

Новости рынка

Акции

По итогам торгов в четверг индекс Украинской биржи снизился на 2,8% остановившись у психологического уровня поддержки в 1000 пунктов. Все без исключения акции индексной корзины закрылись падением котировок. Наибольшие потери наблюдались в акциях «Укрнафты», которые подешевели на 4,5% до 184 грн. Немного лучше рынка в целом смотрелись бумаги «Авдеевского коксохима», их котировки просели на 1,6%. В бумагах второго эшелона отметим обвал котировок «Концерн Стирол» на 16%, причиной такой динамики акции могла стать новость о задержании Дмитрия Фирташа, который является мажоритарного владельцем предприятия через свою холдинговую компанию Group DF. На срочном рынке Украинской биржи вчера были активные продажи фьючерсных контрактов с исполнением 17 марта, их цена упала на 4,8%, спред к базовому активу на закрытии составил -19 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США подорожал примерно на 40 копеек до уровня 9,80 грн за доллар. Официальный курс НБУ на сегодня установлен на отметке 9,47 за доллар.

Сегодня торги на зарубежных биржах начинаются заметным снижением фондовых индикаторов. Немецкий индекс DAX на открытии ушел вниз на 0,8%. На российском рынке акций этим утром потери уже составляют более 4% по индексу Московской биржи.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1738.00	-2.9%	4.8	99
Центранерго	CEEN	5.25	-1.7%	2.0	113
Донбассэнерго	DOEN	37.530	-2.9%	1.8	84

Лидеры роста

Khmelnitskoblenenergo	HMON	1.49	24.2%	0.07	8
Укртелеком	UTLM	0.175	12.8%	0.03	13
Богдан Моторз	LUAZ	0.03	3.6%	0.00	7

Лидеры падения

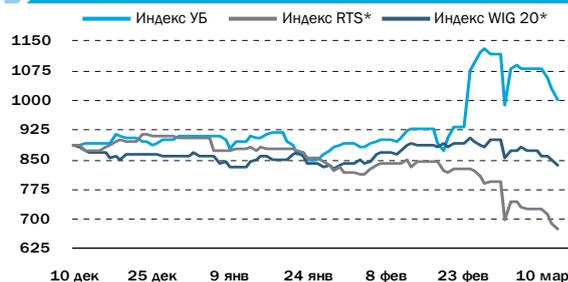
Стирол	STIR	12.00	-16.4%	0.08	20
Крюковский вагонзавод	KVBZ	18.50	-9.3%	0.08	10
Укрнафта	UNAF	183.80	-4.5%	1.42	93

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> UniCredit реклассифицировал Укрсоцбанк в актив на продажу

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

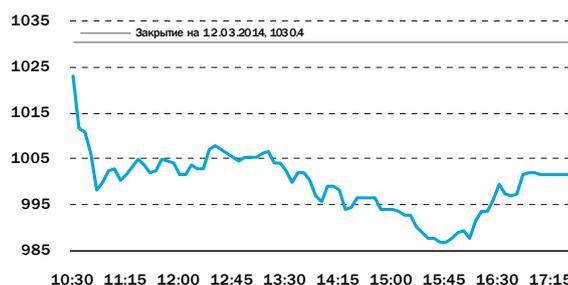


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1001.8	-2.8%	11.9%	10.1%
PTC	1077.9	-2.0%	-19.3%	-25.3%
WIG20	2339.4	-1.3%	-3.0%	-2.6%
MSCI EM	943.2	-0.2%	0.8%	-5.9%
S&P 500	1846.3	-1.2%	2.6%	0.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 МАРТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	354.9	2.6%	-4.7%	7.3%
CDS 5Y UKR	1254.7	-3.3%	19.0%	53.0%
Украина-23	10.5%	-0.2 р.р.	0.8 р.р.	3.0 р.р.
Нефтегаз-14	41.8%	-0.9 р.р.	20.2 р.р.	33.1 р.р.
Украина-20	11.5%	0.1 р.р.	1.0 р.р.	2.3 р.р.
Приватбанк-16	30.2%	0.0 р.р.	8.5 р.р.	5.6 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	9.70	3.4%	15.0%	17.7%
EUR	13.45	3.1%	16.9%	18.3%
RUB	0.26	3.0%	9.1%	5.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	299.0	0.0%	11.1%	4.0%
Сталь, USD/тонна	527.5	0.0%	-1.9%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	107.4	-0.6%	-0.5%	-3.4%
Золото, USD/oz	1370.1	0.2%	7.5%	14.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

UniCredit реклассифицировал Укрсоцбанк в актив на продажу

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРСОЦБАНК (USCB UK)

Цена: 0,17 грн Капитализация: \$320 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2013	0.06	0.3	>30	0%
2014E	0.06	0.3	15.8	0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Итальянская UniCredit Group в отчетности за 2013 год реклассифицировала Укрсоцбанк[USCB] как актив на продажу в связи с конкретными переговорами о его продаже.

«В четвертом квартале 2013 года группа начала конкретные переговоры с потенциальным покупателем Укрсоцбанка[USCB]. Соответственно, стало весьма вероятно, что продажа Укрсоцбанка[USCB] может быть завершена в течение одного года, и именно поэтому Укрсоцбанк[USCB] классифицируется как актив, удерживаемый для продажи, на 31 декабря 2013 года и как прекращенная деятельность в отчете о прибылях и убытках», - указано в отчете Bank Austria Group, входящего в UniCredit Group.

В документе уточняется, что такое решение согласуется с политикой концентрации деятельности на ключевых для группы рынках, и в его рамках ранее UniCredit уже ушел из Казахстана.

Согласно отчету Bank Austria Group, его операционный доход в Украине в 2013 году сократился на 17,4% - до EUR223 млн, а операционная прибыль – на 37,9%, до EUR82 млн.

Однако списания в минувшем году возросли на 52,9% - до EUR208 млн, поэтому чистый операционный убыток увеличился с EUR4 млн до EUR126 млн. Убыток после уплаты налогов за 2013 год составил EUR107 млн, почти вчетверо превысив показатель 2012 года (EUR28 млн).

Помимо того, UniCredit дополнительно списал EUR200 млн балансовой стоимости Укрсоцбанка[USCB].

В отчете также говорится, что в четвертом квартале 2013 года численность сотрудников Укрсоцбанка[USCB] сократилась на 317 человек, или 4,9% - до 6,143 тыс., а в целом за год она снизилась на 10,1%, или на 690 человек.

В декабре UniCredit завершила интеграцию своих украинских активов, объединив Укрсоцбанк[USCB] и УниКредит Банк, по состоянию на 2 декабря 2013 года совокупные активы составляли 41 млрд грн.

UniCredit оценивает свою рыночную долю в Украине в 3,4%, что позволяет ему занимать седьмое место по этому показателю.

КОММЕНТАРИЙ

Новость не является чем то удивительным для рынка, так как слухи о том, что итальянцы ищут покупателя для своего украинского подразделения ходили уже давно. Важным моментом в аспекте биржевых котировок акций «Укрсоцбанка» является то, будут ли миноритарные держатели акций разгонять котировки с целью повышения рыночной стоимости банка. Напомним, что согласно закона «Про акционерные общества», приобретение контрольного пакета акций АО влечет за собой обязательную оферту миноритарным акционерам на покупку их акций по цене не менее рыночной, определенной законодательству о ценных бумагах и фондовом рынке. С учетом того, что в свободном обращении находится менее 1% от общего количества акций «Укрсоцбанка», мы видим снижение ликвидности по ним, что увеличивает риски инвестиций в данные ценные бумаги.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.67	0.56	-17%	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						
Fergexро	FXPO	138.4	205.0	48%	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	7.7	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	2.94	6.2	112%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.66	3.4	423%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.43	2.9	593%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.5	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.54	5.2	240%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1738	5250	202%	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	11.00	42.0	282%	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	63.0	370	487%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	37.5	72.0	92%	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	5.25	15.00	186%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.3	22.1	79%	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	37.1	90.0	143%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.8	19.35	121%	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	69.0	109.5	59%	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.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.143	0.24	68%	Покупать	Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»).

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	1001.79	1153.01	781.22	-2.8%	-7.3%	11.9%	10.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.038	0.06	0.02	-1.0%	-5.5%	4.1%	-2.8%	1.7%	1.8%	-7.8%	-12.9%
Азовсталь	AZST	0.67	0.90	0.31	-4.0%	-8.1%	12.6%	0.1%	-1.2%	-0.8%	0.7%	-9.9%
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	34	52	20	-4.1%	-6.8%	9.2%	7.4%	-1.3%	0.5%	-2.7%	-2.6%
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	0.15	0.20	0.05	-11.8%	-11.8%	25.0%	50.0%	-9.0%	-4.5%	13.1%	39.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.94	4.8	1.6	-1.9%	-2.5%	4.3%	-0.7%	0.9%	4.8%	-7.6%	-10.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.66	0.84	0.49	-8.3%	-8.3%	15.8%	24.5%	-5.6%	-1.0%	3.9%	14.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.70	n/a	n/a	-3.8%	-17.8%	16.7%	18.5%	-1.0%	-10.5%	4.8%	8.4%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.30	3.20	2.02	-3.9%	-6.1%	-11.5%	-27.0%	-1.1%	1.2%	-23.4%	-37.1%
Северный ГОК	SGOK	9.78	10.0	5.8	0.0%	-0.2%	25.1%	22.3%	2.8%	7.1%	13.2%	12.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	0.70	0.10	-4.4%	-18.9%	13.2%	7.5%	-1.7%	-11.6%	1.2%	-2.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.13	n/a	n/a	0.0%	43.0%	162.8%	82.3%	2.8%	50.3%	150.9%	72.2%
Energy Coal	CLE	0.52	3.15	0.31	2.7%	-2.5%	44.6%	49.9%	5.5%	4.8%	32.7%	39.9%
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	0.60	0.81	0.30	0.0%	5.3%	20.0%	0.0%	2.8%	12.6%	8.1%	-10.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.26	n/a	n/a	0.0%	-3.7%	13.0%	23.8%	2.8%	3.6%	1.1%	13.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.5	29.0	12.0	-9.3%	-15.9%	-2.0%	6.9%	-6.5%	-8.6%	-13.9%	-3.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.54	2.20	1.20	0.0%	4.1%	1.3%	2.7%	2.8%	11.3%	-10.6%	-7.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.23	n/a	n/a	-1.6%	0.0%	-2.4%	-5.4%	1.2%	7.3%	-14.3%	-15.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	2.7%	14.2%	23.2%	30.2%	5.5%	21.5%	11.3%	20.1%
Мотор Сич	MSICH	1,738	2,545	1,303	-2.9%	-8.4%	-3.0%	-4.7%	-0.1%	-1.1%	-14.9%	-14.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.49	n/a	n/a	0.0%	0.0%	39.6%	39.6%	2.8%	7.3%	27.7%	29.5%
Турбоатом	TATM	2.00	n/a	n/a	0.0%	-50.0%	11.1%	-42.9%	2.8%	-42.7%	-0.8%	-52.9%
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	-6.3%	-16.6%	4.6%	20.5%	-3.5%	-9.3%	-7.3%	10.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.19	0.09	12.8%	20.1%	45.6%	59.0%	15.5%	27.4%	33.7%	48.9%
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	1.05	1.21	0.75	-1.4%	8.2%	-7.8%	-11.6%	1.3%	15.5%	-19.7%	-21.7%
Укрнафта	UNAF	184	212	96	-5.2%	-8.2%	37.2%	69.2%	-2.4%	-0.9%	25.3%	59.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.25	7.4	2.50	-1.6%	-5.8%	18.1%	10.1%	1.1%	1.5%	6.2%	0.0%
Донбассэнерго	DOEN	37.5	43.0	15.4	-3.7%	-9.1%	17.8%	36.0%	-0.9%	-1.8%	5.8%	25.9%
Западэнерго	ZAEN	105.0	134	64	-5.0%	-7.1%	-11.0%	16.2%	-2.2%	0.2%	-22.9%	6.1%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.92	3.5	0.4	-7.7%	-40.2%	5.6%	41.8%	-5.0%	-32.9%	-6.3%	31.7%
Астарт (в USD)	AST	12.1	24.4	12.1	-3.0%	-20.3%	-40.0%	-45.5%	-0.2%	-13.0%	-51.9%	-55.6%
Авангард (в USD)	AVGR	8.8	13.0	7.6	-2.8%	-0.6%	-20.5%	-25.5%	0.0%	6.7%	-32.4%	-35.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.49	5.14	2.5	-3.1%	-17.3%	-11.3%	-38.4%	-0.3%	-10.0%	-23.3%	-48.5%
Кернел (в USD)	KER	7.8	19.4	7.6	2.5%	-10.1%	-35.2%	-38.2%	5.3%	-2.9%	-47.1%	-48.3%
Мрия (в USD)	MAYA	7.76	8.2	5.36	4.3%	10.5%	13.0%	4.1%	7.1%	17.8%	1.1%	-5.9%
МХП (в USD)	MHPC	12.3	19.9	12.0	-5.1%	-12.6%	-18.0%	-27.5%	-2.3%	-5.3%	-29.9%	-37.5%
Милкиленд	MLK	2.48	4.9	2.5	-0.8%	-14.5%	-22.7%	-40.3%	2.0%	-7.2%	-34.6%	-50.4%
Овостар	OVO	22.6	33.3	19.35	1.4%	0.2%	-8.9%	-32.1%	4.2%	7.5%	-20.8%	-42.2%
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	12.0	n/a	n/a	-16.4%	-17.0%	-9.2%	-4.0%	-13.6%	-9.7%	-21.1%	-14.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.143	0.163	0.077	-2.1%	-8.0%	27.1%	26.0%	0.7%	-0.7%	15.2%	15.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.172	0.257	0.111	-1.4%	-3.4%	-1.7%	-8.3%	1.3%	3.9%	-13.6%	-18.3%

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	1,581	1,623	402	506	449	28.2%	32.0%	27.7%	216	264	248	15.1%	16.7%	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	н/а	10.1%	12.5%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	4949	957	1,064	1,016	451	318	400	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	100	3.9%	4	1,894	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	490	456	443	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	37	8.8%	3	32	4.4	нег.	нег.	нег.	1.4	1.0	0.0	0.0	0.0	12	11	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	291	3.0%	9	275	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.8	0.1	0.1	0.1	60	61	60	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	59	6.8%	4	57	нег.	нег.	нег.	нег.	1.2	1.9	0.1	0.1	0.1	16	12	10	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	19	9.0%	2	19	2.2	1.7	4.0	0.7	0.7	1.0	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.0	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	930	0.3%	2	929	9.8	4.8	5.7	4.0	3.0	3.3	1.5	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2323	0.4%	9	2,317	5.3	4.2	5.1	3.1	2.5	2.8	1.6	1.4	1.5				
Fergexro	FXPO	1355	24.0%	325	1,921	6.3	5.1	5.5	4.8	3.8	4.3	1.3	1.2	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	38	2.0%	1	66	нег.	2.5	1.5	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	161	2.0%	3	206	4.8	>30	29.4	4.0	6.6	6.0	0.4	0.7	0.6	328	542	516	\$/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	35	24.0%	8	72	7.2	1.8	1.5	2.5	2.0	1.9	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	219	5.0%	11	219	2.3	8.9	12.2	1.6	3.4	4.4	0.2	0.5	0.7				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	29	8.0%	2	68	>30	нег.	нег.	9.4	11.5	12.4	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	372	24.0%	89	387	1.9	2.2	2.0	1.3	1.7	1.5	0.4	0.4	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1028	3.0%	31	1,019	5.8	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	180	50.4%	91	288	нег.	9.0	7.5	2.1	3.4	3.2	1.4	1.4	1.2	53	39		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	200	21.7%	43	269	6.9	4.7	4.0	3.9	4.4	3.9	0.2	0.3	0.3	15	19	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	91	14.2%	13	162	23.9	1.9	2.1	5.1	2.2	2.5	0.3	0.2	0.2	20	21	20	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1304	34.1%	445	2,464	4.2	6.4	4.8	5.3	6.0	4.5	1.8	1.7	1.5	7700	7700	7700	\$/tonne
Кернел	KER	623	61.8%	385	1,329	3.0	5.9	8.1	4.1	4.6	5.2	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	303	37.0%	112	637	5.2	22.8	3.7	5.8	7.9	4.6	1.4	1.3	1.1	3230	1967	1633	\$/tonne
Авангард	AVGR	559	22.5%	126	758	2.4	2.1	1.9	2.7	2.3	2.0	1.2	1.1	1.0	172	130	123	\$/mneg.
Агротон	AGT	20	26.2%	5	69	2.9	нег.	нег.	3.4	5.5	5.9	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	443	3.5%	16		>30	4.9	4.1	0.6	0.5	0.5	0.07	0.08	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	326	0.7%	2		>30	>30	16.1	0.4	0.3	0.3	0.07	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

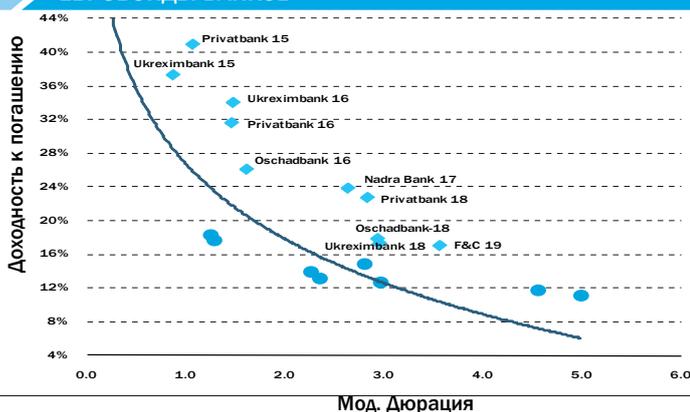
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	92.5	93.5	45.9%	40.4%	-7.0%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa2/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	85.0	86.6	44.0%	39.7%	-14.6%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	81.6	87.1	21.1%	15.6%	-12.1%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2015	85.3	87.0	20.2%	18.5%	-11.8%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2016	83.9	85.4	14.4%	13.6%	-9.9%	2.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2016-2	83.7	85.7	13.9%	12.9%	-10.2%	2.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017	83.0	84.8	13.0%	12.3%	-9.5%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017-2	86.5	87.5	14.9%	14.5%	-12.3%	2.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	87.0	14.8%	13.9%	4.1%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.3	86.0	13.2%	12.5%	8.4%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa2//
Украина, 2020	82.3	84.0	12.0%	11.5%	-10.6%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2021	82.6	84.4	11.8%	11.4%	-10.9%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2022	82.4	83.7	11.0%	10.8%	-8.8%	5.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2023	82.2	83.4	10.6%	10.4%	-8.5%	5.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa2/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	34.9	44.5	52.0%	39.3%	n/a	2.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	93.9	96.0	18.7%	17.3%	-8.3%	1.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	82.1	84.0	12.6%	12.0%	-7.1%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	96.0	96.0	14.0%	14.0%	n/a	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	81.0	82.0	17.7%	17.2%	-9.6%	2.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.9	95.0	17.3%	15.1%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	80.0	83.5	16.3%	15.0%	-6.1%	3.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	87.8	89.8	26.3%	23.4%	-13.2%	1.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	78.9	80.5	15.0%	14.4%	-15.4%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	93.0	95.0	19.4%	16.9%	-5.6%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.0	89.0	13.8%	12.6%	-7.9%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	92.0	94.0	13.1%	11.7%	-5.1%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	70.1	73.0	20.5%	19.2%	-22.0%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	77.0	82.0	20.8%	17.8%	0.1%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	105.1	106.7	9.8%	9.4%	-4.6%	3.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	70.0	80.0	19.0%	15.2%	-9.6%	3.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa2//
ПУМБ, 2014	82.3	82.3	37.7%	37.7%	-16.5%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa2//
Надра Банк, 2017	79.3	85.0	55.5%	37.7%	0.1%	2.6	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	72.5	72.5	41.1%	41.1%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa2//
Приватбанк, 2016	63.1	70.0	35.3%	28.1%	-5.4%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa2//
Приватбанк, 2018	70.0	71.5	22.8%	22.1%	-15.5%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2015	80.0	82.0	36.6%	33.1%	-16.0%	1.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2016	66.0	66.0	32.1%	32.1%	-22.6%	1.7	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2018	75.6	78.0	25.0%	23.0%	-13.9%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa2//ССС
ВАВ Банк, 2014	70.0	78.0	194.1%	131.3%	-13.5%	0.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa2//WD
Ощадбанк, 2016	75.0	77.5	27.9%	25.5%	-18.1%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa2//ССС
Ощадбанк, 2018	72.5	77.5	19.0%	16.8%	-15.7%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa2//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	76.5	81.4	29.4%	24.2%	-15.1%	1.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa2/ССС/
Киев, 2016	75.0	81.0	24.0%	20.0%	-16.1%	1.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa2/ССС/

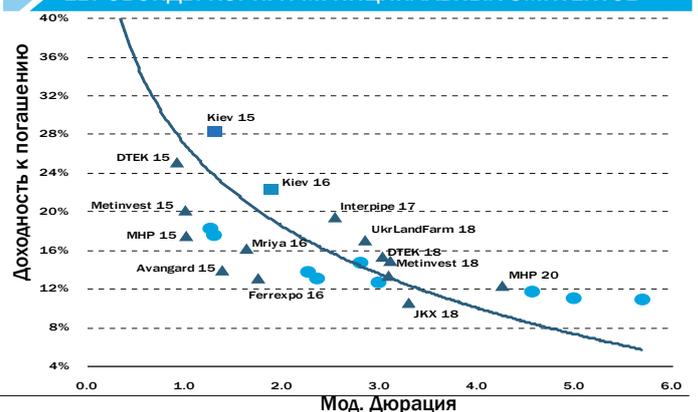
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

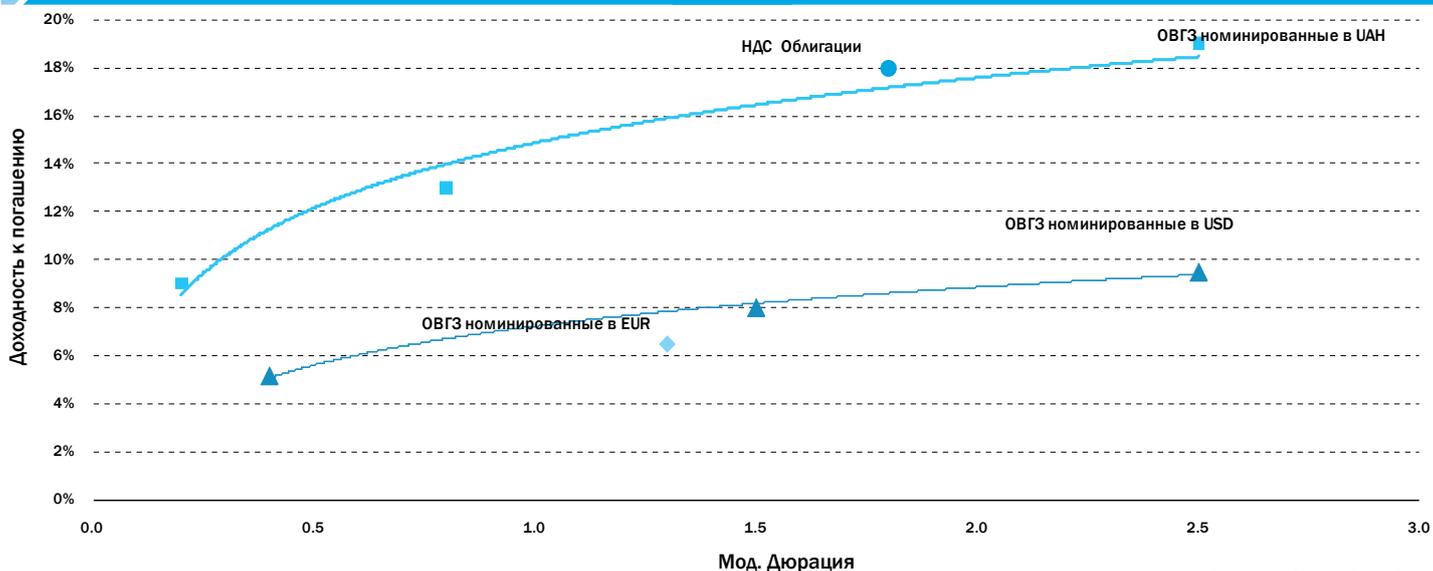


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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