

Новости рынка

Акции

Торговая сессия среды закончилась снижением индекса Украинской биржи на 1,1% до отметки 1006 пунктов. По нашему мнению, такая динамика отечественного рынка акций была продиктована фиксацией прибыли со стороны активно торгующих трейдеров, а также выходом слабых статистических данных по промышленному производству в стране. Объем выпуска продукции в перерабатывающем секторе в феврале упал на 6,6% в годовом исчислении. Среди акций индексной корзины УБ выделим сползание котировок «Райффайзен Банка Аваль» и «Центрэнерго» примерно на 2%, а также падение стоимости акций «Алчевского меткомбината» на 3,2% после того как предприятие отчиталось о рекордных убытках в 1,7 млрд грн по итогам 2013 года. Фьючерсные контракты с исполнением в июне вчера закрылись снижением на 1,9%, спред к базовому активу составил +26 пунктов.

На межбанковском валютном рынке продолжилась консолидация курса гривны к доллару США на уровне 10,15. Официальный курс НБУ на сегодня установлен на отметке 9,91 грн за доллар.

Фондовые торги в США завершились в среду проседанием основных индексов в пределах 0,7%. Основное внимание инвесторов было сосредоточено на выступлении главы Федрезерва, Джанетт Йеллен. Глава ФРС представила гораздо менее позитивный прогноз по развитию американской экономики. Согласно последним статистическим данным, рост экономической активности в США замедлился в течение зимних месяцев.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	193.50	-1.2%	2.4	32
Донбассэнерго	DOEN	37.49	-0.7%	1.1	96
Центрэнерго	CEEN	5.200	-1.9%	1.1	58

Лидеры роста

Алчевский КХЗ	ALKZ	0.06	6.5%	0.07	15
Ясиновский КХЗ	YASK	0.710	2.9%	0.01	15
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.99	-0.4%	0.46	24

Лидеры падения

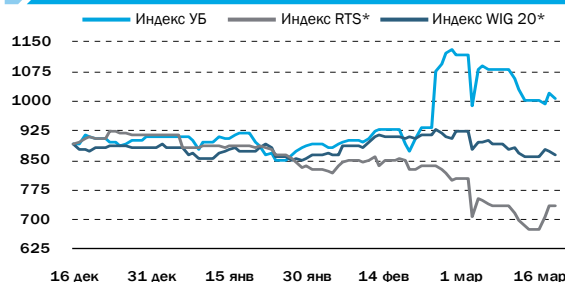
Donetskoblenergo	DOON	16.00	-5.9%	0.22	17
Полтавский ГОК	PGOK	13.17	-4.9%	0.78	25
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	-3.2%	0.13	30

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > Энергоблок №3 Угледорской ТЭС «Центрэнерго» включен в сеть
- > Алчевский МК закончил 2013 с рекордным убытком 1,7 млрд грн

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

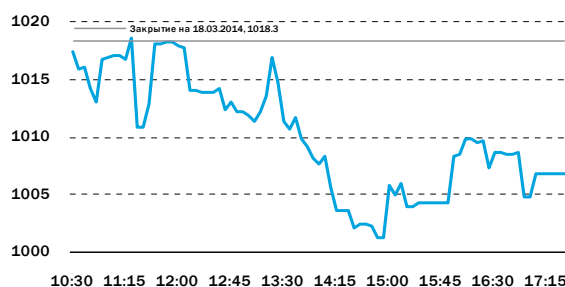


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1006.8	-1.1%	8.6%	10.6%
PTC	1155.8	-0.5%	-14.0%	-19.9%
WIG20	2360.8	-0.8%	-4.9%	-1.7%
MSCI EM	950.6	-0.2%	-0.7%	-5.1%
S&P 500	1860.8	-0.6%	1.2%	1.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 МАРТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	338.9	-2.9%	-7.8%	2.5%
CDS 5Y UKR	1197.1	-4.2%	-0.1%	45.9%
Украина-23	10.3%	-0.4 р.р.	-0.1 р.р.	2.8 р.р.
Нефтегаз-14	33.2%	-6.7 р.р.	-1.0 р.р.	24.4 р.р.
Украина-20	11.3%	-0.6 р.р.	0.2 р.р.	2.1 р.р.
Приватбанк-16	32.0%	1.8 р.р.	6.4 р.р.	7.3 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	10.16	1.3%	15.7%	23.3%
EUR	14.05	0.6%	16.8%	23.6%
RUB	0.28	1.5%	12.2%	11.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	297.4	0.0%	8.1%	3.5%
Сталь, USD/тонна	527.5	0.0%	-1.9%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	105.9	-0.9%	-2.7%	-4.8%
Золото, USD/oz	1329.6	-1.9%	0.8%	11.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Энергоблок №3 Углегорской ТЭС
“Центрэнерго” включен в сеть**

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 5.19 грн Капитализация: \$189 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.3	4.4	4.2	6.8%
2014E	0.3	4.3	4.2	7.0%

НОВОСТЬ

Энергоблок №3 Углегорской ТЭС ПАО «Центрэнерго» во вторник, 18 марта 2014 г. включен в сеть. Об этом сообщила пресс-служба компании «Спецэнергомонтж».

Как заявил заместитель технического директора по строительству ООО «Спецэнергомонтж» Олег Закшевский, завершён капитальный ремонт третьего энергоблока Углегорской ТЭС и он включен в сеть.

Закшевский отметил, что механическая часть третьего блока сильнее пострадала от пожара, чем оборудование первого и четвертого энергоблоков, поэтому его восстановление потребовало больше времени.

Как и предыдущие блоки, в рамках ремонта он был оборудован цифровой автоматизированной системой управления технологическим процессом. В машинном зале смонтирована современная система вентиляции, которая соответствует последним требованиям нормативных документов.

«Она работает в автоматическом режиме, поддерживает влажность, температуру согласно определенным параметрам. Также установлены противопожарные клапаны, в случае возгорания вентиляция служит как система дымоудаления», - сообщил Закшевский.

КОММЕНТАРИЙ

Подключение в работу данного блока было проведено почти в рамках изначальных планов по ремонту Углегорской ТЭС. Новость можно рассматривать как однозначно положительную для деятельности «Центрэнерго». Как бы там ни было, отечественные предприятия тепловой энергетики в первом квартале года исторически являются убыточными, поэтому мы не ожидаем, что «Центрэнерго» получит прибыль в 1кв2014. Оставшийся в ремонте блок №2 Углегорской ТЭС должен быть готов к работе до конца этого года.

Алчевский МК закончил 2013 с рекордным убытком 1,7 млрд грн

Иван Дзвинка
i.dzvinika@eavex.com.ua

АЛЧЕВСКИЙ МК (ALMK UK)

Цена: 0,037 грн Капитализация: \$126 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	1.11	neg	neg	0%
2014E	1.11	neg	neg	0%

НОВОСТЬ

Алчевский меткомбинат (АМК) нарастил чистый убыток на 69% в 2013 году до 1,7 млрд грн, согласно повестке дня годового собрания акционеров завода, которое запланировано на 26 апреля. Другие показатели отчета о финансовых результатах не были раскрыты.

КОММЕНТАРИЙ

Новость является негативной для акций компании по двум причинам: 1) убыток в 2013 – худший результат в истории компании; 2) АМК оказался неспособным достичь целей по выходу на уровень безубыточности в 4кв2013. По иронии судьбы, убыток в 4кв на уровне 586 млн грн был худшим показателем с кризисного 4кв2008. В июне 2013, менеджмент планировал выйти на безубыточность в 4кв независимо от ситуации на рынках стали благодаря запуску на 100% мощности новой электростанции. После пуска первой очереди станции в июне, не было новостей касательно запуска второй очереди, несмотря на планы сделать это в 4кв2013. Интересно то, что даже работа 1-й очереди не помогла предприятию улучшить финансовые результаты, убыток во втором полугодии 2013 года составил 1,1 млрд грн по сравнению с убытком в 663 млн грн за первое полугодие 2013 года.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.68	0.56	-19%	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	142.7	205.0	44%	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	9.0	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	8.4	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	2.99	6.2	109%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.71	3.4	384%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.48	2.9	520%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	21.6	U/R	-		
Лугансктепловоз	LTPL	1.31	5.2	301%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1755	5250	199%	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	62.3	370	494%	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	5.20	15.00	188%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	13.4	22.1	66%	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	44.0	90.0	105%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.7	19.35	122%	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	65.4	109.5	67%	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	0.147	0.24	64%	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	1006.77	1153.01	781.22	-1.1%	-2.3%	8.6%	10.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.037	0.06	0.02	-3.2%	-4.2%	0.6%	-5.9%	-2.0%	-1.9%	-8.0%	-16.6%
Азовсталь	AZST	0.68	0.90	0.31	0.0%	-2.3%	13.5%	1.9%	1.1%	0.0%	4.9%	-8.7%
Днепропетрсталь	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	33	52	20	-0.4%	-8.1%	5.4%	2.9%	0.7%	-5.8%	-3.2%	-7.7%
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	0.14	0.20	0.05	0.0%	-17.6%	27.3%	40.0%	1.1%	-15.4%	18.7%	29.4%
Кокс												
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.99	4.8	1.6	-0.4%	-0.3%	6.8%	0.9%	0.7%	2.0%	-1.7%	-9.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.71	0.84	0.49	-2.7%	-1.4%	29.1%	34.0%	-1.6%	0.9%	20.5%	23.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.40	n/a	n/a	13.5%	5.0%	13.8%	29.2%	14.6%	7.3%	5.3%	18.6%
Фергехро (в USD)	FXPO	2.38	3.20	2.02	-2.9%	-0.8%	-16.5%	-24.7%	-1.8%	1.5%	-25.1%	-35.3%
Северный ГОК	SGOK	9.00	10.0	5.8	0.0%	-8.0%	13.9%	12.5%	1.1%	-5.7%	5.4%	1.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.70	0.10	6.7%	6.7%	-2.0%	20.0%	7.8%	9.0%	-10.6%	9.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.90	n/a	n/a	-5.3%	-20.4%	47.5%	45.2%	-4.1%	-18.1%	39.0%	34.5%
Energy Coal	CLE	0.52	2.56	0.31	-3.4%	2.7%	42.9%	50.0%	-2.3%	5.0%	34.4%	39.4%
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	0.60	0.80	0.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	2.3%	-8.6%	-10.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	n/a	n/a	27.8%	-11.5%	0.0%	9.5%	28.9%	-9.2%	-8.6%	-1.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	21.6	29.0	12.0	8.3%	5.6%	19.7%	24.6%	9.4%	7.9%	11.1%	13.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.31	2.20	1.20	0.0%	-14.9%	-12.7%	-12.7%	1.1%	-12.6%	-21.2%	-23.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.14	n/a	n/a	0.0%	-8.8%	-8.8%	-12.3%	1.1%	-6.5%	-17.4%	-22.9%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	-18.8%	16.7%	3.0%	1.1%	-16.5%	8.1%	-7.6%
Мотор Сич	MSICH	1,755	2,545	1,303	-1.5%	-2.0%	-10.4%	-3.8%	-0.4%	0.3%	-18.9%	-14.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.49	n/a	n/a	0.0%	0.0%	39.6%	39.6%	1.1%	2.3%	31.0%	29.0%
Турбоатом	TATM	1.70	n/a	n/a	0.0%	-15.0%	-47.7%	-51.4%	1.1%	-12.7%	-56.3%	-62.1%
Веста	WES	0.18	0.26	0.13	-1.6%	4.7%	10.7%	34.6%	-0.4%	7.0%	2.1%	24.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	0.0%	3.2%	28.0%	45.5%	1.1%	5.4%	19.4%	34.8%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	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	1.2%	-2.5%	-9.6%	-12.6%	2.3%	-0.2%	-18.2%	-23.2%
Укрнафта	UNAF	194	212	96	-1.0%	-0.2%	25.3%	78.2%	0.1%	2.1%	16.8%	67.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.20	7.4	2.50	-1.9%	-2.6%	13.8%	9.1%	-0.8%	-0.3%	5.2%	-1.6%
Донбассэнерго	DOEN	37.5	43.0	15.4	-0.7%	-3.8%	13.4%	35.9%	0.4%	-1.5%	4.9%	25.3%
Западэнерго	ZAEN	120.0	134	64	2.1%	8.6%	2.6%	32.7%	3.3%	10.9%	-6.0%	22.1%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	1.04	3.2	0.4	3.6%	4.4%	12.6%	60.5%	4.7%	6.7%	4.0%	49.9%
Астарт (в USD)	AST	14.6	24.4	12.1	2.0%	16.7%	-25.4%	-34.4%	3.1%	19.0%	-33.9%	-45.1%
Авангард (в USD)	AVGR	8.7	13.0	7.6	-0.2%	-3.1%	-20.7%	-25.8%	0.9%	-0.8%	-29.3%	-36.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.85	5.14	2.5	2.3%	11.1%	10.8%	-29.4%	3.4%	13.4%	2.3%	-40.1%
Кернел (в USD)	KER	9.1	19.1	7.6	1.7%	19.0%	-25.6%	-28.3%	2.8%	21.3%	-34.2%	-38.9%
Мрия (в USD)	MAYA	7.79	8.2	5.36	6.4%	4.8%	13.0%	4.6%	7.6%	7.1%	4.5%	-6.1%
МХП (в USD)	MHPC	13.4	19.9	11.2	-0.4%	2.7%	-9.4%	-21.5%	0.8%	5.0%	-17.9%	-32.1%
Милкиленд	MLK	2.60	4.7	2.2	-0.7%	4.1%	-19.0%	-37.4%	0.4%	6.4%	-27.6%	-48.0%
Овостар	OVO	21.7	33.3	19.35	-2.1%	-2.6%	-10.0%	-34.8%	-1.0%	-0.3%	-18.6%	-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	11.9	n/a	n/a	0.0%	-17.1%	6.3%	-4.8%	1.1%	-14.8%	-2.3%	-15.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.147	0.163	0.077	-2.1%	0.5%	28.0%	29.3%	-0.9%	2.8%	19.4%	18.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.162	0.257	0.111	0.0%	-7.4%	-1.5%	-13.8%	1.1%	-5.1%	-10.0%	-24.4%

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	-214	-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	319	52	31	30	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	0	0.2%	0.3%	0.3%
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	987	309	233	228	31.6%	23.3%	23.1%	200	169	167	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	890	69	62	61	6.2%	6.8%	6.8%	29	43	44	2.6%	4.8%	5.0%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	647	32	72	57	5.6%	11.0%	8.8%	4	49	38	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	93	3.9%	4	1,887	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	488	455	441	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	34	8.8%	3	28	4.0	нег.	нег.	нег.	1.3	0.9	0.0	0.0	0.0	10	10	10	\$/tonne
Азовсталь	AZST	283	3.0%	8	267	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.6	0.1	0.1	0.1	58	59	59	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	57	6.8%	4	55	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	20	2.3	1.7	4.1	0.7	0.7	1.1	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.1	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	969	0.3%	2	967	10.2	5.0	5.9	4.2	3.1	3.5	1.6	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2041	0.4%	8	2,035	4.7	3.7	4.4	2.7	2.2	2.5	1.4	1.2	1.4				
Fergexro	FXPO	1398	24.0%	336	1,964	6.5	5.3	5.6	4.9	3.9	4.4	1.4	1.2	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	40	2.0%	1	69	нег.	2.6	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	153	2.0%	3	199	4.6	>30	>30	3.8	6.4	6.5	0.4	0.6	0.6	316	523	498	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.6	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	119	103	92	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	28	24.0%	7	65	5.8	1.5	1.3	2.3	1.8	1.7	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	243	5.0%	12	243	2.6	9.9	13.6	1.8	3.7	4.9	0.3	0.6	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	25	8.0%	2	58	>30	>30	>30	8.1	9.9	10.6	0.2	0.3	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	146	5.8%	н/д	н/д	3.8	2.0	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	359	24.0%	86	374	1.8	2.1	2.2	1.2	1.6	1.6	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1033	3.0%	31	1,024	5.9	7.9	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	286	нег.	8.9	7.4	2.1	3.4	3.2	1.4	1.4	1.2	52	39		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	189	21.7%	41	258	6.6	4.4	4.3	3.7	4.2	4.2	0.2	0.3	0.3	14	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	87	14.2%	12	158	22.8	1.8	2.3	4.9	2.2	2.8	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1411	34.1%	481	2,571	4.5	7.0	5.2	5.5	6.2	4.7	1.8	1.8	1.6	8034	8034	8034	\$/tonne
Кернел	KER	724	61.8%	447	1,430	3.4	6.9	9.4	4.4	4.9	5.6	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	365	37.0%	135	699	6.3	27.5	4.5	6.4	8.6	5.1	1.5	1.4	1.2	3542	2156	1791	\$/tonne
Авангард	AVGR	557	22.5%	125	756	2.4	2.1	1.9	2.7	2.3	2.0	1.2	1.1	1.0	171	130	122	\$/mneg.
Агротон	AGT	23	26.2%	6	72	3.3	нег.	нег.	3.5	5.7	6.1	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	434	3.5%	15		>30	4.8	4.0	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	293	0.7%	2		>30	>30	14.5	0.4	0.3	0.3	0.07	0.06	0.06				

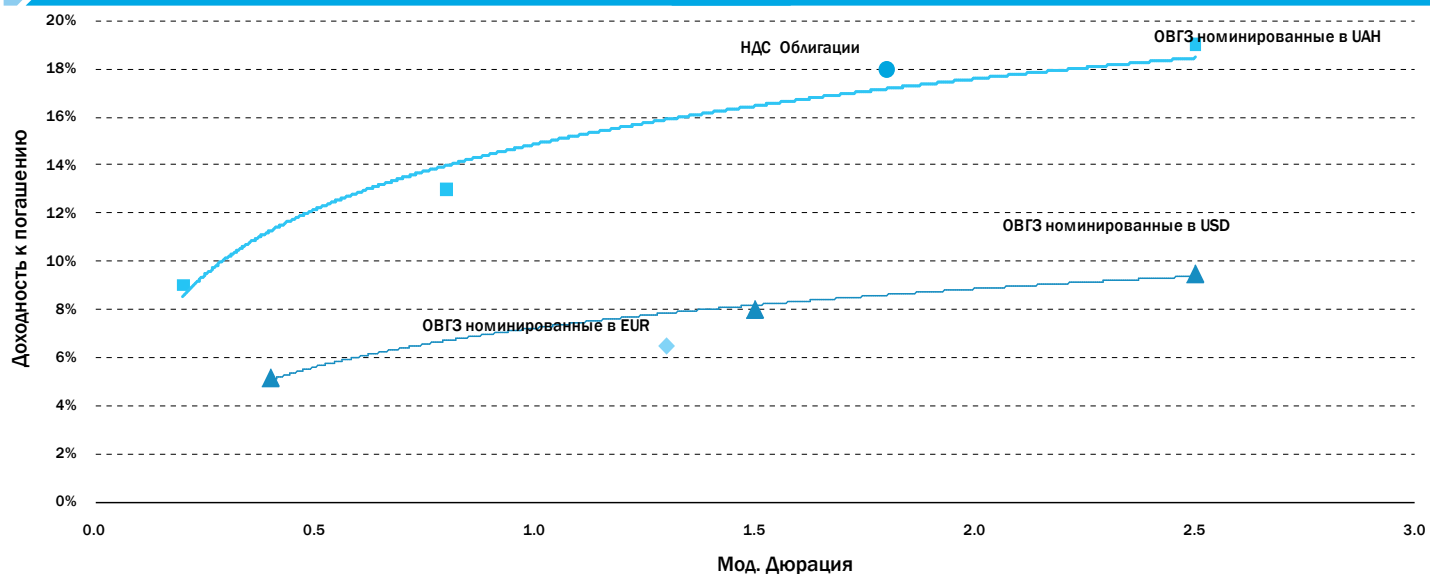
Источник: EAVEX Capital

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