

Новости рынка

Акции

В среду индекс Украинской биржи продолжил консолидироваться на достигнутых на этой неделе уровнях. Индикатор рынка просел лишь на 0,4% закрывшись на отметке 1214 пунктов. Среди «голубых фишек» была смешанная динамика. Лидером роста стали бумаги «Енакиевского метзавода», которые подорожали на 4,3%. Положительный тренд был также по акциям «Центрэнерго» и «Райффайзен Банка Аваль», по ним подъем составил 1,0% и 0,5% соответственно. В акциях «Донбассэнерго» наблюдались распродажи, в следствии чего котировки эмитента ушли вниз на 3,6% до уровня в 45 грн за акцию. В акциях второго эшелона выделим снижение котировок на 1,3% по «Ясиновскому коксохиму». Фьючерсные контракты с исполнением в середине следующего месяца вчера прибавили в стоимости 0,3%, спред к базовому активу на закрытии был -2 пункта.

Межбанковский валютный рынок продолжил пребывать в малоактивном режиме. Торги по паре гривна/доллар были на уровне 11,90. Официальный курс НБУ по доллару США был снижен на 5 копеек до 11 грн 70 копеек.

Внешний фон перед открытием торгов сегодня складывался почти нейтральный. Американские индексы завершили торговую сессию с небольшими потерями, в пределах 0.2%. Европейские площадки завершили вчерашний день разнонаправленным движением и без существенных изменений. Подобная, вялая динамика наблюдается и на сегодняшних торгах в Азии и России.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2141.00	0.1%	13.0	189
Донбассэнерго	DOEN	45.76	-3.6%	2.2	119
Центрэнерго	CEEN	7.08	1.0%	1.8	438

Лидеры роста

Енакиевский метзавод	ENMZ	38.80	4.3%	0.41	240
Центрэнерго	CEEN	7.082	1.0%	1.76	438
Крюковский вагонзавод	KVBZ	16.50	0.5%	0.03	10

Лидеры падения

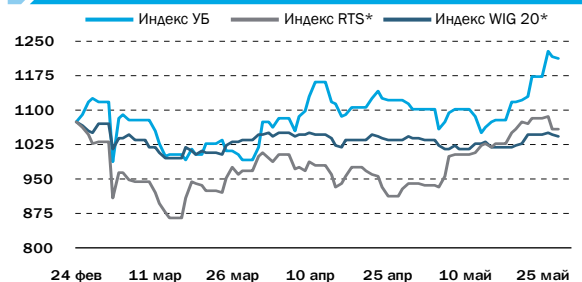
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.50	-22.8%	0.02	22
Банк Форум	FORM	0.71	-11.3%	0.06	13
Укрсоцбанк	USCB	0.17	-4.4%	0.03	15

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Экономическая часть СА с ЕС должна быть подписана сразу после инаугурации нового Президента, - Порошенко

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

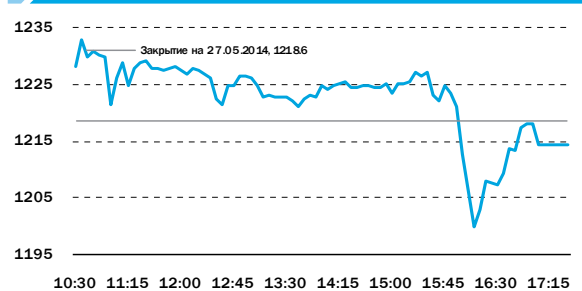


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1214.4	-0.3%	7.9%	33.4%
PTC	1300.5	0.2%	16.2%	-9.9%
WIG20	2448.3	-0.6%	0.8%	2.0%
MSCI EM	1038.2	0.5%	4.5%	3.6%
S&P 500	1909.8	-0.1%	2.5%	3.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 28 МАЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	299.0	-0.5%	-7.4%	-9.6%
CDS 5Y UKR	889.2	-1.6%	-25.8%	8.4%
Украина-23	8.7%	-0.1 р.р.	-1.2 р.р.	1.2 р.р.
Нефтегаз-14	21.4%	-0.1 р.р.	-13.7 р.р.	12.7 р.р.
Украина-20	8.7%	-0.2 р.р.	-2.1 р.р.	-0.5 р.р.
Приватбанк-16	29.1%	-0.6 р.р.	-3.6 р.р.	4.4 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.91	0.0%	3.5%	44.5%
EUR	16.18	-0.3%	1.7%	42.3%
RUB	0.34	-0.4%	7.8%	37.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	271.3	0.0%	-8.9%	-5.6%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	2.9%	0.0%
Нефть, USD/баррель	109.8	-0.2%	0.6%	-1.3%
Золото, USD/oz	1258.1	-0.5%	-3.5%	5.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Экономическая часть СА с ЕС
должна быть подписана сразу
после инаугурации нового
Президента, - Порошенко**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Экономическая часть Соглашения об ассоциации (СА) с Европейским союзом должна быть подписана сразу после инаугурации нового Президента Украины. Об этом заявил кандидат в Президенты Украины Петр Порошенко, передает его пресс-служба.

По словам Порошенко, подписание и введение в действие СА предоставили бы возможность введения антикоррупционных мер и пакета реформ уже в ближайшие сроки.

Порошенко выразил надежду, что ЕС и его лидеры, которые последовательно поддерживали европейский выбор украинских граждан и декларировали готовность завершения подписания СА сразу же после выборов Президента Украины, также поддержат эту позицию.

Напомним, вчера заместитель министра иностранных дел Украины Даниил Лубкивский заявил, что ЕС в ближайшее время подпишет с Украиной СА в части создания зоны свободной торговли (ЗСТ).

Ранее еврокомиссар по вопросам расширения и европейской политики соседства Штефан Фюле на брифинге в Киеве отметил, что Украина может подписать экономическую часть Соглашения об ассоциации с Евросоюзом на саммите ЕС 27 июня в Брюсселе.

КОММЕНТАРИЙ

Объем экспортных поставок из Украины в страны ЕС в 2013 году составлял 16,8 млрд долл (26,5% от общего экспорта из страны). В случае создания зоны свободной торговли товарооборот между Украиной и ЕС будет увеличиваться более чем на 10% в год и окажет существенное влияние на развитие экономики страны. По нашему мнению, ЗСТ будет создана не ранее второй половины 2016 года, но движение в данном направлении будет активизировать усилия бизнеса по выходу на новые рынки. Если учитывать прямую экономию от снятия таможенных барьеров, то Министерство экономического развития и торговли Украины оценивает её примерно в 500 млн евро. Минэкономразвития подчеркивают, что ЗСТ с ЕС предусматривает немедленную отмену действующих ввозных пошлин на большинство товаров (82,6% – Украина и 91,8% – ЕС). Для остальных установлены переходные периоды, а для легковых автомобилей и одежды, бывшей в использовании, предусмотрено применение специальных защитных механизмов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.79	0.56	-30%	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	138.2	125.0	-10%	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	8.3	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	3.20	6.2	95%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.63	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.50	2.9	489%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.5	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	2141	5250	145%	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	8.88	42.0	373%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	59.5	120	102%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	45.8	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	7.08	15.00	112%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	14.2	15.7	10%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе и планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	44.8	90.0	101%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.0	U/R	--	--	
Овостар	OVO	66.0	58.7	-11%	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	0.165	0.24	46%	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	1214.36	1241.69	799.72	-0.3%	8.1%	7.9%	33.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.034	0.06	0.02	-1.8%	5.0%	2.1%	-13.7%	-1.4%	-3.1%	-5.8%	-47.1%
Азовсталь	AZST	0.79	0.90	0.31	0.4%	9.6%	14.0%	17.9%	0.7%	1.5%	6.1%	-15.5%
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	39	52	20	3.5%	11.9%	10.9%	21.2%	3.9%	3.9%	2.9%	-12.2%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.13	n/a	n/a	-18.8%	-7.1%	-27.8%	30.0%	-18.4%	-15.2%	-35.7%	-3.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.20	4.8	1.5	-1.8%	2.5%	1.7%	8.0%	-1.5%	-5.6%	-6.3%	-25.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.63	0.77	0.49	-1.6%	1.6%	-16.0%	18.9%	-1.2%	-6.5%	-23.9%	-14.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.39	n/a	n/a	0.0%	-1.3%	5.6%	13.7%	0.3%	-9.4%	-2.4%	-19.7%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.31	3.20	2.02	-0.1%	0.0%	-8.8%	-26.8%	0.2%	-8.0%	-16.8%	-60.2%
Северный ГОК	SGOK	8.30	10.0	6.2	-6.2%	0.1%	5.2%	3.8%	-5.9%	-8.0%	-2.7%	-29.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.50	0.70	0.10	-23.1%	-2.0%	-7.4%	25.0%	-22.7%	-10.1%	-15.4%	-8.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.00	n/a	n/a	0.0%	2.0%	-4.8%	61.3%	0.3%	-6.0%	-12.7%	27.9%
Energy Coal	CLE	0.44	1.23	0.31	1.4%	8.0%	3.3%	27.3%	1.8%	-0.1%	-4.6%	-6.1%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.84	0.99	0.30	-1.2%	7.7%	6.3%	40.0%	-0.8%	-0.4%	-1.6%	6.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	11.1%	11.1%	42.9%	0.3%	3.0%	3.2%	9.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.5	29.0	10.0	0.4%	3.1%	-1.8%	-4.6%	0.7%	-5.0%	-9.7%	-38.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.45	2.20	1.20	-6.5%	3.6%	-8.8%	-3.3%	-6.1%	-4.5%	-16.8%	-36.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	n/a	n/a	6.8%	-0.9%	-12.0%	-15.4%	7.1%	-9.0%	-19.9%	-48.8%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.08	0.02	0.9%	42.7%	6.6%	113.2%	1.2%	34.6%	-1.3%	79.8%
Мотор Сич	MSICH	2,141	2,545	1,303	0.3%	10.2%	20.3%	17.4%	0.6%	2.1%	12.3%	-16.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.80	n/a	n/a	0.0%	-11.4%	-24.8%	52.0%	0.3%	-19.5%	-32.7%	18.6%
Турбоатом	TATM	4.50	n/a	n/a	0.0%	-10.0%	50.0%	28.6%	0.3%	-18.1%	42.1%	-4.9%
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	0.0%	0.0%	-5.4%	23.8%	0.3%	-8.1%	-13.3%	-9.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	-14.3%	1.0%	1.0%	46.9%	-13.9%	-7.1%	-6.9%	13.5%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.99	1.21	0.75	-1.1%	-3.4%	4.7%	-16.1%	-0.7%	-11.5%	-3.2%	-49.5%
Укрнафта	UNAF	258	270	96	-0.1%	5.3%	5.7%	137.7%	0.3%	-2.7%	-2.3%	104.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.08	7.4	2.50	0.6%	11.4%	14.8%	48.5%	1.0%	3.3%	6.9%	15.1%
Донбассэнерго	DOEN	45.8	50.2	15.4	-3.6%	4.5%	1.6%	65.9%	-3.3%	-3.5%	-6.3%	32.4%
Западэнерго	ZAEN	142.9	143	64	2.8%	4.3%	9.9%	58.1%	3.2%	-3.8%	2.0%	24.6%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.86	1.8	0.4	-5.8%	11.9%	13.3%	33.1%	-5.4%	3.9%	5.3%	-0.3%
Астарт (в USD)	AST	14.6	24.4	12.1	-1.6%	13.4%	11.9%	-34.2%	-1.2%	5.3%	4.0%	-67.7%
Авангард (в USD)	AVGR	9.0	13.0	8.3	0.0%	5.9%	0.1%	-23.4%	0.3%	-2.2%	-7.9%	-56.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.18	5.14	2.5	-2.4%	11.7%	7.4%	-21.4%	-2.0%	3.6%	-0.5%	-54.9%
Кернел (в USD)	KER	9.0	18.2	7.6	-6.3%	1.9%	-5.6%	-29.0%	-5.9%	-6.2%	-13.5%	-62.4%
Мрия (в USD)	MAYA	6.80	8.2	5.50	-0.2%	3.4%	-1.8%	-8.8%	0.2%	-4.7%	-9.7%	-42.2%
МХП (в USD)	MHPC	14.2	19.1	11.0	1.1%	4.8%	21.4%	-16.5%	1.4%	-3.3%	13.4%	-50.0%
Милкиленд	MLK	2.06	4.7	1.7	-6.7%	20.8%	-7.1%	-50.5%	-6.4%	12.7%	-15.0%	-83.9%
Овостар	OVO	21.6	33.3	19.35	-3.0%	-2.9%	-4.8%	-35.1%	-2.6%	-11.0%	-12.7%	-68.6%
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	15.4	n/a	n/a	0.0%	11.9%	7.5%	23.1%	0.3%	3.8%	-0.5%	-10.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.165	0.188	0.077	0.5%	5.4%	-8.8%	45.1%	0.8%	-2.6%	-16.7%	11.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.168	0.257	0.115	-5.0%	6.3%	12.4%	-10.6%	-4.7%	-1.8%	4.5%	-44.0%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом 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	158	135	65	15	15.2%	15.3%	9.7%	95	42	-5	10.7%	9.8%	нег.
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	1,466	468	391	479	33.2%	26.1%	32.7%	311	162	-44	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	90	32	n/a	10.1%	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																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	73	3.9%	3	1,421	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	367	342	333	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	34	8.8%	3	30	4.0	нег.	нег.	нег.	1.4	0.9	0.0	0.0	0.0	11	10	10	\$/tonne
Азовсталь	AZST	279	3.0%	8	263	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.5	0.1	0.1	0.1	57	58	58	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	52	6.8%	4	50	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.7	0.0	0.1	0.1	14	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	14	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	727	0.3%	2	726	7.6	3.7	4.5	3.1	2.3	2.6	1.2	1.1	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1606	0.4%	6	1,600	3.7	2.9	3.5	2.1	1.8	2.0	1.1	1.0	1.1				
Феггехро	FXPO	1351	24.0%	324	2,030	6.3	5.1	6.8	5.1	4.0	4.5	1.4	1.3	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	36	2.0%	1	64	нег.	2.3	1.4	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/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	364	601	573	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.5	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	122	106	94	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	27	24.0%	6	64	5.5	1.4	1.2	2.2	1.8	1.7	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	159	5.0%	8	159	1.7	3.8	нег.	1.2	2.4	10.4	0.2	0.4	1.0				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	21	8.0%	2	53	>30	>30	>30	7.4	9.1	9.8	0.2	0.3	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	124	5.8%	н/д	н/д	3.3	1.7	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	374	24.0%	90	396	1.9	2.2	2.2	1.3	1.4	1.5	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1176	3.0%	35	1,168	6.7	>30	10.3	2.6	4.1	3.8	0.5	0.5	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	171	50.4%	86	279	нег.	26.2	21.9	2.1	4.2	4.1	1.4	1.5	1.4	51	38		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	220	21.7%	48	289	7.6	3.7	3.9	4.2	3.4	3.8	0.3	0.3	0.4	16	20	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	91	14.2%	13	157	23.8	1.4	2.0	4.9	2.2	3.1	0.3	0.2	0.3	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1500	34.1%	512	2,628	4.8	9.2	нег.	5.6	6.7	5.5	1.9	1.8	1.8	8213	8213	8213	\$/tonne
Кернел	KER	717	61.8%	443	1,423	3.4	6.8	9.3	4.4	4.9	5.6	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	366	37.0%	135	700	6.3	10.7	4.5	6.3	7.7	5.1	1.5	1.4	1.3	3548	2160	1794	\$/tonne
Авангард	AVGR	575	22.5%	129	682	2.5	2.4	1.9	2.4	2.3	1.8	1.1	1.0	0.9	154	117	111	\$/mneg.
Агротон	AGT	19	26.2%	5	65	2.8	нег.	нег.	3.2	8.6	18.6	0.7	0.8	0.7	0.5		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	415	3.5%	15		>30	4.6	13.2	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	259	0.7%	2		>30	>30	14.5	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

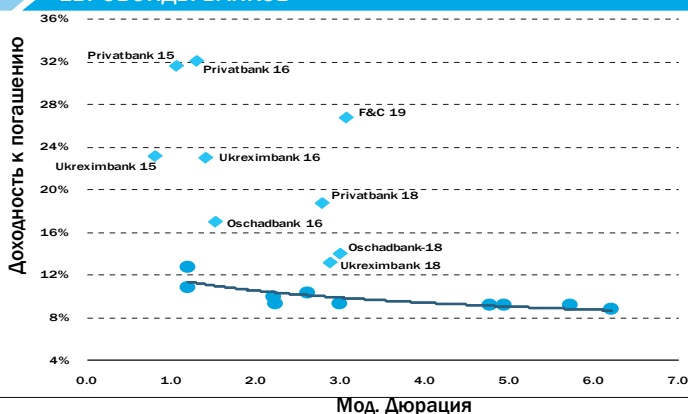
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.3	406.1%	138.5%	-1.5%	0.0	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	95.9	96.6	22.6%	20.3%	-4.2%	0.3	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	93.3	95.3	11.3%	9.4%	-1.7%	1.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	95.5	96.8	11.8%	10.6%	-1.6%	1.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	95.3	96.3	9.1%	8.6%	1.8%	2.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	95.2	96.2	8.7%	8.2%	1.4%	2.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	94.2	96.2	9.0%	8.3%	2.7%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	99.4	100.4	9.8%	9.4%	0.7%	2.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	87.0	88.9	14.5%	13.6%	6.4%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	87.0	89.0	12.5%	11.7%	12.1%	3.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	95.3	95.8	9.0%	8.9%	2.6%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	95.5	96.5	9.0%	8.8%	2.5%	5.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	92.8	93.8	9.1%	8.9%	2.5%	6.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	92.2	93.7	8.8%	8.5%	2.7%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	29.8	33.9	67.4%	57.5%	n/a	1.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	100.4	101.8	11.7%	10.7%	-2.4%	0.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	87.7	89.1	11.2%	10.8%	-1.1%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	95.8	95.8	15.4%	15.4%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	85.8	87.8	16.0%	15.2%	-3.8%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016					n/a	1.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	75.9	77.0	18.4%	17.9%	-12.2%	2.9	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	94.0	95.3	21.2%	19.0%	-7.4%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	83.6	85.2	13.5%	12.9%	-10.5%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	96.4	98.0	17.5%	15.0%	-4.8%	0.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	88.5	90.3	13.1%	12.5%	-5.9%	3.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	97.6	99.5	10.0%	8.7%	0.6%	1.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	82.9	85.7	15.4%	14.4%	-8.1%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	74.0	75.5	23.6%	22.1%	-3.8%	2.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	105.2	106.9	9.9%	9.4%	-4.5%	3.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	50.0	60.0	29.8%	24.0%	-33.7%	3.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	80.0	80.0	51.4%	51.4%	-18.8%	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	65.0	70.0	63.4%	50.3%	-16.1%	2.5	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	84.8	84.8	29.2%	29.2%	n/a	1.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	68.6	72.6	33.3%	28.8%	0.3%	1.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	81.0	86.0	18.1%	16.0%	-0.2%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	92.0	93.5	22.6%	19.9%	-3.8%	0.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	80.5	82.5	21.0%	19.2%	-4.5%	1.5	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	87.7	89.2	14.1%	14.1%	-0.8%	2.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	66.0	70.0	n/a	n/a	-20.5%	0.0	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	91.0	91.0	15.8%	15.8%	-2.2%	1.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	86.3	88.2	13.6%	12.9%	-2.0%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	85.4	86.8	23.0%	21.5%	-7.4%	1.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	84.6	86.8	18.5%	17.1%	-7.5%	1.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

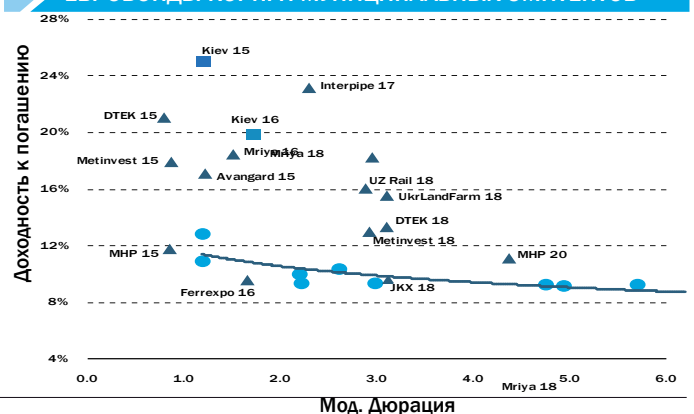
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			18.5%	17.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			18.5%	17.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			18.5%	17.0%	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