

Новости рынка

Акции

Вчера торги на Украинской бирже завершились повышением индекса УБ на 1,4%, что стало следствием технического отскока после резкого падения в понедельник. Котировки акций «Укрнафты» и «Донбассэнерго» отыграли 3,4% и 2,5% своих потерь понесенных днем ранее. Котировкам «Мотор Сич» удалось вернуться чуть выше уровня в 1700 грн за акцию за счет роста на 0,7%. Несколько хуже рынка смотрелись бумаги «Центрэнерго», их стоимость поднялась лишь на 0,5%, так как новость о том, что компания не будет проводить дополнительную выплату дивидендов из прибыли за 2013 год вызвала всплеск негатива у трейдеров. Во втором эшелоне отметим рост на 1,9% котировок «Укртелекома», цена последней сделки по данному эмитенту была ровно 16 копеек за акцию. Фьючерсные контракты с исполнением в июне вчера следовали динамике индекса УБ и поднялись в стоимости на 1,4%, спред к базовому активу сохранился в размере -13 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара продолжил увеличиваться, на закрытии торгов покупка была на уровне 11,90, а продажа на уровне 12,00. Официальный курс НБУ был повышен на 7 копеек до 11,47 грн за доллар.

На зарубежных фондовых рынках во вторник преобладали продажи. Индекс Dow Jones в США снизился на 0,8%, немецкий DAX потерял 0,7%. Сегодня европейские биржевые индикаторы начинают день заметным движением вниз, что формирует негативный внешний фон.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	5.96	0.5%	3.9	146
Донбассэнерго	DOEN	40.75	2.5%	1.7	46
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.17	1.5%	1.3	70

Лидеры роста

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	3.4%	0.16	64
Укрнафта	UNAF	231.300	3.4%	0.59	60
Донбассэнерго	DOEN	40.75	2.5%	1.71	46

Лидеры падения

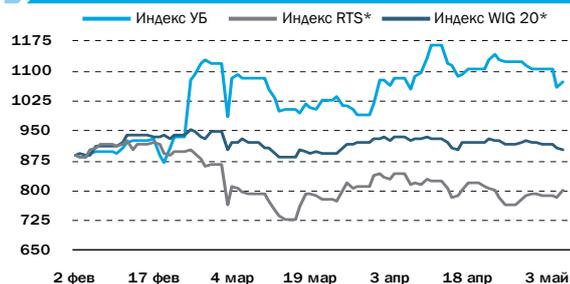
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	-16.8%	0.18	13
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.10	-1.0%	0.09	25
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.98	-0.2%	0.01	14

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Кабмин снизил для энергетических предприятий с госдолей норматив дивидендов до 30%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

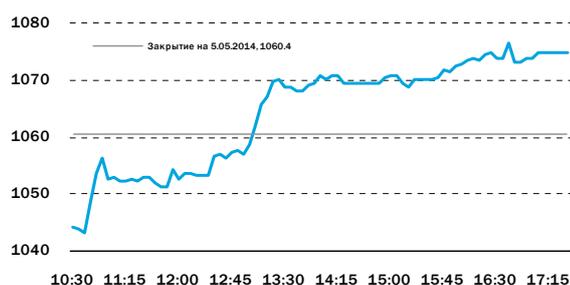


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1074.8	1.4%	-0.7%	18.1%
PTC	1172.9	2.6%	-4.9%	-18.7%
WIG20	2389.3	-0.7%	-3.3%	-0.5%
MSCI EM	1003.9	0.3%	0.2%	0.2%
S&P 500	1867.7	-0.9%	0.1%	1.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 6 МАЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	312.1	-0.9%	-1.0%	-5.6%
CDS 5Y UKR	1196.8	-4.4%	34.5%	45.9%
Украина-23	10.4%	-0.1 р.р.	2.1 р.р.	2.9 р.р.
Нефтегаз-14	39.9%	-0.9 р.р.	21.1 р.р.	31.2 р.р.
Украина-20	11.8%	-0.1 р.р.	2.9 р.р.	2.6 р.р.
Приватбанк-16	33.6%	0.3 р.р.	5.4 р.р.	8.9 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.80	1.3%	1.7%	43.2%
EUR	16.43	1.5%	3.4%	44.5%
RUB	0.33	2.2%	1.2%	32.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	295.3	0.0%	2.6%	2.7%
Сталь, USD/тонна	532.5	0.0%	4.4%	-0.9%
Нефть, USD/баррель	107.1	-0.6%	0.4%	-3.7%
Золото, USD/oz	1308.0	-0.2%	0.3%	9.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Кабмин снизил для энергетических предприятий с госдолей норматив дивидендов до 30%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 17.9 грн Капитализация: \$238 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.3	3.1	3.0	9.7%
2014E	0.3	3.3	3.4	9.0%

ДОНБАССЭНЕРГО (ДОЕН УК)

Цена: 17.9 грн Капитализация: \$238 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.2	1.2	2.0	16.5%
2014E	0.2	1.8	2.8	14.9%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Правительство Украины снизило с 50% до 30% базовый норматив отчисления части прибыли, направляемой на выплату дивидендов по итогам деятельности в 2013 году хозяйственными обществами с долей государства, работающими в электроэнергетической отрасли.

Соответствующее решение закреплено постановлением Кабмина №122 от 30 апреля 2014 года, текст которого обнародован на правительственном портале в четверг.

«Для хозяйственных обществ электроэнергетической отрасли, в отношении которых осуществляется государственное регулирование цен и тарифов, утвердить базовый норматив в размере 30%», - говорится в документе.

Как сообщалось, Кабинет министров постановлением №109 от 1 апреля 2014 года 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.

Направляемый на выплату дивидендов базовый норматив отчисления части прибыли в размере 30% не пересматривался на протяжении последних лет.

КОММЕНТАРИЙ

Данная новость, в первую очередь, влияет на активно торгуемые акции «Центрэнерго» и «Донбассэнерго». Как мы уже сообщали ранее, на рынке были ожидания, что «Центрэнерго» на внеочередном собрании акционеров утвердит дополнительную выплату дивидендов в размере 26 копеек. Теперь на них рассчитывать не приходится. Таким образом, акционеры «Центрэнерго», которые были в реестре по состоянию на 25 апреля получат дивиденды в размере 39,6 копеек на акцию.

Касательно дивидендов от «Донбассэнерго», мы изначально скептически относились к тому, что компания выполнит норму по направлению 50% прибыли за 2013 год на дивиденды. Напомним, акционеры «Донбассэнерго» на собрании 26 апреля утвердили дивиденды в размере 6,74 грн на акцию, что соответствовало отчислению 30% прибыли на данные цели.

Несмотря на то, что новость является негативной для котировок как «Центрэнерго», так и «Донбассэнерго», мы считаем, что с фундаментальной точки зрения ценные бумаги обоих эмитентов являются инвестиционно привлекательными. Драйвером роста цены акций компаний энергетического сектора будет постепенное приведение тарифов на электроэнергию для населения до экономически обоснованного уровня.

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	145.3	125.0	-14%	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	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	2.98	6.2	110%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.55	2.9	435%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.45	5.2	261%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1708	5250	207%	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	8.25	42.0	409%	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	54.1	370	584%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	40.8	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	5.96	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	39.0	90.0	131%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.8	U/R	--	--	
Овостар	OVO	67.0	109.5	63%	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	1074.78	1170.00	799.72	1.4%	-3.5%	-0.7%	18.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.031	0.06	0.02	3.4%	-5.8%	-17.3%	-20.9%	2.0%	-2.3%	-16.6%	-39.0%
Азовсталь	AZST	0.69	0.90	0.31	2.1%	-2.0%	-6.7%	2.4%	0.7%	1.5%	-6.0%	-15.7%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	0.0%	-1.4%	3.5%	n/a	-18.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	52	20	0.6%	-3.5%	-6.9%	4.4%	-0.8%	-0.1%	-6.2%	-13.7%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	247.8%	-1.4%	3.5%	n/a	229.7%
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	n/a	n/a	0.0%	7.1%	0.0%	50.0%	-1.4%	10.6%	0.7%	31.9%
Кокс												
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.98	4.8	1.6	-0.2%	-2.0%	-1.5%	0.6%	-1.5%	1.5%	-0.8%	-17.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	0.77	0.49	-18.6%	-24.0%	-24.0%	7.5%	-19.9%	-20.5%	-23.3%	-10.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.40	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-17.7%	13.8%	-1.4%	3.5%	-17.0%	-4.3%
Fergorex (в USD)	FXPO	2.47	3.20	2.02	0.2%	-0.9%	-8.2%	-21.8%	-1.2%	2.6%	-7.5%	-39.9%
Северный ГОК	SGOK	7.80	10.0	6.2	0.0%	-1.1%	0.0%	-2.5%	-1.4%	2.3%	0.7%	-20.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.55	0.70	0.10	0.0%	-8.3%	1.9%	37.5%	-1.4%	-4.8%	2.5%	19.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.76	n/a	n/a	0.0%	-20.0%	-20.0%	22.6%	-1.4%	-16.5%	-19.3%	4.5%
Energy Coal	CLE	0.40	1.63	0.31	2.2%	-8.9%	-20.2%	15.9%	0.9%	-5.4%	-19.5%	-2.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.39	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-13.3%	-15.2%	-1.4%	3.5%	-12.7%	-33.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.83	0.85	0.30	1.2%	1.2%	16.9%	38.3%	-0.1%	4.7%	17.6%	20.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.25	n/a	n/a	0.0%	4.2%	-16.7%	19.0%	-1.4%	7.7%	-16.0%	0.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.0	29.0	10.0	0.9%	0.9%	2.6%	-2.0%	-0.5%	4.4%	3.3%	-20.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.45	2.20	1.20	0.0%	-9.4%	-8.8%	-3.3%	-1.4%	-5.9%	-8.2%	-21.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.00	n/a	n/a	-1.0%	0.0%	-16.7%	-23.1%	-2.3%	3.5%	-16.0%	-41.2%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	0.0%	-3.3%	-17.8%	55.1%	-1.4%	0.2%	-17.1%	37.0%
Мотор Сич	MSICH	1,708	2,545	1,303	0.7%	-4.1%	0.1%	-6.4%	-0.6%	-0.6%	0.8%	-24.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.00	n/a	n/a	0.0%	-20.0%	n/a	60.0%	-1.4%	-16.5%	n/a	41.9%
Турбоатом	TATM	3.70	n/a	n/a	0.0%	23.3%	15.6%	5.7%	-1.4%	26.8%	16.3%	-12.4%
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	0.0%	-9.0%	-7.3%	23.8%	-1.4%	-5.5%	-6.7%	5.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	1.9%	5.3%	6.7%	45.5%	0.6%	8.8%	7.3%	27.4%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	-1.4%	3.5%	0.7%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.92	1.21	0.75	-0.9%	-0.2%	-9.8%	-22.4%	-2.3%	3.3%	-9.2%	-40.5%
Укрнафта	UNAF	231	270	96	3.9%	-3.8%	-2.4%	113.0%	2.5%	-0.3%	-1.7%	94.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.96	7.4	2.50	0.5%	-1.6%	7.7%	24.9%	-0.9%	1.9%	8.4%	6.8%
Донбассэнерго	DOEN	40.8	50.2	15.4	3.2%	-7.0%	-3.1%	47.7%	1.8%	-3.5%	-2.5%	29.6%
Западэнерго	ZAEN	131.5	138	64	5.3%	-4.6%	3.5%	45.5%	3.9%	-1.2%	4.2%	27.4%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.73	1.8	0.4	2.4%	-8.8%	-24.2%	12.0%	1.1%	-5.3%	-23.5%	-6.1%
Астарт (в USD)	AST	12.9	24.4	12.1	-2.0%	-0.5%	-15.5%	-41.9%	-3.3%	3.0%	-14.9%	-60.0%
Авангард (в USD)	AVGR	8.8	13.0	8.3	-0.8%	-2.2%	-10.2%	-25.1%	-2.1%	1.3%	-9.6%	-43.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.99	5.14	2.5	-0.6%	-4.0%	1.4%	-26.1%	-1.9%	-0.5%	2.1%	-44.2%
Кернел (в USD)	KER	9.0	19.1	7.6	0.0%	-2.6%	-12.7%	-29.1%	-1.4%	0.9%	-12.1%	-47.2%
Мрия (в USD)	MAYA	6.35	8.2	5.36	0.6%	-2.2%	-4.6%	-14.8%	-0.8%	1.3%	-4.0%	-32.9%
МХП (в USD)	MHPC	12.0	19.9	11.0	-1.2%	0.0%	-10.7%	-29.5%	-2.6%	3.5%	-10.1%	-47.6%
Милкиленд	MLK	2.07	4.7	2.1	-6.8%	-8.7%	-21.8%	-50.1%	-8.1%	-5.2%	-21.1%	-68.2%
Овостар	OVO	22.2	33.3	19.35	2.1%	-2.1%	-8.8%	-33.2%	0.7%	1.4%	-8.1%	-51.3%
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	14.4	n/a	n/a	0.0%	1.9%	6.4%	15.0%	-1.4%	5.4%	7.1%	-3.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.173	0.185	0.077	1.5%	-3.6%	1.7%	52.5%	0.2%	-0.1%	2.4%	34.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.150	0.257	0.115	0.0%	1.4%	-11.6%	-19.8%	-1.4%	4.9%	-10.9%	-37.9%

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	46	29	нег.	5.0%	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	2554	2589	2713	454	286	307	17.8%	11.1%	11.3%	176	23	114	6.9%	0.9%	4.2%
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	805	69	84	76	6.2%	9.3%	9.4%	29	60	56	2.6%	6.6%	6.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	585	32	72	51	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	46	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	81	90	20	8	3	23.2%	9.2%	3.9%	7	-6	-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	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																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	67	3.9%	3	1,416	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	366	341	331	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	30	8.8%	3	26	3.5	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	9	9	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	244	3.0%	7	229	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.5	0.1	0.1	0.1	50	51	50	\$/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	13	9.0%	1	14	1.6	нег.	2.8	0.5	0.5	0.7	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	735	0.3%	2	733	7.7	3.8	4.5	3.2	2.3	2.6	1.2	1.1	1.2				
Северный ГОК	SGOK	1523	0.4%	6	1,517	3.5	2.8	3.3	2.0	1.7	1.9	1.1	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1444	24.0%	347	2,123	6.7	5.5	7.3	5.3	4.2	4.8	1.5	1.3	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	40	2.0%	1	68	нег.	2.6	1.5	1.0	0.5	0.5	0.2	0.2	0.1	1.0	0.5	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	183	2.0%	4	229	5.4	>30	>30	4.4	7.3	7.5	0.5	0.7	0.7	363	600	571	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.1	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	117	102	91	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	27	24.0%	6	64	5.6	1.4	1.2	2.2	1.8	1.7	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	165	5.0%	8	165	1.7	4.0	6.1	1.2	2.5	3.8	0.2	0.4	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	19	8.0%	2	52	>30	>30	>30	7.2	8.8	9.5	0.2	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	125	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	324	1.5	1.8	1.8	1.0	1.2	1.2	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1063	3.0%	32	1,055	6.0	>30	9.3	2.3	3.7	3.4	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	158	50.4%	80	266	нег.	24.3	20.2	2.0	4.0	3.9	1.3	1.5	1.3	49	36		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	186	21.7%	40	255	6.5	3.1	3.3	3.7	3.0	3.4	0.2	0.3	0.3	14	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	147	21.4	1.3	1.8	4.6	2.0	2.9	0.3	0.2	0.3	18	19	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1268	34.1%	432	2,396	4.1	7.8	нег.	5.1	6.1	5.2	1.7	1.6	1.5	7487	7487	7487	\$/tonne
Кернел	KER	715	61.8%	442	1,421	3.4	6.8	9.3	4.4	4.9	5.6	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	323	37.0%	120	657	5.6	9.5	3.9	5.9	7.2	4.8	1.4	1.3	1.2	3332	2029	1685	\$/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	16	26.2%	4	62	2.3	нег.	нег.	3.0	8.2	17.8	0.7	0.8	0.7	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	440	3.5%	16		>30	4.0	13.9	0.6	0.5	0.5	0.07	0.08	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	234	0.7%	2		>30	>30	13.1	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

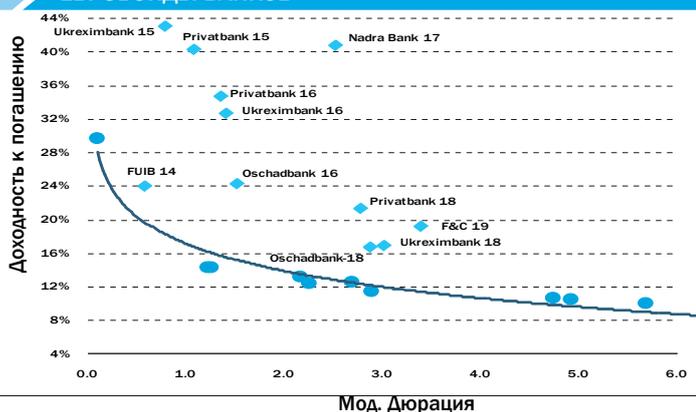
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	96.8	98.3	54.7%	32.6%	-2.5%	0.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	89.0	90.1	41.8%	38.1%	-10.9%	0.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	84.8	89.8	19.7%	14.4%	-9.1%	1.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	86.9	88.4	20.5%	18.8%	-10.2%	1.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	81.9	83.4	16.2%	15.4%	-12.1%	2.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	82.7	84.2	15.0%	14.2%	-11.5%	2.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	82.0	84.0	13.8%	12.9%	-10.5%	2.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	86.7	87.7	15.2%	14.8%	-12.1%	2.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.5	85.5	16.0%	15.0%	2.3%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.0	86.5	13.6%	12.6%	8.6%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	81.3	83.3	12.4%	11.9%	-11.5%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	82.3	84.3	12.0%	11.5%	-11.1%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	82.7	84.7	11.1%	10.6%	-8.1%	5.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	82.5	84.0	10.6%	10.3%	-8.0%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	29.9	33.4	65.3%	57.3%	n/a	1.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	97.7	99.5	15.1%	13.9%	-4.7%	0.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	81.9	83.5	12.7%	12.3%	-7.5%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	95.0	95.0	15.7%	15.7%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	78.1	80.4	19.1%	18.1%	-12.2%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.5	92.4	18.7%	17.9%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	77.6	78.8	17.5%	17.0%	-10.2%	3.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	89.0	90.6	28.6%	25.6%	-12.1%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	78.5	81.1	15.4%	14.4%	-15.3%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	93.6	94.9	20.7%	18.9%	-7.7%	0.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.2	88.1	14.0%	13.2%	-8.3%	3.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	88.0	90.0	16.7%	14.9%	-9.2%	1.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	72.5	74.8	19.7%	18.7%	-19.7%	2.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	74.0	75.5	23.3%	21.8%	-3.8%	2.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	101.4	103.4	11.0%	10.4%	-7.7%	3.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	65.0	75.0	21.4%	17.2%	-15.7%	3.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	80.0	85.0	49.1%	38.4%	-16.2%	0.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	70.0	75.0	47.0%	37.5%	-9.9%	2.5	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	75.0	78.0	43.5%	38.0%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	64.6	65.9	36.8%	35.1%	-7.2%	1.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	73.9	75.2	21.2%	20.6%	-10.9%	2.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	81.5	84.0	41.3%	35.9%	-14.2%	0.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	70.0	73.0	30.5%	27.4%	-16.2%	1.6	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	75.0	77.0	23.7%	23.0%	-14.8%	2.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	60.0	68.0	684.9%	488.0%	-25.1%	0.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	78.0	78.9	27.2%	26.3%	-15.7%	1.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	72.8	74.0	19.2%	18.6%	-17.6%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	73.6	75.5	36.8%	34.1%	-19.8%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	73.3	75.6	26.3%	24.5%	-19.6%	1.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

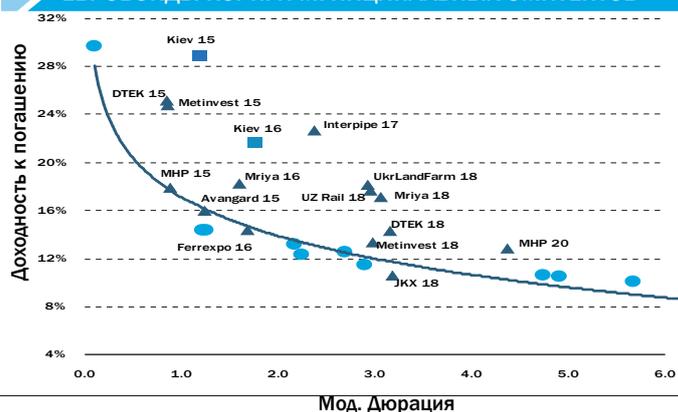
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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	22.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	22.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	22.0%	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