

Новости рынка

Акции

Во вторник индекс Украинской биржи после открытия на положительной территории устремился вниз, потеряв по итогам торговой сессии 2,1%. Снижение котировок наблюдалось по всем без исключения компонентам индексной корзины. При этом сильнее других пострадали акции «Укрсоцбанка» и «Енакиевского метзавода», по которым падение составило 3,4% и 2,7% соответственно. Активно торгуемые бумаги «Донбассэнерго» подешевели на 2,5% несмотря на то, что компания отчиталась о рекордной прибыли в 531 млн грн за 2013 год. Фьючерсные контракты с исполнением в июне вчера снизились в стоимости на 1,5%, спред к базовому активу на закрытии составил +35 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара вчера снизился еще на 15 копеек до 10,90 грн. Официальный курс НБУ на сегодня установлен на отметке 10,57 грн за доллар.

На биржах США торги вторника закончились подъёмом индекса Dow Jones на 0,6%. Европейские торговые площадки начинают сегодняшний день ростом, движение вверх также происходит на Московской бирже.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

15:30 США - Заказы на товары длительного пользования (Durable goods orders).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	5.24	-2.5%	4.3	246
Донбассэнерго	DOEN	39.41	-2.6%	2.3	83
Мотор Сич	MSICH	1720.000	-2.7%	2.0	87

Лидеры роста

Крымэнерго	KREN	1.15	35.2%	0.71	9
Стирол	STIR	12.650	5.7%	0.01	7
Центральный ГОК	CGOK	8.90	3.5%	0.17	9

Лидеры падения

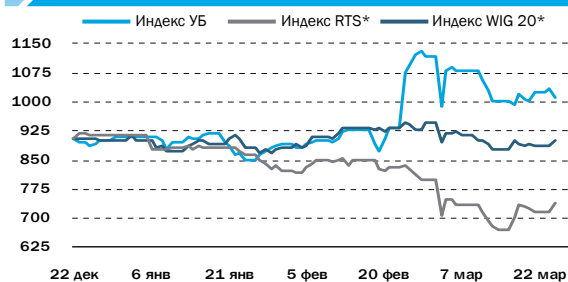
Крюковский вагонзавод	KVBZ	18.50	-9.8%	0.13	10
Днепроэнерго	DNEN	360.00	-8.5%	0.18	41
Укрсоцбанк	USCB	0.16	-3.4%	0.05	9

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > «Донбассэнерго» в 2013г увеличило чистую прибыль в 17 раз
- > Крюковский вагонзавод в 2013 г. сократил чистую прибыль в 2,3 раза

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

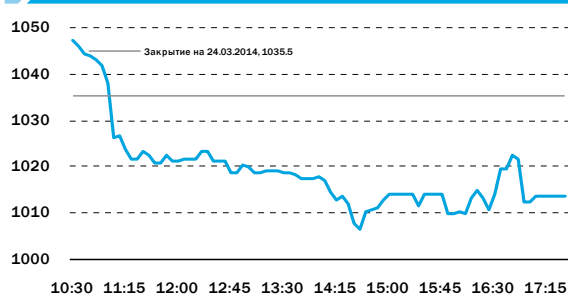


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1013.5	-2.1%	8.5%	11.4%
PTC	1170.2	3.4%	-11.0%	-18.9%
WIG20	2401.6	1.7%	-3.5%	0.0%
MSCI EM	958.5	0.5%	-0.1%	-4.3%
S&P 500	1865.6	0.4%	1.6%	1.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 МАРТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	336.4	-1.6%	-7.4%	1.7%
CDS 5Y UKR	1172.7	-0.9%	3.4%	43.0%
Украина-23	9.1%	-0.6 p.p.	-0.9 p.p.	1.6 p.p.
Нефтегаз-14	31.0%	-3.3 p.p.	4.3 p.p.	22.3 p.p.
Украина-20	9.9%	-0.5 p.p.	-0.6 p.p.	0.8 p.p.
Приватбанк-16	29.7%	-1.4 p.p.	4.2 p.p.	5.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	10.95	2.8%	22.3%	32.8%
EUR	15.15	2.8%	23.2%	33.3%
RUB	0.31	4.5%	22.4%	22.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	297.4	0.0%	7.2%	3.5%
Сталь, USD/тонна	510.0	0.0%	-3.8%	-5.1%
Нефть, USD/баррель	107.0	0.2%	-2.3%	-3.8%
Золото, USD/oz	1311.2	0.2%	-1.0%	9.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Донбассэнерго» в 2013г увеличило чистую прибыль в 17 раз

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 39.41 грн Капитализация: \$84 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.2	1.3*	2.1	17.1%
2014E	0.2	1.7	2.7	0.0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Энергогенерирующая компания ПАО «Донбассэнерго»[DOEN] в 2013 году увеличила чистую прибыль, по предварительным данным, в 17,2 раза (на 500,554 млн грн) по сравнению с 2012 годом – до 531,529 млн грн.

Согласно объявлению компании о проведении 26 апреля 2014 года собрания акционеров, ее активы в прошлом году возросли на 35,9% (на 1 млрд 48,628 млн грн) – до 3 млрд 970,751 млн грн, основные средства – на 32,5% (на 344,252 млн грн), до 1 млрд 404,634 млн грн.

Суммарная дебиторская задолженность «Донбассэнерго»[DOEN] за год возросла на 39,8% (на 135,286 млн грн) - до 475,301 млн грн.

Долгосрочные обязательства компании за прошлый год увеличились на 23,9% (на 105,177 млн грн) - до 545,187 млн грн, текущие – на 21,3% (на 388,683 млн грн), до 2 млрд 212,458 млн грн.

«Донбассэнерго»[DOEN] эксплуатирует Старобешевскую (1940 МВт) и Славянскую (880 МВт) ТЭС суммарной установленной мощностью 2820 МВт.

«Энергоинвест Холдинг» бизнесмена Игоря Гуменюка 21 августа 2013 года победил в конкурсе по приватизации 60,773% акций «Донбассэнерго»[DOEN], предложив за него 718,92 млн грн при стартовой цене 641 млн грн. Еще 25% акций генкомпании принадлежит государственной НАК «ЭКУ».

КОММЕНТАРИЙ

Фактическая прибыль «Донбассэнерго» превзошла наши прогнозы в 400 млн грн. Теперь стоит ожидать хороших дивидендов от компании, так как согласно условиям приватизации компании, 30% прибыли за 2013 год должны быть направлены на дивиденды. По нашим расчетам, дивиденды на акцию составят 6,74 грн, что соответствует дивидендной доходности в 17,1%. Также отметим то, что со следующего года политика распределения прибыли скорее всего поменяется, по аналогии с тем как это происходило на «Западэнерго» и «Днепроэнерго» после их приватизации. Мы думаем, что из прибыли 2014 года дивиденды уже платиться не будут.

Крюковский вагонзавод в 2013 г. сократил чистую прибыль в 2,3 раза

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КVBZ УК)

Цена: 18.50 грн Капитализация: \$193 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.5	4.6	3.0	3.2%
2014E	0.7	7.2	4.4	2.8%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Крюковский вагоностроительный завод» [КVBZ] (КВСЗ, Полтавская обл.), одно из крупнейших вагоностроительных предприятий Украины, в 2013 году сократило чистую прибыль, по предварительным данным, в 2,3 раза по сравнению с 2012 годом – до 339,377 млн грн.

Согласно информации в опубликованном в прессе объявлении о проведении общего собрания акционеров ПАО 24 апреля, нераспределенная прибыль на 1 января 2014 года совпадает с чистой прибылью.

Согласно публикации, текущие обязательства КВСЗ за минувший год возросли на 29,5% - до 1 млрд 281 млн грн, а долгосрочные увеличились в 4,2 раза - до 298,67 млн грн.

Собственный капитал компании на начало текущего года составил 2 млрд 769,05 млн грн, активы – 4 млрд 348,7 млн грн. При этом предприятие сократило суммарную дебиторскую задолженность почти на 35% - до 714,13 млн грн.

На предприятии на 1 января 2014 года работало 7,865 тыс. чел. – на 11,6%, или 1,037 тыс. человек меньше, чем на ту же дату 2012 года.

КОММЕНТАРИЙ

На удивление, КВСЗ смог показать довольно существенную прибыль по итогам 2013 года, даже несмотря на то, что производство грузовых вагонов на заводе снизилось на 52% до 5,3 тыс. ед. Наш прогноз по прибыли КВСЗ был 200 млн грн. Теперь, с учетом того, что компания раньше регулярно выплачивала дивиденды, мы думаем, что дивиденды на акцию из прибыли прошлого года составят 0,59 грн. Это будет соответствовать дивидендной доходности в 3,2%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.68	0.56	-18%	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	143.4	205.0	43%	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	8.9	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	8.9	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	2.95	6.2	111%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.76	3.4	352%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.47	2.9	526%	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	1.60	5.2	227%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1720	5250	205%	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	57.8	370	541%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	39.4	72.0	83%	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	5.24	15.00	186%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	13.3	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	44.7	90.0	101%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.0	19.35	94%	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.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.150	0.24	60%	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	1013.47	1153.01	781.22	-2.1%	-0.5%	8.5%	11.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	-1.4%	-4.2%	2.6%	-7.0%	0.8%	-3.8%	-6.0%	-18.3%
Азовсталь	AZST	0.68	0.90	0.31	-0.9%	-0.7%	10.2%	1.2%	1.2%	-0.3%	1.7%	-10.2%
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	33	52	20	-2.7%	1.1%	6.0%	4.5%	-0.6%	1.6%	-2.6%	-6.8%
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	0.14	0.20	0.05	0.0%	0.0%	7.7%	40.0%	2.1%	0.5%	-0.8%	28.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.95	4.8	1.6	-2.3%	-1.6%	1.7%	-0.3%	-0.1%	-1.1%	-6.8%	-11.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.76	0.77	0.49	7.0%	4.1%	33.3%	43.4%	9.2%	4.6%	24.8%	32.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.90	n/a	n/a	3.5%	20.3%	20.6%	36.9%	5.6%	20.7%	12.1%	25.6%
Fergorex (в USD)	FXPO	2.37	3.20	2.02	1.9%	-3.1%	-13.7%	-24.9%	4.0%	-2.6%	-22.2%	-36.2%
Северный ГОК	SGOK	8.90	10.0	5.8	-1.1%	-1.1%	2.8%	11.3%	1.0%	-0.6%	-5.7%	-0.1%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.47	0.70	0.10	0.0%	4.4%	4.4%	17.5%	2.1%	4.9%	-4.1%	6.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.00	n/a	n/a	5.3%	5.3%	100.0%	61.3%	7.4%	5.7%	91.5%	49.9%
Energy Coal	CLE	0.49	2.37	0.31	-1.4%	-9.9%	13.7%	39.9%	0.8%	-9.4%	5.1%	28.5%
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	0.66	0.80	0.30	0.0%	10.0%	26.9%	10.0%	2.1%	10.5%	18.4%	-1.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.29	n/a	n/a	20.8%	61.1%	16.0%	38.1%	23.0%	61.6%	7.5%	26.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.5	29.0	12.0	-14.2%	-7.0%	-7.5%	6.9%	-12.0%	-6.6%	-16.0%	-4.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.20	1.20	-11.1%	22.1%	14.3%	6.7%	-9.0%	22.6%	5.8%	-4.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	n/a	n/a	0.0%	-3.5%	-12.7%	-15.4%	2.1%	-3.0%	-21.2%	-26.8%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	-3.3%	30.8%	33.2%	34.7%	-1.1%	31.2%	24.7%	23.4%
Мотор Сич	MSICH	1,720	2,545	1,303	-2.7%	-3.5%	-11.8%	-5.7%	-0.5%	-3.0%	-20.3%	-17.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.49	n/a	n/a	0.0%	0.0%	34.2%	39.6%	2.1%	0.5%	25.7%	28.2%
Турбоатом	TATM	2.50	n/a	n/a	0.0%	47.1%	-23.1%	-28.6%	2.1%	47.5%	-31.6%	-39.9%
Веста	WES	0.17	0.26	0.13	-3.8%	-7.4%	-13.7%	26.5%	-1.7%	-7.0%	-22.2%	15.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	2.6%	-3.1%	37.0%	40.9%	4.8%	-2.6%	28.5%	29.5%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	n/a	n/a	n/a	2.1%	n/a	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.95	1.21	0.75	-1.3%	-6.8%	-11.8%	-19.4%	0.8%	-6.3%	-20.3%	-30.8%
Укрнафта	UNAF	201	212	96	-1.5%	2.8%	30.3%	85.1%	0.6%	3.3%	21.7%	73.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.24	7.4	2.50	-2.5%	-1.3%	13.8%	9.8%	-0.4%	-0.8%	5.3%	-1.5%
Донбассэнерго	DOEN	39.4	43.0	15.4	-2.5%	4.3%	14.3%	42.8%	-0.4%	4.8%	5.8%	31.5%
Западэнерго	ZAEN	118.8	134	64	0.7%	1.1%	0.3%	31.4%	2.8%	1.6%	-8.3%	20.1%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.97	2.9	0.4	-1.0%	-3.1%	-31.5%	50.1%	1.1%	-2.7%	-40.0%	38.8%
Астарт (в USD)	AST	14.8	24.4	12.1	2.5%	3.1%	-20.9%	-33.7%	4.6%	3.6%	-29.4%	-45.1%
Авангард (в USD)	AVGR	10.0	13.0	7.6	9.3%	14.2%	-4.5%	-15.1%	11.4%	14.7%	-13.0%	-26.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.76	5.14	2.5	-0.4%	-0.9%	-11.1%	-31.6%	1.7%	-0.4%	-19.6%	-43.0%
Кернел (в USD)	KER	9.6	19.1	7.6	2.6%	6.9%	-19.0%	-24.5%	4.7%	7.4%	-27.6%	-35.9%
Мрия (в USD)	MAYA	7.60	8.2	5.36	3.3%	3.9%	7.4%	2.1%	5.4%	4.3%	-1.2%	-9.3%
МХП (в USD)	MHPC	13.3	19.9	11.2	1.1%	-0.8%	-8.3%	-21.9%	3.2%	-0.3%	-16.9%	-33.2%
Милкиленд	MLK	2.51	4.7	2.2	-1.2%	-4.3%	-24.1%	-39.7%	0.9%	-3.9%	-32.6%	-51.0%
Овостар	OVO	22.4	33.3	19.35	3.5%	1.3%	-0.3%	-32.5%	5.6%	1.8%	-8.8%	-43.9%
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	12.7	n/a	n/a	6.3%	6.3%	-6.3%	1.2%	8.4%	6.8%	-14.8%	-10.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.150	0.163	0.077	-1.8%	-0.1%	31.7%	31.8%	0.4%	0.3%	23.2%	20.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.158	0.257	0.111	-3.4%	-2.1%	-5.0%	-15.6%	-1.2%	-1.6%	-13.6%	-27.0%

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	-3	5	1.9%	нег.	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	274	135	65	44	15.2%	15.3%	15.9%	95	42	27	10.7%	9.8%	9.8%
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	84	83	6.2%	9.3%	9.4%	29	60	62	2.6%	6.6%	6.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	647	32	72	57	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	50	0.7%	9.9%	7.8%
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	56	82	12.7%	11.1%	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	5074	793	888	846	679	723	542	4	90	102	n/a	10.1%	12.1%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	4439	957	1,064	911	451	318	400	1	1	18	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	85	3.9%	3	1,879	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	486	453	440	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	8.8%	3	27	3.8	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	10	9	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	260	3.0%	8	245	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.9	0.1	0.1	0.1	53	54	54	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	53	6.8%	4	50	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.7	0.0	0.1	0.1	14	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	19	9.0%	2	20	2.3	нег.	4.0	0.7	0.7	1.1	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.1	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	953	0.3%	2	951	10.0	4.9	5.8	4.1	3.0	3.4	1.6	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	1874	0.4%	7	1,867	4.3	3.4	4.1	2.5	2.0	2.3	1.3	1.1	1.2				
Fergexro	FXPO	1395	24.0%	335	2,034	6.5	5.3	5.6	5.1	4.0	4.5	1.4	1.3	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	36	2.0%	1	65	нег.	2.4	1.4	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	157	2.0%	3	202	4.7	>30	>30	3.9	6.5	6.7	0.4	0.7	0.6	321	531	506	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.9	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	123	107	96	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	32	24.0%	8	69	6.6	1.7	1.4	2.4	1.9	1.8	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	194	5.0%	10	194	2.0	4.7	7.2	1.4	3.0	4.4	0.2	0.5	0.7				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	23	8.0%	2	55	>30	>30	>30	7.7	9.4	10.1	0.2	0.3	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	135	5.8%	н/д	н/д	3.5	1.9	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	327	24.0%	78	341	1.6	1.9	2.0	1.1	1.5	1.5	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	996	3.0%	30	988	5.6	7.6	8.2	3.1	2.6	2.8	0.5	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	164	50.4%	83	272	нег.	8.2	6.8	2.0	3.2	3.0	1.3	1.3	1.2	50	37		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	177	21.7%	38	246	6.1	3.0	2.9	3.6	2.9	2.9	0.2	0.3	0.3	14	17	15	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	85	14.2%	12	155	22.3	1.3	1.7	4.9	2.1	2.7	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1404	34.1%	479	2,565	4.5	6.9	5.2	5.5	6.2	4.7	1.8	1.8	1.6	8014	8014	8014	\$/tonne
Кернел	KER	762	61.8%	470	1,467	3.6	7.3	9.9	4.6	5.0	5.8	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	369	37.0%	137	703	6.4	6.6	4.5	6.4	8.7	5.1	1.5	1.4	1.3	3563	2169	1802	\$/tonne
Авангард	AVGR	637	22.5%	143	837	2.8	2.4	2.1	3.0	2.6	2.2	1.3	1.2	1.1	189	144	136	\$/mneg.
Агротон	AGT	21	26.2%	6	70	3.1	нег.	нег.	3.4	5.6	6.0	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	410	3.5%	14		>30	4.6	4.0	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	266	0.7%	2		>30	>30	14.9	0.3	0.3	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

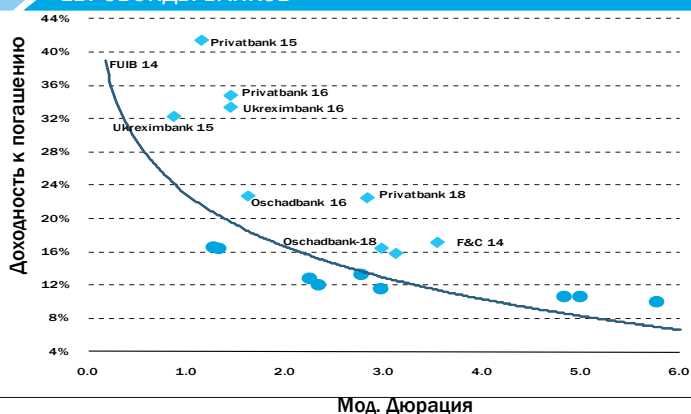
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	93.0	94.0	47.1%	41.2%	-6.5%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa2/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	89.1	90.6	34.6%	30.6%	-10.6%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	84.6	88.1	18.4%	15.0%	-10.0%	1.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2015	88.3	90.3	17.6%	15.7%	-8.5%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2016	86.3	87.8	13.3%	12.5%	-7.5%	2.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2016-2	86.8	88.3	12.4%	11.6%	-7.1%	2.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017	86.0	87.7	11.9%	11.2%	-6.3%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017-2	89.7	91.0	13.6%	13.0%	-8.9%	2.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	78.0	80.0	18.3%	17.3%	-4.4%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	77.0	80.3	16.3%	14.9%	0.2%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa2//
Украина, 2020	86.7	88.2	10.9%	10.5%	-6.0%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2021	87.1	88.3	10.8%	10.5%	-6.4%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2022	86.6	88.1	10.2%	9.9%	-4.1%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2023	85.7	87.2	9.9%	9.6%	-4.4%	6.0	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa2/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	34.9	44.5	52.5%	39.6%	n/a	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	94.3	95.9	18.6%	17.5%	-8.2%	1.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	81.4	83.9	12.8%	12.1%	-7.5%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	97.0	97.0	13.3%	13.3%	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%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.0	95.0	18.2%	15.3%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	81.0	83.0	16.0%	15.2%	-5.9%	3.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	88.1	89.9	26.6%	23.9%	-12.9%	1.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	77.2	79.5	15.7%	14.8%	-16.8%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	93.0	95.0	19.7%	17.3%	-5.6%	1.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	87.0	90.0	13.4%	12.3%	-6.8%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	92.1	94.1	13.2%	11.7%	-5.0%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	70.0	75.0	20.6%	18.3%	-20.9%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	77.0	82.0	20.9%	17.9%	0.1%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	102.8	104.8	10.5%	9.9%	-6.5%	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%	3.5	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	70.0	75.0	42.5%	34.4%	-9.9%	2.6	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	73.0	73.0	41.6%	41.6%	n/a	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa2//
Приватбанк, 2016	64.4	66.3	34.5%	32.4%	-7.1%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa2//
Приватбанк, 2018	70.8	73.1	22.5%	21.3%	-14.1%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2015	82.3	84.0	33.9%	31.0%	-13.8%	1.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2016	66.0	66.0	32.7%	32.7%	-22.6%	1.7	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2018	76.4	81.3	21.3%	19.8%	-11.6%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa2//ССС
VAB Банк, 2014	70.0	78.0	211.7%	143.0%	-13.5%	0.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa2//WD
Ощадбанк, 2016	80.0	82.0	23.6%	21.9%	-13.0%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa2//ССС
Ощадбанк, 2018	79.0	81.0	16.3%	15.3%	-10.1%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa2//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	76.5	78.9	30.0%	27.3%	-16.4%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa2/ССС/
Киев, 2016	75.0	79.0	24.2%	21.4%	-17.2%	1.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa2/ССС/

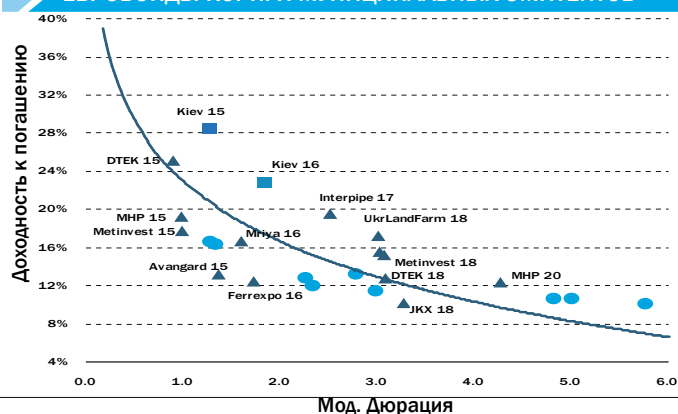
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

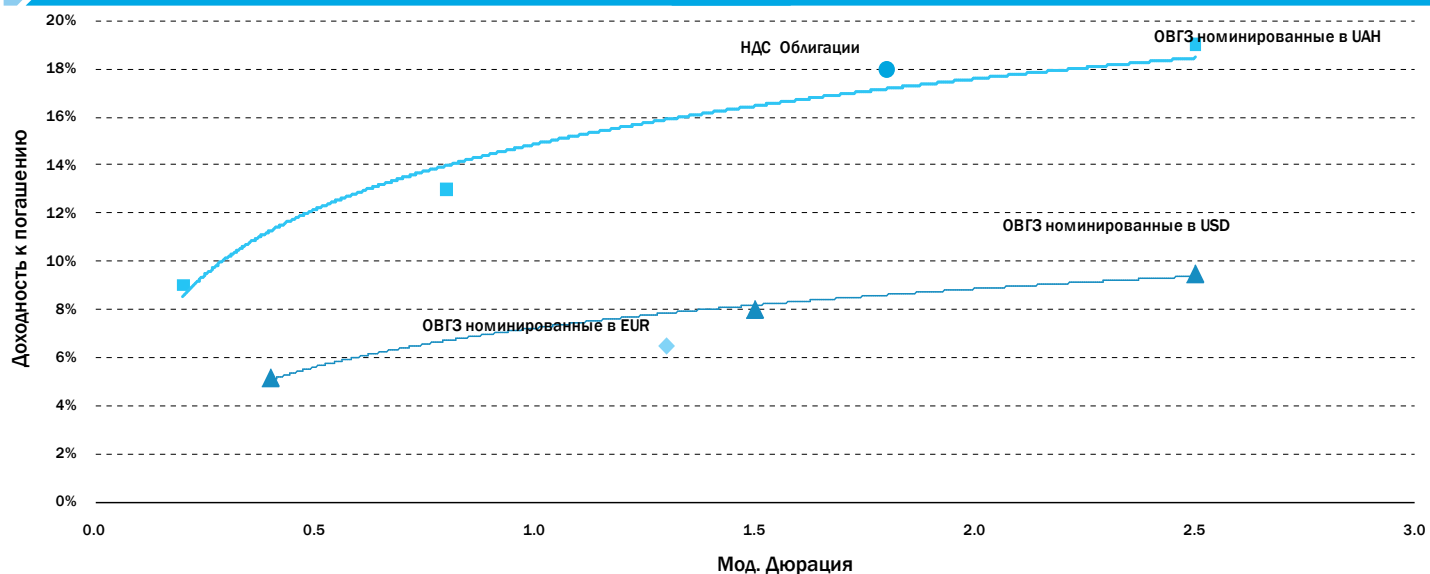


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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									
UA4000141592			17.5%	15.0%	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									
UA4000142699	n/a	n/a	11.5%	8.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	12.5%	9.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	12.5%	9.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	7.0%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			21.5%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			21.5%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			21.5%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

**Департамент торговых
операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2014 Eavex Capital