

Новости рынка

Акции

Котировки большинства активно торгуемых на Украинской бирже акций закрылись существенным ростом по итогам вторника. Одним из основных импульсов для покупок в бумагах энергетического сектора стала новость о том, что норматив дивидендных выплат был увеличен с 30% до 50%. Акции «Центрэнерго» отреагировали ростом на 2,5%. Акции «Донбассэнерго» подскочили в цене на 8,0%, несмотря на то, что есть сомнения касательно выполнения компанией указанной выше нормы по распределению прибыли за прошлый год. Среди «голубых фишек» существенный подъем был также зафиксирован по «Авдеевскому коксохиму», котировки которого показали +4,2%. В целом, индекс УБ вырос за день на 2,1%. Фьючерсные контракты с исполнением в июне подорожали на 2,0%, их спред к базовому активу на закрытии составил -8 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс гривны к доллару США сегодня в начале дня составляет 11,40 на покупку и 11,80 на продажу. Официальный курс НБУ установлен на отметке 11,24 грн за доллар.

На зарубежных фондовых рынках вчера преобладал оптимизм. Немецкий индекс DAX поднялся на 2,0% до уровня в 9600 пунктов. В США индекс Dow Jones прибавил 0,4%.

Сегодня торги в Европе начинаются без существенного движения биржевых индикаторов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	256.00	2.2%	2.8	55
Мотор Сич	MSICH	1810.00	-0.8%	2.8	98
Центрэнерго	CEEN	5.990	2.5%	2.6	294

Лидеры роста

Днепроэнерго	DNEN	445.20	11.3%	0.06	19
Донбассэнерго	DOEN	45.850	8.0%	1.98	255
Западэнерго	ZAEN	132.00	7.3%	0.09	11

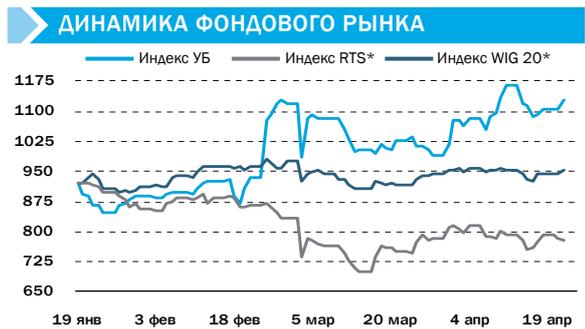
Лидеры падения

Укрсоцбанк	USCB	0.15	-2.4%	0.03	11
Енакиевский метзавод	ENMZ	34.73	-1.2%	0.07	28
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-0.9%	0.53	59

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Кабмин увеличил норматив дивидендов для предприятий с госдолей за 2013г с 30% до 50%



* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1128.9	2.1%	9.9%	24.0%
PTC	1178.8	-1.8%	3.7%	-18.3%
WIG20	2459.3	1.0%	3.9%	2.4%
MSCI EM	1008.7	-0.3%	6.7%	0.7%
S&P 500	1879.6	0.8%	0.7%	2.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	310.8	0.5%	-9.5%	-6.0%
CDS 5Y UKR	1123.7	-1.3%	-5.0%	37.0%
Украина-23	9.5%	0.2 p.p.	-0.2 p.p.	2.0 p.p.
Нефтегаз-14	35.3%	1.9 p.p.	2.7 p.p.	26.6 p.p.
Украина-20	10.4%	0.1 p.p.	-0.1 p.p.	1.3 p.p.
Приватбанк-16	32.5%	-1.2 p.p.	0.7 p.p.	7.8 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.75	4.0%	11.4%	42.6%
EUR	16.22	3.9%	11.5%	42.7%
RUB	0.33	3.9%	13.2%	31.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	302.2	0.0%	1.6%	5.1%
Сталь, USD/тонна	522.5	0.0%	-0.9%	-2.8%
Нефть, USD/баррель	109.3	-0.2%	2.4%	-1.7%
Золото, USD/oz	1283.8	-0.8%	-3.8%	7.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Кабмин увеличил норматив дивидендов для предприятий с госдолей за 2013г с 30% до 50%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Кабинет министров Украины увеличил с 30% до 50% базовый норматив отчисления части прибыли, направляемой на выплату дивидендов по итогам деятельности в 2013 году хозяйственными обществами с долей государства.

Соответствующее изменение в свое же постановление №33 от 29 января 2014 года правительство приняло на заседании 1 апреля постановлением №109.

Как сообщалось, направляемый на выплату дивидендов базовый норматив отчисления части прибыли в размере 30% не пересматривался на протяжении последних лет.

По данным ФГИ, в 2012 году госбюджет получил 575,31 млн грн дивидендов, что на 108,4% превысило плановый показатель.

КОММЕНТАРИЙ

В первую очередь данная новость будет положительной для акционеров «Центрэнерго», так как компания в 2013 году заработала 487 млн грн чистой прибыли. На собрании акционеров «Центрэнерго», которое назначено на 25 апреля, мы ожидаем утверждение дивидендов в размере 0,66 грн на акцию, вместо ожидаемых ранее дивидендов в 0,40 грн на акцию, если бы на выплату направлялось 30% от чистой прибыли.

Тем временем, неоднозначная ситуация складывается с размером дивидендов по «Донбассэнерго». Эмитент за 2013 год показал чистую прибыль 532 млн грн, что при обязательстве направить на дивиденды 30% прибыли означало бы 6,74 грн на акцию. Неопределенность возникает из-за того, что в условиях приватизации предприятия в августе прошлого года, указывалось обязательство направить именно 30% из прибыли 2013 года на дивиденды. Таким образом, постановление правительства об увеличении норматива с 30% до 50%, по нашему мнению, не повлияет на размер отчисления на дивиденды для «Донбассэнерго».

Отдельная история складывается и для компании «Укрнафта». Одно время ходили слухи, что собрание акционеров данного эмитента готовилось на 29 апреля, но ни одного подтверждения данных слухов мы не нашли. Напомним, что «Укрнафта» не проводила собрание акционеров с 2011 года, таким образом, утверждение размера дивидендов должно быть по трём годам хозяйственной деятельности. При нормативе 30% отчисления на дивиденды, их размер за 2011 год составляет 12,1 грн на акцию, за 2012 год 7,9 грн на акцию. Размер чистой прибыли за 2013 год компания пока не огласила. По нашим прогнозам, прибыль «Укрнафты» за прошлый год могла составить примерно 1,07 млрд грн, что при нормативе отчисления 50% на дивиденды соответствует около 10 грн на акцию.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.70	0.56	-21%	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						
Феггехро	FXPO	155.0	125.0	-19%	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	7.2	U/R	na	Пересмотр	СевГОК на собрании акционеров 14 февраля 2014 утвердил допэмиссию 14.75 млн акций, что составляет 0,64% статутного капитала компании.
Центральный ГОК	CGOK	7.0	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	3.09	6.2	102%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.75	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.60	2.9	391%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	5.2	238%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1810	5250	190%	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	57.5	370	543%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	45.9	72.0	57%	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	5.99	15.00	150%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.8	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.
Астарт	AST	40.9	90.0	120%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.5	U/R	--	--	
Овостар	OVO	70.0	109.5	56%	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	0.181	0.24	33%	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	1128.88	1170.00	791.51	2.1%	1.3%	9.9%	24.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.034	0.06	0.02	-0.9%	-4.7%	-7.1%	-11.9%	-3.0%	-6.1%	-17.0%	-35.9%
Азовсталь	AZST	0.70	0.90	0.31	0.0%	-2.6%	0.7%	4.5%	-2.1%	-4.0%	-9.2%	-19.6%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	n/a	n/a	0.0%	-2.1%	n/a	n/a	-24.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	52	20	-1.2%	-3.3%	-0.1%	8.5%	-3.3%	-4.7%	-10.0%	-15.5%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	33.3%	n/a	247.8%	-2.1%	32.0%	n/a	223.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.13	0.21	0.05	0.0%	-31.6%	-7.1%	30.0%	-2.1%	-32.9%	-17.0%	6.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.09	4.8	1.6	4.6%	-5.4%	3.1%	4.4%	2.5%	-6.8%	-6.8%	-19.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.75	0.77	0.49	0.0%	8.7%	5.6%	41.5%	-2.1%	7.4%	-4.3%	17.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.00	n/a	n/a	-22.2%	-22.2%	-17.6%	7.7%	-24.3%	-23.5%	-27.5%	-16.4%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.61	3.20	2.02	3.4%	5.1%	10.0%	-17.3%	1.3%	3.8%	0.1%	-41.3%
Северный ГОК	SGOK	7.16	10.0	6.0	0.0%	-13.7%	-20.4%	-10.5%	-2.1%	-15.1%	-30.3%	-34.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.60	0.70	0.10	0.0%	7.1%	27.7%	50.0%	-2.1%	5.8%	17.8%	26.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.05	n/a	n/a	0.0%	-8.7%	16.7%	69.4%	-2.1%	-10.0%	6.8%	45.3%
Energy Coal	CLE	0.46	1.63	0.31	9.1%	1.4%	-6.4%	32.0%	7.0%	0.1%	-16.3%	8.0%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.28	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	-39.1%	-2.1%	-1.3%	n/a	-63.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.75	0.82	0.30	-7.4%	4.2%	17.2%	25.0%	-9.5%	2.8%	7.3%	1.0%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.27	n/a	n/a	0.0%	8.0%	17.4%	28.6%	-2.1%	6.7%	7.5%	4.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	29.0	12.0	2.9%	2.9%	-16.5%	4.0%	0.8%	1.5%	-26.4%	-20.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	2.20	1.20	0.0%	-5.5%	18.3%	3.3%	-2.1%	-6.8%	8.4%	-20.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	n/a	n/a	0.0%	-13.4%	-3.5%	-15.4%	-2.1%	-14.7%	-13.4%	-39.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	-0.4%	13.7%	37.1%	75.8%	-2.5%	12.3%	27.2%	51.8%
Мотор Сич	MSICH	1,810	2,545	1,303	-0.8%	-5.6%	1.6%	-0.8%	-2.9%	-6.9%	-8.3%	-24.8%
Сомос НПО им. Фрунзе	SMASH	3.76	n/a	n/a	0.0%	0.0%	7.7%	50.4%	-2.1%	-1.3%	-2.2%	26.4%
Турбоатом	TATM	2.55	n/a	n/a	50.0%	50.0%	50.0%	-27.1%	47.9%	48.7%	40.1%	-51.2%
Веста	WES	0.18	0.26	0.13	3.5%	1.8%	8.1%	36.1%	1.4%	0.5%	-1.7%	12.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	0.0%	0.0%	13.9%	45.5%	-2.1%	-1.3%	4.0%	21.4%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	-2.1%	-1.3%	-9.9%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.97	1.21	0.75	-0.7%	0.6%	-0.6%	-18.3%	-2.8%	-0.7%	-10.5%	-42.4%
Укрнафта	UNAF	256	270	96	2.2%	5.3%	28.1%	135.7%	0.1%	4.0%	18.2%	111.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.99	7.4	2.50	2.4%	4.7%	13.2%	25.6%	0.3%	3.4%	3.3%	1.6%
Донбассэнерго	DOEN	45.9	46.9	15.4	8.2%	5.7%	17.9%	66.2%	6.1%	4.4%	8.0%	42.1%
Западэнерго	ZAEN	132.0	137	64	7.3%	5.6%	7.1%	46.0%	5.2%	4.3%	-2.8%	22.0%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.84	1.8	0.4	17.7%	9.4%	-15.3%	29.5%	15.6%	8.0%	-25.2%	5.4%
Астарт (в USD)	AST	13.5	24.4	12.1	2.9%	-0.3%	-8.2%	-39.5%	0.8%	-1.6%	-18.1%	-63.5%
Авангард (в USD)	AVGR	9.5	13.0	8.3	-2.2%	-2.0%	-2.1%	-19.1%	-4.3%	-3.3%	-12.0%	-43.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.87	5.14	2.5	2.3%	7.4%	3.5%	-28.9%	0.2%	6.1%	-6.4%	-53.0%
Кернел (в USD)	KER	9.9	19.1	7.6	4.0%	3.9%	4.6%	-21.8%	1.9%	2.6%	-5.3%	-45.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.27	8.2	5.36	-0.1%	-7.4%	-16.9%	-15.8%	-2.2%	-8.7%	-26.8%	-39.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.8	19.9	11.2	-1.7%	-5.6%	-8.9%	-30.6%	-3.8%	-6.9%	-18.8%	-54.7%
Милкиленд	MLK	2.41	4.7	2.2	-2.7%	-4.5%	-6.4%	-42.1%	-4.8%	-5.8%	-16.3%	-66.1%
Овостар	OVO	23.1	33.3	19.35	1.4%	1.4%	4.8%	-30.7%	-0.7%	0.1%	-5.1%	-54.7%
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	13.4	n/a	n/a	-0.7%	0.0%	12.6%	7.2%	-2.8%	-1.3%	2.7%	-16.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.181	0.182	0.077	2.7%	7.1%	19.5%	59.0%	0.6%	5.8%	9.6%	35.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.152	0.257	0.115	-2.4%	-4.3%	-0.5%	-18.9%	-4.5%	-5.6%	-10.4%	-42.9%

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	214	280	51	90	96	32.2%	42.1%	34.4%	38	72	69	23.8%	33.5%	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	1,570	468	391	458	33.2%	26.1%	29.2%	311	162	-30	22.1%	10.8%	нег.
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	491	559	110	91	138	24.2%	18.5%	24.7%	58	34	82	12.7%	6.9%	14.7%
Авангард	AVGR	629	661	785	280	301	373	44.5%	45.6%	47.5%	228	238	300	36.3%	36.0%	38.3%
Агротон	AGT	88	69	76	20	13	12	23.2%	18.1%	15.4%	7	-2	-1	7.7%	нег.	нег.
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5962	5333	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	75	3.9%	3	1,424	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	368	343	333	\$/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	250	3.0%	7	235	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.7	0.1	0.1	0.1	51	52	52	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	51	6.8%	3	49	нег.	нег.	нег.	нег.	1.0	1.7	0.0	0.1	0.1	14	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	17	9.0%	2	18	2.1	нег.	3.7	0.7	0.6	1.0	0.0	0.0	0.1	0.7	0.6	1.0	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	698	0.3%	2	697	7.3	3.6	4.3	3.0	2.2	2.5	1.1	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1404	0.4%	6	1,398	3.2	2.6	3.1	1.9	1.5	1.7	1.0	0.9	0.9				
Fergexro	FXPO	1526	24.0%	366	2,205	7.1	5.8	7.7	5.5	4.4	4.9	1.5	1.4	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	43	2.0%	1	72	нег.	2.8	1.7	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	166	2.0%	3	212	4.9	>30	>30	4.1	6.8	7.0	0.4	0.7	0.7	336	555	529	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.7	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	119	104	93	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	29	24.0%	7	66	6.0	1.5	1.3	2.3	1.9	1.7	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	176	5.0%	9	176	1.8	4.2	6.5	1.3	2.7	4.0	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	320	24.0%	77	335	1.6	1.9	1.9	1.1	1.4	1.5	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1181	3.0%	35	1,173	6.7	9.0	9.8	3.7	3.1	3.3	0.6	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	166	50.4%	84	274	нег.	25.6	21.3	2.0	4.1	4.0	1.4	1.5	1.4	50	38		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	188	21.7%	41	257	6.5	3.2	3.1	3.7	3.1	3.1	0.2	0.3	0.3	14	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	92	14.2%	13	163	24.1	1.4	1.8	5.1	2.2	2.9	0.3	0.2	0.3	20	21	20	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1247	34.1%	425	2,375	4.0	7.7	нег.	5.1	6.1	5.2	1.7	1.6	1.5	7421	7421	7421	\$/tonne
Кернел	KER	789	61.8%	487	1,495	3.7	7.5	10.2	4.6	5.1	5.9	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	337	37.0%	125	671	5.8	9.9	4.1	6.1	7.4	4.9	1.5	1.4	1.2	3400	2070	1719	\$/tonne
Авангард	AVGR	607	22.5%	137	807	2.7	2.5	2.0	2.9	2.7	2.2	1.3	1.2	1.0	182	139	131	\$/mneg.
Агротон	AGT	18	26.2%	5	67	2.7	нег.	нег.	3.3	5.3	5.7	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	461	3.5%	16		>30	5.1	4.5	0.6	0.5	0.5	0.08	0.09	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	238	0.7%	2		>30	>30	13.3	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

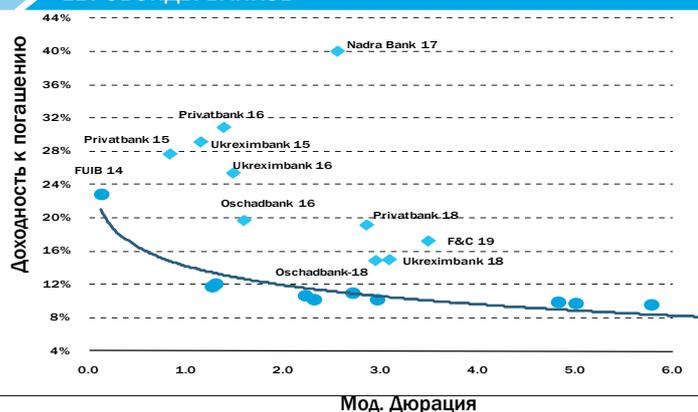
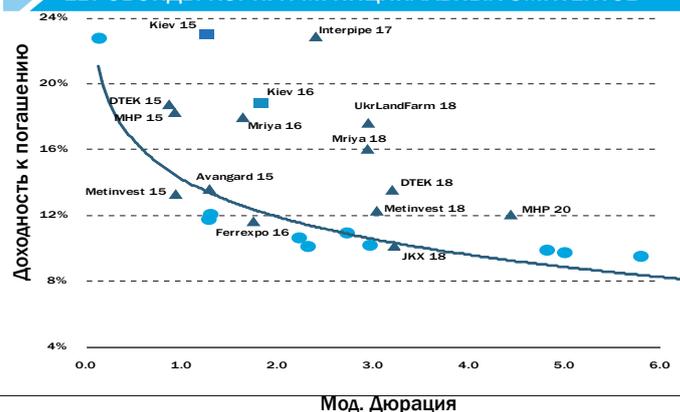
Источник: EAVEX Capital

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	96.9	98.4	36.8%	22.6%	-2.4%	0.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	89.6	90.9	37.2%	33.5%	-10.2%	0.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	88.0	91.0	15.8%	12.9%	-6.8%	1.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	91.5	93.0	15.2%	13.7%	-5.5%	1.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	86.3	87.8	13.6%	12.7%	-7.5%	2.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	86.5	88.0	12.8%	12.0%	-7.5%	2.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	86.6	88.1	11.8%	11.2%	-5.8%	2.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	91.8	92.8	12.8%	12.4%	-7.0%	2.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	87.9	15.1%	13.8%	4.6%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.0	86.5	13.5%	12.5%	8.6%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	87.1	88.1	10.8%	10.6%	-5.9%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	87.5	89.0	10.7%	10.4%	-5.8%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	86.3	87.8	10.3%	10.0%	-4.5%	5.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	85.5	90.3	10.0%	9.1%	-2.9%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	35.9	64.0%	52.0%	n/a	2.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	95.1	96.6	18.4%	17.4%	-7.4%	0.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	80.0	82.6	13.2%	12.5%	-9.0%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	94.0	95.0	16.4%	15.4%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	78.0	82.5	19.1%	17.2%	-11.0%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.8	91.8	18.1%	18.1%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	77.0	80.0	17.7%	16.5%	-9.9%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	90.3	90.8	25.2%	24.4%	-11.5%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	80.3	82.0	14.6%	14.0%	-13.9%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	90.8	92.4	24.3%	21.9%	-10.3%	1.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.4	88.8	13.8%	12.9%	-7.8%	3.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	90.0	91.9	15.0%	13.4%	-7.2%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	75.0	79.0	18.5%	16.8%	-16.0%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	74.0	75.5	23.0%	21.6%	-3.8%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	101.7	103.6	10.9%	10.3%	-7.5%	3.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	65.0	75.0	21.3%	17.1%	-15.7%	3.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	91.6	91.6	24.0%	24.0%	-7.0%	0.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	70.0	75.0	45.3%	36.4%	-9.9%	2.5	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	76.0	76.0	39.8%	39.8%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	64.9	66.6	35.5%	33.5%	-6.5%	1.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	73.4	75.6	21.4%	20.3%	-11.0%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	79.0	81.0	44.6%	40.0%	-17.0%	0.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	67.0	72.0	33.1%	27.8%	-18.5%	1.6	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	77.1	79.7	22.6%	20.2%	-12.1%	2.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	60.0	68.0	497.4%	354.9%	-25.1%	0.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	79.0	82.0	25.6%	22.7%	-13.5%	1.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	76.2	79.1	17.5%	16.3%	-12.7%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	78.0	80.0	29.9%	27.5%	-15.0%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	78.4	80.1	22.2%	21.0%	-14.4%	1.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/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			19.0%	15.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			21.0%	16.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	20.0%	15.0%	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