

Новости рынка

Акции

В пятницу украинский рынок акций закончил день ростом индекса УБ на 0,2%. При этом среди «голубых фишек» была разнонаправленная динамика. Основной вклад в рост индекса сделали акции «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 3,3%. В это же время, заметно хуже рынка смотрелись бумаги «Енакиевского метзавода», их котировки упали на 1,8%. Активно торгуемые в последние несколько месяцев акции «Укрнафты» в последний день прошлой недели прибавили 0,6%, закрывшись по цене 185 грн за акцию. Фьючерсные контракты с исполнением сегодня закрылись в пятницу на отметке 989 пунктов, спред к базовому активу составил -14 пунктов. Напомним, что согласно методологии расчета цены исполнения фьючерсного контракта, она будет определяться как среднее значение индекса УБ за последние три часа торгов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США остался без изменения на уровне примерно 9,80 грн за доллар. Официальный курс НБУ на сегодня установлен на отметке 9,60 за доллар.

На зарубежных фондовых площадках сегодняшние торги начинаются умеренным ростом, тем не менее, мы не исключаем того, что в течение дня биржевые индексы могут развернуться вниз на фоне ухудшения отношений между Западом и Россией из-за ситуации в Крыму.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1710.00	-1.4%	7.5	151
Центранерго	CEEN	5.25	0.2%	3.9	132
Укрнафта	UNAF	185.100	0.6%	1.5	94

Лидеры роста

Полтавский ГОК	PGOK	13.20	12.9%	0.40	37
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.148	3.3%	0.23	49
Укрнафта	UNAF	185.10	0.6%	1.47	94

Лидеры падения

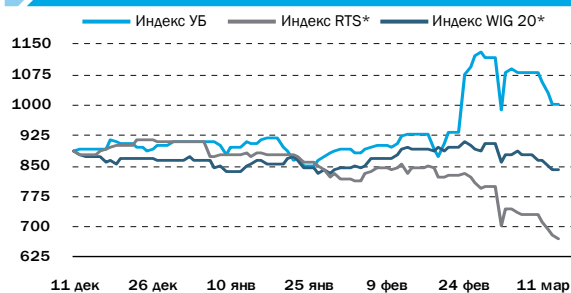
Банк Форум	FORM	0.60	-22.1%	0.11	27
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	1.05	-14.5%	0.03	16
Крымэнерго	KREN	0.95	-5.0%	0.08	7

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Стахановский вагонзавод в 2013г сократил чистую прибыль на 8,5%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

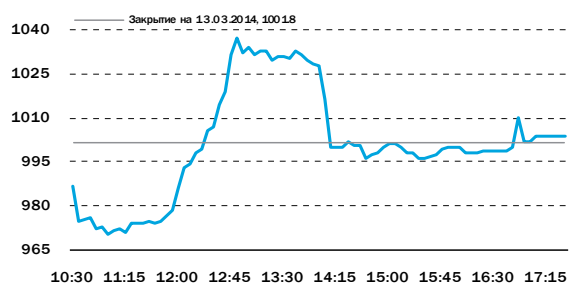


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1003.6	0.2%	10.8%	10.3%
PTC	1062.5	-1.4%	-20.8%	-26.4%
WIG20	2342.0	0.1%	-4.2%	-2.5%
MSCI EM	937.7	-0.6%	-0.7%	-6.4%
S&P 500	1841.1	-0.3%	1.2%	0.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 МАРТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	354.8	0.0%	-3.4%	7.3%
CDS 5Y UKR	1245.7	-0.7%	11.1%	51.9%
Украина-23	10.5%	0.0 p.p.	0.6 p.p.	3.0 p.p.
Нефтегаз-14	39.3%	-2.5 p.p.	13.4 p.p.	30.6 p.p.
Украина-20	11.5%	0.0 p.p.	0.8 p.p.	2.4 p.p.
Приватбанк-16	30.6%	0.3 p.p.	5.9 p.p.	5.9 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	9.70	0.0%	12.4%	17.7%
EUR	13.50	0.3%	14.7%	18.7%
RUB	0.27	0.2%	6.8%	5.7%

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	108.2	1.2%	0.3%	-2.7%
Золото, USD/oz	1383.1	0.9%	7.1%	15.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Стахановский вагонзавод в 2013г сократил чистую прибыль на 8,5%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

СТАХАНОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (SVGZ UK)

Цена: 1.05 грн Капитализация: \$24 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.3	45.8	9.7	0.0%
2014E	0.4	52.5	10.4	0.0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Стахановский вагоностроительный завод»[SVGZ] (СВЗ, Луганская обл.), крупное вагоностроительное предприятие Украины, в 2013 году, получило чистую прибыль, по предварительным данным, в размере 4,334 млн грн, что на 8,5% меньше аналогичного показателя 2012 года.

Согласно информации в опубликованном в прессе объявлении о проведении общего собрания акционеров предприятия 17 апреля, его нераспределенная прибыль на 1 января 2014 года составляла 515,64 млн грн, что практически соответствует показателю на ту же дату 2013 года.

За прошлый год текущие обязательства СВЗ сократились в 5,8 раза - до 145,29 млн грн, а долгосрочные возросли на 49%, до 587,95 млн грн.

Суммарная дебиторская задолженность предприятия сократилась на 28%, составив на 1 января 2014 года 927,42 млн грн. Активы СВЗ на начало текущего года составляли 1 млрд 494 млн грн, собственный капитал - 758,03 млн грн, уставный капитал - 237,709 млн грн.

Вместе с тем, согласно публикации, за минувший год значительно (на 46,6%) сократилась численность работников предприятия - с 4,752 тыс. до 2,537 тыс. человек, тогда как в 2012 году с предприятия уволились только два человека.

Как сообщалось, в октябре прошлого года СВЗ сообщил о намерении временно сократить треть сотрудников в связи со сложной экономической ситуацией в вагоностроительной отрасли СНГ, приведшей к сокращению производства вагонов.

В январе-сентябре 2013 года СВЗ выпустил 2,518 тыс. грузовых вагонов - на 37%, или на 1,488 тыс. ед., меньше, чем за тот же период 2012 года. За этот период он получил 49,2 млн грн чистой прибыли против 16,8 млн грн убытка за тот же период предыдущего года, а чистый доход сократился на 41%, до 1 млрд 319,96 млн грн.

СВЗ - одно из крупнейших предприятий железнодорожного машиностроения в Украине с полным циклом производства грузовых вагонов различных моделей и конструкций. В настоящее время поставляет на железные магистрали более 10 видов грузовых вагонов.

Завод входит в крупную финансово-промышленную группу «Финансы и Кредит», подконтрольную украинскому бизнесмену Константину Жеваго.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовый результат «Стахановского вагонзавода» за 2013 год оказался лучше наших прогнозов, так как мы ожидали что предприятие будет убыточным по итогам года. С другой стороны, фактическая прибыль показанная в 2013 году является незначительной и поэтому не будет влиять на фундаментальную оценку предприятия со стороны активных трейдеров. Акции «Стахановского вагонзавода» являются низколиквидными на «Украинкой бирже», спред между котировками на покупку и на продажу составляет почти 25%. Eavex Capital не поддерживает рекомендаций по акциям данного эмитента.

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						
Fergexro	FXPO	139.0	205.0	47%	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	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	2.91	6.2	114%	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	0.48	2.9	513%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	20.0	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	1710	5250	207%	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	62.5	370	492%	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	12.6	22.1	75%	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	37.0	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	0.148	0.24	62%	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	1003.58	1153.01	781.22	0.2%	-7.1%	10.8%	10.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.037	0.06	0.02	-1.6%	-7.3%	2.5%	-4.4%	-1.8%	-0.1%	-8.3%	-14.7%
Азовсталь	AZST	0.67	0.90	0.31	-0.1%	-5.6%	10.4%	0.0%	-0.3%	1.5%	-0.5%	-10.3%
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	-1.8%	-6.5%	7.6%	5.5%	-2.0%	0.7%	-3.3%	-4.8%
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	0.0%	-11.8%	25.0%	50.0%	-0.2%	-4.6%	14.2%	39.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.91	4.8	1.6	-0.9%	-3.4%	4.0%	-1.6%	-1.1%	3.8%	-6.8%	-11.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.66	0.84	0.49	0.0%	-8.3%	17.9%	24.5%	-0.2%	-1.2%	7.0%	14.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.00	n/a	n/a	3.9%	-14.6%	13.0%	23.1%	3.7%	-7.5%	2.2%	12.8%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.31	3.20	2.02	0.4%	-2.4%	-15.1%	-26.7%	0.2%	4.7%	-25.9%	-37.0%
Северный ГОК	SGOK	9.78	10.0	5.8	0.0%	0.1%	22.3%	22.3%	-0.2%	7.2%	11.4%	12.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.70	0.10	11.6%	-9.4%	26.3%	20.0%	11.4%	-2.3%	15.5%	9.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.13	n/a	n/a	0.0%	0.9%	162.8%	82.3%	-0.2%	8.0%	152.0%	72.0%
Energy Coal	CLE	0.50	3.15	0.31	-5.1%	3.2%	38.3%	42.3%	-5.3%	10.3%	27.4%	32.0%
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	0.60	0.81	0.30	0.0%	0.0%	20.0%	0.0%	-0.2%	7.1%	9.2%	-10.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.26	n/a	n/a	0.0%	0.0%	13.0%	23.8%	-0.2%	7.1%	2.2%	13.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	20.0	29.0	12.0	8.0%	-2.5%	6.8%	15.5%	7.8%	4.6%	-4.0%	5.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.54	2.20	1.20	0.0%	4.1%	1.3%	2.7%	-0.2%	11.2%	-9.5%	-7.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.05	n/a	n/a	-14.6%	-12.5%	-16.7%	-19.2%	-14.8%	-5.4%	-27.5%	-29.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	1.8%	23.2%	30.2%	-0.2%	8.9%	12.4%	19.9%
Мотор Сич	MSICH	1,710	2,545	1,303	-1.6%	-7.8%	-7.2%	-6.3%	-1.8%	-0.7%	-18.0%	-16.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.49	n/a	n/a	0.0%	0.0%	39.6%	39.6%	-0.2%	7.1%	28.8%	29.3%
Турбоатом	TATM	2.00	n/a	n/a	0.0%	-50.0%	11.1%	-42.9%	-0.2%	-42.9%	0.3%	-53.1%
Веста	WES	0.15	0.26	0.13	-5.6%	-15.0%	-1.4%	13.8%	-5.8%	-7.9%	-12.3%	3.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.19	0.09	-14.8%	-20.7%	24.1%	35.5%	-15.0%	-13.5%	13.2%	25.2%
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	-0.8%	5.3%	-9.2%	-12.3%	-1.0%	12.4%	-20.0%	-22.6%
Укрнафта	UNAF	185	212	96	0.7%	-9.0%	24.6%	70.4%	0.5%	-1.9%	13.8%	60.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.25	7.4	2.50	0.0%	-7.4%	16.8%	10.1%	-0.1%	-0.3%	6.0%	-0.1%
Донбассэнерго	DOEN	37.5	43.0	15.4	-0.1%	-10.1%	18.0%	35.8%	-0.3%	-3.0%	7.2%	25.6%
Западэнерго	ZAEN	110.8	134	64	5.5%	-2.7%	-6.0%	22.6%	5.3%	4.4%	-16.9%	12.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	1.00	3.5	0.4	9.2%	-28.1%	19.1%	54.8%	9.0%	-20.9%	8.2%	44.5%
Астарт (в USD)	AST	12.2	24.4	12.1	0.4%	-16.8%	-39.4%	-45.3%	0.2%	-9.7%	-50.3%	-55.5%
Авангард (в USD)	AVGR	8.8	13.0	7.6	0.0%	1.2%	-18.9%	-25.5%	-0.2%	8.3%	-29.7%	-35.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.61	5.14	2.5	5.1%	-6.3%	-3.7%	-35.3%	4.9%	0.9%	-14.5%	-45.6%
Кернел (в USD)	KER	7.9	19.4	7.6	1.0%	-9.6%	-32.7%	-37.6%	0.8%	-2.5%	-43.6%	-47.9%
Мрия (в USD)	MAYA	7.49	8.2	5.36	-3.5%	1.5%	9.0%	0.5%	-3.6%	8.7%	-1.8%	-9.7%
МХП (в USD)	MHPC	12.6	19.9	11.2	2.4%	-9.1%	-15.8%	-25.7%	2.2%	-1.9%	-26.6%	-36.0%
Милкиленд	MLK	2.22	4.9	2.2	-10.4%	-16.5%	-30.9%	-46.6%	-10.6%	-9.4%	-41.7%	-56.8%
Овостар	OVO	22.7	33.3	19.35	0.6%	1.2%	-6.7%	-31.7%	0.4%	8.4%	-17.5%	-42.0%
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	12.4	n/a	n/a	3.0%	-11.7%	-3.1%	-1.1%	2.8%	-4.6%	-13.9%	-11.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.148	0.163	0.077	3.7%	-5.5%	32.2%	30.7%	3.5%	1.7%	21.3%	20.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.173	0.257	0.111	0.5%	-5.4%	1.8%	-7.8%	0.3%	1.7%	-9.1%	-18.1%

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	280	51	91	98	32.2%	38.7%	34.9%	38	72	69	23.8%	30.4%	24.8%
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																
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
		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	99	3.9%	4	1,893	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	489	456	443	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	37	8.8%	3	31	4.3	нег.	нег.	нег.	1.4	0.9	0.0	0.0	0.0	11	11	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	290	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	56	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	966	0.3%	2	965	10.2	5.0	5.9	4.2	3.1	3.5	1.6	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				
Феггехро	FXPO	1360	24.0%	327	1,926	6.3	5.2	5.5	4.8	3.8	4.3	1.4	1.2	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	42	2.0%	1	71	нег.	2.8	1.6	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.1	1.0	0.6	0.5	\$/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	236	5.0%	12	236	2.5	9.6	13.2	1.7	3.6	4.8	0.3	0.6	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	25	8.0%	2	64	>30	нег.	нег.	8.8	10.8	11.7	0.2	0.4	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	152	5.8%	н/д	н/д	4.0	2.1	2.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	366	24.0%	88	381	1.8	2.2	1.9	1.2	1.6	1.5	0.4	0.4	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1035	3.0%	31	1,026	5.9	7.9	8.5	3.2	2.8	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	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	1335	34.1%	455	2,495	4.3	6.6	5.0	5.3	6.0	4.6	1.8	1.8	1.5	7796	7796	7796	\$/tonne
Кернел	KER	630	61.8%	389	1,336	3.0	6.0	8.2	4.1	4.6	5.2	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	305	37.0%	113	638	5.2	22.9	3.7	5.8	7.9	4.6	1.4	1.3	1.1	3237	1971	1637	\$/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	22	26.2%	6	71	3.2	нег.	нег.	3.5	5.6	6.0	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	459	3.5%	16		>30	5.1	4.3	0.6	0.5	0.5	0.08	0.09	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	328	0.7%	2		>30	>30	16.2	0.4	0.3	0.3	0.07	0.06	0.06				

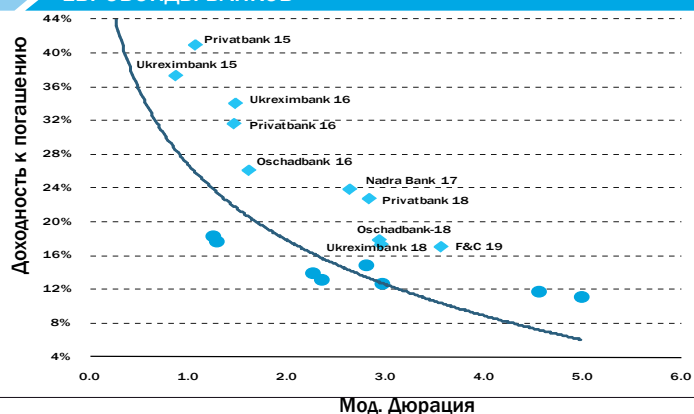
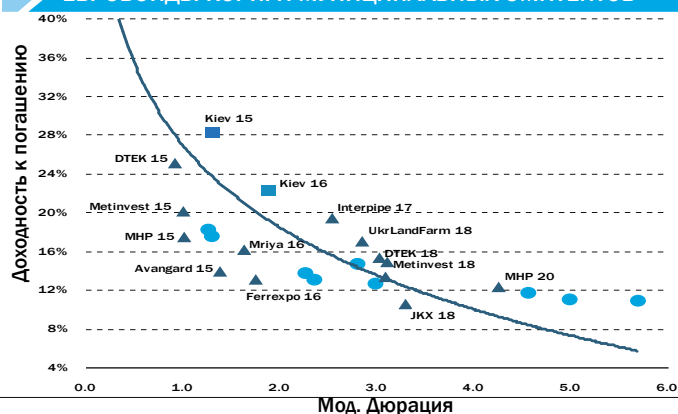
Источник: EAVEX Capital

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	92.0	93.5	49.1%	40.9%	-7.3%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa2/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	86.0	87.6	41.4%	37.3%	-13.6%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	81.6	87.1	21.2%	15.7%	-12.1%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2015	85.3	87.1	20.3%	18.6%	-11.8%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2016	83.9	85.4	14.5%	13.7%	-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	84.7	13.1%	12.3%	-9.6%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017-2	87.1	88.1	14.7%	14.3%	-11.7%	2.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	78.0	80.0	18.2%	17.2%	-4.4%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	77.0	80.3	16.2%	14.8%	0.2%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa2//
Украина, 2020	82.2	84.0	12.0%	11.6%	-10.7%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2021	82.5	84.3	11.8%	11.4%	-11.0%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2022	82.3	83.6	11.1%	10.8%	-8.9%	5.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2023	82.1	83.3	10.6%	10.4%	-8.6%	5.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa2/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	34.9	44.5	52.1%	39.3%	n/a	2.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	93.5	95.9	19.3%	17.7%	-8.5%	1.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	79.9	83.6	13.2%	12.2%	-8.5%	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	82.0	82.0	17.3%	17.3%	-9.1%	2.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.9	95.0	17.4%	15.2%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	81.0	82.0	16.0%	15.6%	-6.4%	3.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	87.8	89.8	26.5%	23.6%	-13.2%	1.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	78.5	78.8	15.2%	15.1%	-16.6%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	92.4	93.4	20.2%	19.0%	-9.0%	1.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.0	89.0	13.8%	12.7%	-7.9%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	92.0	94.0	13.2%	11.7%	-5.1%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	70.0	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	104.7	106.5	10.0%	9.4%	-4.9%	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	57.1%	37.7%	0.1%	2.6	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	70.0	75.0	45.7%	37.5%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa2//
Приватбанк, 2016	62.7	69.9	35.9%	28.4%	-5.8%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa2//
Приватбанк, 2018	66.9	68.9	24.4%	23.4%	-18.9%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2015	80.0	82.0	36.9%	33.4%	-16.0%	1.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2016	66.0	66.0	32.3%	32.3%	-22.6%	1.7	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2018	75.2	77.8	24.2%	22.7%	-14.3%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa2//ССС
ВАВ Банк, 2014	70.0	78.0	196.1%	132.7%	-13.5%	0.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa2//WD
Ощадбанк, 2016	76.0	78.0	27.0%	25.2%	-17.3%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa2//ССС
Ощадбанк, 2018	75.0	77.5	17.9%	16.8%	-14.3%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa2//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	76.3	78.8	29.8%	27.0%	-16.6%	1.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa2/ССС/
Киев, 2016	75.0	80.0	24.1%	20.7%	-16.7%	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

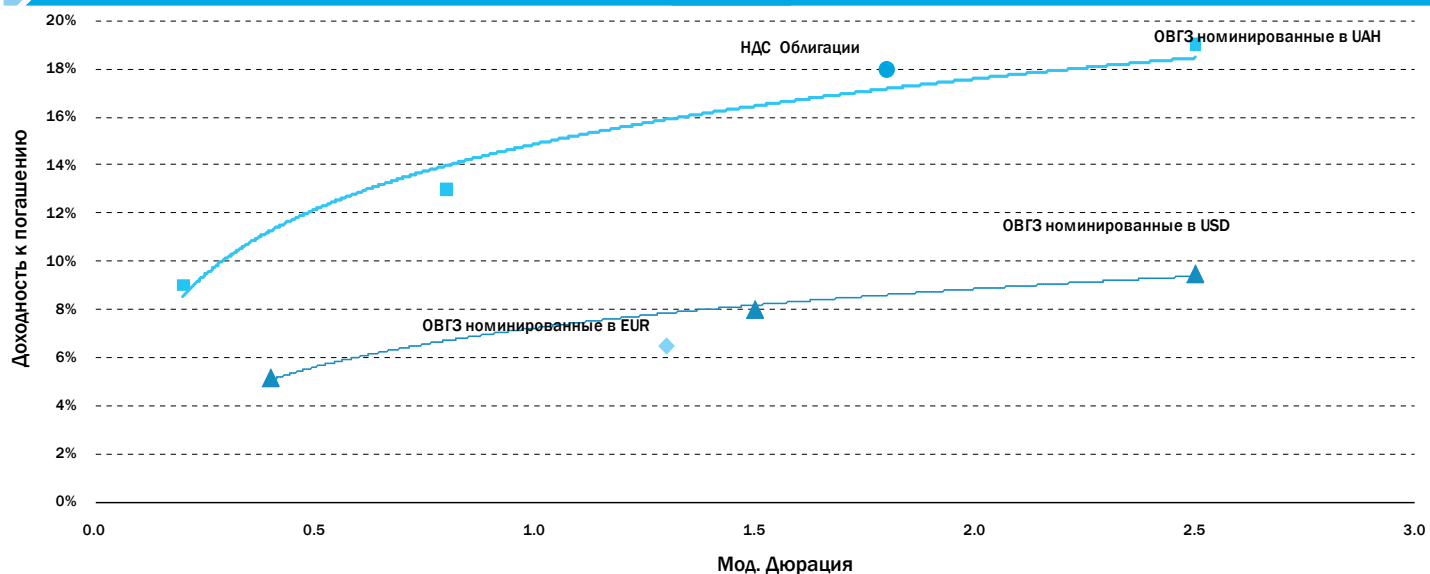
ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

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