

Новости рынка

Акции

В четверг отечественный рынок акций закрылся снижением котировок по основным ликвидным акциям. Индекс УБ ушел вниз на 0,9% завершив день на уровне 1080 пунктов. Единственными бумагами из состава индексной корзины, в которой продолжались покупки, были акции «Центрэнерго», их цена поднялась на 0,7% до 5,57 грн. Заметно хуже рынка смотрелись акции «Укрнафты», по ним снижение составило 2,4%. В металлургическом секторе бумаги «Алчевского меткомбината» и «Авдеевского коксохима» подешевели на 1%. В акциях второго эшелона выделим рост котировок «Лугансктепловоза» на 11% на новости о том, что компания увеличила чистую прибыль в 4 раза до 158 млн грн. Тем не менее, объемы торгов по акциям данного эмитента остаются низкими. Фьючерсные контракты с исполнением 17 марта вчера потеряли в цене 1,5%, спред к базовому активу составил +4 пункта.

На межбанковском валютном рынке в четверг продолжилось укрепление гривны, курс национальной валюты по отношению к доллару США составил 9,20. Официальный курс НБУ сегодня выставлен на отметке 9,38 за доллар.

На европейских биржах торговая сессия сегодня открылась умеренным снижением индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	200.30	-2.4%	2.5	108
Мотор Сич	MSICH	1897.00	-0.4%	3.7	55
Центрэнерго	CEEN	5.570	0.6%	2.9	177

Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.15	2.9%	0.35	6
Донбассэнерго	DOEN	41.300	-2.8%	0.86	161
Укрнафта	UNAF	200.30	-2.4%	2.49	108

Лидеры падения

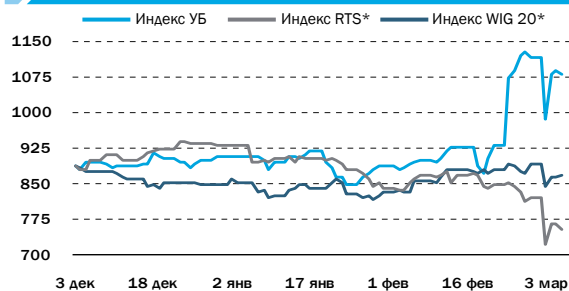
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.88	0.0%	0.32	24
Укрсоцбанк	USCB	0.18	-3.6%	0.03	3
Мотор Сич	MSICH	1,897.00	-0.4%	3.70	55

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Лугансктепловоз» в 2013 г. увеличил чистую прибыль более чем вчетверо

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

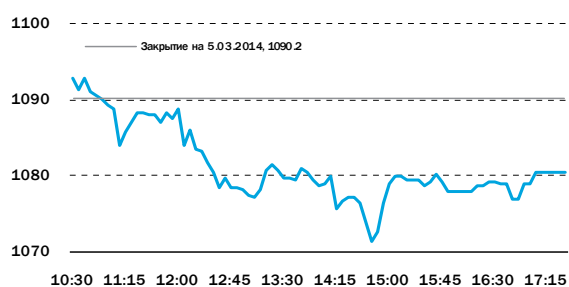


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1080.6	-0.9%	22.4%	18.7%
PTC	1164.6	-1.5%	-9.9%	-19.3%
WIG20	2460.0	0.6%	3.8%	2.5%
MSCI EM	970.3	1.2%	4.7%	-3.2%
S&P 500	1877.0	0.2%	7.8%	2.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 6 МАРТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	336.4	-1.2%	-15.2%	1.7%
CDS 5Y UKR	1080.8	2.0%	4.8%	31.8%
Украина-23	9.6%	0.1 р.р.	0.1 р.р.	2.1 р.р.
Нефтегаз-14	34.5%	5.3 р.р.	16.3 р.р.	25.8 р.р.
Украина-20	10.3%	0.0 р.р.	-0.1 р.р.	1.2 р.р.
Приватбанк-16	34.0%	2.1 р.р.	10.7 р.р.	9.4 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	9.20	-1.6%	6.3%	11.7%
EUR	12.75	-0.7%	8.7%	12.2%
RUB	0.25	-1.8%	4.3%	1.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	278.0	0.0%	4.7%	-3.3%
Сталь, USD/тонна	527.5	0.0%	-1.9%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	108.1	0.3%	2.6%	-2.8%
Золото, USD/oz	1350.9	1.0%	7.4%	12.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Лугансктепловоз» в 2013 г. увеличил чистую прибыль более чем вчетверо

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЛУГАНСКТЕПЛОВОЗ (LTPL UK)

Цена: 1.48 грн Капитализация: \$35 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.2	1.8	2.0	0.0%
2014E	0.2	1.6	1.9	0.0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Лугансктепловоз», собственником которого является российский «Трансмашхолдинг», в 2013 году получил чистую прибыль, по предварительным данным, в размере 158,28 млн грн, что в 4,1 раза превышает аналогичный показатель 2012 года.

Согласно информации к повестке дня общего собрания акционеров ПАО, намеченного на 4 апреля, нераспределенная прибыль компании на 1 января 2014 года составляла 690,63 млн грн (на 28% больше, чем годом ранее).

Вопрос о распределении полученной прибыли внесен в повестку дня собрания. Помимо этого, в частности, собрание планирует рассмотреть вопросы о прекращении деятельности дочернего предприятия (ДП) ПАО «Лугансктепловоз» - «Трансмашинвест» - путем его присоединения к ДП «Точлит», а также о пере выборах наблюдательного совета.

Согласно публикации, за минувший год «Лугансктепловоз» нарастил текущие обязательства на 19,4% - до 1 млрд 027 млн грн, а долгосрочные незначительно сократились, составив 151,14 млн грн.

Стоимость активов предприятия к началу текущего года составляет 1 млрд 923 млн грн (на 19,2% больше, чем к началу 2013 года), в том числе остаточная стоимость основных средств составила 689,23 млн грн против 745,46 млн грн годом ранее. Суммарная дебиторская задолженность возросла в 2,2 раза - до 755,79 млн грн.

На предприятии за прошлый год на 8,3%, или на 477 человек, увеличилась численность работников и на 1 января текущего года она составила 6,255 тыс. человек.

КОММЕНТАРИЙ

Фактическая прибыль, которую показал «Лугансктепловоз» за 2013 год, превышает наш прогноз в 145 млн грн. Основным фактором роста финансовых показателей компании было увеличение книги заказов на продукцию завода на 65% со стороны контрагентов. Главным заказчиком тепловозов предприятия является российский оператор РЖД. Исторически «Лугансктепловоз» не выплачивал дивидендов. Мы не ожидаем, что в этом году дивидендная политика компании изменится.

На 2014 год мы прогнозируем, что «Лугансктепловоз» увеличит чистую прибыль на 20% до 190 млн грн. Производственные планы предприятия предусматривают выпуск 332 секции тепловозов, по сравнению с 254 секциями выпущенными в прошлом году.

Акции «Лугансктепловоз» на Украинской бирже торгуются с широким спредом и на низких объемах. Инвестиции в данные ценные бумаги являются высокорисковыми.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.73	0.56	-24%	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	146.3	205.0	40%	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	9.8	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	9.4	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	3.01	6.2	107%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.72	3.4	379%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.53	2.9	456%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.48	5.2	254%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1897	5250	177%	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	12.50	42.0	236%	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	57.8	370	541%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	41.3	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	5.57	15.00	169%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	14.1	22.1	57%	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	45.9	90.0	96%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.8	19.35	120%	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	68.0	109.5	61%	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	1080.60	1153.01	781.22	-0.9%	-4.3%	22.4%	18.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	0.06	0.02	-1.0%	-6.1%	11.1%	2.8%	-0.1%	-1.8%	-11.3%	-15.9%
Азовсталь	AZST	0.73	0.90	0.31	-0.8%	-10.9%	23.7%	9.0%	0.1%	-6.6%	1.3%	-9.8%
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	37	52	20	-0.1%	-7.1%	17.7%	15.2%	0.8%	-2.8%	-4.7%	-3.5%
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	0.17	0.20	0.05	0.0%	-5.6%	54.5%	70.0%	0.9%	-1.3%	32.1%	51.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.01	4.8	1.6	-1.0%	-5.8%	10.2%	1.8%	-0.1%	-1.5%	-12.2%	-16.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.72	0.84	0.49	2.9%	-2.7%	28.6%	35.8%	3.7%	1.6%	6.1%	17.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	9.37	n/a	n/a	4.2%	5.4%	33.9%	44.2%	5.1%	9.7%	11.4%	25.4%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.45	3.28	2.02	-0.1%	-10.3%	-2.8%	-22.3%	0.8%	-6.0%	-25.2%	-41.0%
Северный ГОК	SGOK	9.80	10.0	5.8	0.0%	2.6%	21.0%	22.5%	0.9%	6.9%	-1.4%	3.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.53	0.70	0.10	-11.7%	17.8%	47.2%	32.5%	-10.8%	22.1%	24.8%	13.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.79	n/a	n/a	0.0%	-20.2%	83.7%	27.4%	0.9%	-15.9%	61.3%	8.7%
Energy Coal	CLE	0.54	3.21	0.31	2.3%	-15.5%	49.4%	53.8%	3.2%	-11.2%	27.0%	35.0%
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	0.57	0.81	0.30	-5.0%	-8.1%	14.0%	-5.0%	-4.1%	-3.8%	-8.4%	-23.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.27	n/a	n/a	3.8%	-6.9%	22.7%	28.6%	4.7%	-2.6%	0.3%	9.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.0	29.0	12.0	0.0%	-5.9%	25.7%	27.2%	0.9%	-1.6%	3.3%	8.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.48	2.20	1.20	11.3%	-4.5%	-2.6%	-1.3%	12.2%	-0.2%	-25.1%	-20.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.23	n/a	n/a	-1.6%	-3.9%	-3.1%	-5.4%	-0.7%	0.4%	-25.6%	-24.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	-5.6%	-17.3%	19.4%	14.0%	-4.7%	-13.0%	-3.1%	-4.8%
Мотор Сич	MSICH	1,897	2,601	1,303	-0.4%	-8.6%	9.4%	4.0%	0.5%	-4.3%	-13.0%	-14.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.49	n/a	n/a	0.0%	4.8%	39.6%	39.6%	0.9%	9.1%	17.2%	20.9%
Турбоатом	TATM	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	122.2%	14.3%	0.9%	4.3%	99.8%	-4.5%
Веста	WES	0.19	0.26	0.13	-3.9%	-18.9%	31.4%	44.5%	-3.1%	-14.6%	9.0%	25.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.17	0.09	0.1%	-0.9%	4.5%	32.4%	0.9%	3.4%	-17.9%	13.6%
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	0.97	1.21	0.75	1.5%	-7.2%	-16.7%	-18.3%	2.4%	-2.9%	-39.1%	-37.0%
Укрнафта	UNAF	200	212	96	-3.0%	-1.9%	63.0%	84.4%	-2.1%	2.4%	40.5%	65.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.57	7.4	2.50	0.6%	-1.0%	26.0%	16.8%	1.5%	3.3%	3.6%	-1.9%
Донбассэнерго	DOEN	41.3	43.0	15.4	-2.8%	1.5%	29.1%	49.7%	-1.9%	5.8%	6.6%	30.9%
Западэнерго	ZAEN	113.0	134	64	-6.1%	-10.7%	-5.0%	25.0%	-5.3%	-6.4%	-27.5%	6.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	1.54	3.5	0.4	-7.4%	-14.8%	98.2%	137.2%	-6.5%	-10.5%	75.7%	118.4%
Астарта (в USD)	AST	15.2	24.4	14.5	-0.3%	-17.5%	-27.8%	-31.6%	0.6%	-13.2%	-50.3%	-50.4%
Авангард (в USD)	AVGR	8.8	13.0	7.6	-0.6%	-15.4%	-23.3%	-25.1%	0.3%	-11.1%	-45.8%	-43.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.01	5.14	2.6	-0.9%	-0.2%	-4.7%	-25.6%	-0.1%	4.1%	-27.1%	-44.3%
Кернел (в USD)	KER	8.7	19.6	8.3	2.0%	-20.0%	-29.1%	-31.2%	2.9%	-15.7%	-51.5%	-50.0%
Мрия (в USD)	MAYA	7.02	8.2	5.36	0.9%	-12.5%	-2.0%	-5.8%	1.8%	-8.2%	-24.4%	-24.5%
МХП (в USD)	MHPC	14.1	19.9	12.0	0.9%	-5.8%	-6.0%	-17.0%	1.7%	-1.5%	-28.4%	-35.7%
Милкиленд	MLK	2.90	4.9	2.8	-1.8%	-13.8%	-8.5%	-30.2%	-0.9%	-9.5%	-31.0%	-49.0%
Овостар	OVO	22.5	33.3	19.35	4.5%	-3.9%	-13.0%	-32.2%	5.4%	0.4%	-35.5%	-51.0%
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	14.5	n/a	n/a	0.0%	2.6%	10.1%	15.6%	0.9%	6.9%	-12.4%	-3.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.156	0.163	0.077	-0.4%	0.3%	37.9%	37.0%	0.4%	4.6%	15.4%	18.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.178	0.257	0.111	-3.6%	-7.6%	2.3%	-5.1%	-2.7%	-3.3%	-20.1%	-23.8%

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	1926	1976	-181	-31	35	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	-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	194	163	15.6%	28.6%	25.7%
Северный ГОК	SGOK	1416	1630	1506	750	914	816	53.0%	56.1%	54.2%	436	548	460	30.8%	33.7%	30.5%
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	5	5	7.0%	1.5%	1.5%
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	19	23	2.2%	5.9%	6.1%
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	255	14.9%	10.4%	10.3%	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																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5962	5333	5180	793	888	864	679	723	572	4	90	108	n/a	10.1%	12.5%
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	112	3.9%	4	1,906	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	493	459	446	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	42	8.8%	4	37	4.9	нег.	нег.	нег.	1.6	1.1	0.0	0.0	0.0	13	13	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	334	3.0%	10	318	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	9.0	0.1	0.2	0.2	69	70	70	\$/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	21	9.0%	2	22	2.6	1.9	4.6	0.8	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	0.8	0.8	1.2	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1,193	0.3%	3	1,192	12.5	6.1	7.3	5.1	3.8	4.3	2.0	1.8	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2454	0.4%	10	2,448	5.6	4.5	5.3	3.3	2.7	3.0	1.7	1.5	1.6				
Fergexro	FXPO	1443	24.0%	347	2,009	6.7	6.0	5.8	5.0	4.6	4.5	1.4	1.3	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	49	2.0%	1	78	нег.	3.2	1.9	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	161	2.0%	3	207	4.8	>30	29.4	4.0	6.6	6.0	0.4	0.7	0.6	328	543	517	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.9	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	126	110	98	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	35	24.0%	8	72	7.3	1.8	1.6	2.5	2.0	1.9	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	274	5.0%	14	274	2.9	11.2	15.3	2.0	4.2	5.6	0.3	0.6	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	30	8.0%	2	69	>30	нег.	нег.	9.7	11.8	12.7	0.2	0.4	0.5				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	161	5.8%	н/д	н/д	4.2	2.2	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	428	24.0%	103	444	2.1	2.5	2.3	1.4	1.9	1.7	0.5	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1181	3.0%	35	1,172	6.7	9.0	9.7	3.7	3.1	3.3	0.6	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	166	50.4%	84	275	нег.	8.3	6.9	2.0	3.2	3.1	1.4	1.3	1.2	50	38		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	224	21.7%	49	293	7.8	5.2	4.5	4.2	4.7	4.3	0.3	0.3	0.3	16	21	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	106	14.2%	15	177	27.8	2.2	2.5	5.5	2.4	2.7	0.3	0.3	0.2	22	23	22	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1492	34.1%	509	2,652	4.8	7.4	5.5	5.7	6.4	4.9	1.9	1.9	1.6	8288	8288	8288	\$/tonne
Кернел	KER	694	61.8%	429	1,400	3.3	6.6	9.0	4.3	4.8	5.5	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	380	37.0%	141	714	6.6	28.6	4.6	6.5	8.8	5.2	1.6	1.4	1.3	3621	2205	1831	\$/tonne
Авангард	AVGR	562	22.5%	127	762	2.5	2.1	1.9	2.7	2.3	2.0	1.2	1.1	1.0	172	131	123	\$/mneg.
Агротон	AGT	33	26.2%	9	82	4.9	нег.	нег.	4.0	6.6	7.0	0.9	1.2	1.1	0.6		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	508	3.5%	18		>30	5.7	4.7	0.6	0.6	0.6	0.09	0.10	0.10				
Укрсоцбанк	USCB	356	0.7%	2		>30	>30	17.6	0.4	0.3	0.4	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

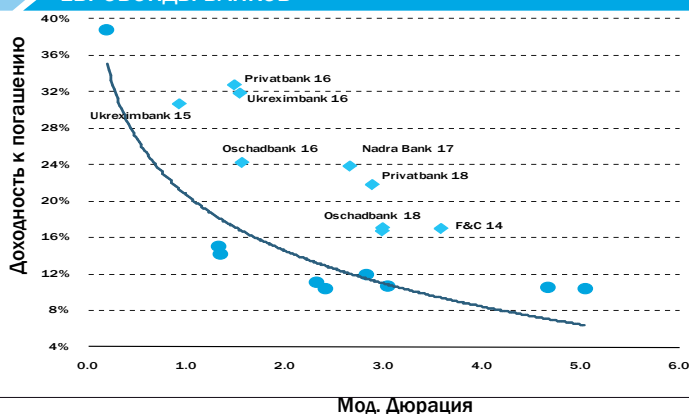
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	92.0	93.5	82.6%	62.5%	-7.3%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa1/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	87.2	89.3	61.9%	49.9%	-12.2%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	83.5	90.0	18.9%	12.9%	-9.6%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2015	89.9	91.9	15.6%	13.8%	-6.9%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2016	88.9	90.4	11.8%	11.1%	-4.7%	2.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2016-2	88.7	90.2	11.3%	10.6%	-5.2%	2.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2017	87.1	88.8	11.4%	10.7%	-5.2%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2017-2	90.6	91.6	13.1%	12.7%	-8.2%	2.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	87.0	14.7%	13.9%	4.1%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa1//
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	Сaa1//
Украина, 2020	87.3	88.8	10.7%	10.3%	-5.4%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2021	88.1	90.1	10.5%	10.1%	-4.9%	5.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2022	87.5	89.5	10.0%	9.6%	-2.8%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa1/ССС/ССС
Украина, 2023	86.6	88.1	9.7%	9.5%	-3.5%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa1/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	34.9	43.9	51.7%	39.8%	n/a	2.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	94.0	95.0	18.3%	17.7%	-8.7%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//ССС
МХП, 2020	80.3	83.6	13.1%	12.2%	-8.4%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	93.5	93.5	15.9%	15.9%	n/a	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	81.5	81.5	17.4%	17.4%	-9.6%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	92.0	95.0	17.2%	15.1%	-6.8%	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	80.0	85.0	16.3%	14.4%	-5.3%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	86.5	88.6	27.7%	24.6%	-14.3%	1.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//ССС
ДТЭК, 2018	77.6	79.0	15.5%	15.0%	-16.9%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//ССС
Метинвест, 2015	90.0	93.0	22.8%	19.1%	-8.1%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//ССС
Метинвест, 2018	85.0	88.1	14.1%	13.0%	-8.9%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//ССС
Ferrexpo, 2016	90.6	93.8	14.0%	11.8%	-5.9%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	73.9	76.5	18.7%	17.7%	-18.0%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	75.0	82.0	21.8%	17.7%	-2.5%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	99.2	101.2	11.6%	11.0%	-9.7%	3.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	70.0	80.0	18.9%	15.2%	-9.6%	3.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	81.0	84.0	n/a	61.2%	-16.2%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa1//
Надра Банк, 2017	79.3	85.0	52.3%	32.9%	-2.5%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	70.0	75.0	44.4%	36.6%	-18.7%	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa1//
Приватбанк, 2016	60.0	65.0	38.5%	32.9%	-11.1%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa1//
Приватбанк, 2018	68.0	75.0	23.8%	20.4%	-14.6%	2.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa1//ССС
Укрэксимбанк, 2015	80.0	82.0	35.8%	32.5%	-16.0%	1.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa1//ССС
Укрэксимбанк, 2016	76.0	76.0	22.5%	22.5%	-10.9%	1.7	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa1//ССС
Укрэксимбанк, 2018	75.0	78.0	23.3%	20.3%	-14.2%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa1//ССС
ВАВ Банк, 2014	70.0	78.0	n/a	n/a	-13.5%	0.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	77.0	81.0	25.7%	22.2%	-15.1%	1.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa1//ССС
Ощадбанк, 2018	75.0	77.7	17.8%	16.9%	-14.3%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa1//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.0	80.0	30.7%	25.3%	-16.6%	1.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa1/ССС/
Киев, 2016	75.0	80.0	23.9%	20.6%	-16.7%	1.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa1/ССС/

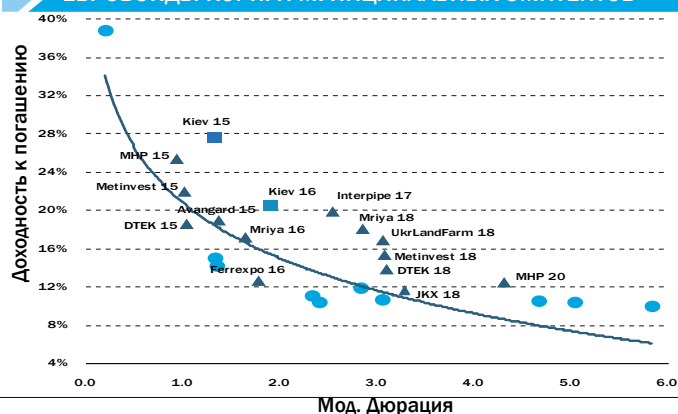
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

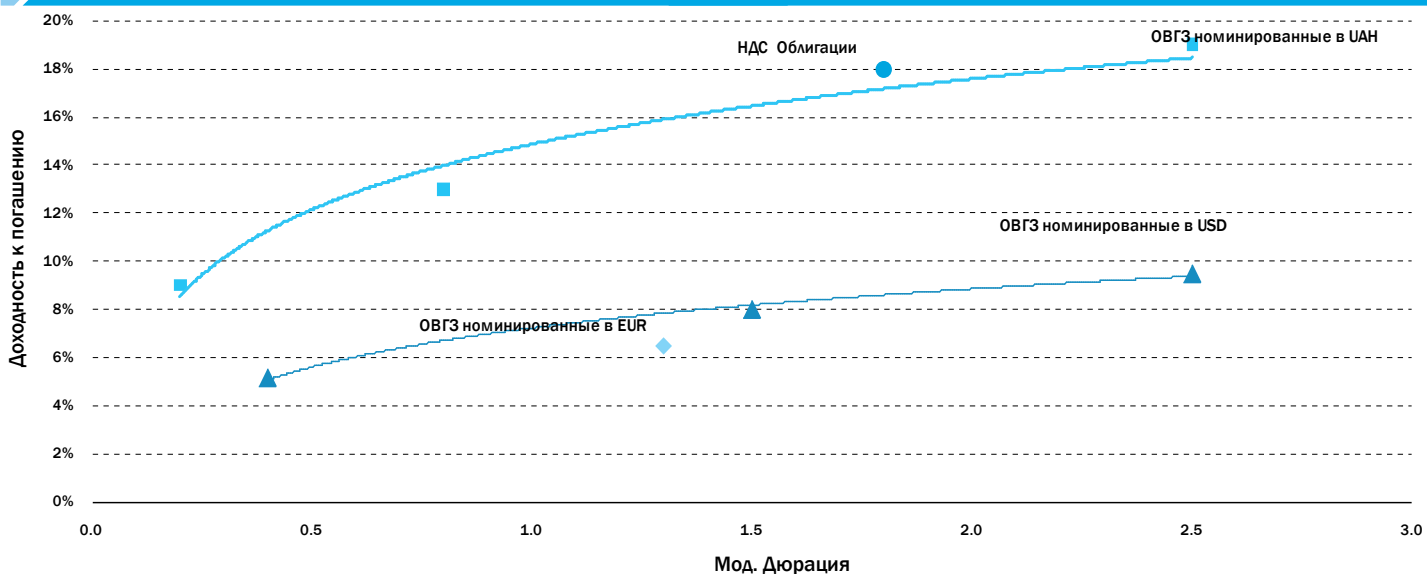


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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			17.5%	15.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			17.5%	15.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			17.5%	15.0%	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