

Новости рынка

Акции

Понедельник прошел для отечественных трейдеров без энтузиазма несмотря на ряд корпоративных новостей, которые в целом были довольно положительными. В частности, запорожский производитель авиадвигателей, компания «Мотор Сич», объявила о росте прибыли за первый квартал этого года примерно на 50% до 487 млн грн. Также о росте прибыли отчиталась «Укрнафта», её финансовый результат за первый квартал составил 452 млн грн, по сравнению с 335 млн грн за тот же период прошлого года. Котировки акций «Мотор Сич» вчера поднялись лишь на 0,5%, а котировки «Укрнафты» просели на 0,4%. В то же время, акции «Центрэнерго» ожидаемо скорректировались на 3,7%, что было следствием закрытия 25 апреля реестра акционеров на получение дивидендов. Индекс УБ по итогам торговой сессии ушел вниз на 0,2% закрепившись на отметке 1122 пункта. Фьючерсные контракты с исполнением в июне наоборот выросли в стоимости на 1,6%, спред к базовому активу составил -28 пунктов.

Курс гривны к доллару США на межбанковском валютном рынке ослаб примерно на 15 копеек. Котировки на покупку составили 11,60, а на продажу 11,85. Официальный курс НБУ установлен на отметке 11,35 грн за доллар.

Сегодня торги на европейских биржах начинаются довольно уверенным ростом благодаря комментариям главы Европейского центробанка, Марио Драги, о том что монетарные меры стимулирования экономики далеки от завершения.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	5.94	-3.6%	5.9	466
Мотор Сич	MSICH	1789.00	0.5%	2.5	53
Донбассэнерго	DOEN	47.63	5.1%	2.1	232

Лидеры роста

Житомироблэнерго	ZHEN	1.90	35.6%	0.02	10
Банк Форум	FORM	0.598	8.9%	0.00	8
Донбассэнерго	DOEN	47.63	5.1%	2.14	232

Лидеры падения

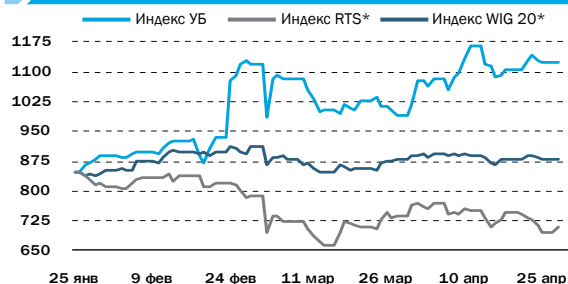
Центрэнерго	CEEN	5.94	-3.6%	5.89	466
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.05	-2.9%	0.01	18
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-2.4%	0.04	47

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > Чистая прибыль «Мотор Сич» в I кв. 2014 г. возросла на 51,4%
- > «Укрнафта» в I кв. увеличила чистую прибыль по МСФО на 35%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

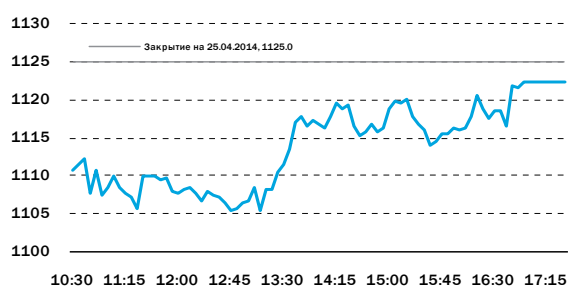


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1122.5	-0.2%	13.1%	23.3%
PTC	1139.3	1.8%	-4.0%	-21.0%
WIG20	2438.2	0.3%	0.2%	1.6%
MSCI EM	993.1	0.0%	0.8%	-0.9%
S&P 500	1869.4	0.3%	0.6%	1.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 28 АПРЕЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	318.4	-1.4%	-2.6%	-3.7%
CDS 5Y UKR	1208.9	0.8%	35.8%	47.4%
Украина-23	9.9%	0.1 р.р.	1.6 р.р.	2.4 р.р.
Нефтегаз-14	36.3%	1.2 р.р.	14.4 р.р.	27.6 р.р.
Украина-20	10.9%	0.1 р.р.	1.8 р.р.	1.8 р.р.
Приватбанк-16	34.4%	1.7 р.р.	5.6 р.р.	9.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.55	0.4%	4.9%	40.2%
EUR	16.00	0.6%	5.7%	40.7%
RUB	0.32	0.8%	2.8%	28.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	297.7	0.0%	1.5%	3.6%
Сталь, USD/тонна	532.5	1.9%	4.4%	-0.9%
Нефть, USD/баррель	108.1	-1.3%	0.1%	-2.8%
Золото, USD/oz	1296.7	-0.5%	0.1%	8.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Чистая прибыль «Мотор Сич» в I кв. 2014 г. возросла на 51,4%

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: грн Капитализация: \$238 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.3	1.9	1.3	0.9%
2014E	0.4	1.9	1.3	2.0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Мотор Сич» (Запорожье) в январе-марте 2014 года по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2013 года на 51,38% - до 486,69 млн грн.

Согласно отчету компании в системе раскрытия информации Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, ее чистый доход в первом квартале 2014 года сократился на 3,6% - до 1 млрд 847,27 млн грн. Валовая прибыль увеличилась на 26,07% - до 916,29 млн грн, а операционная - возросла на 91,88% - до 622,45 млн грн.

ПАО «Мотор Сич» - один из крупнейших мировых производителей двигателей для авиационной техники, а также промышленных газотурбинных установок. Поставляет продукцию в 106 стран мира. Доля РФ в общем объеме экспорта предприятия составляет около 30%.

По данным компании, портфель заказов компании на 2014 год оценивается в около \$950 млн, что на 5% больше в сравнении с 2013 годом

МОТОР СИЧ FINANCIAL RESULTS

UAH mn	1Q14	1Q13	YoY
Net revenue	1,847	1,916	-3.6%
EBITDA	752	444	69.3%
EBITDA margin	40.7%	23.2%	+17.5 p.p.
Net profit	487	321	51.4%
net margin	26.3%	16.8%	+10.5 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Согласно отчета компании, 65% выручки в 1кв.2014 было получено от продажи авиадвигателей, еще 8,2% от продажи отремонтированных двигателей. Остальную часть выручки, как мы предполагаем, «Мотор Сич» формирует за счет сервисных услуг и продажи запасных частей.

По итогам 1кв.2014 «Мотор Сич» показала высокую рентабельность по EBITDA в 40,7%. Мы прогнозируем, что по 2014 году средняя рентабельность по EBITDA составит 28%. С учетом заявленного портфеля заказов \$950 млн получается, что EBITDA в этом году может достиг \$260 млн, что подразумевает показатель EV/EBITDA 1.3x.

«Укрнафта» в I кв. увеличила чистую прибыль по МСФО на 35%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 245 грн Капитализация: \$1150 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.5	8.8	3.1	n/a
2014E	0.5	9.5	3.2	n/a

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ПАО «Укрнафта»[UNAF], крупнейшая нефтедобывающая компания страны, в январе-марте 2014 года увеличила чистую прибыль по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) на 35% (на 117,105 млн грн) по сравнению с аналогичным периодом 2013 года – до 452,035 млн грн.

Согласно сообщению компании в системе раскрытия информации Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, ее чистый доход в первом квартале возрос на 9% (на 422,452 млн грн) по сравнению с январем-мартом 2012 года – до 5 млрд 120,216 млн грн, тогда как валовая прибыль сократилась на 2% (на 44,276 млн грн), до 2 млрд 165,453 млн грн.

UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS

UAH mn	1Q14	1Q13	YoY
Net revenue	5,120	4,698	9.0%
Operating profit	550	470	17.1%
operating margin	10.7%	10.0%	+0.7 p.p.
Net profit	452	335	34.9%
net margin	8.8%	7.1%	+1.7 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Довольно странным было то, что компания в своем отчете не указала размер амортизационных отчислений, поэтому нет возможности расчета EBITDA за 1 кв. 2014.

Также отметим, что компании удалось достичь роста как выручки так и прибыли несмотря на снижение добычи углеводородов. «Укрнафта» в январе-марте 2014 года сократило добычу нефти на 2,1% (на 9,5 тыс. тонн) по сравнению с аналогичным периодом 2013 года – до 445,33 тыс. тонн. Добыча газового конденсата «Укрнафтой» по итогам трех месяцев снизилась на 30,1% (на 14,94 тыс. тонн) – до 34,63 тыс. тонн. Кроме того, в январе-марте текущего года компания сократила добычу газа на 8,8% (на 41,78 млн куб. м) – до 432,73 млн куб. м, в том числе природного – на 11,9% (на 44,34 млн куб. м), до 327,46 млн куб. м.

Продажи нефти формируют примерно 50% выручки компании, остальная выручка формируется за счет продажи топлива через собственную сеть АЗС, а также продажу аммиака, произведенного на «ДнепроАзот», который компания арендует у группы «Приват».

Несмотря на то, что был опубликован финансовый отчет за 1 кв. 2014, «Укрнафта» до сих пор не опубликовала свои финансовые результаты за 2013 год.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.69	0.56	-19%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Железная Руда						
Феггехро	FXPO	148.0	125.0	-16%	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	7.9	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	7.4	U/R	na	Пересмотр	ЦГОК намерен рассмотреть вопрос допэмиссии 14.73 млн акций (1.26% уставного капитала) на собрании акционеров 19 февраля 2014.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.05	6.2	105%	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	0.54	2.9	445%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.8	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	5.2	228%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1789	5250	193%	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	9.00	42.0	367%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	54.5	370	579%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	47.6	72.0	51%	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	5.94	15.00	152%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.0	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	40.0	90.0	125%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.8	U/R	--	--	
Овостар	OVO	69.0	109.5	59%	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	0.179	0.24	34%	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	1122.47	1170.00	791.51	-0.2%	1.5%	13.1%	23.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.032	0.06	0.02	-2.1%	-7.0%	-7.2%	-17.3%	-1.9%	-8.5%	-20.3%	-40.6%
Азовсталь	AZST	0.69	0.90	0.31	-1.0%	-2.0%	2.2%	2.4%	-0.8%	-3.5%	-10.9%	-21.0%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	0.0%	0.2%	-1.5%	n/a	-23.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	52	20	-0.8%	-1.2%	4.9%	8.5%	-0.6%	-2.7%	-8.2%	-14.9%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	247.8%	0.2%	-1.5%	n/a	224.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.21	0.05	0.0%	38.5%	28.6%	80.0%	0.2%	36.9%	15.5%	56.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.05	4.8	1.6	-3.0%	3.2%	6.9%	3.0%	-2.8%	1.7%	-6.2%	-20.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.75	0.77	0.49	0.0%	0.0%	0.0%	41.5%	0.2%	-1.5%	-13.1%	18.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.40	n/a	n/a	5.7%	-17.8%	-16.9%	13.8%	5.9%	-19.3%	-30.0%	-9.5%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.49	3.20	2.02	-1.8%	-1.4%	-2.2%	-21.2%	-1.6%	-3.0%	-15.3%	-44.5%
Северный ГОК	SGOK	7.89	10.0	6.0	0.0%	10.2%	-11.3%	-1.4%	0.2%	8.7%	-24.5%	-24.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.54	0.70	0.10	0.0%	-10.0%	22.7%	35.0%	0.2%	-11.5%	9.6%	11.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.95	n/a	n/a	-9.5%	-9.5%	5.6%	53.2%	-9.3%	-11.0%	-7.5%	29.9%
Energy Coal	CLE	0.43	1.63	0.31	-0.5%	1.2%	-20.3%	22.6%	-0.3%	-0.3%	-33.4%	-0.8%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.39	n/a	n/a	0.0%	39.3%	n/a	-15.2%	0.2%	37.8%	n/a	-38.6%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.82	0.85	0.30	3.8%	1.2%	15.5%	36.7%	4.0%	-0.3%	2.4%	13.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.27	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.0%	28.6%	0.2%	-1.5%	-23.1%	5.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.8	29.0	10.0	0.0%	-4.0%	-5.5%	-2.9%	0.2%	-5.5%	-18.6%	-26.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.20	1.20	0.6%	3.2%	0.0%	6.7%	0.9%	1.7%	-13.1%	-16.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.25	n/a	n/a	0.0%	13.6%	11.6%	-3.8%	0.2%	12.1%	-1.5%	-27.2%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	0.0%	13.2%	32.5%	100.0%	0.2%	11.7%	19.4%	76.7%
Мотор Сич	MSICH	1,789	2,545	1,303	0.5%	-1.9%	10.2%	-1.9%	0.7%	-3.4%	-2.9%	-25.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.05	n/a	n/a	0.0%	34.3%	44.7%	102.0%	0.2%	32.8%	31.6%	78.7%
Турбоатом	TATM	3.00	n/a	n/a	0.0%	76.5%	20.0%	-14.3%	0.2%	74.9%	6.9%	-37.6%
Веста	WES	0.18	0.26	0.13	2.1%	1.6%	-1.9%	33.6%	2.3%	0.0%	-15.0%	10.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	-1.3%	-1.3%	10.7%	43.6%	-1.0%	-2.8%	-2.4%	20.3%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	n/a	0.2%	n/a	-13.1%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.92	1.21	0.75	-3.5%	-6.0%	-6.0%	-22.7%	-3.3%	-7.5%	-19.1%	-46.1%
Укрнафта	UNAF	245	270	96	0.3%	-2.2%	21.0%	125.6%	0.5%	-3.7%	7.9%	102.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.94	7.4	2.50	-3.6%	1.6%	15.5%	24.7%	-3.4%	0.1%	2.4%	1.3%
Донбассэнерго	DOEN	47.6	50.2	15.4	5.8%	12.4%	23.4%	72.6%	6.0%	10.9%	10.3%	49.3%
Западэнерго	ZAEN	136.5	137	64	5.0%	11.0%	13.8%	51.0%	5.2%	9.5%	0.6%	27.7%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.78	1.8	0.4	2.8%	9.8%	-19.4%	20.8%	3.0%	8.3%	-32.5%	-2.5%
Астарт (в USD)	AST	13.2	24.4	12.1	0.7%	0.6%	-4.9%	-40.8%	1.0%	-1.0%	-18.0%	-64.2%
Авангард (в USD)	AVGR	8.8	13.0	8.3	-2.2%	-9.5%	-8.3%	-25.1%	-1.9%	-11.0%	-21.4%	-48.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.03	5.14	2.5	2.5%	7.9%	8.1%	-25.0%	2.7%	6.4%	-5.0%	-48.4%
Кернел (в USD)	KER	9.5	19.1	7.6	-0.3%	-0.2%	0.2%	-25.0%	-0.1%	-1.7%	-12.9%	-48.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.51	8.2	5.36	-5.9%	3.6%	-5.4%	-12.7%	-5.7%	2.1%	-18.5%	-36.0%
МХП (в USD)	MHPC	12.0	19.9	11.0	2.1%	-0.4%	-8.1%	-29.7%	2.4%	-1.9%	-21.2%	-53.1%
Милкиленд	MLK	2.30	4.7	2.2	3.5%	-7.2%	-9.6%	-44.8%	3.7%	-8.8%	-22.7%	-68.1%
Овостар	OVO	22.7	33.3	19.35	0.0%	-0.3%	-0.2%	-31.9%	0.2%	-1.9%	-13.3%	-55.2%
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	14.3	n/a	n/a	0.0%	6.1%	11.0%	14.6%	0.2%	4.6%	-2.1%	-8.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.179	0.185	0.077	-0.8%	1.8%	19.3%	57.7%	-0.6%	0.3%	6.2%	34.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.148	0.257	0.115	-0.7%	-4.9%	-5.9%	-21.0%	-0.4%	-6.4%	-19.0%	-44.3%

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	950	309	274	260	31.6%	27.4%	27.4%	200	169	167	20.4%	16.9%	17.5%
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	51	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																
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
		5962	5333	5074	793	888	846	679	723	542	4	110	32	n/a	12.4%	3.7%
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	72	3.9%	3	1,420	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	367	342	332	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	8.8%	3	28	3.7	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	10	10	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	250	3.0%	7	234	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.6	0.1	0.1	0.1	51	52	51	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	52	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	18	9.0%	2	19	2.1	нег.	3.8	0.7	0.6	1.0	0.0	0.1	0.1	0.7	0.6	1.0	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	751	0.3%	2	749	7.9	3.9	4.6	3.2	2.4	2.7	1.2	1.1	1.2				
Северный ГОК	SGOK	1574	0.4%	6	1,567	3.6	2.9	3.4	2.1	1.7	1.9	1.1	1.0	1.0				
Fergexro	FXPO	1455	24.0%	349	2,134	6.7	5.5	7.4	5.3	4.2	4.8	1.5	1.3	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	40	2.0%	1	69	нег.	2.6	1.5	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.1	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	184	2.0%	4	230	5.5	>30	>30	4.4	7.4	7.6	0.5	0.7	0.7	365	604	576	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.9	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	104	93	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	30	24.0%	7	68	6.3	1.6	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	25	8.0%	2	57	>30	>30	>30	7.9	9.7	10.5	0.2	0.3	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	128	5.8%	н/д	н/д	3.4	1.8	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	322	24.0%	77	345	1.6	1.9	1.9	1.1	1.3	1.3	0.4	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1150	3.0%	35	1,142	6.5	8.8	9.5	3.6	3.1	3.2	0.6	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	157	50.4%	79	266	нег.	24.2	20.1	2.0	4.0	3.9	1.3	1.5	1.3	49	36		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	190	21.7%	41	259	6.6	3.2	3.1	3.8	3.1	3.1	0.2	0.3	0.3	15	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	98	14.2%	14	165	25.5	1.5	1.9	5.2	2.3	2.9	0.3	0.3	0.3	20	21	20	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1263	34.1%	431	2,390	4.1	7.8	нег.	5.1	6.1	5.2	1.7	1.6	1.5	7470	7470	7470	\$/tonne
Кернел	KER	757	61.8%	468	1,463	3.6	7.2	9.8	4.5	5.0	5.7	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	329	37.0%	122	663	5.7	9.7	4.0	6.0	7.3	4.8	1.5	1.4	1.2	3362	2047	1700	\$/tonne
Авангард	AVGR	562	22.5%	127	762	2.5	2.4	1.9	2.7	2.5	2.0	1.2	1.2	1.0	172	131	123	\$/mneg.
Агротон	AGT	17	26.2%	4	66	2.5	нег.	нег.	3.2	5.2	5.6	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	465	3.5%	16		>30	4.2	14.7	0.6	0.5	0.6	0.08	0.09	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	236	0.7%	2		>30	>30	13.2	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

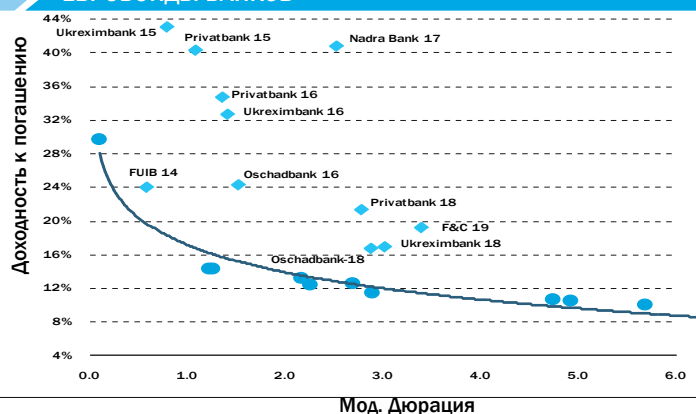
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	96.5	98.0	46.2%	29.4%	-2.8%	0.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	89.7	90.8	37.9%	34.8%	-10.2%	0.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	86.0	89.0	18.1%	15.0%	-8.9%	1.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	89.5	91.0	17.4%	15.8%	-7.6%	1.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	84.5	86.0	14.6%	13.8%	-9.3%	2.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	84.5	86.0	13.9%	13.1%	-9.6%	2.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	85.0	86.5	12.5%	11.9%	-7.5%	2.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	90.4	91.4	13.5%	13.0%	-8.4%	2.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	92.8	95.8	11.7%	10.5%	14.1%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.0	86.5	13.6%	12.5%	8.6%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	85.0	86.5	11.4%	11.0%	-7.9%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	85.3	86.8	11.2%	10.9%	-8.2%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	84.3	85.3	10.7%	10.5%	-6.9%	5.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	83.4	88.1	10.4%	9.5%	-5.2%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	38.9	64.4%	47.6%	n/a	1.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	96.8	98.1	16.3%	15.3%	-5.9%	0.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	82.2	84.0	12.6%	12.1%	-7.0%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	92.0	95.0	18.4%	15.5%	n/a	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	78.1	80.3	19.1%	18.1%	-12.2%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.0	92.5	18.9%	17.7%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	76.0	78.9	18.2%	16.9%	-11.1%	3.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	90.0	91.5	26.1%	23.5%	-11.2%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	80.9	81.9	14.4%	14.0%	-13.7%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	92.5	93.9	22.0%	20.0%	-8.7%	0.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.9	89.0	13.6%	12.8%	-7.4%	3.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	90.0	91.5	15.1%	13.8%	-7.4%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	72.0	76.2	19.9%	18.0%	-19.2%	2.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	74.0	75.5	23.1%	21.6%	-3.8%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	100.4	102.0	11.3%	10.8%	-8.8%	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%	17.2%	-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	46.0%	36.9%	-9.9%	2.5	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	75.4	75.4	41.7%	41.7%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	62.5	65.8	38.8%	34.8%	-8.8%	1.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	73.0	75.3	21.6%	20.5%	-11.4%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	81.5	84.0	39.9%	34.7%	-14.2%	0.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	68.0	73.0	32.3%	27.0%	-17.4%	1.6	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	76.6	79.2	23.5%	21.9%	-12.7%	2.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	60.0	68.0	562.8%	401.3%	-25.1%	0.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	78.0	80.0	26.9%	24.9%	-15.1%	1.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	76.7	78.2	17.3%	16.8%	-13.0%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	78.0	79.5	30.2%	28.4%	-15.3%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	78.3	80.6	22.4%	20.8%	-14.2%	1.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

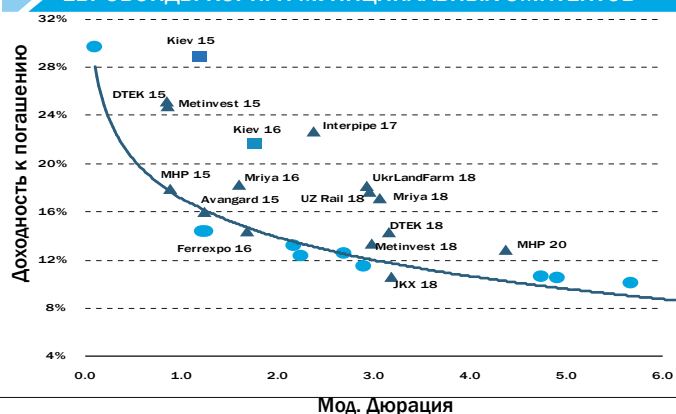
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			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