

Новости рынка

Акции

По итогам четверга индекс Украинской биржи повысился на 1,0%, закрывшись на отметке 1208 пунктов. В лидерах роста были бумаги «Ясиновского коксохима», которые подорожали на 3,7%, а также акции «Донбассэнерго», по которым рост составил 3,0%. Несколько хуже рынка выглядели акции «Центрэнерго» с результатом +0,5%.

Сегодня отечественный рынок акций начал день незначительным снижением на 0,2% по состоянию на 11:00. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» и «Мотор Сич» опустились на 0,6% и 0,3% соответственно.

На межбанковском валютном рынке курс доллара вчера закрылся в узком коридоре 11,85/11,90. Официальный курс НБУ по доллару был установлен на отметке 11 грн 76 коп.

На глобальных финансовых рынках вчера внимание инвесторов было приковано к заседанию Европейского центробанка, по итогам которого он снизил ставку рефинансирования с 0,25% до 0,15% и установил отрицательную депозитную ставку в размере -0,1%. На пресс-конференции глава ЕЦБ Марио Драги отметил, что регулятор намерен сохранять базовую ставку на текущем уровне в течение долгого времени, а также заявил о запуске новой программы кредитования. При том, что Драги заявляет о постепенном восстановлении экономики, ЕЦБ ухудшил прогноз роста ВВП Еврозоны на 2014 год с 1,2% до 1%. Реакция на фондовых рынках по факту принятия всех новых стимулирующих мер была весьма сдержанная. В большей степени, все ожидания уже заранее были заложены в ценах, так как Драги о новых стимулах заявил ещё в мае и сюрпризом лишь стал запуск программы кредитования.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2283.00	1.3%	3.5	59
Укрнафта	UNAF	257.50	1.5%	2.4	34
Центрэнерго	CEEN	7.06	0.5%	0.8	174

Лидеры роста

Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	3.7%	0.14	7
Укрсоцбанк	USCB	0.170	3.6%	0.03	10
Донбассэнерго	DOEN	41.69	3.0%	0.08	39

Лидеры падения

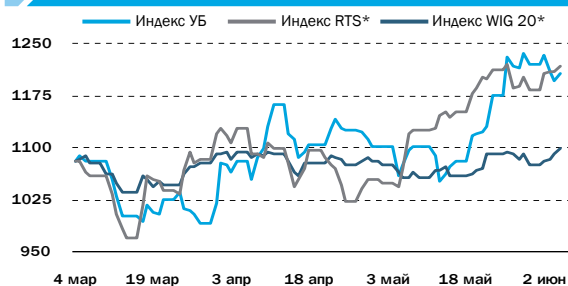
Лугансктепловоз	LTPL	1.30	-4.4%	0.03	11
Днепроэнерго	DNEN	489.90	-1.8%	0.05	9
Богдан Моторз	LUAZ	0.06	-1.8%	0.03	14

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Государственная доля 25%+1 акция в «Донбассэнерго» может быть продана в этом году

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

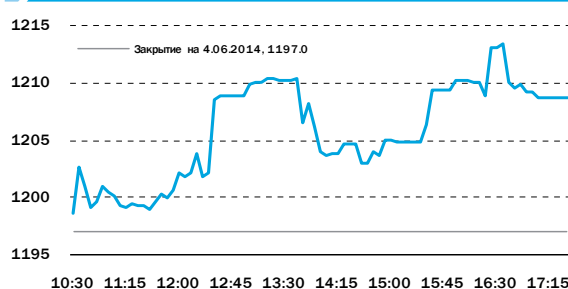


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1208.7	1.0%	14.0%	32.8%
PTC	1333.9	0.7%	16.7%	-7.5%
WIG20	2480.9	0.8%	3.1%	3.3%
MSCI EM	1035.0	0.4%	3.4%	3.3%
S&P 500	1940.5	0.7%	3.0%	5.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 ИЮНЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	285.9	-1.2%	-9.2%	-13.6%
CDS 5Y UKR	865.2	-2.8%	-30.9%	5.5%
Украина-23	8.7%	0.0 р.р.	-1.8 р.р.	1.2 р.р.
Нефтегаз-14	17.7%	-0.4 р.р.	-23.2 р.р.	8.9 р.р.
Украина-20	8.9%	-0.1 р.р.	-3.0 р.р.	-0.3 р.р.
Приватбанк-16	28.0%	-0.2 р.р.	-5.2 р.р.	3.3 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.87	-0.5%	1.9%	44.0%
EUR	16.21	0.0%	0.1%	42.5%
RUB	0.34	0.4%	5.0%	36.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	266.8	0.0%	-9.7%	-7.2%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	0.9%	0.0%
Нефть, USD/баррель	108.8	0.4%	1.6%	-2.2%
Золото, USD/oz	1253.7	0.8%	-4.3%	4.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Государственная доля 25%+1 акция в «Донбассэнерго» может быть продана в этом году

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 16,4 грн Капитализация: \$158 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.2	1.3	2.1	16.2%
2014E	0.3	1.8	2.9	14.6%

НОВОСТЬ

Министерство энергетики и угольной промышленности одобрило приватизацию блокирующих пакетов ряда энергопоставляющих и генерирующих компаний, сообщил представитель министерства.

По его словам, речь идет, в частности, о находящихся в госсобственности 25-процентных пакетах акций «Днепро-», «Винница-», «Донецк-», «Закарпатье-», «Черновцыоблэнерго», «Крымэнерго», а также «Донбассэнерго» и «Киевэнерго».

Представитель министерства напомнил, что в настоящее время в управление Фонда госимущества переданы контрольные и крупные пакеты акций «Харьков-», «Запорожье-», «Хмельницк-», «Николаев-», «Черкассы-», «Тернопольоблэнерго», которые также планируется выставить на приватизацию.

Напомним, Фонд государственного имущества Украины уже объявил о том, что в июне выставит на биржах 25% акций компании «Сумыоблэнерго» и по 5% акций «Харьков-», «Хмельницк-» и «Николаевоблэнерго».

КОММЕНТАРИЙ

Скорее всего, основным мотивом для реализации блокирующих пакетов в энергопоставляющих и генерирующих компаний является быстрое наполнение бюджета. С другой стороны, текущая ситуация на востоке страны делает задачу продажи данных пакетов по максимальной цене почти невыполнимой. Что касается непосредственно, «Донбассэнерго», то одна из двух ТЭС компании расположена в Славянске, который является эпицентром противостояния правительственных сил с про-российскими сепаратистами. Даже если предположить, что Фонд госимущества выставит на конкурс 25%+1 акций «Донбассэнерго» мы не видим потенциальных покупателей на данный пакет кроме мажоритария в лице «Энергоинвест Холдинг», который приватизировал 60,7% предприятия в августе 2013 года по цене 50 грн за акцию. По нашему мнению, у ФГИ нет шансов получить больше чем 50 грн за акцию оставшегося пакета, что делает такую сделку сомнительной с точки зрения экономической целесообразности. Кроме того, важным моментом есть то, что пока государство сохраняет блокпакет в своей собственности есть шанс на сохранение политики выплаты 30% прибыли на дивиденды. Напомним, что по итогам 2013 года были начислены дивиденды в размере 6,74 грн, что давало дивидендную доходность в 14%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.75	0.56	-25%	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	134.1	125.0	-7%	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	7.3	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	3.13	6.2	100%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.60	2.9	394%	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	1.30	5.2	303%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2283	5250	130%	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	8.75	42.0	380%	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	61.0	120	97%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	41.7	72.0	73%	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	7.06	15.00	112%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.1	15.7	4%	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	47.4	90.0	90%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.9	U/R	--	--	
Овостар	OVO	68.9	58.7	-15%	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	0.162	0.24	48%	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	1208.71	1245.20	799.72	1.0%	-2.3%	14.0%	32.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	1.7%	-0.3%	19.9%	-8.2%	0.7%	2.0%	5.9%	-41.1%
Азовсталь	AZST	0.75	0.90	0.31	1.2%	-6.1%	10.9%	11.2%	0.2%	-3.8%	-3.1%	-21.6%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-14.0%	-32.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	42	52	20	2.0%	-3.2%	27.6%	32.4%	1.1%	-0.9%	13.6%	-0.4%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	247.8%	n/a	n/a	-14.0%	215.0%
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	n/a	n/a	7.1%	15.4%	0.0%	50.0%	6.2%	17.7%	-14.0%	17.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.13	4.8	1.5	-1.4%	-4.8%	4.9%	5.6%	-2.3%	-2.5%	-9.1%	-27.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	0.77	0.49	4.7%	3.1%	-4.3%	26.4%	3.7%	5.4%	-18.3%	-6.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.35	n/a	n/a	0.0%	-0.5%	-0.7%	13.1%	-1.0%	1.8%	-14.7%	-19.7%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.25	3.20	2.02	0.3%	-3.0%	-8.5%	-28.6%	-0.7%	-0.7%	-22.5%	-61.4%
Северный ГОК	SGOK	7.80	10.0	6.2	0.0%	-5.9%	0.0%	-2.5%	-1.0%	-3.6%	-14.0%	-35.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.60	0.70	0.10	0.0%	0.0%	9.1%	50.0%	-1.0%	2.3%	-4.9%	17.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.95	n/a	n/a	0.0%	-5.0%	25.0%	53.2%	-1.0%	-2.7%	11.0%	20.4%
Energy Coal	CLE	0.42	1.23	0.31	1.8%	-3.4%	5.8%	20.0%	0.8%	-1.2%	-8.1%	-12.8%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	n/a	n/a	0.0%	-7.0%	2.6%	-13.0%	-1.0%	-4.7%	-11.4%	-45.9%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.89	0.99	0.30	0.0%	4.7%	8.5%	48.3%	-1.0%	7.0%	-5.4%	15.5%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	20.0%	42.9%	-1.0%	2.3%	6.0%	10.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.5	29.0	10.0	2.7%	-0.7%	-1.8%	-4.7%	1.8%	1.6%	-15.8%	-37.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.30	2.20	1.20	-4.4%	-12.8%	-10.3%	-13.3%	-5.4%	-10.5%	-24.3%	-46.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.12	n/a	n/a	0.0%	-5.1%	10.9%	-13.8%	-1.0%	-2.8%	-3.1%	-46.7%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.08	0.02	-1.8%	-4.9%	36.3%	111.3%	-2.7%	-2.6%	22.3%	78.5%
Мотор Сич	MSICH	2,283	2,545	1,303	1.2%	3.5%	34.6%	25.2%	0.3%	5.8%	20.6%	-7.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.30	n/a	n/a	0.0%	-0.9%	7.5%	72.0%	-1.0%	1.4%	-6.5%	39.2%
Турбоатом	TATM	4.00	n/a	n/a	0.0%	-11.1%	8.1%	14.3%	-1.0%	-8.8%	-5.9%	-18.5%
Веста	WES	n/a	0.26	0.13	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.19	0.09	0.0%	7.7%	13.2%	61.5%	-1.0%	10.0%	-0.8%	28.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	-10.0%	n/a	0.0%	n/a	-11.0%	n/a	-14.0%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.02	1.21	0.75	0.4%	-0.7%	10.5%	-13.5%	-0.6%	1.6%	-3.5%	-46.3%
Укрнафта	UNAF	258	270	96	1.2%	-3.6%	15.6%	137.1%	0.2%	-1.3%	1.6%	104.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.06	7.4	2.50	0.4%	-2.4%	19.1%	48.1%	-0.6%	-0.1%	5.2%	15.3%
Донбассэнерго	DOEN	41.7	50.2	15.4	1.7%	-8.0%	5.5%	51.1%	0.7%	-5.7%	-8.4%	18.3%
Западэнерго	ZAEN	149.8	153	64	-0.1%	5.1%	19.9%	65.7%	-1.0%	7.4%	6.0%	32.9%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.83	1.8	0.4	0.2%	-1.2%	16.7%	27.7%	-0.8%	1.1%	2.8%	-5.1%
Астарт (в USD)	AST	15.6	24.4	12.1	0.7%	8.0%	18.5%	-29.7%	-0.3%	10.3%	4.6%	-62.5%
Авангард (в USD)	AVGR	8.9	13.0	8.3	-3.3%	-0.9%	0.3%	-24.3%	-4.2%	1.4%	-13.6%	-57.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.30	5.14	2.5	2.4%	3.8%	10.0%	-18.3%	1.4%	6.1%	-4.0%	-51.1%
Кернел (в USD)	KER	10.2	18.2	7.6	0.7%	12.3%	13.4%	-19.6%	-0.3%	14.6%	-0.6%	-52.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.48	8.2	5.52	5.6%	-1.8%	2.7%	-13.0%	4.7%	0.5%	-11.3%	-45.8%
МХП (в USD)	MHPC	15.1	18.7	11.0	-0.6%	3.3%	24.3%	-11.2%	-1.6%	5.6%	10.3%	-44.0%
Милкиленд	MLK	2.12	4.7	1.7	4.6%	1.5%	-4.7%	-49.1%	3.6%	3.8%	-18.7%	-81.9%
Овостар	OVO	22.7	33.3	19.35	4.3%	3.3%	4.4%	-31.7%	3.3%	5.6%	-9.6%	-64.5%
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%	-15.0%	-0.3%	14.6%	-1.0%	-12.7%	-14.3%	-18.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.162	0.188	0.077	0.8%	-1.2%	-5.0%	42.7%	-0.2%	1.1%	-19.0%	9.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.170	0.257	0.115	3.8%	0.1%	13.1%	-9.3%	2.9%	2.4%	-0.9%	-42.2%

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																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	77	3.9%	3	1,426	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	369	344	334	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	38	8.8%	3	33	4.4	нег.	нег.	нег.	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	12	12	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	264	3.0%	8	248	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.0	0.1	0.1	0.1	54	55	55	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	51	6.8%	3	49	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.7	0.0	0.1	0.1	14	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	15	9.0%	1	16	1.8	нег.	3.3	0.6	0.6	0.9	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.9	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	726	0.3%	2	724	7.6	3.7	4.5	3.1	2.3	2.6	1.2	1.1	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1515	0.4%	6	1,508	3.5	2.8	3.3	2.0	1.7	1.8	1.1	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1318	24.0%	317	1,997	6.1	5.0	6.7	5.0	3.9	4.5	1.4	1.3	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	43	2.0%	1	72	нег.	2.8	1.7	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	195	2.0%	4	241	5.8	>30	>30	4.6	7.7	7.9	0.5	0.8	0.8	382	632	602	\$/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	24	24.0%	6	61	5.0	1.2	1.1	2.1	1.7	1.6	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	159	5.0%	8	159	1.7	3.8	нег.	1.2	2.5	10.4	0.2	0.4	1.0				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	21	8.0%	2	54	>30	>30	>30	7.5	9.2	9.9	0.2	0.3	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	125	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	400	24.0%	96	422	2.0	2.4	2.4	1.4	1.5	1.6	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1177	3.0%	35	1,169	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	176	50.4%	89	284	нег.	27.1	22.5	2.1	4.3	4.2	1.4	1.6	1.4	52	39		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	220	21.7%	48	299	7.6	3.7	4.0	4.3	3.2	3.5	0.3	0.3	0.4	17	22	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	83	14.2%	12	149	21.7	1.3	1.8	4.6	2.1	2.9	0.3	0.2	0.3	18	19	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1596	34.1%	544	2,723	5.1	9.8	нег.	5.8	7.0	5.7	1.9	1.8	1.9	8510	8510	8510	\$/tonne
Кернел	KER	811	61.8%	501	1,517	3.8	7.7	17.3	4.7	5.2	8.7	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	391	37.0%	145	725	6.7	11.5	4.8	6.6	8.0	5.3	1.6	1.5	1.3	3675	2237	1858	\$/tonne
Авангард	AVGR	568	22.5%	128	676	2.5	2.4	1.9	2.4	2.2	1.8	1.1	1.0	0.9	153	116	109	\$/mneg.
Агротон	AGT	18	26.2%	5	64	2.6	нег.	нег.	3.1	8.5	18.4	0.7	0.8	0.7	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	410	3.5%	14		>30	4.6	13.0	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	264	1.0%	3		>30	>30	14.7	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

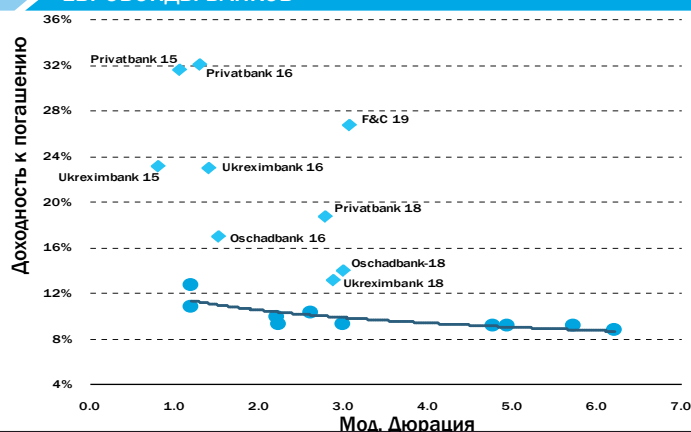
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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											
Нафтогаз Украина, 2014	97.1	98.0	19.1%	16.2%	-3.0%	0.3	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	93.4	94.9	11.3%	9.9%	-1.9%	1.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	96.0	97.2	11.5%	10.2%	-1.1%	1.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	94.5	95.2	9.5%	9.1%	0.9%	2.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	94.5	95.3	9.0%	8.6%	0.6%	2.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	94.3	95.5	9.0%	8.5%	2.4%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	99.1	100.1	10.0%	9.6%	0.4%	2.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	90.8	92.3	12.8%	12.2%	10.7%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	91.0	92.1	11.0%	10.6%	16.6%	3.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	94.3	95.3	9.2%	9.0%	1.8%	4.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	94.7	95.7	9.1%	8.9%	1.7%	5.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	92.0	93.0	9.3%	9.1%	1.5%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	91.8	93.3	8.8%	8.6%	2.3%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	29.8	33.9	68.0%	58.0%	n/a	1.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	101.0	102.0	10.8%	10.1%	-1.9%	0.8	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	87.2	88.5	11.3%	11.0%	-1.7%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	94.8	96.0	16.6%	15.3%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	85.8	87.2	16.0%	15.4%	-4.1%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.6	92.9	19.2%	18.1%	n/a	1.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	75.8	78.7	18.5%	17.2%	-11.3%	2.9	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	93.0	94.0	23.7%	21.7%	-8.5%	0.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	81.8	83.3	14.2%	13.6%	-12.5%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	95.9	97.1	18.7%	16.6%	-5.5%	0.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.6	88.1	13.9%	13.4%	-8.1%	3.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Ferrexpo, 2016	96.8	98.0	10.7%	9.7%	-0.6%	1.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизнация, 2018	83.8	85.8	15.1%	14.3%	-7.5%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	75.5	76.9	22.8%	21.4%	-1.9%	2.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	107.0	109.0	9.4%	8.8%	-2.7%	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%	3.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	85.0	88.0	42.7%	35.6%	-12.2%	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	65.0	70.0	65.2%	51.5%	-16.1%	2.4	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	83.5	85.0	31.9%	29.5%	n/a	1.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	69.9	73.9	32.2%	27.7%	2.3%	1.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	81.4	86.0	17.9%	16.0%	0.0%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	91.0	92.8	25.1%	21.7%	-4.7%	0.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	80.0	81.5	21.7%	20.3%	-5.3%	1.5	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	86.3	88.0	14.9%	14.0%	-2.3%	2.8	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	90.0	91.3	16.8%	15.7%	-2.6%	1.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	85.8	87.0	13.8%	13.3%	-2.9%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	87.0	90.0	21.5%	18.2%	-4.8%	1.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	87.0	89.1	17.0%	15.7%	-5.3%	1.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

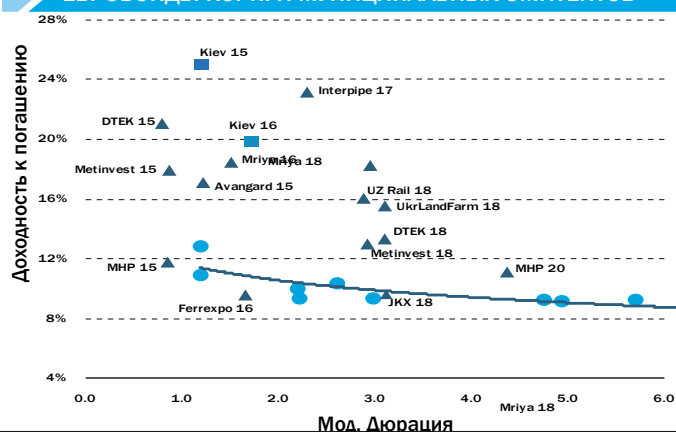
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			17.0%	13.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			18.0%	14.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	18.0%	17.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	18.0%	17.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	18.0%	17.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	18.0%	14.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			17.5%	16.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			17.5%	16.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			17.5%	16.0%	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