

Новости рынка

Акции

Индекс Украинской биржи скорректировался на 1,3% по итогам пятничной торговой сессии. Наиболее заметная фиксация длинных позиций была по акциям «Азовстали» и «Донбассэнерго», котировки данных эмитентов просели на 4,8% и 3,6% соответственно. В то же время, в акциях «Енакиевского метзавода» и «Мотор Сич» сохранились покупки, за счет чего их стоимость выросла на 0,7% и 0,4% соответственно. В бумагах второго эшелона, котировки «Крюковского вагонзавода» упали на 3,6% несмотря на положительную новость о том, что «Укрзалізниця» должна в ближайшее время закупить у предприятия два готовых скоростных состава. Фьючерсные контракты с исполнением через две недели потеряли в цене 0,6%, завершив день на отметке 1224 пункта, спред к базовому активу составил +3 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс доллара по отношению к гривне закрылся в рамках 11,83/11,88. На котировки практически не повлиял рост объемов торгов связанный, по нашему мнению, с закупкой валюты со стороны «Нафтогаза». Официальный курс НБУ по доллару был установлен на отметке 11 грн 77 копеек.

На зарубежных фондовых рынках сегодня торги начинаются на положительной территории. Европейские и российские биржевые индикаторы показывают рост в пределах 0,3% и 1,5% соответственно.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2213.00	0.4%	5.1	177
Донбассэнерго	DOEN	43.70	-3.6%	2.3	74
Укрнафта	UNAF	261.00	-2.3%	2.0	108

Лидеры роста

ММК им. Ильича	ММКI	0.14	4.5%	0.11	14
Энергомашспецсталь	ENMA	0.590	1.7%	0.02	7
Полтавский ГОК	PGOK	14.49	1.3%	0.11	9

Лидеры падения

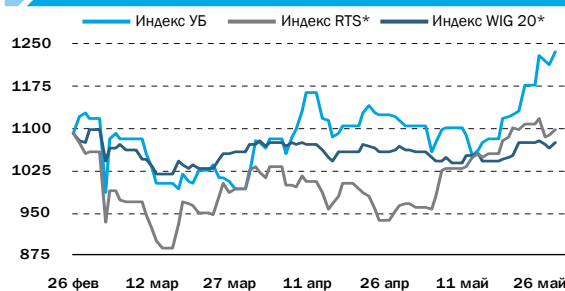
Азовсталь	AZST	0.76	-4.8%	0.05	33
Донбассэнерго	DOEN	43.70	-3.6%	2.34	74
Крюковский вагонзавод	KVBZ	16.01	-3.6%	0.23	12

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Прогресс в переговорах по новой цене на газ для Украины поддержит котировки акций металлургического сектора

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

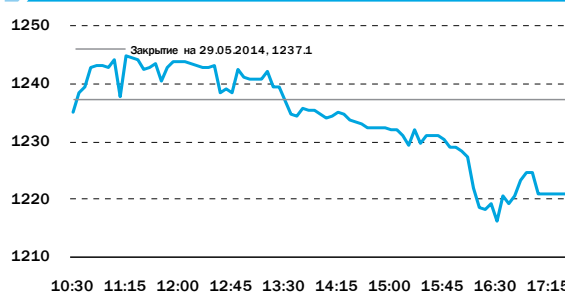


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1220.9	-1.3%	9.6%	34.2%
PTC	1295.8	-1.4%	12.3%	-10.2%
WIG20	2429.5	-1.5%	-0.9%	1.2%
MSCI EM	1027.7	-1.1%	2.8%	2.6%
S&P 500	1923.6	0.2%	2.4%	4.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 30 МАЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	292.5	-0.5%	-6.7%	-11.6%
CDS 5Y UKR	915.3	3.4%	-24.3%	11.6%
Украина-23	8.8%	0.0 р.р.	-1.0 р.р.	1.3 р.р.
Нефтегаз-14	22.6%	0.5 р.р.	-11.2 р.р.	13.9 р.р.
Украина-20	9.1%	0.3 р.р.	-1.9 р.р.	-0.1 р.р.
Приватбанк-16	28.2%	-0.9 р.р.	-6.2 р.р.	3.5 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.80	-0.4%	2.1%	43.1%
EUR	16.09	-0.1%	0.9%	41.5%
RUB	0.34	-1.0%	4.2%	34.5%

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%	0.9%	0.0%
Нефть, USD/баррель	109.4	-0.5%	0.9%	-1.6%
Золото, USD/oz	1249.7	-0.5%	-3.6%	4.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Прогресс в переговорах по новой цене на газ для Украины поддержит котировки акций металлургического сектора

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-АГИ - «Газпром» и «Нафтогаз Украины» могут установить временную цену в контракте для расчета суммы предыдущего долга, сообщил еврокомиссар по энергетике Гюнтер Эттингер на пресс-конференции по итогам трехсторонней встречи с министрами энергетики РФ и Украины Александром Новаком и Юрием Проданом.

По словам еврокомиссара, «Нафтогаз Украины» перевел «Газпрому» \$786 млн в счет оплаты части долга. Министр энергетики РФ Александр Новак уточнил, что украинская компания перечислила оплату за февраль и март. По словам российского министра, Украина не оспаривает задолженность за поставки газа по состоянию на 1 апреля 2014 года в размере \$2,237 млрд, то есть еще не погашены долги за ноябрь-декабрь.

Однако выступавший до А.Новака министр энергетики Украины Юрий Продан заявил, что сумма долга за поставки до 1 января 2014 года, когда газ продавался по цене в \$380 за тыс. кубометров, «также оспаривается».

«На самом деле единственная неоспариваемая величина - это газ, который отпускался по цене \$268 за тысячу кубометров - этот газ, который получала Украина с 1 января 2014 года по март включительно. Мы считаем, что эта величина также оспаривается», - подчеркнул он.

А.Новака удивило это заявление Ю.Продана: «Это новое заявление - в этой части мы абсолютно не согласны».

Как заявил выступавший первым Г.Эттингер: «Украинская сторона изъявила готовность стремиться к пакетному соглашению в понедельник. Тогда должны быть установлены новая фиксированная цена по поставкам газа и окончательная сумма, которую необходимо выплатить для погашения предыдущих долгов».

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, правительство Украины заняло сильную позицию по переговорам касательно цены на российский газ. С другой стороны, вопрос остаётся не решённым и существует вероятность, что Москва таки приготовила некоторую «ловушку» в согласовании компромиссной цены. Пока же, у сторон есть время для выработки всех принципиальных и технических нюансов того, как будет действовать новая цена. На данный момент, похоже, можно с уверенностью утверждать, что она никак не будет \$485 за тыс. куб.м. на чем ранее настаивал «Газпром».

По данным ассоциации Европейских операторов подземных газовых хранилищ (GSE), по состоянию на 28 мая запасы газа в ПХГ Украины составили 11,757 млрд куб. м. Ранее заместитель министра энергетики и угольной промышленности Игорь Диденко сообщил, что в летний период Украина может обходиться без импортного природного газа и использовать для собственных потребностей только газ текущей внутренней добычи.

Мы положительно оцениваем ход переговоров между Украиной и Россией по цене на газ. То, что «Нафтогаз» может рассчитывать на новую цену близкую к рыночным уровням должно поддержать котировки акций компаний металлургического сектора, которые на прошлой неделе демонстрировали резкий подъём.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.76	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						
Fergхро	FXPO	136.9	125.0	-9%	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	7.5	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	7.3	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	0.65	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.59	2.9	399%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.49	5.2	252%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2213	5250	137%	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 боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	61.0	120	97%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	43.7	72.0	65%	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	7.20	15.00	108%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	14.8	15.7	6%	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	46.5	90.0	94%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.0	U/R	--	--	
Овостар	OVO	68.0	58.7	-14%	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	0.163	0.24	47%	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	1220.89	1245.20	799.72	-1.3%	3.8%	9.6%	34.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	-0.6%	6.0%	8.9%	-8.5%	0.8%	2.2%	-0.7%	-42.7%
Азовсталь	AZST	0.76	0.90	0.31	-4.8%	-2.2%	7.9%	12.7%	-3.5%	-6.0%	-1.8%	-21.5%
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	44	52	20	0.3%	24.6%	26.7%	37.1%	1.6%	20.8%	17.1%	3.0%
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	0.14	n/a	n/a	7.7%	-6.7%	0.0%	40.0%	9.0%	-10.5%	-9.6%	5.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.25	4.8	1.5	-1.1%	1.2%	7.0%	9.8%	0.2%	-2.5%	-2.6%	-24.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.65	0.77	0.49	0.0%	4.8%	-13.3%	22.6%	1.3%	1.0%	-23.0%	-11.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.35	n/a	n/a	-0.5%	-1.9%	-0.7%	13.1%	0.8%	-5.7%	-10.3%	-21.1%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.30	3.20	2.02	-1.2%	-0.7%	-7.8%	-27.2%	0.1%	-4.5%	-17.4%	-61.4%
Северный ГОК	SGOK	7.50	10.0	6.2	-9.5%	-9.6%	-4.9%	-6.3%	-8.2%	-13.4%	-14.6%	-40.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.59	0.70	0.10	-1.7%	7.3%	-1.7%	47.5%	-0.4%	3.5%	-11.3%	13.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.00	n/a	n/a	0.0%	-1.0%	5.3%	61.3%	1.3%	-4.8%	-4.4%	27.1%
Energy Coal	CLE	0.43	1.23	0.31	-1.3%	2.1%	-3.6%	22.6%	0.0%	-1.7%	-13.2%	-11.6%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	n/a	n/a	-7.0%	2.6%	2.6%	-13.0%	-5.7%	-1.2%	-7.1%	-47.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.85	0.99	0.30	0.0%	4.9%	3.7%	41.7%	1.3%	1.1%	-6.0%	7.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	11.1%	25.0%	42.9%	1.3%	7.3%	15.4%	8.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.0	29.0	10.0	-3.6%	0.1%	-4.7%	-7.5%	-2.2%	-3.7%	-14.3%	-41.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.49	2.20	1.20	0.0%	0.7%	-6.9%	-0.7%	1.3%	-3.1%	-16.5%	-34.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.18	n/a	n/a	0.0%	16.8%	-18.0%	-9.2%	1.3%	13.0%	8.4%	-43.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.08	0.02	0.0%	48.7%	38.6%	122.3%	1.3%	44.9%	29.0%	88.1%
Мотор Сич	MSICH	2,213	2,545	1,303	0.4%	7.7%	24.3%	21.3%	1.7%	3.9%	14.6%	-12.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.20	n/a	n/a	-3.2%	5.0%	-16.0%	68.0%	-1.9%	1.2%	-25.6%	33.8%
Турбоатом	TATM	4.50	n/a	n/a	0.0%	-10.0%	50.0%	28.6%	1.3%	-13.8%	40.4%	-5.6%
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	0.0%	0.0%	-9.0%	23.8%	1.3%	-3.8%	-18.6%	-10.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.19	0.09	0.0%	0.0%	8.6%	50.0%	1.3%	-3.8%	-1.1%	15.8%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.10	n/a	n/a	n/a	n/a	11.1%	n/a	n/a	n/a	1.5%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.02	1.21	0.75	-0.9%	2.2%	11.1%	-13.7%	0.4%	-1.6%	1.4%	-47.8%
Укрнафта	UNAF	261	270	96	-2.2%	4.4%	8.5%	140.3%	-0.9%	0.6%	-1.1%	106.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.20	7.4	2.50	-0.5%	6.9%	19.0%	51.0%	0.8%	3.1%	9.4%	16.8%
Донбассэнерго	DOEN	43.7	50.2	15.4	-3.6%	-3.3%	-0.3%	58.4%	-2.3%	-7.1%	-9.9%	24.2%
Западэнерго	ZAEN	142.5	143	64	0.0%	2.6%	3.3%	57.6%	1.3%	-1.2%	-6.3%	23.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.85	1.8	0.4	1.0%	9.9%	6.3%	30.5%	2.3%	6.1%	-3.3%	-3.6%
Астарт (в USD)	AST	15.3	24.4	12.1	5.8%	15.7%	17.8%	-31.2%	7.1%	11.9%	8.2%	-65.3%
Авангард (в USD)	AVGR	9.0	13.0	8.3	0.2%	3.4%	0.1%	-23.4%	1.5%	-0.3%	-9.6%	-57.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.29	5.14	2.5	3.5%	11.7%	5.9%	-18.5%	4.8%	7.9%	-3.7%	-52.7%
Кернел (в USD)	KER	9.2	18.2	7.6	1.8%	4.8%	0.1%	-27.2%	3.1%	1.0%	-9.5%	-61.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.62	8.2	5.50	0.2%	-7.5%	1.9%	-11.2%	1.5%	-11.3%	-7.7%	-45.4%
МХП (в USD)	MHPC	14.8	19.0	11.0	0.9%	5.4%	22.9%	-13.3%	2.2%	1.6%	13.3%	-47.4%
Милкиленд	MLK	2.09	4.7	1.7	0.2%	21.6%	-7.9%	-49.7%	1.5%	17.8%	-17.5%	-83.9%
Овостар	OVO	22.4	33.3	19.35	1.8%	0.5%	-1.4%	-32.7%	3.1%	-3.3%	-11.0%	-66.8%
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	15.5	n/a	n/a	-8.1%	13.5%	9.9%	23.9%	-6.8%	9.7%	0.2%	-10.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.163	0.188	0.077	-0.4%	1.5%	-9.0%	43.9%	0.9%	-2.3%	-18.7%	9.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.170	0.257	0.115	0.1%	1.5%	14.7%	-9.3%	1.4%	-2.3%	5.1%	-43.5%

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	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	915	816	69	94	86	6.2%	10.3%	10.5%	29	60	56	2.6%	6.5%	6.8%
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	175	14.9%	10.4%	7.1%	211	105	47	9.8%	3.8%	1.9%
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																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	78	3.9%	3	1,426	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	369	344	334	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	39	8.8%	3	35	4.6	нег.	нег.	нег.	1.6	1.1	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	269	3.0%	8	254	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.2	0.1	0.1	0.1	55	56	56	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	54	6.8%	4	51	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.7	0.0	0.1	0.1	15	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	15	9.0%	1	16	1.8	нег.	3.2	0.6	0.6	0.8	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.8	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	730	0.3%	2	729	7.7	3.8	4.5	3.1	2.3	2.6	1.2	1.1	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1465	0.4%	6	1,459	3.4	2.7	3.2	1.9	1.6	1.8	1.0	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1343	24.0%	323	2,022	6.2	5.1	6.8	5.0	4.0	4.5	1.4	1.3	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	42	2.0%	1	71	нег.	2.8	1.6	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.1	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	187	2.0%	4	233	5.6	>30	>30	4.5	7.4	7.7	0.5	0.8	0.7	370	612	582	\$/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	95	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	28	24.0%	7	65	5.7	1.4	1.2	2.2	1.8	1.7	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	156	5.0%	8	156	1.6	3.7	нег.	1.2	2.4	10.1	0.2	0.4	1.0				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	23	8.0%	2	55	>30	>30	>30	7.7	9.4	10.1	0.2	0.3	0.4				
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	390	24.0%	94	412	2.0	2.3	2.3	1.3	1.5	1.6	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1200	3.0%	36	1,192	6.8	>30	10.5	2.6	4.2	3.9	0.5	0.5	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	176	50.4%	88	284	нег.	27.0	22.5	2.1	4.3	4.2	1.4	1.6	1.4	52	39		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	225	21.7%	49	305	7.8	3.8	4.1	4.4	3.2	3.6	0.3	0.3	0.4	17	22	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	88	14.2%	12	154	22.9	1.3	1.9	4.8	2.1	3.0	0.3	0.2	0.3	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1559	34.1%	531	2,686	5.0	9.6	нег.	5.7	6.9	5.6	1.9	1.8	1.8	8395	8395	8395	\$/tonne
Кернел	KER	735	61.8%	454	1,441	3.5	7.0	15.6	4.5	5.0	8.2	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	383	37.0%	142	717	6.6	11.2	4.7	6.5	7.9	5.2	1.6	1.5	1.3	3634	2213	1838	\$/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	18	26.2%	5	64	2.7	нег.	нег.	3.1	8.5	18.5	0.7	0.8	0.7	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	416	3.5%	15		>30	4.6	13.2	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	265	0.7%	2		>30	>30	14.8	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

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