

Новости рынка

Акции

Старт этой недели был довольно болезненный для отечественного рынка акций. Котировки всех без исключения активно торгуемых эмитентов закрылись заметным снижением в понедельник. Среди причин распродаж выступили как внутренние, так и внешние факторы. Во-первых, за выходные произошло обострение ситуации в восточных областях страны. Кроме этого, на настроение инвесторов повлияло заявление агентства Moody's о понижении на одну ступень кредитного рейтинга украинских гособлигаций. Что касается внешних факторов, и в США, и в Европе наблюдалась резкая коррекция фондовых индикаторов по причине фиксации прибыли со стороны трейдеров перед началом сезона корпоративных отчетностей за первый квартал, который по мнению игроков рынка будет довольно слабым. В итоге, индекс Украинской биржи вчера упал на 2,4% завершив торговую сессию на отметке 1056 пунктов. В это же время, фьючерсные контракты с исполнением через два месяца подешевели на 2,7%, спред к базовому активу сузился до +9 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара в понедельник вырос до 11,60 на покупку, 11,80 на продажу. Официальный курс НБУ на сегодня установлен на отметке 11,65 грн за доллар. Негативной новостью для национальной валюты стали данные о золотовалютных резервах НБУ, которые за март снизились на \$380 млн и составили примерно \$15,1 млрд.

Сегодня открытие торгов на европейских биржах было без значительного изменения основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	5.37	-3.0%	3.4	160
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.97	-1.9%	1.4	55
Укрнафта	UNAF	231.900	-2.1%	1.1	71

Лидеры роста

Полтавский ГОК	PGOK	13.50	6.3%	0.05	18
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.690	3.0%	0.14	16
Мотор Сич	MSICH	1697.00	-0.5%	0.18	33

Лидеры падения

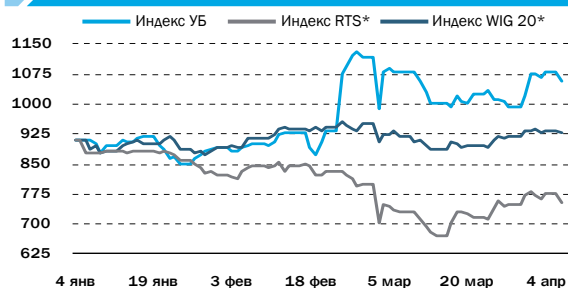
Стирол	STIR	12.66	-5.9%	0.09	11
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	-4.3%	0.08	66
Укрсоцбанк	USCB	0.16	-4.3%	0.02	10

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Moody's снизило суверенный рейтинг Украины на ступень, до «Саа3», прогноз - «негативный»

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

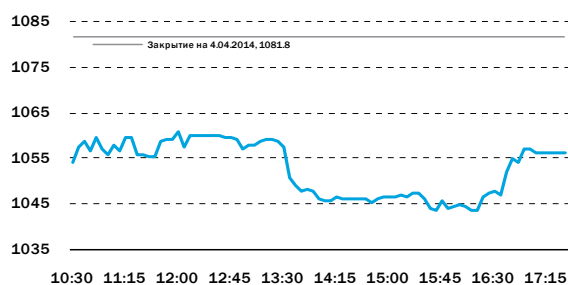


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1056.3	-2.4%	-2.3%	16.1%
PTC	1193.8	-3.3%	3.0%	-17.3%
WIG20	2453.4	-0.7%	0.7%	2.2%
MSCI EM	1004.2	0.2%	3.9%	0.2%
S&P 500	1845.0	-1.1%	-1.8%	0.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 7 АПРЕЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	319.2	1.3%	-4.5%	-3.5%
CDS 5Y UKR	890.1	0.0%	-17.6%	8.5%
Украина-23	8.8%	0.5 p.p.	-1.1 p.p.	1.3 p.p.
Нефтегаз-14	25.3%	6.4 p.p.	-11.5 p.p.	16.6 p.p.
Украина-20	9.3%	0.5 p.p.	-1.2 p.p.	0.2 p.p.
Приватбанк-16	28.2%	0.0 p.p.	-5.9 p.p.	3.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.70	0.9%	26.7%	42.0%
EUR	16.08	1.2%	25.5%	41.4%
RUB	0.33	-0.3%	29.4%	30.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	287.9	0.0%	-3.7%	0.2%
Сталь, USD/тонна	522.5	2.5%	-0.9%	-2.8%
Нефть, USD/баррель	105.8	-0.8%	-2.4%	-4.8%
Золото, USD/oz	1297.4	-0.5%	-3.2%	8.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Moody's снизило суверенный рейтинг Украины на ступень, до «Саа3», прогноз - «негативный»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило рейтинг гособлигаций Украины на одну ступень, с «Саа2» до «Саа3», сообщается в пресс-релизе агентства, обнародованном в ночь на субботу.

Прогноз рейтинга оставлен «негативным», что говорит о возможности его дальнейшего ухудшения в обозримом будущем. До этого Moody's снижало суверенный рейтинг Украины в самом начале февраля.

Moody's объясняет рейтинговое действие тремя факторами, обостряющими долгосрочные экономические и налогово-бюджетные проблемы Украины. Речь идет об эскалации политического кризиса и ухудшении отношений с Россией, напряженной ситуации с точки зрения предоставления внешней ликвидности в свете прекращения финансовой поддержки Россией и повышения цен на газ и ухудшении макроэкономических показателей.

Агентство ожидает роста долговой нагрузки с 40,5% ВВП на конец 2013 года до 55-60% к концу 2014 года из-за значительного бюджетного дефицита, существенного сокращения ВВП (на 5-10%) и резкого ослабления гривны.

Кроме того, «дальнейшие экономические санкции со стороны России, включая повышение цен на газ и возможное усиление торговых ограничений, также нанесут ущерб экономическому прогнозу Украины», отмечает Moody's. Агентство напоминает, что поставки из России обеспечивают практически весь импорт газа Украиной и на РФ приходится 25% украинского экспорта товаров. Moody's затрудняется с оценкой вероятности такого развития событий.

«Moody's ожидает сохранения высокого уровня внутривнутриполитического риска в Украине с учетом предстоящих в мае президентских выборов и риска досрочных парламентских выборов в позднее этом году. Moody's также отмечает существенный риск дальнейшей дестабилизации на востоке и юге Украины», - говорится в пресс-релизе.

При этом, по оценкам Moody's, до конца года Украине потребуется \$8 млрд для обслуживания госдолга в иностранных валютах, в 2015 году - еще \$9 млрд.

КОММЕНТАРИЙ

Несомненно, на данный момент, платежеспособность Украины находится на низком уровне, но с учетом всех договоренностей с международными кредиторами, страна должна выйти из сложившихся обстоятельств без каких либо технических дефолтов. С другой стороны, заявления агентства Moody's, о понижении рейтинга украинских гособлигаций, можно связать с действиями на опережение и попыткой агентства избежать упреков в случае если события в Украине будут развиваться по пессимистичному сценарию. Напомним, что сейчас основные ожидания инвесторов связаны с получением Украиной первого транша в \$3,0 млрд по программе сотрудничества с МВФ. Его получение должно автоматически дать «зеленый свет» другим программам по кредитованию страны, в частности кредиту от США на более чем \$1,0 млрд.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.71	0.56	-22%	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						
Fergхро	FXPO	155.8	125.0	-20%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать прогнозируемое 13% падение цен на продукцию компании в 2014 году.
Северный ГОК	SGOK	7.8	U/R	na	Пересмотр	СевГОК на собрании акционеров 14 февраля 2014 утвердил допэмиссию 14.75 млн акций, что составляет 0,64% статутного капитала компании.
Центральный ГОК	CGOK	9.0	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	2.97	6.2	110%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.64	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.54	2.9	446%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.1	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.59	5.2	229%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1697	5250	209%	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	10.25	42.0	310%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	59.5	370	522%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	40.7	72.0	77%	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	5.37	15.00	179%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	13.3	U/R	--	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	9.5	19.35	104%	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	72.0	109.5	52%	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	0.168	0.24	43%	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	1056.30	1153.01	781.22	-2.4%	3.6%	-2.3%	16.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	-4.3%	-1.1%	-11.3%	-8.5%	-2.0%	-4.7%	-9.0%	-24.6%
Азовсталь	AZST	0.71	0.90	0.31	-3.0%	4.9%	0.4%	6.4%	-0.6%	1.3%	2.7%	-9.7%
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	-4.5%	2.7%	-5.0%	7.1%	-2.1%	-0.9%	-2.8%	-9.0%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	47.8%	n/a	n/a	n/a	31.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	0.20	0.05	0.0%	50.0%	-11.8%	50.0%	2.4%	46.4%	-9.5%	33.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.97	4.8	1.6	-1.9%	-0.1%	-1.6%	0.2%	0.5%	-3.7%	0.7%	-15.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.64	0.77	0.49	-14.7%	-14.7%	-11.1%	20.8%	-12.3%	-18.3%	-8.9%	4.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.99	n/a	n/a	0.0%	1.0%	-4.1%	38.3%	2.4%	-2.6%	-1.8%	22.2%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.59	3.20	2.02	-3.7%	0.3%	9.2%	-18.0%	-1.4%	-3.3%	11.5%	-34.0%
Северный ГОК	SGOK	7.80	10.0	5.8	0.0%	0.3%	-20.2%	-2.5%	2.4%	-3.3%	-17.9%	-18.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.54	0.64	0.10	0.0%	10.2%	1.9%	35.0%	2.4%	6.6%	4.1%	18.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.98	n/a	n/a	3.2%	8.9%	-12.5%	58.1%	5.5%	5.3%	-10.2%	42.0%
Energy Coal	CLE	0.48	1.92	0.31	-4.6%	-11.3%	0.5%	38.6%	-2.2%	-14.9%	2.7%	22.5%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	-2.2%	2.4%	-3.6%	n/a	-18.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.69	0.80	0.30	-2.8%	-2.8%	15.0%	15.0%	-0.5%	-6.4%	17.3%	-1.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	15.4%	42.9%	2.4%	-3.6%	17.6%	26.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.1	29.0	12.0	3.2%	-1.0%	-16.8%	-1.4%	5.6%	-4.6%	-14.6%	-17.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.59	2.20	1.20	0.0%	-0.6%	7.4%	6.0%	2.4%	-4.2%	9.7%	-10.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	n/a	n/a	-8.3%	-8.3%	-8.3%	-15.4%	-6.0%	-11.9%	-6.1%	-31.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	-4.2%	19.8%	41.3%	80.8%	-1.8%	16.2%	43.6%	64.7%
Мотор Сич	MSICH	1,697	2,545	1,303	-0.5%	4.5%	-8.5%	-7.0%	1.8%	0.9%	-6.3%	-23.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Турбоатом	TATM	3.20	n/a	n/a	0.0%	45.5%	-20.0%	-8.6%	2.4%	41.9%	-17.7%	-24.6%
Веста	WES	0.18	0.26	0.13	0.0%	-0.4%	-0.2%	33.6%	2.3%	-4.0%	2.1%	17.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.19	0.09	0.0%	4.7%	-20.1%	36.4%	2.4%	1.1%	-17.9%	20.3%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	2.4%	-3.6%	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.99	1.21	0.75	-3.1%	-3.7%	0.1%	-16.6%	-0.7%	-7.3%	2.4%	-32.7%
Укрнафта	UNAF	232	244	96	-2.1%	11.0%	14.0%	113.5%	0.2%	7.4%	16.3%	97.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.37	7.4	2.50	-2.8%	2.9%	-5.3%	12.7%	-0.5%	-0.7%	-3.0%	-3.4%
Донбассэнерго	DOEN	40.7	43.0	15.4	-3.4%	2.6%	-2.5%	47.3%	-1.0%	-1.0%	-0.3%	31.3%
Западэнерго	ZAEN	127.0	134	64	0.0%	3.7%	11.5%	40.5%	2.4%	0.1%	13.8%	24.4%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.92	2.7	0.4	-3.8%	-4.8%	-33.9%	42.1%	-1.4%	-8.4%	-31.7%	26.1%
Астарт (в USD)	AST	14.5	24.4	12.1	-5.4%	-0.4%	-1.1%	-34.9%	-3.0%	-4.0%	1.2%	-51.0%
Авангард (в USD)	AVGR	9.5	13.0	7.7	-3.1%	-2.1%	9.8%	-19.2%	-0.8%	-5.7%	12.0%	-35.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.70	5.14	2.5	-8.4%	-5.2%	-3.3%	-33.3%	-6.0%	-8.7%	-1.0%	-49.3%
Кернел (в USD)	KER	9.8	19.1	7.6	-4.9%	1.1%	11.9%	-22.8%	-2.5%	-2.5%	14.1%	-38.8%
Мрия (в USD)	MAYA	6.67	8.2	5.36	0.2%	-1.1%	-9.6%	-10.5%	2.6%	-4.7%	-7.3%	-26.5%
МХП (в USD)	MHPC	13.3	19.9	11.2	-1.0%	1.1%	-4.2%	-21.8%	1.3%	-2.4%	-2.0%	-37.9%
Милкиленд	MLK	2.49	4.7	2.2	-6.2%	-4.8%	-6.6%	-40.2%	-3.9%	-8.4%	-4.4%	-56.3%
Овостар	OVO	23.7	33.3	19.35	-2.7%	2.4%	5.7%	-28.7%	-0.4%	-1.2%	7.9%	-44.8%
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	-6.2%	-1.9%	-9.6%	1.3%	-3.9%	-5.4%	-7.3%	-14.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.168	0.177	0.077	-1.5%	3.4%	6.8%	47.7%	0.8%	-0.2%	9.1%	31.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.162	0.257	0.113	-4.8%	-1.6%	-11.5%	-13.7%	-2.5%	-5.2%	-9.2%	-29.8%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1783	1729	1730	-5	-62	-14	нег.	нег.	нег.	-127	-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	1,542	402	506	447	28.2%	32.0%	29.0%	216	264	198	15.1%	16.7%	12.8%
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	181	199	136	66	68	67.1%	36.7%	34.3%	-11	7	8	нег.	3.6%	3.9%
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	1,496	1,635	468	391	545	33.2%	26.1%	33.3%	311	162	269	22.1%	10.8%	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																		
Ачелевский меткомбинат	ALMK	78	3.9%	3	1,427	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	369	344	334	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	31	8.8%	3	27	3.6	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	10	9	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	256	3.0%	8	241	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.8	0.1	0.1	0.1	52	53	53	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	49	6.8%	3	47	нег.	нег.	нег.	нег.	1.0	1.6	0.0	0.1	0.1	13	10	8	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	15	9.0%	1	16	1.8	нег.	3.2	0.6	0.6	0.8	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.8	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	900	0.3%	2	899	9.5	4.6	5.5	3.9	2.9	3.2	1.5	1.3	1.4				
Северный ГОК	SGOK	1536	0.4%	6	1,530	3.5	2.8	3.3	2.0	1.7	1.9	1.1	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1514	24.0%	363	2,153	7.0	5.7	7.7	5.4	4.3	4.8	1.5	1.4	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	39	2.0%	1	68	нег.	2.6	1.5	1.0	0.5	0.4	0.2	0.2	0.1	1.0	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	153	2.0%	3	199	4.5	>30	>30	3.8	6.4	6.5	0.4	0.6	0.6	316	522	497	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.6	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	122	106	95	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	30	24.0%	7	67	6.2	1.5	1.3	2.3	1.9	1.8	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	167	5.0%	8	167	1.8	4.0	6.2	1.2	2.6	3.8	0.2	0.4	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	21	8.0%	2	54	>30	>30	>30	7.5	9.2	9.9	0.2	0.3	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	126	5.8%	н/д	н/д	3.3	1.8	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	301	24.0%	72	316	1.5	1.8	1.8	1.0	1.4	1.4	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1075	3.0%	32	1,067	6.1	8.2	8.9	3.3	2.9	3.0	0.6	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	170	50.4%	85	278	нег.	26.1	21.7	2.0	4.2	4.1	1.4	1.5	1.4	51	38		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	170	21.7%	37	238	5.9	2.8	2.8	3.5	2.8	2.9	0.2	0.3	0.3	13	17	15	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	153	21.5	1.3	1.6	4.8	2.1	2.7	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1405	34.1%	479	2,533	4.5	8.7	5.2	5.4	6.5	4.6	1.8	1.7	1.5	7916	7916	7916	\$/tonne
Кернел	KER	779	61.8%	481	1,485	3.7	7.4	10.1	4.6	5.1	5.8	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	362	37.0%	134	696	6.2	6.5	4.4	6.4	8.6	5.1	1.5	1.4	1.2	3529	2149	1784	\$/tonne
Авангард	AVGR	606	22.5%	136	806	2.7	2.3	2.0	2.9	2.5	2.2	1.3	1.1	1.0	182	139	131	\$/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	430	3.5%	15		>30	4.8	4.2	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	255	0.7%	2		>30	>30	14.2	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

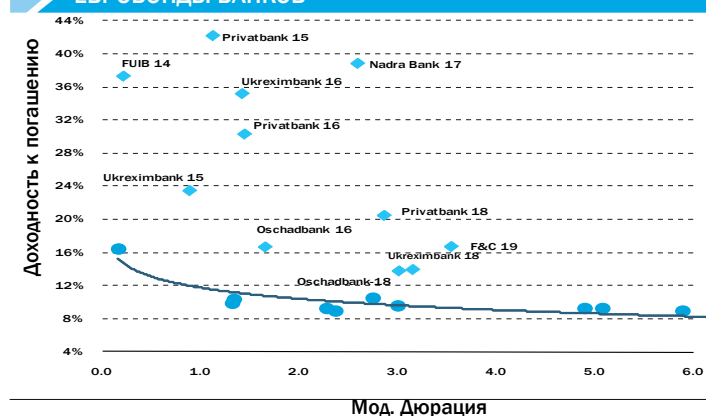
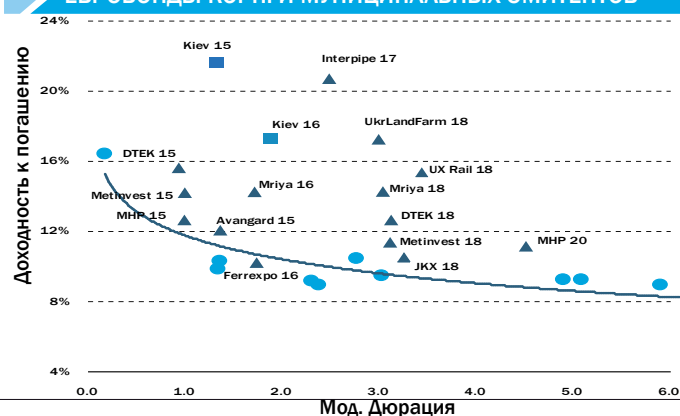
Источник: EAVEX Capital

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	96.0	97.5	35.0%	24.5%	-3.3%	0.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	92.7	93.9	26.9%	23.8%	-7.2%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	91.0	94.0	12.6%	10.0%	-3.6%	1.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	94.0	96.0	12.5%	10.7%	-2.7%	1.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	91.5	92.5	10.7%	10.2%	-2.2%	2.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	91.5	92.5	10.2%	9.7%	-2.5%	2.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	91.5	92.5	9.8%	9.5%	-0.8%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	96.5	97.5	10.8%	10.4%	-2.2%	2.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	88.0	90.0	13.7%	12.8%	7.7%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	86.5	89.0	12.4%	11.5%	11.8%	3.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	92.0	93.0	9.6%	9.4%	-0.6%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	92.5	93.5	9.6%	9.3%	-0.7%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	90.8	91.8	9.4%	9.3%	0.2%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	89.5	94.3	9.2%	8.4%	1.5%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	34.3	45.9	54.1%	38.4%	n/a	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	98.0	101.0	14.1%	12.2%	-3.9%	1.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//ССС
МХП, 2020	86.0	87.6	11.6%	11.2%	-2.9%	4.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	97.0	99.1	13.4%	11.7%	n/a	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	83.5	87.1	16.7%	15.3%	-5.4%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	93.5	95.6	16.5%	15.0%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	82.2	84.0	15.6%	14.9%	-4.6%	3.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	94.9	95.9	17.4%	16.0%	-6.7%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa3//ССС
ДТЭК, 2018	83.0	84.3	13.5%	13.1%	-11.2%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//ССС
Метинвест, 2015	97.3	98.1	14.8%	13.8%	-4.3%	1.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa3//ССС
Метинвест, 2018	91.5	92.2	11.8%	11.5%	-3.3%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//ССС
Феррехро, 2016	95.3	97.5	11.2%	9.7%	-1.6%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	78.1	82.3	17.1%	15.5%	-12.5%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	76.0	79.0	21.6%	19.5%	-1.2%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	102.7	105.3	10.6%	9.8%	-6.3%	3.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	71.0	81.0	18.6%	14.9%	-8.4%	3.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	91.6	91.6	24.0%	24.0%	-7.0%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	70.0	75.0	43.8%	35.3%	-9.9%	2.6	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	79.0	84.0	33.6%	26.9%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	67.0	72.0	32.3%	27.1%	-1.1%	1.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	79.0	80.4	18.7%	18.1%	-4.8%	2.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	87.5	90.0	26.4%	22.5%	-8.0%	1.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	66.0	66.0	33.4%	33.4%	-22.6%	1.6	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	83.1	84.7	17.9%	16.2%	-5.9%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	67.0	75.0	289.4%	199.5%	-17.0%	0.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	84.9	87.3	19.8%	17.8%	-7.5%	1.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	83.1	85.0	14.7%	13.9%	-5.5%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.0	85.0	24.5%	21.4%	-10.2%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	82.1	85.1	19.6%	17.7%	-10.2%	1.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

* 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			20.5%	18.0%	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	12.0%	11.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	12.0%	11.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	12.0%	11.5%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	11.5%	10.8%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

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