

Новости рынка

Акции

В четверг котировки всех акций индексной корзины Украинской биржи продемонстрировали рост, который был в основном связан с поправкой в оценке ценных бумаг на фоне продолжающейся девальвации национальной валюты. Курс доллара на межбанке вырос до 13,00 грн, что говорит больше о дефиците иностранной валюты в стране, чем о реальном соотношении покупательной способности двух валют. Индекс УБ по итогам вчерашней торговой сессии поднялся на 3,0% до 1131 пункта. Фьючерсные контракты с исполнением в июне прибавили 3,5%, спред к базовому активу на закрытии составил лишь -0,5 пунктов. Среди «голубых фишек» выделим динамику котировок «Мотор Сич», которые прорвали уровень сопротивления в 1850 грн и сейчас могут вполне выйти вверх до отметки 2050 грн за акцию. Для котировок «Центрэнерго» важным уровнем является предыдущий локальный максимум в 5,8 грн если он будет пройден, то откроется горизонт движения до 6,5 грн за акцию.

Фондовые торги в США 10 апреля завершились резким снижением ведущих индексов, что связано с опасениями «перегретости» акций технологического сектора, который потянул за собой фиксацию прибыли и в других секторах. Напомним, что в США уже стартовал сезон корпоративной отчетности за первый квартал. Пока ожидания инвесторов довольно сдержанные.

Сегодня европейские площадки начали день снижением биржевых индексов, что формирует негативный внешний фон.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	5.67	3.7%	4.5	250
Укрнафта	UNAF	253.80	3.7%	1.2	103
Мотор Сич	MSICH	1897.000	2.8%	0.8	106

Лидеры роста

Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.70	20.7%	0.04	13
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.805	15.0%	0.16	25
Днепроэнерго	DNEN	415.00	10.3%	0.16	43

Лидеры падения

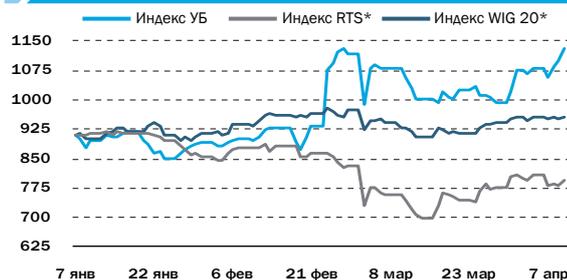
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	-3.9%	0.03	10
Богдан Моторз	LUAZ	0.04	-1.2%	0.01	13
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.10	0.3%	0.03	16

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Регулятивный капитал банковской системы Украины на начало II кв. 2014 г. снизился на 12% - до 180 млрд грн

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

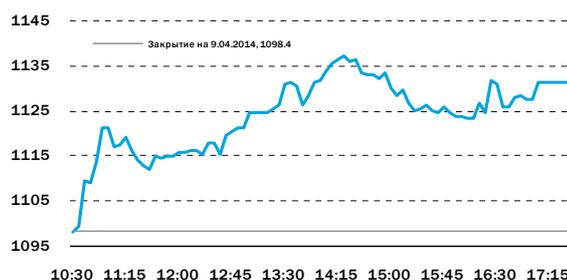


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1131.5	3.0%	4.7%	24.3%
PTC	1213.5	2.0%	4.7%	-15.9%
WIG20	2470.8	0.4%	3.1%	2.9%
MSCI EM	1021.7	0.7%	7.0%	2.0%
S&P 500	1833.1	-2.1%	-2.3%	-0.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 10 АПРЕЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	313.5	0.2%	-7.3%	-5.2%
CDS 5Y UKR	985.8	10.7%	-8.8%	20.2%
Украина-23	8.8%	-0.3 р.р.	-1.4 р.р.	1.3 р.р.
Нефтегаз-14	26.2%	-0.7 р.р.	-13.7 р.р.	17.4 р.р.
Украина-20	9.5%	-0.3 р.р.	-1.6 р.р.	0.3 р.р.
Приватбанк-16	29.1%	1.0 р.р.	-2.7 р.р.	4.4 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.60	3.7%	36.5%	52.9%
EUR	17.50	4.0%	36.6%	53.9%
RUB	0.35	3.7%	39.4%	41.1%

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	0.0%	-0.9%	-2.8%
Нефть, USD/баррель	107.5	-0.5%	0.0%	-3.4%
Золото, USD/oz	1318.9	0.5%	-1.6%	10.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Регулятивный капитал банковской системы Украины на начало II кв. 2014 г. снизился на 12% - до 180 млрд грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Регулятивный капитал банковской системы Украины на начало II квартала 2014 г. составил почти 179 млрд 976 млн грн, что на 12,2% меньше по сравнению с началом 2014 г. согласно опубликованным вчера данным Национального банка Украины.

При этом норматив достаточности (адекватности) регулятивного капитала составил 14,80% при норме не менее 10%, норматив (коэффициент) соотношения регулятивного капитала к совокупным активам - 12,84% при норме не менее 9%, норматив (коэффициент) соотношения регулятивного капитала к обязательствам банка - 15,98% при норме не менее 10%, норматив мгновенной ликвидности - 48,81% при норме не менее 20%, норматив текущей ликвидности - 79,63% при норме не менее 40%, норматив краткосрочной ликвидности - 83,23% при норме не менее 60%, норматив максимального размера кредитного риска на одного контрагента - 23,58% при норме не более 25%, норматив больших кредитных рисков - 259,44% при норме не более 8-кратного размера регулятивного капитала.

Норматив максимального размера кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных одному инсайдеру, по состоянию на 1 апреля 2014 г. составил 0,26% при норме не более 5%, норматив максимального совокупного размера кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных инсайдерам, - 1,63% при норме не более 30%, норматив инвестирования в ценные бумаги отдельно по каждому учреждению - 0,03% при норме не более 15%, норматив общей суммы инвестирования 3,41% при норме не более 60%.

Напомним, регулятивный капитал банковской системы Украины на начало 2014 г. составил почти 205 млрд грн, что на 14,6% больше по сравнению с началом 2013 г.

КОММЕНТАРИЙ

Регулятивный капитал отечественных банков испытывает сильное давление по причине разрыва в объёмах валютных активов и пассивов. На начало года из общего размера активов украинской банковской системы в 1277 млрд грн на долю активов, номинированных в иностранной валюте, приходилось 36,8% или 470 млрд грн. В это же время, обязательства, номинированные в иностранной валюте составляли около 500 млрд. Изъятие из банков депозитов в период пика политического кризиса в стране еще больше усугубило ситуацию. За февраль общие убытки банков составили 3,5 млрд грн по сравнению с чистой прибылью в 810 млн месяцем ранее. Данные по финансовым результатам банков за март еще не опубликованы. Тем не менее, уже видно насколько за март снизился регулятивный капитал отечественных банков, а именно на 9,3 млрд грн. В данных условиях банковская система находится в зависимости от регулятора по возможностям рефинансирования, а также строгости к подходу соблюдения нормативов, так как столь резкие колебания валютного курса не позволяют реально прогнозировать структуру баланса.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.75	0.56	-26%	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	151.6	125.0	-18%	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	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	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	3.25	6.2	92%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.70	2.9	321%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.4	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.62	5.2	223%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1897	5250	177%	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	60.0	370	517%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	44.4	72.0	62%	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	5.67	15.00	164%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.9	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	44.1	90.0	104%	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	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	0.173	0.24	39%	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	1131.52	1153.01	781.22	3.0%	6.3%	4.7%	24.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.038	0.06	0.02	2.2%	2.2%	-6.0%	-3.1%	-0.8%	-4.1%	-10.7%	-27.4%
Азовсталь	AZST	0.75	0.90	0.31	2.7%	2.7%	5.6%	11.9%	-0.3%	-3.6%	0.9%	-12.4%
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	37	52	20	5.0%	4.0%	1.5%	14.5%	2.0%	-2.3%	-3.2%	-9.8%
АрселорМиттал	KSTL	3.00	n/a	n/a	50.0%	n/a	n/a	160.9%	47.0%	n/a	n/a	136.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.14	0.21	0.05	0.0%	-6.7%	-17.6%	40.0%	-3.0%	-13.0%	-22.3%	15.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.25	4.8	1.6	5.8%	9.2%	7.9%	9.8%	2.8%	2.9%	3.2%	-14.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	0.77	0.49	-4.3%	-10.7%	-6.9%	26.4%	-7.3%	-17.0%	-11.6%	2.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	9.00	n/a	n/a	0.0%	0.1%	-3.9%	38.5%	-3.0%	-6.2%	-8.7%	14.1%
Фергхоро (в USD)	FXPO	2.54	3.20	2.02	-2.3%	-4.1%	11.6%	-19.3%	-5.3%	-10.4%	6.9%	-43.7%
Северный ГОК	SGOK	9.00	10.0	5.8	12.6%	15.4%	-7.9%	12.5%	9.6%	9.1%	-12.6%	-11.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.70	0.70	0.10	20.7%	40.0%	32.1%	75.0%	17.7%	33.7%	27.4%	50.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.00	n/a	n/a	5.3%	13.6%	-10.7%	61.3%	2.2%	7.3%	-15.4%	37.0%
Energy Coal	CLE	0.50	1.92	0.31	1.8%	-3.5%	-0.8%	43.8%	-1.3%	-9.8%	-5.5%	19.5%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	-2.2%	-3.0%	-6.3%	n/a	-26.5%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.81	0.81	0.30	15.7%	15.7%	35.0%	35.0%	12.7%	9.4%	30.3%	10.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.24	n/a	n/a	0.0%	-20.0%	-7.7%	14.3%	-3.0%	-26.3%	-12.4%	-10.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.4	29.0	12.0	-1.5%	1.8%	-15.1%	0.6%	-4.5%	-4.6%	-19.8%	-23.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.62	2.20	1.20	8.7%	1.3%	9.5%	8.0%	5.7%	-5.1%	4.8%	-16.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.24	n/a	n/a	12.7%	3.3%	3.3%	-4.6%	9.7%	-3.0%	-1.4%	-29.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	-1.2%	-28.5%	24.2%	58.9%	-4.2%	-34.8%	19.5%	34.5%
Мотор Сич	MSICH	1,897	2,545	1,303	2.7%	12.7%	2.3%	4.0%	-0.3%	6.4%	-2.4%	-20.3%
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%	0.0%	-20.0%	-8.6%	-3.0%	-6.3%	-24.7%	-32.9%
Веста	WES	0.18	0.26	0.13	0.4%	2.9%	7.0%	37.5%	-2.6%	-3.4%	2.3%	13.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.19	0.09	0.0%	-11.9%	-18.7%	38.7%	-3.0%	-18.3%	-23.4%	14.4%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-3.0%	-6.3%	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.01	1.21	0.75	0.2%	0.3%	3.9%	-15.0%	-2.8%	-6.0%	-0.8%	-39.4%
Укрнафта	UNAF	254	258	96	3.2%	8.0%	24.8%	133.7%	0.2%	1.6%	20.1%	109.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.67	7.4	2.50	3.5%	4.1%	0.0%	19.0%	0.5%	-2.2%	-4.7%	-5.4%
Донбассэнерго	DOEN	44.4	45.1	15.4	2.9%	8.3%	6.6%	61.1%	-0.1%	1.9%	1.9%	36.7%
Западэнерго	ZAEN	122.6	134	64	-4.8%	-3.5%	7.6%	35.6%	-7.8%	-9.8%	2.9%	11.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.92	2.7	0.4	0.8%	-3.6%	-26.6%	41.1%	-2.2%	-9.9%	-31.3%	16.7%
Астарта (в USD)	AST	14.7	24.4	12.1	0.5%	-5.3%	7.9%	-34.1%	-2.5%	-11.6%	3.2%	-58.5%
Авангард (в USD)	AVGR	9.5	13.0	8.0	-1.0%	-3.1%	5.6%	-19.1%	-4.0%	-9.4%	0.9%	-43.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.73	5.14	2.5	0.3%	-6.2%	-0.8%	-32.6%	-2.7%	-12.5%	-5.5%	-56.9%
Кернел (в USD)	KER	10.3	19.1	7.6	3.8%	0.2%	20.6%	-18.6%	0.7%	-6.1%	15.9%	-42.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.74	8.2	5.36	0.6%	-3.6%	-10.7%	-9.5%	-2.4%	-9.9%	-15.4%	-33.8%
МХП (в USD)	MHPC	12.9	19.9	11.2	-0.3%	-3.7%	-4.7%	-24.4%	-3.3%	-10.0%	-9.4%	-48.7%
Милкиленд	MLK	2.56	4.7	2.2	0.4%	-2.5%	-2.6%	-38.4%	-2.6%	-8.9%	-7.3%	-62.7%
Овостар	OVO	23.3	33.3	19.35	-0.8%	-1.5%	2.6%	-30.0%	-3.8%	-7.8%	-2.1%	-54.3%
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	13.6	n/a	n/a	7.0%	12.4%	-3.2%	8.4%	4.0%	6.0%	-7.9%	-15.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.173	0.177	0.077	1.6%	4.2%	10.2%	52.3%	-1.4%	-2.2%	5.5%	28.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.170	0.257	0.113	1.4%	0.7%	-7.0%	-9.3%	-1.6%	-5.6%	-11.7%	-33.7%

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		
Укрсоцбанк	USCB	5962	5333	5074	793	888	846	679	723	542	4	90	102	n/a	10.1%	12.1%
		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																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	77	3.9%	3	1,426	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	368	344	334	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	31	8.8%	3	26	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.	6.6	0.1	0.1	0.1	51	52	51	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	50	6.8%	3	48	нег.	нег.	нег.	нег.	1.0	1.6	0.0	0.1	0.1	14	10	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	15	9.0%	1	15	1.7	нег.	3.1	0.6	0.5	0.8	0.0	0.0	0.0	0.6	0.5	0.8	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	837	0.3%	2	836	8.8	4.3	5.1	3.6	2.7	3.0	1.4	1.2	1.3				
Северный ГОК	SGOK	1646	0.4%	7	1,639	3.8	3.0	3.6	2.2	1.8	2.0	1.2	1.0	1.1				
Феггехро	FXPO	1489	24.0%	357	2,127	6.9	5.6	7.5	5.3	4.2	4.8	1.5	1.3	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	47	2.0%	1	76	нег.	3.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	167	2.0%	3	213	5.0	>30	>30	4.1	6.8	7.0	0.4	0.7	0.7	338	558	532	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	21	нег.	нег.	6.4	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	115	100	89	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	28	24.0%	7	65	5.8	1.5	1.2	2.3	1.8	1.7	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	158	5.0%	8	158	1.7	3.8	5.9	1.2	2.4	3.6	0.2	0.4	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	22	8.0%	2	55	>30	>30	>30	7.6	9.3	10.1	0.2	0.3	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	117	5.8%	н/д	н/д	3.1	1.6	1.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	313	24.0%	75	328	1.6	1.9	1.9	1.1	1.4	1.4	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1092	3.0%	33	1,084	6.2	8.3	9.0	3.4	2.9	3.1	0.6	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	173	50.4%	87	281	нег.	26.6	22.2	2.1	4.2	4.1	1.4	1.6	1.4	51	39		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	166	21.7%	36	235	5.8	2.8	2.7	3.4	2.8	2.8	0.2	0.3	0.3	13	17	14	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	83	14.2%	12	154	21.8	1.3	1.7	4.8	2.1	2.7	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1359	34.1%	463	2,487	4.4	8.4	5.0	5.3	6.4	4.6	1.8	1.7	1.5	7771	7771	7771	\$/tonne
Кернел	KER	822	61.8%	508	1,528	3.9	7.8	10.7	4.7	5.3	6.0	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	367	37.0%	136	700	6.3	6.6	4.5	6.4	8.6	5.1	1.5	1.4	1.3	3551	2162	1795	\$/tonne
Авангард	AVGR	607	22.5%	137	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	5.8	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	412	3.5%	15		>30	4.6	4.0	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	248	0.7%	2		>30	>30	13.9	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

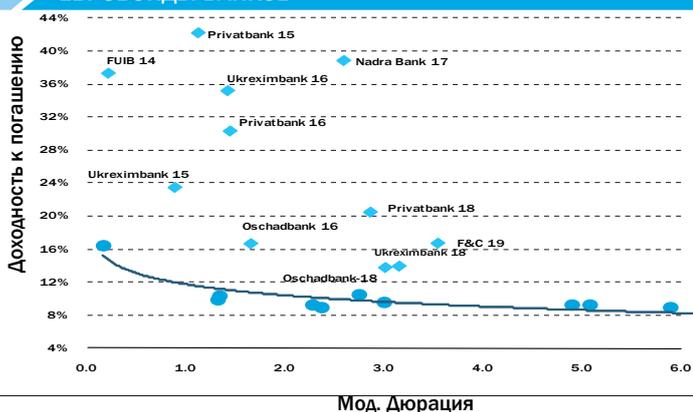
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.8	98.8	24.3%	16.9%	-1.8%	0.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	92.6	93.7	27.6%	24.7%	-7.3%	0.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	90.0	93.0	13.6%	10.9%	-4.7%	1.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	94.3	95.8	12.3%	11.0%	-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	90.8	91.8	10.1%	9.8%	-1.6%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	96.0	96.8	11.0%	10.7%	-2.8%	2.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	92.7	95.7	11.7%	10.5%	14.0%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	92.3	96.1	10.3%	9.0%	20.0%	3.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	91.3	92.3	9.8%	9.6%	-1.4%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	92.0	93.0	9.7%	9.5%	-1.3%	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	89.8	94.5	9.2%	8.4%	1.8%	6.0	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	34.9	44.6	53.2%	39.8%	n/a	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	97.9	99.9	14.3%	13.0%	-4.5%	1.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	83.0	85.6	12.3%	11.7%	-5.7%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	96.9	98.2	13.5%	12.4%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	80.4	82.0	18.0%	17.4%	-10.0%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.8	91.8	17.9%	17.9%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	80.2	81.9	16.4%	15.7%	-6.9%	2.9	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	93.4	94.9	19.6%	17.5%	-7.9%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	82.4	83.6	13.8%	13.3%	-11.9%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	94.9	96.0	17.9%	16.5%	-6.5%	1.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	89.2	91.3	12.7%	11.9%	-5.0%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	94.0	95.5	12.1%	10.9%	-3.3%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	78.0	80.0	17.2%	16.4%	-13.9%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	76.0	79.0	21.7%	19.6%	-1.2%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	103.8	105.6	10.3%	9.7%	-5.7%	3.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	70.0	80.0	19.1%	15.3%	-9.6%	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	44.3%	35.7%	-9.9%	2.6	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	80.0	85.0	32.3%	25.8%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.1	72.4	34.6%	26.9%	-2.2%	1.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	78.3	80.1	19.1%	18.2%	-5.4%	2.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	85.0	89.0	30.8%	24.2%	-9.8%	0.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016						1.6	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	81.8	83.3	18.1%	17.0%	-7.5%	2.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	63.0	71.0	369.7%	260.7%	-21.6%	0.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	84.6	86.2	20.1%	18.7%	-8.2%	1.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	82.1	84.7	14.9%	14.1%	-6.3%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.5	85.0	24.1%	21.5%	-9.9%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	82.3	84.7	19.5%	17.9%	-10.2%	1.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

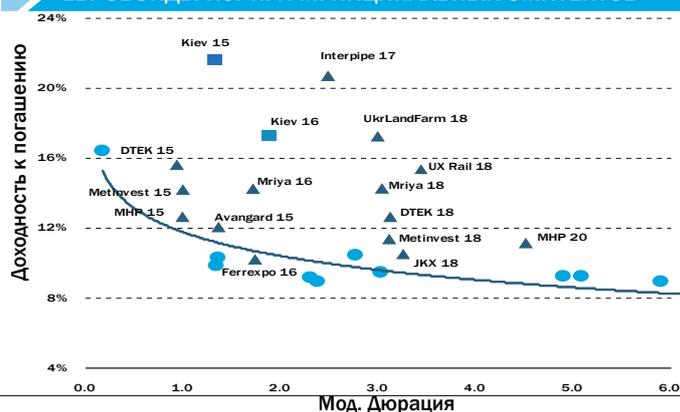
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			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