

Новости рынка

Акции

Во вторник индекс Украинской биржи продолжил находится под влиянием оптимистичных настроений игроков рынка. Индикатор смог закончить сессию ростом на 1,5%, несмотря на определенную коррекцию, которая наблюдалась в первой половине дня. Среди «голубых фишек» не было единой динамики. Котировки акций «Райффайзен Банка Аваль» и «Укрнафты» ушли вверх на 5,6% и 5,1% соответственно, в то время как бумаги «Авдеевского коксохима» и «Енакиевского метзавода» снизились в цене на 3,4% и 6,3% соответственно, после более чем 20% роста днем ранее. Во втором эшелоне выделим активизацию покупок в акциях «Укртелекома» и акциях «Ясиновского коксохима», котировки обоих эмитентов подскочили на 7,7%. Фьючерсные контракты с исполнением менее чем через месяц скорректировались на 2% до отметки 1127 пунктов, положительный спред к базовому активу на закрытии составил 35 пунктов.

На межбанковском валютном рынке ажиотаж покупки иностранной валюты привел к дальнейшему ослаблению гривны. Вчера курс национальной валюты по отношению к доллару США закрылся на отметке 9,73. Сегодня на открытии межбанка гривна продолжила стремительное падение, валютные дилеры выставили котировки на доллар на уровне чуть выше 10 грн.

На рынке украинских суверенных еврооблигаций цена бондов с погашением в 2023 году снизилась на 2,3 процентных пункта, доходность к погашению составила 9,5%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2083.00	-0.8%	22.1	269
Центранерго	CEEN	5.29	1.4%	4.8	389
Укрнафта	UNAF	185.000	5.1%	3.2	240

Лидеры роста

Khmelnitskoblenergo	HMON	0.96	20.0%	0.07	10
Мостобуд	MTBD	18.000	20.0%	0.10	15
Полтавский ГОК	PGOK	11.98	16.5%	0.04	13

Лидеры падения

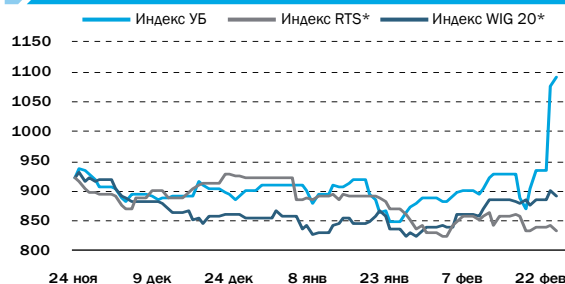
Donetskoblenergo	DOON	22.70	-11.0%	0.14	43
Енакиевский метзавод	ENMZ	37.99	-6.3%	2.94	228
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.19	-3.8%	2.17	220

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

» «Укрнафта» снизила добычу нефти на 2,2% в январе

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

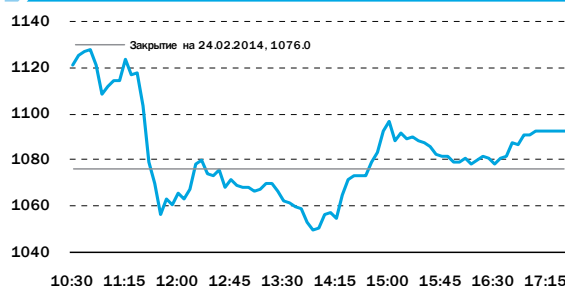


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1092.3	1.5%	28.6%	20.0%
PTC	1306.4	-1.0%	-4.2%	-9.5%
WIG20	2507.1	-0.8%	6.8%	4.4%
MSCI EM	955.5	-0.3%	0.6%	-4.6%
S&P 500	1845.1	-0.1%	3.1%	0.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 ФЕВРАЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	356.7	0.6%	-3.0%	7.8%
CDS 5Y UKR	981.6	3.9%	6.1%	19.7%
Украина-23	9.5%	0.4 p.p.	0.2 p.p.	2.0 p.p.
Нефтегаз-14	28.9%	6.4 p.p.	15.8 p.p.	20.2 p.p.
Украина-20	10.0%	0.6 p.p.	0.2 p.p.	0.9 p.p.
Приватбанк-16	22.7%	0.0 p.p.	3.0 p.p.	-2.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	9.73	6.0%	15.3%	18.0%
EUR	13.37	6.0%	15.2%	17.6%
RUB	0.27	5.4%	11.2%	8.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	277.4	0.0%	1.9%	-3.5%
Сталь, USD/тонна	530.0	0.0%	-2.3%	-1.4%
Нефть, USD/баррель	109.5	-1.0%	2.2%	-1.5%
Золото, USD/oz	1340.6	0.3%	5.6%	12.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» снизила добычу нефти на 2,2% в январе

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 185 грн Капитализация: \$1031 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.4	7.8	2.7	n/a
2014E	0.5	8.5	2.9	n/a

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ПАО “ Укрнафта”[UNAF], в частности, снизило добычу нефти на 2,2% – до 152,73 тыс. тонн, газоконденсата – на 25%, до 12,63 тыс. тонн. Добыча нефти в Украине в январе 2014 году сократилась на 3,1% (на 5,62 тыс. тонн) по сравнению с январем 2013 года – до 177,3 тыс. тонн.

ПАО “Укрнафта”[UNAF] сократило добычу газа на 6,6% – до 152,27 млн куб. м, в том числе природного – на 6,6%, до 120,72 млн куб. м. Добыча газа на территории Украины в январе 2014 года увеличилась на 4,9% (на 86,7 млн куб. м) по сравнению с январем 2013 года – до 1 млрд 860,65 млн куб. м, в том числе природного – на 5,3% (на 89,7 млн куб. м), до 1 млрд 798,64 млн куб. м, сообщил агентству “Интерфакс-Украина” источник в Министерстве энергетики и угольной промышленности.

КОММЕНТАРИЙ

С точки зрения фундаментального анализа, продолжение снижения добычи углеводородов на месторождениях «Укрнафты» должно негативно отражаться на оценке стоимости компании. С другой стороны, текущие котировки эмитента выглядят ниже справедливых уровней, так как существует вероятность выплаты существенных дивидендов за последние три года, а также сценарий того, что компания рано или поздно может быть продана зарубежным инвесторам. Дополнительным краткосрочным фактором роста цены акций «Укрнафты» могут быть ожидания объявления собрания акционеров компании, в повестке которого могут присутствовать вопросы «о значительных сделках». Напомним, что если миноритарный акционер голосует против пункта «о существенных сделках», то эмитент обязан выкупить у такого акционера акции по цене зафиксированной за день до публикации повестки собрания.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.77	0.56	-28%	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	169.0	205.0	21%	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	9.3	U/R	na	Пересмотр	СевГОК на собрании акционеров 14 февраля 2014 утвердил допэмиссию 14.75 млн акций, что составляет 0,64% статутного капитала компании.
Центральный ГОК	CGOK	8.0	U/R	na	Пересмотр	ЦГОК намерен рассмотреть вопрос допэмиссии 14.73 млн акций (1.26% уставного капитала) на собрании акционеров 19 февраля 2014.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.19	6.2	96%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.72	3.4	380%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.50	2.9	489%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	24.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	5.2	238%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2083	5250	152%	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	11.25	42.0	273%	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	62.3	370	494%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	41.4	72.0	74%	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	5.29	15.00	184%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.3	22.1	45%	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	58.0	90.0	55%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.5	19.35	85%	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	75.0	109.5	46%	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	1092.30	1129.01	781.22	1.5%	22.8%	28.6%	20.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.042	0.06	0.02	5.1%	17.8%	19.2%	7.2%	3.5%	-4.9%	-9.5%	-12.8%
Азовсталь	AZST	0.77	0.90	0.31	1.3%	29.4%	31.4%	14.9%	-0.2%	6.6%	2.8%	-5.1%
Днепропетросталь	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	38	52	20	-7.3%	22.5%	24.6%	18.7%	-8.8%	-0.3%	-4.1%	-1.3%
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	0.19	0.20	0.05	0.0%	72.7%	26.7%	90.0%	-1.5%	50.0%	-2.0%	70.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.19	4.8	1.6	-4.5%	18.6%	22.2%	7.7%	-6.0%	-4.2%	-6.5%	-12.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.72	0.84	0.49	7.5%	26.3%	38.5%	35.8%	5.9%	3.5%	9.8%	15.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.00	n/a	n/a	3.9%	8.4%	27.0%	23.1%	2.4%	-14.4%	-1.7%	3.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.82	3.72	2.02	-0.9%	-1.1%	5.7%	-10.5%	-2.4%	-23.9%	-23.0%	-30.6%
Северный ГОК	SGOK	9.30	10.0	5.8	-2.6%	19.1%	12.0%	16.3%	-4.1%	-3.7%	-16.6%	-3.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.50	0.70	0.10	-5.7%	2.0%	61.3%	25.0%	-7.2%	-20.7%	32.6%	5.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.66	n/a	n/a	0.0%	8.2%	10.0%	6.5%	-1.5%	-14.6%	-18.6%	-13.6%
Energy Coal	CLE	0.67	3.56	0.31	10.0%	72.2%	99.2%	91.5%	8.5%	49.5%	70.5%	71.4%
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	0.62	0.85	0.30	0.0%	24.0%	24.0%	3.3%	-1.5%	1.2%	-4.6%	-16.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.28	n/a	n/a	-3.4%	21.7%	33.3%	33.3%	-5.0%	-1.0%	4.7%	13.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.0	29.0	12.0	4.3%	31.9%	41.1%	38.7%	2.8%	9.1%	12.5%	18.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	2.20	1.20	0.0%	3.3%	11.5%	3.3%	-1.5%	-19.4%	-17.1%	-16.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.28	n/a	n/a	-8.6%	11.3%	6.7%	-1.5%	-10.1%	-11.5%	-22.0%	-21.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	0.0%	41.0%	37.5%	42.6%	-1.5%	18.3%	8.8%	22.6%
Мотор Сич	MSICH	2,083	2,640	1,303	-0.9%	9.3%	24.1%	14.2%	-2.4%	-13.5%	-4.6%	-5.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.33	n/a	n/a	-4.9%	51.4%	33.2%	33.2%	-6.4%	28.6%	4.6%	13.2%
Турбоатом	TATM	3.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	-7.1%	-1.5%	-22.8%	n/a	-27.2%
Веста	WES	0.25	0.26	0.13	-6.0%	31.3%	65.6%	86.6%	-7.6%	8.5%	36.9%	66.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.17	0.09	8.1%	15.9%	28.7%	31.7%	6.6%	-6.9%	0.0%	11.7%
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	1.04	1.21	0.75	-2.8%	-8.8%	-8.7%	-12.3%	-4.3%	-31.6%	-37.4%	-32.3%
Укрнафта	UNAF	185	195	96	5.1%	35.4%	70.2%	70.3%	3.6%	12.7%	41.5%	50.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.29	7.4	2.50	1.4%	22.2%	21.9%	10.9%	-0.1%	-0.6%	-6.7%	-9.1%
Донбассэнерго	DOEN	41.4	43.0	15.4	3.4%	31.6%	40.8%	50.1%	1.9%	8.8%	12.2%	30.0%
Западэнерго	ZAEN	130.9	134	64	0.7%	21.9%	63.2%	44.8%	-0.8%	-0.9%	34.6%	24.8%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	1.49	3.5	0.4	0.0%	24.7%	103.1%	129.7%	-1.5%	1.9%	74.5%	109.7%
Астарта (в USD)	AST	19.2	24.4	14.5	-0.8%	-0.6%	-10.4%	-13.7%	-2.3%	-23.4%	-39.1%	-33.7%
Авангард (в USD)	AVGR	10.5	13.0	7.6	-4.9%	-7.0%	-9.0%	-11.0%	-6.4%	-29.8%	-37.6%	-31.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.30	5.21	2.6	-4.8%	9.8%	-9.7%	-18.4%	-6.4%	-13.0%	-38.3%	-38.4%
Кернел (в USD)	KER	12.2	21.1	11.0	-3.1%	-0.4%	-6.7%	-3.9%	-4.6%	-23.1%	-35.3%	-23.9%
Мрия (в USD)	MAYA	7.22	8.2	5.36	1.9%	-0.7%	2.0%	-3.1%	0.4%	-23.5%	-26.6%	-23.1%
МХП (в USD)	MHPC	15.3	19.9	13.1	-0.8%	12.7%	-12.1%	-10.2%	-2.4%	-10.1%	-40.8%	-30.3%
Милкиленд	MLK	3.45	4.9	3.0	2.4%	0.0%	7.7%	-17.0%	0.9%	-22.8%	-21.0%	-37.1%
Овостар	OVO	24.8	33.3	21.33	1.5%	0.6%	-9.1%	-25.4%	0.0%	-22.2%	-37.8%	-45.4%
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	15.5	n/a	n/a	0.3%	28.0%	23.9%	23.9%	-1.3%	5.2%	-4.7%	3.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.145	0.155	0.077	5.5%	33.0%	38.2%	27.8%	4.0%	10.3%	9.6%	7.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.192	0.257	0.111	3.1%	23.4%	6.1%	2.4%	1.6%	0.6%	-22.6%	-17.6%

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	169	188	20.4%	16.9%	16.9%
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	505	559	109	81	138	24.0%	16.1%	24.7%	58	13	82	12.7%	2.6%	14.7%
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	110	3.9%	4	1,904	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	492	459	446	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	41	8.8%	4	36	4.8	нег.	нег.	нег.	1.6	1.1	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	333	3.0%	10	315	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	8.9	0.1	0.2	0.2	69	70	69	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	64	6.8%	4	61	нег.	нег.	нег.	нег.	1.3	2.1	0.1	0.1	0.1	18	13	11	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	20	9.0%	2	21	2.4	1.8	4.3	0.8	0.7	1.1	0.0	0.1	0.1	0.8	0.7	1.1	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	964	0.3%	2	962	10.1	5.4	6.4	4.1	3.1	3.4	1.6	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2203	0.4%	9	2,197	5.0	4.0	4.8	2.9	2.4	2.7	1.6	1.3	1.5				
Феггехро	FXPO	1661	24.0%	399	2,227	7.7	6.9	6.7	5.5	5.1	5.0	1.6	1.4	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	44	2.0%	1	72	нег.	2.9	1.7	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	166	2.0%	3	211	4.9	9.6	8.3	4.1	6.8	6.1	0.4	0.7	0.6	336	555	528	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.7	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	126	109	97	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	35	24.0%	8	77	7.2	2.0	1.7	2.6	2.2	2.0	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	283	5.0%	14	283	3.0	11.5	15.8	2.1	4.4	5.7	0.3	0.7	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	30	8.0%	2	69	>30	нег.	нег.	9.6	11.7	12.6	0.2	0.4	0.5				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	152	5.8%	н/д	н/д	4.0	2.1	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	445	24.0%	107	461	2.2	2.6	2.4	1.5	2.0	1.8	0.5	0.5	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1032	3.0%	31	1,023	5.9	7.8	8.5	3.2	2.7	2.9	0.6	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	178	50.4%	90	287	нег.	8.9	7.4	2.1	3.4	3.2	1.4	1.4	1.2	52	39		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	201	21.7%	44	270	7.0	4.7	4.0	3.9	4.4	3.9	0.2	0.3	0.3	15	19	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	101	14.2%	14	171	26.3	2.1	2.3	5.3	2.4	2.7	0.3	0.3	0.2	21	22	21	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1614	34.1%	550	2,774	5.2	8.0	6.0	5.9	6.7	5.1	2.0	2.0	1.7	8668	8668	8668	\$/tonne
Кернел	KER	970	61.8%	599	1,676	4.6	9.2	12.6	5.2	5.8	6.5	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	480	37.0%	178	814	8.3	>30	5.9	7.5	10.0	5.9	1.8	1.6	1.5	4127	2512	2087	\$/tonne
Авангард	AVGR	668	22.5%	150	868	2.9	2.6	2.2	3.1	2.6	2.3	1.4	1.2	1.1	196	149	140	\$/mneg.
Агротон	AGT	32	26.2%	8	81	4.8	нег.	нег.	4.0	6.5	6.9	0.9	1.2	1.1	0.6		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	448	3.6%	16		>30	5.0	3.9	0.6	0.5	0.5	0.08	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	363	1.4%	5		>30	>30	18.0	0.5	0.3	0.4	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

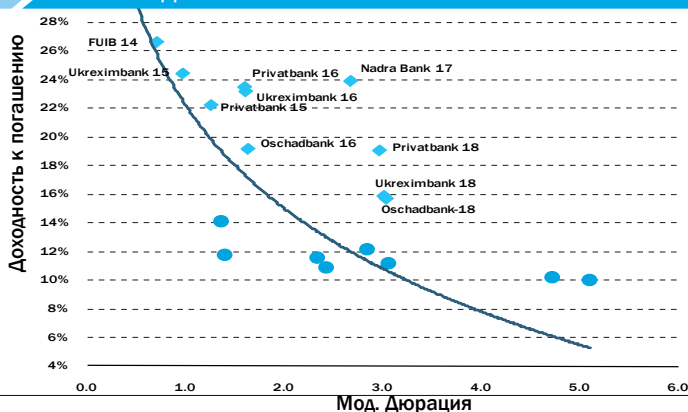
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	94.0	95.0	47.6%	40.0%	-5.5%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa2/CCC/B-
Нафтогаз Украина, 2014	89.1	91.1	46.7%	38.3%	-10.4%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	90.5	92.0	12.3%	11.1%	-4.9%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2015	90.6	92.1	14.8%	13.5%	-6.5%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2016	88.3	90.3	12.1%	11.1%	-5.0%	2.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2016-2	88.6	90.6	11.3%	10.4%	-5.0%	2.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2017	85.9	88.9	11.8%	10.7%	-5.8%	3.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2017-2	92.0	93.5	12.5%	11.9%	-6.5%	2.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	87.0	88.5	13.8%	13.2%	6.2%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.3	86.0	13.1%	12.4%	8.4%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa2//
Украина, 2020	88.4	89.9	10.4%	10.1%	-4.2%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2021	89.3	90.8	10.2%	9.9%	-3.9%	5.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2022	87.4	88.9	10.0%	9.7%	-3.2%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa2/CCC/B-
Украина, 2023	87.1	89.1	9.7%	9.3%	-2.7%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa2/CCC/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	35.0	43.1	51.2%	40.3%	n/a	2.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	99.5	101.5	11.7%	10.7%	-2.9%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//B-
МХП, 2020	84.4	85.4	11.9%	11.7%	-5.0%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/B-
Авангард, 2015	96.0	98.0	13.8%	12.2%	n/a	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	89.0	90.5	14.5%	14.0%	-0.5%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/CCC/B-
Мрия, 2016	94.8	97.0	15.1%	13.7%	-4.4%	1.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/CCC/B-
Мрия, 2018	83.2	84.3	15.0%	14.6%	-3.8%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/CCC/B-
ДТЭК, 2015	97.4	99.0	13.3%	11.5%	-3.9%	1.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//B-
ДТЭК, 2018	82.4	84.7	13.6%	12.8%	-11.3%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//B-
Метинвест, 2015	98.0	99.0	13.3%	12.2%	-1.1%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//B-
Метинвест, 2018	90.7	93.0	12.0%	11.1%	-3.3%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//B-
Феррехро, 2016	93.3	95.1	12.2%	10.9%	-3.9%	1.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC/B-
Укрзалізниця, 2018	81.0	84.0	15.8%	14.7%	-10.0%	3.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/B-
Интерпайп, 2017	81.0	83.0	18.5%	17.2%	5.3%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JKX Oil&Gas, 2018	106.9	108.6	9.3%	8.8%	-2.9%	3.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	72.0	82.0	18.1%	14.5%	-7.2%	3.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa2//
ПУМБ, 2014	93.5	93.5	26.6%	26.6%	-5.1%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa2//
Надра Банк, 2017	79.3	85.0	49.1%	31.7%	5.3%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	85.0	88.0	23.8%	20.7%	-2.9%	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa2//
Приватбанк, 2016	74.0	75.0	23.9%	23.0%	6.0%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa2//
Приватбанк, 2018	77.9	79.9	19.0%	18.2%	-5.8%	3.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa2//B-
Укрэксимбанк, 2015	86.0	88.0	25.8%	23.1%	-9.8%	1.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa2//B-
Укрэксимбанк, 2016	76.0	76.0	22.2%	22.2%	-10.9%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa2//B-
Укрэксимбанк, 2018	79.0	81.9	18.7%	16.6%	-9.8%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa2//B-
VAB Банк, 2014	78.0	82.0	n/a	n/a	-6.4%	0.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa2//WD
Ощадбанк, 2016	83.0	86.0	20.3%	18.0%	-9.2%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa2//B-
Ощадбанк, 2018	78.0	81.0	16.3%	15.3%	-10.7%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa2//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	86.0	87.0	19.3%	18.4%	-7.0%	1.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa2/CCC/
Киев, 2016	85.0	90.0	17.3%	14.5%	-5.9%	2.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa2/CCC/

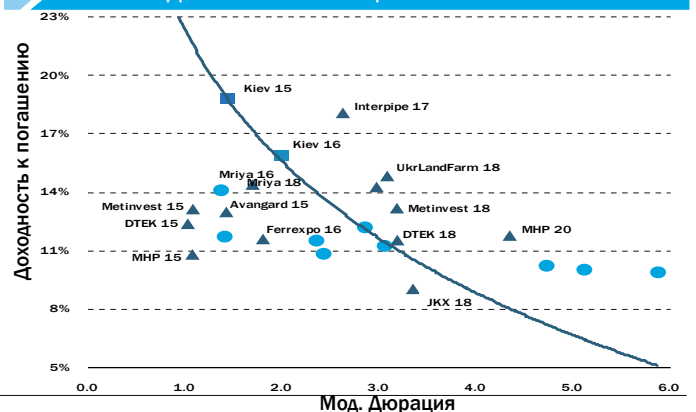
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

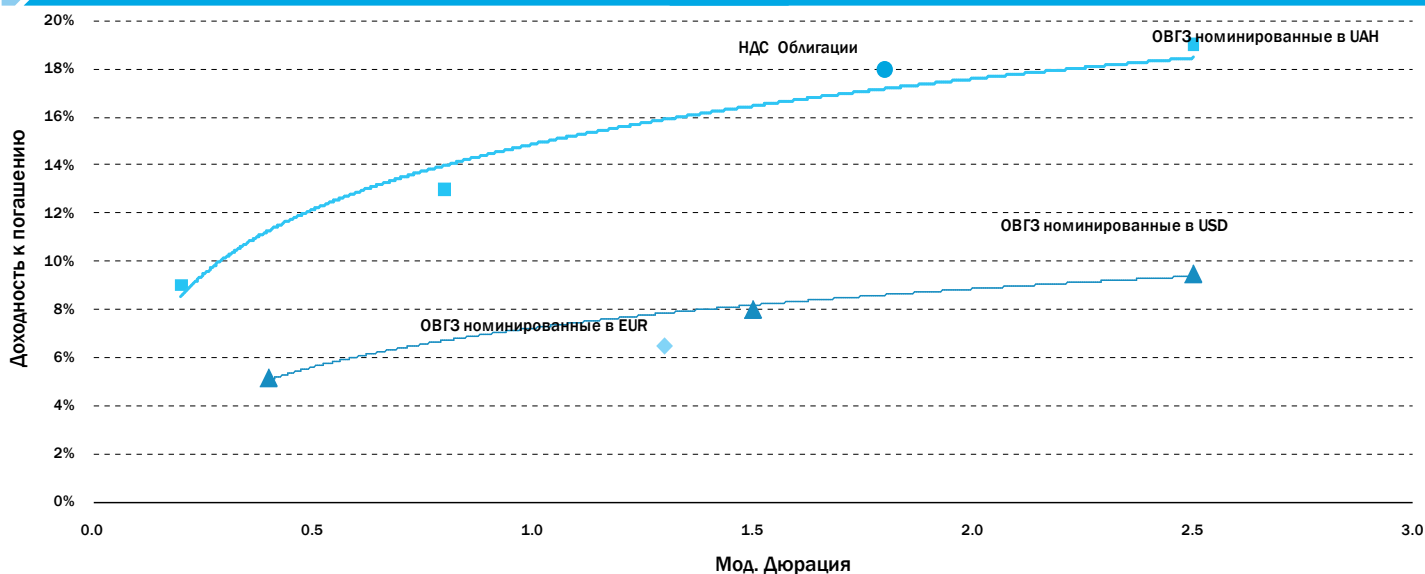


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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	7.0%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			21.0%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			21.0%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			21.0%	18.0%	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