-2.9%	6.1%	2.0%	-4.7%	-5.4%	5.0%	2.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.112	0.128	0.077	-0.3%	-0.4%	1.9%	-1.1%	-1.4%	-2.8%	0.8%	-0.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.170	0.257	0.111	-2.9%	-7.2%	-3.0%	-9.4%	-4.1%	-9.6%	-4.1%	-8.9%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1783	1729	1730	-5	-62	-14	нег.	нег.	нег.	-127	-173	-35	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1578	1531	1561	-84	22	33	нег.	1.5%	2.1%	9	-185	-29	0.5%	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2814	1938	1976	-181	-31	35	нег.	нег.	1.8%	-333	-173	-24	нег.	нег.	нег.
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1090	914	784	-112	47	29	нег.	5.1%	3.8%	-137	-6	-24	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	432	367	333	27	29	19	6.4%	7.8%	5.7%	8	11	5	1.9%	3.1%	1.4%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	610	679	634	232	312	279	38.0%	46.0%	44.1%	95	179	150	15.6%	26.4%	23.7%
Северный ГОК	SGOK	1416	1630	1506	750	914	816	53.0%	56.1%	54.2%	436	549	461	30.8%	33.7%	30.6%
Феггехро	FXPO	1424	1,545	1,623	402	433	449	28.2%	28.0%	27.7%	216	240	248	15.1%	15.5%	15.3%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
Харьцызский трубный завод	HRTR	480	310	361	52	31	34	10.8%	10.1%	9.5%	34	17	20	7.0%	5.5%	5.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	216	329	367	29	36	38	13.4%	10.8%	10.4%	5	18	20	2.2%	5.4%	5.5%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	891	424	310	135	65	49	15.2%	15.3%	15.9%	95	25	18	10.7%	5.8%	5.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	311	172	150	7	6	5	2.3%	3.4%	3.6%	1	-1	-1	0.2%	нег.	нег.
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	160	236	263	51	91	98	32.2%	38.7%	37.1%	38	72	76	23.8%	30.4%	29.0%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	1,116	309	233	258	31.6%	23.3%	23.1%	200	184	205	20.4%	18.4%	18.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1853	2454	2143	319	373	355	17.2%	15.2%	16.5%	176	131	121	9.5%	5.4%	5.7%
JKX Oil&Gas	JKX	203	210	231	136	85	90	67.1%	40.5%	39.0%	-11	20	24	нег.	9.5%	10.4%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	1,119	902	1006	69	62	69	6.2%	6.8%	6.8%	29	43	50	2.6%	4.8%	5.0%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	732	32	72	64	5.6%	11.0%	8.8%	4	49	43	0.7%	7.5%	5.9%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1408	1,422	1,635	468	413	545	33.2%	29.0%	33.3%	311	202	269	22.1%	14.2%	16.5%
Кернел	KER	2157	2,797	2,480	322	291	257	14.9%	10.4%	10.4%	211	105	77	9.8%	3.8%	3.1%
Астарта	AST	456	504	598	109	125	169	24.0%	24.7%	28.3%	58	78	113	12.7%	15.5%	18.9%
Авангард	AVGR	629	703	785	280	328	373	44.5%	46.6%	47.5%	228	262	300	36.3%	37.2%	38.3%
Агротон	AGT	88	69	76	20	13	12	23.2%	18.1%	15.4%	7	-2	-1	7.7%	нег.	нег.
Банки																
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
		5962	5333	5495	793	888	859	679	723	613	4	90	115	n/a	10.1%	13.4%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	4949	957	1,064	1,016	451	360	453	1	1	20	0.1%	0.1%	2.0%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	108	3.9%	4	1,902	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	492	458	445	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	38	8.8%	3	33	4.5	нег.	нег.	нег.	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	12	11	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	296	3.0%	9	278	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.9	0.1	0.1	0.1	60	62	61	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	63	6.8%	4	61	нег.	нег.	нег.	нег.	1.3	2.1	0.1	0.1	0.1	17	13	11	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	19	2.1	1.6	3.8	0.7	0.6	1.0	0.0	0.1	0.1	0.7	0.6	1.0	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	961	0.3%	2	960	10.1	5.4	6.4	4.1	3.1	3.4	1.6	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2136	0.4%	9	2,129	4.9	3.9	4.6	2.8	2.3	2.6	1.5	1.3	1.4				
Фергехро	FXPO	1602	24.0%	385	2,168	7.4	6.7	6.5	5.4	5.0	4.8	1.5	1.4	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	37	2.0%	1	66	нег.	2.5	1.4	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	151	2.0%	3	196	4.5	8.8	7.5	3.8	6.3	5.7	0.4	0.6	0.5	312	515	491	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.0	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	123	107	96	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	39	24.0%	9	80	8.0	2.2	1.9	2.8	2.3	2.1	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	248	5.0%	12	248	2.6	10.1	13.9	1.8	3.8	5.0	0.3	0.6	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	33	8.0%	3	72	>30	нег.	нег.	10.0	12.3	13.2	0.2	0.4	0.5				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	171	5.8%	н/д	н/д	4.5	2.4	2.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	444	24.0%	106	462	2.2	2.4	2.2	1.5	2.0	1.8	0.5	0.5	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	933	3.0%	28	925	5.3	7.1	7.7	2.9	2.5	2.6	0.5	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	196	50.4%	99	305	нег.	9.8	8.2	2.2	3.6	3.4	1.5	1.5	1.3	56	42		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	192	21.7%	42	261	6.7	4.5	3.8	3.8	4.2	3.8	0.2	0.3	0.3	15	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	87	14.2%	12	157	22.7	1.8	2.0	4.9	2.2	2.4	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1585	34.1%	540	2,745	5.1	7.8	5.9	5.9	6.6	5.0	2.0	1.9	1.7	8579	8579	8579	\$/tonne
Кернел	KER	936	61.8%	578	1,642	4.4	8.9	12.2	5.1	5.6	6.4	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	503	37.0%	186	837	8.7	6.4	4.4	7.7	6.7	5.0	1.8	1.7	1.4	4243	2583	2145	\$/tonne
Авангард	AVGR	689	22.5%	155	889	3.0	2.6	2.3	3.2	2.7	2.4	1.4	1.3	1.1	201	153	144	\$/mneg.
Агротон	AGT	18	26.2%	5	67	2.7	нег.	нег.	3.3	5.4	5.7	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	390	3.6%	14		>30	4.4	3.4	0.5	0.4	0.5	0.07	0.07	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	362	1.4%	5		>30	>30	17.9	0.5	0.3	0.4	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

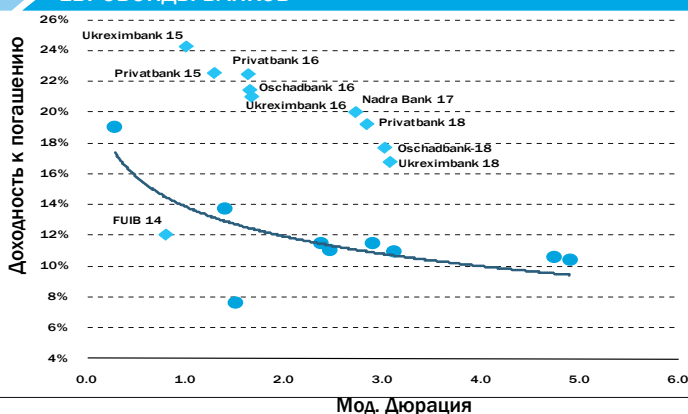
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2014	96.5	98.0	25.4%	18.1%	-2.8%	0.3	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Saa2/CCC+/B-
Нафтогаз Украина, 2014	90.2	91.7	37.6%	33.0%	-9.5%	0.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	89.5	91.5	12.9%	11.3%	-5.7%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2015	88.7	90.7	16.2%	14.4%	-8.1%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2016	86.8	88.8	12.7%	11.7%	-6.6%	2.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2016-2	86.8	88.8	12.1%	11.2%	-6.9%	2.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2017	86.2	88.2	11.6%	10.9%	-6.0%	3.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2017-2	91.5	93.0	12.6%	12.0%	-7.0%	2.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	87.0	88.5	13.7%	13.1%	6.2%	3.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Saa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.3	86.0	13.0%	12.3%	8.4%	3.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Saa2//
Украина, 2020	85.6	87.1	11.1%	10.7%	-7.2%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2021	86.1	87.6	10.9%	10.6%	-7.3%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2022	84.7	86.7	10.5%	10.1%	-5.8%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2023	85.1	86.6	10.0%	9.7%	-5.1%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Saa2/CCC+/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	50.0	54.4	33.5%	30.1%	n/a	3.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	99.4	100.5	11.8%	11.2%	-3.4%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Saa1//B-
МХП, 2020	80.7	82.5	12.9%	12.4%	-8.7%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC+/B-
Авангард, 2015	98.5	99.2	11.7%	11.2%	n/a	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	87.9	89.7	14.9%	14.3%	-1.5%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/CCC+/B-
Мрия, 2016	95.0	98.0	14.8%	12.9%	-3.7%	1.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/CCC+/B-
Мрия, 2018	80.0	82.0	16.2%	15.4%	-7.0%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/CCC+/B-
ДТЭК, 2015	97.0	97.9	13.5%	12.6%	-4.7%	1.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Saa1//B-
ДТЭК, 2018	84.4	85.7	12.9%	12.4%	-9.8%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Saa1//B-
Метинвест, 2015	98.4	99.6	12.7%	11.5%	-3.0%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Saa1//B-
Метинвест, 2018	87.5	89.6	13.1%	12.3%	-6.8%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Saa1//B-
Феррехро, 2016	91.8	93.3	13.0%	11.9%	-5.6%	1.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC+/B-
Укрзалізниця, 2018	84.0	86.0	14.7%	13.9%	-7.3%	3.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC+/B-
Интерпейп, 2017	77.0	80.1	20.5%	18.5%	0.0%	2.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JXX Oil&Gas, 2018	109.8	111.4	8.5%	8.1%	-0.4%	3.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	75.0	85.0	16.9%	13.5%	-3.6%	3.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Saa2//
ПУМБ, 2014							11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Saa2//
Надра Банк, 2017	80.1	91.0	42.6%	19.4%	0.0%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	84.0	86.0	24.3%	22.2%	-4.6%	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Saa2//
Приватбанк, 2016	69.1	74.3	27.8%	23.2%	2.0%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Saa2//
Приватбанк, 2018	75.0	80.0	20.2%	18.1%	-7.4%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Saa2//B-
Укрэксимбанк, 2015	84.6	85.5	26.9%	25.7%	-11.8%	1.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Saa2//B-
Укрэксимбанк, 2016	72.0	72.0	25.2%	25.2%	-15.6%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Saa2//B-
Укрэксимбанк, 2018	76.0	78.0	20.6%	19.2%	-13.7%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Saa2//B-
VAB Банк, 2014	77.0	82.0	n/a	n/a	-7.0%	0.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Saa2//WD
Ощадбанк, 2016	80.0	82.0	22.4%	20.8%	-13.0%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa2//B-
Ощадбанк, 2018	73.8	76.1	18.2%	17.2%	-15.8%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa2//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	90.0	91.5	15.7%	14.5%	-2.4%	1.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Saa2/CCC+/
Киев, 2016	89.5	90.9	14.7%	13.9%	-3.0%	2.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Saa2/CCC+/

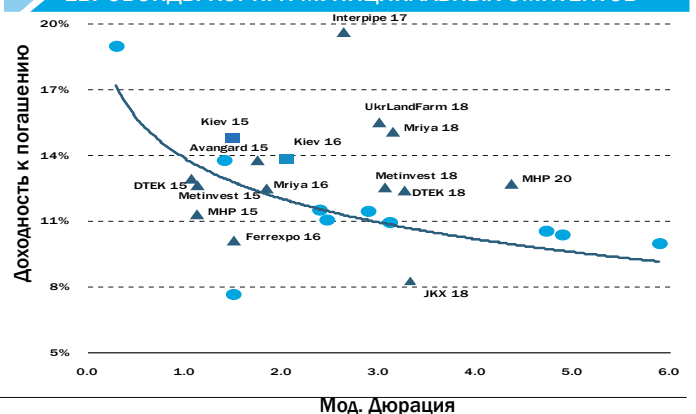
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

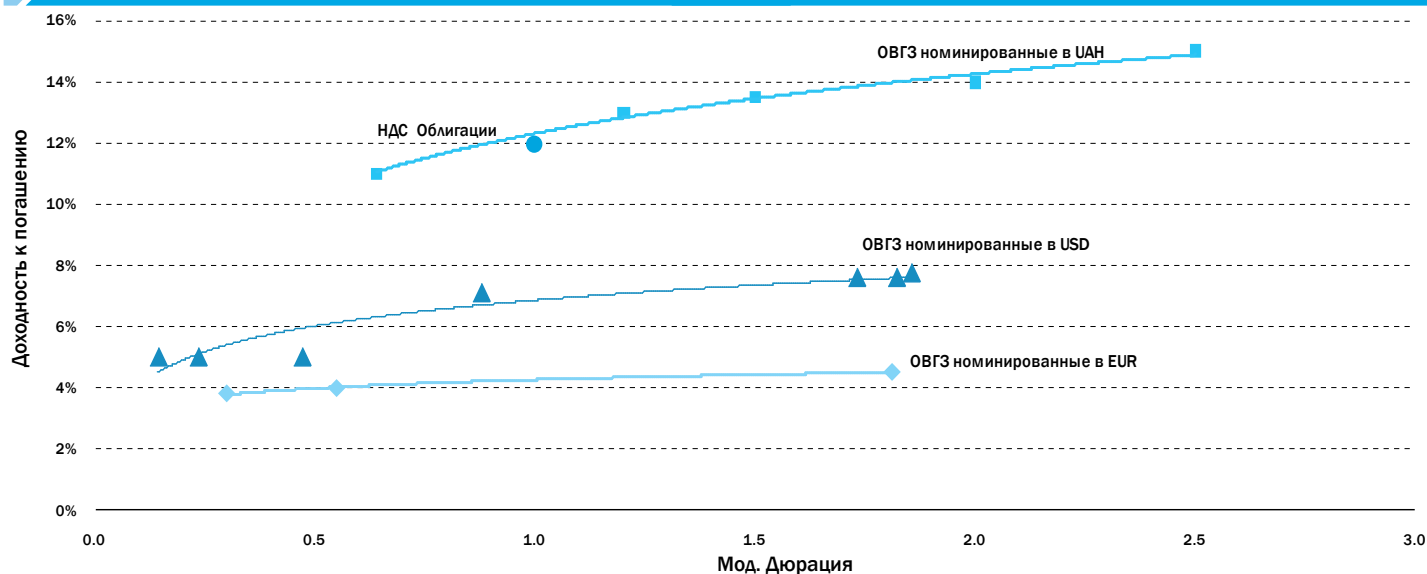


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000115117			9.0%	7.5%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			13.5%	12.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			19.0%	17.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000140362	n/a	n/a	5.8%	4.5%	n/a	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	n/a	n/a	9.5%	6.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	9.5%	6.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	9.6%	7.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	5.4%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			14.5%	12.3%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.5%	12.3%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.5%	12.3%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

**Департамент торговых
операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2014 Eavex Capital