

Новости рынка

Акции

Украинский рынок акций начал новую неделю ростом индекса УБ на 0,9%. Основные покупки трейдеров были сосредоточены в бумагах «Мотор Сич», которые подорожали на 0,9%. Заметный рост котировок на 1,6% наблюдался по «Донбассэнерго», но объемы торгов по данному эмитенту были минимальными. Среди других «голубых фишек» выделим подъем цены акций «Алчевского меткомбината» на 2,5%. Фьючерсные контракты с исполнением в сентябре прибавили 0,6%, закрывшись на отметке 1250 пунктов, спред к базовому активу составил +24 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс доллара оставался в привычном диапазоне 11,90 / 12,00. Официальный курс НБУ по доллару был повышен на 2 копейки и установлен на отметке 11 грн 87 копеек.

Фондовые площадки США вчера закрылись незначительным снижением индекса Dow Jones, который в конце дня смог отыграть почти все потери понесенные на открытии сессии.

Сегодня в первой половине дня европейские биржевые индикаторы демонстрируют положительную динамику в пределах 1,0%.

Для отечественного рынка акций положительный внешний фон может способствовать выходу из бокового диапазона 1200 - 1250 пунктов по индексу УБ, в котором рынок находится с конца прошлого месяца.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2352.00	0.9%	4.4	146
Крюковский вагонзавод	KVBZ	18.80	3.9%	0.4	40
Енакиевский метзавод	ENMZ	44.39	-0.2%	0.3	35

Лидеры роста

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.65 14.0%	0.02	8
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.100 10.0%	0.03	14
Крюковский вагонзавод	KVBZ	18.80 3.9%	0.41	40

Лидеры падения

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Енакиевский метзавод	ENMZ	44.39 -0.2%	0.29	35
Укрсоцбанк	USCB	0.17 -0.1%	0.02	11
Центрэнерго	CEEN	7.33 0.6%	0.26	42

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Суд разрешил «Укрнафте» продать 2 миллиарда кубометров газа из ПХГ

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

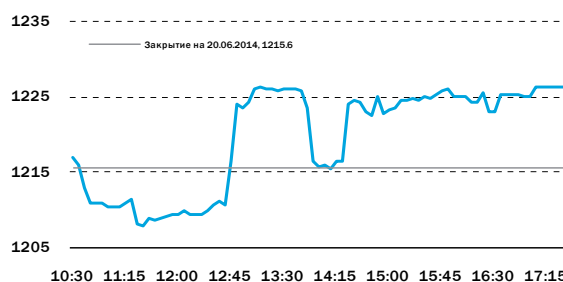


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1226.2	0.9%	4.2%	34.7%
PTC	1369.1	0.8%	3.2%	-5.1%
WIG20	2475.9	0.6%	0.4%	3.1%
MSCI EM	1042.3	-0.1%	-0.1%	4.0%
S&P 500	1962.6	0.0%	3.3%	6.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 23 ИЮНЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	279.4	-0.4%	-7.1%	-15.5%
CDS 5Y UKR	867.2	-0.1%	-9.5%	5.7%
Украина-23	9.1%	0.1 р.р.	0.1 р.р.	1.6 р.р.
Нефтегаз-14	19.6%	0.9 р.р.	-6.0 р.р.	10.8 р.р.
Украина-20	9.1%	0.5 р.р.	0.1 р.р.	0.0 р.р.
Приватбанк-16	22.9%	-0.2 р.р.	-7.0 р.р.	-1.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.86	-0.4%	-0.8%	43.9%
EUR	16.13	-0.4%	-0.9%	41.9%
RUB	0.35	0.8%	-0.7%	38.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	251.1	0.0%	-7.4%	-12.6%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	0.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	114.1	-0.6%	3.9%	2.6%
Золото, USD/oz	1317.4	0.2%	1.9%	10.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Суд разрешил «Укрнафте» продать 2 миллиарда кубометров газа из ПХГ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 259 грн Капитализация: \$1180 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.5	50.7	4.1	n/a
2014E	0.4	10.3	3.8	n/a

НОВОСТЬ

Высший хозяйственный суд Украины разрешил полугосударственной «Укрнафта» продать промышленным потребителям 2 млрд куб. м газа, добытого этим предприятием в 2006 году и находящемся в подземных хранилищах (ПХГ) государственного «Укртрансгаза».

Соответствующее постановление суда от 19 мая обнародовано в Едином госреестре судебных решений.

«Обязать «Укртрансгаз» и НАК «Нафтогаз Украины» не препятствовать «Укрнафте» в осуществлении ее права собственности на природный газ общим объемом 2,062 млрд кубометров, в том числе, в его отборе из ПХГ и реализации промпотребителям - производителям азотных минудобрений», - говорится в документе.

Таким образом, Высший хозсуд подтвердил решение суда первой инстанции от 2011 года и отменил решение Киевского апелляционного хозяйственного суда, ставшего на сторону «Нафтогаза» и «Укртрансгаза».

Эти госкомпании отказывались выдавать газ «Укрнафты» из ПХГ для продажи промпотребителям, поскольку законом «О рынке природного газа» предусмотрено, что весь добытый «Укрнафтой» газ должен использоваться для удовлетворения нужд населения.

Вместе с тем Высший хозяйственный суд Украины считает, что положения закона «О рынке природного газа» не распространяются на спорный объем газа, поскольку он был добыт еще в 2006 году, до принятия этого закона.

Как сообщалось, ПАО «Укрнафта», крупнейшая нефтедобывающая компания страны, с апреля 2011 года арендует у «Днепроазота» цех по производству аммиака, на котором перерабатывает добываемый газ.

Согласно прогнозному балансу поступления и распределения природного газа по Украине на 2012 год, «Днепроазот» в 2012 году планировал использовать 577 млн кубометров природного газа добычи «Укрнафты» в качестве технологического сырья для производства аммиака, в 2013 - 599 млн кубометров.

КОММЕНТАРИЙ

Новость, безусловно, является **ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ** для «Укрнафты», но основной интригой в аспекте данного решения суда является цена, по которой компания будет реализовывать указанный объем газа из ПХГ. В случае, если будет использована утвержденная цена Национальной комиссии регулирования в сфере энергетики (НКРЭ) на 2014 год для «Укрнафты» в размере лишь 562,5 грн за 1 тыс. куб. м (без НДС), то чистая выручка от продажи составит примерно 1,16 млрд грн. В том случае, если указанный объем газа будет реализован по утвержденной предельной цене для промпотребителей в 4,724 тыс. грн за 1 тыс. куб. м (без НДС, сбора к утвержденному тарифу на газ в виде целевой надбавки, тарифов на транспортировку, распределение и поставку газа по регулируемому тарифу), то чистая выручка от продажи может достигнуть 9,74 млрд грн. Как бы там ни было, мы скептически в отношении того, что «Укрнафта» будет реализовывать газ по рыночной цене, поэтому выручку от продажи указанного газа спрогнозировать практически невозможно. На данный момент, мы ожидаем общую чистую выручку «Укрнафты» в 2014 году на уровне 28,5 млрд грн (+35% в годовом исчислении).

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.78	0.56	-29%	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	124.2	125.0	1%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать прогнозируемое 13% падение цен на продукцию компании в 2014 году.
Северный ГОК	SGOK	7.9	U/R	na	Пересмотр	СевГОК на собрании акционеров 14 февраля 2014 утвердил допэмиссию 14.75 млн акций, что составляет 0,64% статутного капитала компании.
Центральный ГОК	CGOK	7.0	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	3.31	6.2	88%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.82	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.65	2.9	353%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.8	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.36	5.2	286%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2352	5250	123%	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	8.50	42.0	394%	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	58.8	120	104%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	40.4	72.0	78%	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	7.33	15.00	105%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	14.9	15.7	5%	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	45.0	90.0	100%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.9	U/R	--	--	
Овостар	OVO	74.0	58.7	-21%	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	0.154	0.24	56%	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	1226.24	1254.58	799.72	0.9%	0.3%	4.2%	34.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.037	0.06	0.02	2.7%	3.0%	11.6%	-3.6%	1.9%	2.7%	7.4%	-38.4%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.31	2.1%	2.4%	1.4%	16.9%	1.2%	2.1%	-2.8%	-17.9%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	0.0%	-0.9%	-0.3%	n/a	-34.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	52	17	-0.2%	3.4%	26.0%	38.7%	-1.1%	3.1%	21.8%	3.9%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	247.8%	-0.9%	-0.3%	n/a	213.1%
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	n/a	n/a	0.0%	11.1%	33.3%	100.0%	-0.9%	10.8%	29.1%	65.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.31	4.8	1.5	1.5%	2.5%	3.1%	11.8%	0.6%	2.2%	-1.1%	-22.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.82	0.84	0.30	0.0%	13.9%	32.3%	54.7%	-0.9%	13.6%	28.0%	20.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.00	n/a	n/a	0.0%	-4.8%	-6.5%	7.7%	-0.9%	-5.1%	-10.8%	-27.1%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.11	3.20	2.02	2.0%	-0.1%	-8.6%	-33.0%	1.1%	-0.4%	-12.9%	-67.7%
Северный ГОК	SGOK	7.85	10.0	4.5	-5.4%	-5.4%	-5.4%	-1.9%	-6.3%	-5.7%	-9.7%	-36.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.65	0.70	0.10	14.0%	8.3%	18.2%	62.5%	13.2%	8.0%	13.9%	27.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.90	n/a	n/a	-8.2%	-10.0%	-10.9%	45.2%	-9.0%	-10.3%	-15.1%	10.4%
Energy Coal	CLE	0.43	1.10	0.31	-2.0%	-0.2%	2.1%	22.6%	-2.9%	-0.5%	-2.2%	-12.1%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.43	n/a	n/a	0.0%	7.5%	10.3%	-6.5%	-0.9%	7.2%	6.0%	-41.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.88	1.01	0.30	0.0%	-6.4%	8.6%	46.7%	-0.9%	-6.7%	4.4%	11.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.39	n/a	n/a	0.0%	0.0%	44.4%	85.7%	-0.9%	-0.3%	40.2%	51.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.8	29.0	10.0	3.9%	7.6%	17.5%	8.7%	3.0%	7.3%	13.3%	-26.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.36	2.20	1.20	0.0%	-1.4%	-8.1%	-9.3%	-0.9%	-1.7%	-12.4%	-44.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	n/a	n/a	-6.8%	-4.3%	8.9%	-15.4%	-7.7%	-4.6%	4.7%	-50.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.08	0.02	-1.5%	6.1%	53.0%	128.7%	-2.3%	5.8%	48.8%	93.9%
Мотор Сич	MSICH	2,352	2,545	1,303	1.1%	1.0%	14.5%	28.9%	0.2%	0.7%	10.3%	-5.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.34	n/a	n/a	0.0%	0.0%	8.5%	73.6%	-0.9%	-0.3%	4.3%	38.9%
Турбоатом	TATM	4.60	n/a	n/a	0.0%	15.0%	-8.0%	31.4%	-0.9%	14.7%	-12.2%	-3.3%
Веста	WES	0.14	0.26	0.13	-8.5%	n/a	-16.7%	3.2%	-9.4%	n/a	-20.9%	-31.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.19	0.09	0.0%	0.0%	7.0%	60.5%	-0.9%	-0.3%	2.7%	25.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-0.9%	-0.3%	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.00	1.21	0.78	-0.8%	1.5%	-0.1%	-15.6%	-1.7%	1.2%	-4.3%	-50.4%
Укрнафта	UNAF	259	271	80	0.7%	0.2%	3.6%	138.6%	-0.1%	-0.1%	-0.6%	103.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.33	8.0	2.50	0.5%	-0.1%	8.8%	53.6%	-0.3%	-0.4%	4.5%	18.9%
Донбассэнерго	DOEN	40.4	50.2	11.0	1.6%	-2.5%	-10.6%	46.4%	0.8%	-2.8%	-14.8%	11.7%
Западэнерго	ZAEN	145.0	157	64	-1.4%	-3.3%	4.4%	60.4%	-2.2%	-3.6%	0.1%	25.7%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.89	1.8	0.4	-2.6%	-0.6%	15.4%	37.1%	-3.5%	-0.9%	11.2%	2.3%
Астарт (в USD)	AST	14.7	24.4	12.1	-0.8%	1.8%	11.1%	-33.9%	-1.6%	1.5%	6.9%	-68.6%
Авангард (в USD)	AVGR	9.9	13.0	8.3	9.2%	-1.0%	13.8%	-15.7%	8.3%	-1.3%	9.5%	-50.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.33	5.14	2.5	0.2%	1.8%	13.0%	-17.5%	-0.7%	1.5%	8.8%	-52.3%
Кернел (в USD)	KER	11.2	17.7	7.6	2.2%	2.8%	27.5%	-11.4%	1.3%	2.5%	23.3%	-46.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.28	8.2	5.52	5.3%	-1.8%	-12.2%	-15.7%	4.5%	-2.1%	-16.5%	-50.5%
МХП (в USD)	MHPC	14.9	18.7	11.0	2.4%	2.3%	6.1%	-12.7%	1.5%	2.0%	1.9%	-47.4%
Милкиленд	MLK	2.13	4.7	1.7	-4.0%	-4.6%	23.7%	-48.8%	-4.9%	-4.9%	19.4%	-83.6%
Овостар	OVO	24.2	33.3	19.35	3.1%	8.6%	8.5%	-27.3%	2.3%	8.3%	4.3%	-62.0%
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	13.0	n/a	n/a	0.0%	-4.1%	-5.1%	3.6%	-0.9%	-4.4%	-9.4%	-31.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.154	0.188	0.077	0.0%	-0.8%	-4.5%	35.4%	-0.9%	-1.1%	-8.7%	0.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.167	0.257	0.120	-0.1%	-0.5%	-0.4%	-11.0%	-0.9%	-0.8%	-4.6%	-45.7%

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	81	3.9%	3	1,430	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	370	345	335	\$/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	278	3.0%	8	262	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.4	0.1	0.1	0.1	57	58	57	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	54	6.8%	4	52	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.8	0.0	0.1	0.1	15	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	19	9.0%	2	20	2.3	нег.	4.0	0.7	0.7	1.1	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.1	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	692	0.3%	2	690	7.3	3.6	4.2	3.0	2.2	2.5	1.1	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1525	0.4%	6	1,519	3.5	2.8	3.3	2.0	1.7	1.9	1.1	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1237	24.0%	297	1,916	5.7	4.7	6.3	4.8	3.8	4.3	1.3	1.2	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	47	2.0%	1	75	нег.	3.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	193	2.0%	4	239	5.7	>30	>30	4.6	7.6	7.8	0.5	0.8	0.7	379	626	596	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	0	24	нег.	нег.	11.0	4.4	1.5	1.6	0.1	0.1	0.1	130	113	101	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	25	24.0%	6	62	5.2	1.3	1.1	2.1	1.7	1.6	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	182	5.0%	9	182	1.9	4.4	нег.	1.3	2.8	11.8	0.2	0.4	1.2				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	21	8.0%	2	54	>30	>30	>30	7.5	9.1	9.8	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	412	24.0%	99	435	2.1	2.4	2.5	1.4	1.6	1.7	0.4	0.4	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1185	3.0%	36	1,177	6.7	>30	10.4	2.6	4.1	3.8	0.5	0.5	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	172	50.4%	86	280	нег.	26.4	22.0	2.1	4.2	4.1	1.4	1.5	1.4	51	38		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	228	21.7%	50	307	7.9	3.8	4.1	4.5	3.3	3.6	0.3	0.3	0.4	17	22	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	81	14.2%	11	146	21.1	1.2	1.8	4.6	2.0	2.8	0.3	0.2	0.2	18	19	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1569	34.1%	535	2,697	5.0	9.7	нег.	5.8	6.9	5.6	1.9	1.8	1.8	8428	8428	8428	\$/tonne
Кернел	KER	894	61.8%	552	1,600	4.2	8.5	19.0	5.0	5.5	9.1	0.7	0.6	0.6				
Астарта	AST	368	37.0%	136	701	6.3	10.8	4.5	6.4	7.7	5.1	1.5	1.4	1.3	3557	2166	1799	\$/tonne
Авангард	AVGR	632	22.5%	142	740	2.8	2.7	2.1	2.6	2.5	2.0	1.2	1.1	0.9	167	127	120	\$/mneg.
Агротон	AGT	19	26.2%	5	65	2.8	нег.	нег.	3.2	8.7	18.8	0.7	0.8	0.7	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	389	3.5%	14		>30	4.3	12.3	0.5	0.4	0.5	0.07	0.07	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	259	1.0%	3		>30	>30	14.5	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

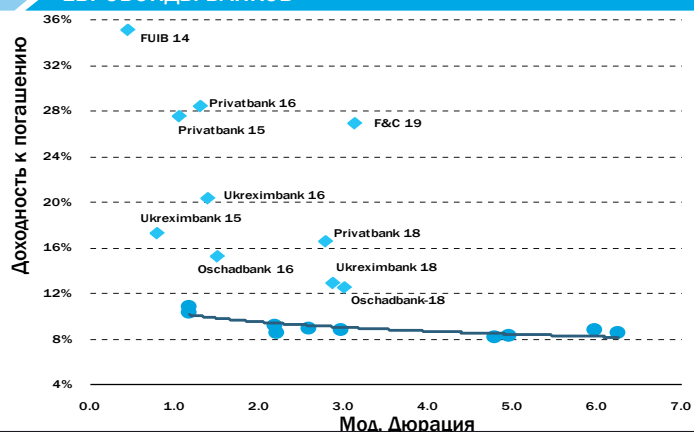
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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											
Нафтогаз Украина, 2014	96.9	97.9	21.5%	17.7%	-3.1%	0.3	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	93.1	94.9	12.0%	10.2%	-2.1%	1.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	95.8	97.0	12.0%	10.6%	-1.3%	1.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	93.4	94.4	10.2%	9.6%	-0.1%	2.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	93.5	94.5	9.6%	9.1%	-0.4%	2.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	93.2	94.4	9.5%	9.0%	1.2%	2.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	98.6	99.9	10.2%	9.7%	0.0%	2.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	90.8	92.3	13.0%	12.3%	10.7%	2.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	91.0	92.1	11.1%	10.7%	16.6%	3.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	93.0	94.0	9.5%	9.3%	0.5%	4.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	93.9	95.4	9.3%	9.0%	1.0%	5.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	90.8	92.3	9.5%	9.2%	0.6%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	89.9	91.4	9.2%	8.9%	0.1%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	29.8	33.9	69.7%	59.1%	n/a	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	101.5	102.9	10.2%	9.1%	-1.3%	0.8	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	89.0	90.8	10.9%	10.4%	0.6%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	95.0	97.0	16.8%	14.6%	n/a	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	88.5	88.5	15.0%	15.0%	-1.9%	2.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.0	95.0	20.3%	16.6%	n/a	1.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	79.1	81.0	17.1%	16.3%	-8.1%	2.9	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	94.0	96.0	23.3%	19.2%	-7.1%	0.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	83.4	84.4	13.6%	13.3%	-11.0%	3.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	96.1	97.1	19.1%	17.4%	-5.3%	0.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.8	88.1	14.0%	13.4%	-7.9%	3.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Ferrexpo, 2016	95.5	97.0	11.7%	10.5%	-1.8%	1.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизнация, 2018	86.1	87.2	14.2%	13.8%	-5.5%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	76.0	78.0	22.8%	21.1%	-1.2%	2.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	105.8	107.3	9.8%	9.3%	-4.0%	3.0	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	55.0	65.0	26.9%	21.7%	-27.7%	3.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	90.5	90.5	31.5%	31.5%	-8.1%	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	65.0	70.0	40.3%	33.9%	-16.1%	2.4	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	85.0	90.0	31.1%	23.3%	n/a	1.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	76.0	79.6	26.4%	22.7%	10.7%	1.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	85.8	88.0	16.2%	15.3%	3.8%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укразсимбанк, 2015	92.0	94.0	24.8%	20.7%	-3.6%	0.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	80.0	82.0	22.3%	20.4%	-5.0%	1.4	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	87.0	88.7	16.6%	15.3%	-1.5%	2.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	88.0	89.8	19.1%	17.5%	-4.5%	1.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	86.0	88.8	13.8%	13.0%	-1.8%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	90.0	92.0	18.8%	16.6%	-2.1%	1.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	90.0	91.9	15.2%	14.0%	-2.2%	1.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

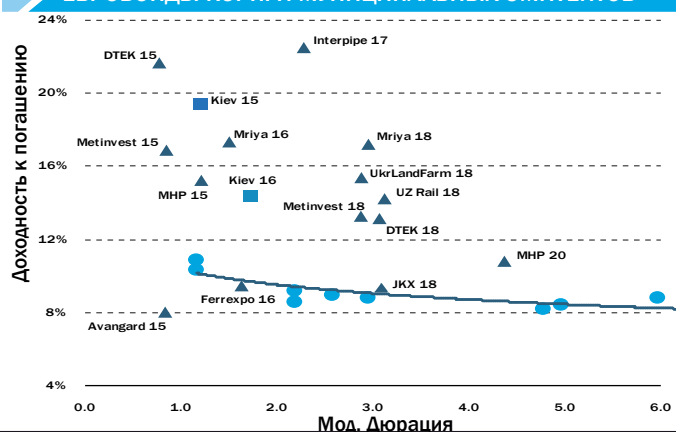
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

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