

Новости рынка

Акции

Биржевые торги по наиболее ликвидным отечественным акциям завершили разнонаправленной динамикой в минувшую пятницу. Котировки «Укрнафты» не смогли продолжить свой рост и скорректировались на 1,0% до 262 грн за акцию, в то же время по бумагам «Центрэнерго» сохранился интерес трейдеров к покупкам, благодаря этому они подорожали на 1,6%. На положительной территории закрылись и бумаги «Мотор Сич», их подъём составил 0,7%. В целом индекс Украинской биржи за день повысился на 0,3% до отметки 1228 пунктов. Фьючерсные контракты с исполнением через два месяца практически не изменились в цене, завершив сессию на уровне 1277 пунктов.

На межбанковском валютном рынке продолжается период низкой волатильности, курс доллара остался в диапазоне 11,67 / 11,72. Официальный курс НБУ по доллару был понижен на 6 копеек до отметки 11 грн 65 копеек.

На глобальных фондовых площадках инвесторы по-прежнему предпочитают играть на повышение. В США индекс широкого рынка S&P500 по итогам пятницы вырос на 1,0%.

Сегодня в начале дня российские биржевые индикаторы идут вниз почти на 1,0%, основные европейские индексы открылись практически без изменения.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2460.00	0.7%	14.9	107
Центрэнерго	CEEN	7.76	1.6%	4.5	239
Укрнафта	UNAF	261.90	-1.0%	1.5	127

Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.06	4.6%	0.07	7
Укрсоцбанк	USCB	0.168	1.9%	0.02	9
Центрэнерго	CEEN	7.76	1.6%	4.48	239

Лидеры падения

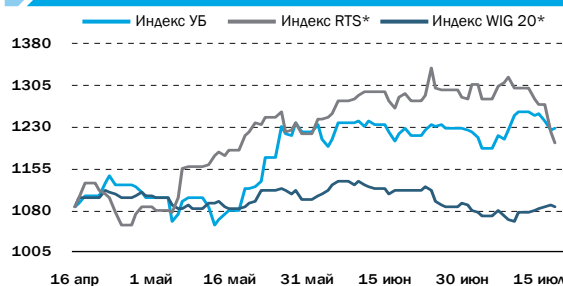
ММК им. Ильича	MMKI	0.09	-21.5%	0.19	26
Ясиновский КХЗ	YASK	0.66	-4.4%	0.01	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	40.40	-3.2%	0.15	67

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Продаже в 2014 г. подлежат 78% акций «Центрэнерго» и блокпакеты еще трех генкомпаний ТЭС - ФГИ

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

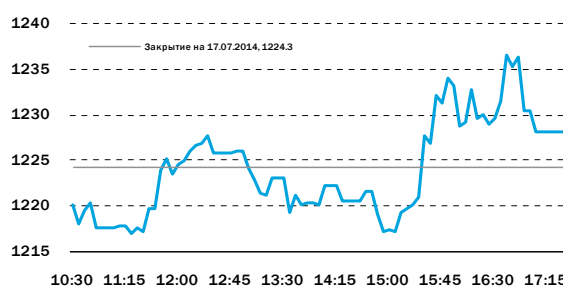


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1228.2	0.3%	1.9%	35.0%
PTC	1276.3	-1.8%	-5.0%	-11.5%
WIG20	2394.0	-0.4%	-2.9%	-0.3%
MSCI EM	1063.3	0.1%	1.9%	6.1%
S&P 500	1978.2	1.0%	1.9%	7.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 ИЮЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	286.3	-1.8%	0.3%	-13.4%
CDS 5Y UKR	791.4	-2.3%	-12.6%	-3.5%
Украина-23	8.5%	0.0 p.p.	-0.6 p.p.	1.0 p.p.
Нефтегаз-14	19.8%	-2.3 p.p.	0.1 p.p.	11.0 p.p.
Украина-20	8.7%	0.2 p.p.	-0.3 p.p.	-0.4 p.p.
Приватбанк-16	5.6%	0.0 p.p.	0.0 p.p.	-19.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.64	-0.6%	-2.5%	41.3%
EUR	15.74	-0.7%	-2.7%	38.5%
RUB	0.33	-0.3%	-2.0%	31.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	250.4	0.0%	-3.7%	-12.9%
Сталь, USD/тонна	530.0	0.0%	-1.4%	-1.4%
Нефть, USD/баррель	107.2	-0.6%	-4.9%	-3.6%
Золото, USD/oz	1311.1	-0.6%	3.2%	9.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Продаже в 2014 г. подлежат 78% акций «Центрэнерго» и блокпакеты еще трех генкомпаний ТЭС - ФГИ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 7,8 грн Капитализация: \$246 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.4	4.1	3.4	7.3%
2014E	0.4	4.4	3.8	6.8%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Фонд государственного имущества (ФГИ) намерен в 2014 году выставить на продажу пакет акций в размере 78,3% уставного капитала энергогенерирующей компании «Центрэнерго»[CEEN] и по 25% акций «ДТЭК Днепроэнерго»[DNEN], «ДТЭК Захидэнерго»[ZAEN] и «Донбассэнерго»[DOEN], сообщил и.о. главы правления ФГИ Дмитрий Парфененко на пресс-конференции в Киеве в четверг.

По его словам, в перечень из подлежащих приватизации в текущем году 164 объектов, утвержденный Кабинетом министров, также вошли другие предприятия электроэнергетики, в частности, энергоснабжающие компании «Киевэнерго», «Донецкоблэнерго», «Одессаоблэнерго»[ODEN], «Днепрооблэнерго»[DNON], «Запорожьеоблэнерго», «Харьковоблэнерго» и другие.

Д.Парфененко уточнил, что оценочная стоимость 164 объектов составляет 15 млрд грн.

Глава ФГИ заверил, что распродажи госимущества за бесценюк и под специальные преференции отдельным участникам рынка не будет.

ФГИ разработает и подаст на рассмотрение Кабмина план- график выставления объектов после тщательного изучения конъюнктуры рынка, чтобы не было обвала цены, добавил Д.Парфененко.

КОММЕНТАРИЙ

Очевидно, что стремление ФГИ выставить на продажу госпакеты в компаниях тепловой генерации - это ни что иное как попытка получить дополнительные доходы в бюджет страны. К сожалению, из-за военного конфликта на востоке Украины, инвестиционная привлекательность отечественных активов резко снижается. В такой ситуации, мы рассматриваем приватизацию лишь как крайнюю меру по наполнению бюджета. Скорее всего, несмотря на заверения главы ФГИ о том, что продажу указанных активов будут делать открытой и по адекватным оценкам, по факту провести конкурсы либо не удастся, либо вновь мы будем свидетелями теневых схем, когда покупатели будут заранее очевидны. Наибольший интерес, с точки зрения влияния на фондовый рынок, представляет конкурс по продаже 78,3% «Центрэнерго». Согласно нашим расчетам, данный пакет акций может оцениваться примерно в 4,4 млрд грн, в переводе на одну акцию 15 грн. Текущие котировки «Центрэнерго» на бирже находятся на отметке 7,8 грн за акцию. Таким образом, если ФГИ объявит цену для пакета «Центрэнерго», ниже уровня 15 грн., мы будем рассматривать такую цену, как ниже справедливой.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.80	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	135.5	125.0	-8%	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	7.0	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	3.12	6.2	100%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.66	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.75	2.9	294%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.04	5.2	403%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2460	5250	113%	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	9.13	42.0	360%	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	51.8	120	132%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	37.7	72.0	91%	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	7.76	15.00	93%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	14.9	15.7	5%	Держать	МХП 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	40.0	90.0	125%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.6	U/R	--	--	
Овостар	OVO	69.0	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	0.145	0.24	66%	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	1228.18	1272.84	799.72	0.3%	-2.4%	1.9%	35.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	0.0%	-3.8%	0.6%	-8.5%	-0.3%	-1.4%	-1.4%	-43.5%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	0.1%	-2.8%	3.9%	19.0%	-0.2%	-0.5%	2.0%	-16.0%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	2.4%	-1.9%	-35.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	40	52	17	-2.9%	-4.6%	-6.3%	26.2%	-3.2%	-2.3%	-8.3%	-8.7%
АрселорМиттал	KSTL	2.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-25.8%	158.3%	-0.3%	2.4%	-27.7%	123.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.09	n/a	n/a	-18.2%	-43.8%	-50.0%	-10.0%	-18.5%	-41.4%	-51.9%	-45.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.12	4.8	1.5	-0.9%	-5.3%	-3.4%	5.4%	-1.2%	-3.0%	-5.4%	-29.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.66	0.84	0.30	-2.9%	-4.3%	-8.3%	24.5%	-3.3%	-2.0%	-10.3%	-10.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.95	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-5.4%	6.9%	-0.3%	2.4%	-7.4%	-28.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.31	3.20	2.07	-1.9%	-3.7%	7.8%	-26.6%	-2.2%	-1.4%	5.9%	-61.6%
Северный ГОК	SGOK	7.82	10.0	4.5	-3.5%	-1.0%	-5.8%	-2.3%	-3.8%	1.3%	-7.7%	-37.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.75	0.79	0.10	0.0%	0.0%	25.0%	87.5%	-0.3%	2.4%	23.1%	52.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.90	n/a	n/a	5.9%	5.9%	-10.0%	45.2%	5.6%	8.2%	-11.9%	10.2%
Energy Coal	CLE	0.35	0.93	0.31	-0.9%	-7.6%	-19.0%	0.8%	-1.2%	-5.3%	-20.9%	-34.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.44	n/a	n/a	0.0%	0.0%	10.0%	-4.3%	-0.3%	2.4%	8.1%	-39.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.65	1.01	0.30	-3.0%	-26.1%	-30.9%	8.3%	-3.3%	-23.8%	-32.8%	-26.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.39	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	85.7%	-0.3%	2.4%	-1.9%	50.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.0	26.0	10.0	0.0%	-1.4%	6.7%	9.8%	-0.3%	1.0%	4.8%	-25.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.04	2.20	0.85	0.0%	0.0%	-24.6%	-30.7%	-0.3%	2.4%	-26.6%	-65.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.15	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-11.5%	-0.3%	2.4%	1.7%	-46.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.08	0.02	5.4%	-4.2%	-5.5%	113.2%	5.1%	-1.9%	-7.5%	78.2%
Мотор Сич	MSICH	2,460	3,000	1,303	0.8%	-1.2%	10.7%	34.9%	0.5%	1.2%	8.8%	-0.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.50	n/a	n/a	0.0%	-24.9%	3.7%	80.0%	-0.3%	-22.5%	1.8%	45.0%
Турбоатом	TATM	4.00	n/a	n/a	0.0%	-13.0%	0.0%	14.3%	-0.3%	-10.7%	-1.9%	-20.7%
Веста	WES	0.10	0.26	0.10	-3.0%	-0.8%	-30.6%	-21.6%	-3.3%	1.6%	-32.5%	-56.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.19	0.09	0.0%	-2.9%	-3.7%	54.5%	-0.3%	-0.5%	-5.6%	19.6%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.13	n/a	n/a	0.0%	0.0%	44.4%	n/a	-0.3%	2.4%	42.5%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.88	1.21	0.81	-2.1%	-8.6%	-9.4%	-25.4%	-2.4%	-6.3%	-11.4%	-60.4%
Укрнафта	UNAF	262	300	54	-1.1%	2.0%	2.3%	141.2%	-1.5%	4.4%	0.4%	106.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.76	8.1	2.50	1.6%	-0.8%	7.6%	62.8%	1.3%	1.5%	5.7%	27.8%
Донбассэнерго	DOEN	37.7	50.2	11.0	-0.7%	-4.5%	-10.0%	36.8%	-1.0%	-2.1%	-12.0%	1.8%
Западэнерго	ZAEN	128.0	157	64	0.0%	-8.6%	-18.5%	41.6%	-0.3%	-6.2%	-20.4%	6.6%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.92	1.8	0.4	1.8%	-4.8%	3.4%	41.7%	1.5%	-2.5%	1.5%	6.7%
Астарт (в USD)	AST	13.0	24.4	12.1	-3.7%	-10.4%	-9.5%	-41.4%	-4.1%	-8.0%	-11.4%	-76.4%
Авангард (в USD)	AVGR	9.6	13.0	8.3	0.5%	1.9%	-5.4%	-18.7%	0.2%	4.3%	-7.4%	-53.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.84	5.14	2.5	-1.0%	-8.9%	-13.0%	-29.7%	-1.3%	-6.6%	-14.9%	-64.6%
Кернел (в USD)	KER	9.8	17.7	7.6	-0.3%	-4.0%	-10.1%	-22.8%	-0.6%	-1.6%	-12.1%	-57.8%
Мрия (в USD)	MAYA	5.95	8.2	5.62	0.0%	-4.9%	-7.0%	-20.2%	-0.4%	-2.6%	-8.9%	-55.1%
МХП (в USD)	MHPC	14.9	18.7	11.0	-2.0%	-1.3%	2.1%	-12.7%	-2.3%	1.0%	0.1%	-47.7%
Милкиленд	MLK	1.89	4.7	1.7	-3.5%	-14.3%	-12.5%	-54.6%	-3.8%	-11.9%	-14.4%	-89.6%
Овостар	OVO	22.5	33.3	19.35	-1.4%	-2.2%	-4.4%	-32.4%	-1.7%	0.2%	-6.3%	-67.4%
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	12.0	n/a	n/a	0.0%	-4.2%	-7.3%	-4.0%	-0.3%	-1.8%	-9.3%	-39.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.145	0.188	0.077	0.4%	-4.6%	-4.9%	27.8%	0.1%	-2.3%	-6.8%	-7.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.168	0.257	0.090	2.1%	-0.7%	1.2%	-10.3%	1.8%	1.7%	-0.7%	-45.3%

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	141	20.4%	16.9%	14.9%
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	79	3.9%	3	1,427	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	369	344	334	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	37	8.8%	3	32	4.3	нег.	нег.	нег.	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	12	11	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	288	3.0%	8	272	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.7	0.1	0.1	0.1	59	60	60	\$/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	16	9.0%	1	16	1.9	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	700	0.3%	2	698	7.4	3.6	4.3	3.0	2.2	2.5	1.1	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1548	0.4%	6	1,541	3.5	2.8	3.4	2.1	1.7	1.9	1.1	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1354	24.0%	325	2,033	6.3	5.1	6.9	5.1	4.0	4.6	1.4	1.3	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	55	2.0%	1	84	нег.	3.6	2.1	1.2	0.7	0.6	0.2	0.2	0.2	1.2	0.7	0.6	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	145	2.0%	3	191	4.3	>30	30.0	3.7	6.1	6.3	0.4	0.6	0.6	303	501	477	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	0	24	нег.	нег.	11.3	4.4	1.5	1.6	0.1	0.1	0.1	131	114	101	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	20	24.0%	5	57	4.0	1.0	0.9	2.0	1.6	1.5	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	187	5.0%	9	187	2.0	4.5	нег.	1.4	2.9	12.2	0.2	0.4	1.2				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	22	8.0%	2	55	>30	>30	>30	7.6	9.4	10.1	0.2	0.3	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	127	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	439	24.0%	105	462	2.2	2.6	3.1	1.5	1.7	1.8	0.5	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1220	3.0%	37	1,212	6.9	>30	10.7	2.7	4.2	4.0	0.5	0.5	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	152	50.4%	76	260	нег.	23.3	19.4	1.9	3.9	3.8	1.3	1.4	1.3	47	36		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	246	21.7%	53	325	8.5	4.1	4.4	4.7	3.4	3.8	0.3	0.4	0.4	18	24	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	77	14.2%	11	142	20.0	1.2	1.7	4.4	2.0	2.8	0.2	0.2	0.2	17	18	17	\$/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	779	61.8%	481	1,485	3.7	7.4	16.6	4.6	5.1	8.5	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	326	37.0%	121	647	5.6	9.6	4.0	5.9	7.1	4.7	1.4	1.3	1.2	3283	1999	1660	\$/tonne
Авангард	AVGR	610	22.5%	137	718	2.7	2.6	2.0	2.6	2.4	1.9	1.1	1.1	0.9	162	123	116	\$/mneg.
Агротон	AGT	20	26.2%	5	66	2.9	нег.	нег.	3.2	8.8	19.0	0.7	0.8	0.7	0.5		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	374	3.5%	13		>30	4.2	11.8	0.5	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	266	1.0%	3		>30	>30	14.9	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

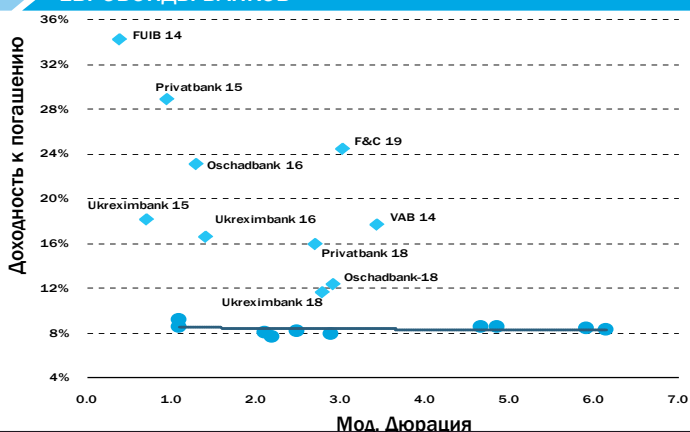
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.7	98.4	21.6%	17.6%	-2.5%	0.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	95.1	96.6	10.4%	8.8%	-0.2%	1.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	98.1	99.8	9.8%	7.9%	1.3%	1.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	96.3	97.2	8.8%	8.3%	2.9%	2.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	96.5	97.5	8.2%	7.7%	2.8%	2.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	95.5	96.5	8.6%	8.3%	3.5%	2.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	102.3	103.1	8.7%	8.4%	3.6%	2.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	95.5	11.7%	11.0%	14.7%	2.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	91.0	92.1	11.2%	10.8%	16.6%	3.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	96.1	97.6	8.8%	8.5%	4.1%	4.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	96.3	97.3	8.8%	8.6%	3.3%	4.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	95.6	97.1	8.6%	8.4%	5.8%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	94.3	95.3	8.4%	8.3%	4.7%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	29.8	33.9	72.6%	61.1%	n/a	1.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	103.5	104.0	6.8%	6.4%	0.2%	0.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	92.8	94.4	9.9%	9.5%	4.7%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	96.5	99.0	15.7%	12.8%	n/a	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	91.6	92.9	13.8%	13.4%	2.3%	2.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	93.0	95.5	19.1%	16.7%	n/a	1.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	79.9	81.9	16.9%	16.0%	-7.1%	2.9	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	92.1	93.6	31.7%	27.3%	-9.1%	0.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	79.0	81.7	15.5%	14.4%	-14.7%	2.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	95.0	96.0	23.4%	21.2%	-6.8%	0.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.2	87.6	14.4%	13.8%	-8.5%	2.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	97.0	98.3	10.8%	9.7%	-0.3%	1.5	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	86.9	89.6	14.0%	13.0%	-3.7%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	77.0	78.0	22.7%	21.5%	0.1%	2.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	103.5	105.1	10.6%	10.1%	-6.0%	3.0	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	55.0	65.0	27.1%	21.8%	-27.7%	3.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	90.5	90.5	34.2%	34.2%	-8.1%	0.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	55.0	60.0	58.7%	49.5%	-28.6%	2.5	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	85.0	90.0	34.3%	25.2%	-1.8%	1.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	76.0	78.0	27.7%	25.5%	1.3%	1.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	85.0	90.0	16.5%	14.5%	4.5%	2.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	95.5	96.5	19.7%	17.5%	-0.5%	0.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	78.5	81.5	24.9%	21.8%	-6.2%	1.4	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	90.6	92.2	14.2%	13.5%	2.5%	2.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	75.0	78.0	18.2%	17.2%	-10.5%	3.4	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	91.5	92.5	16.5%	15.6%	-1.1%	1.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	88.5	89.9	12.9%	12.4%	0.3%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	91.1	93.0	18.5%	16.3%	-1.0%	1.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	90.4	93.1	15.2%	13.4%	-1.3%	1.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

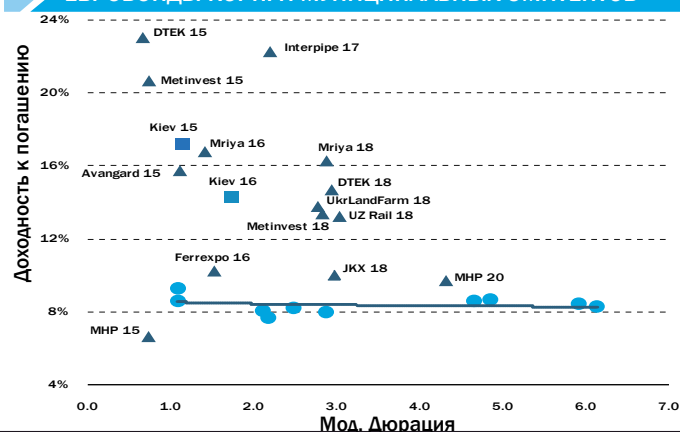
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			16.0%	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	16.5%	14.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	16.5%	14.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	16.5%	14.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	15.0%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			16.0%	14.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			16.0%	14.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			16.0%	14.5%	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