

Новости рынка

Акции

В среду украинский рынок акций продемонстрировал рост благодаря покупкам со стороны трейдеров рассчитывающих на перелом локального нисходящего тренда после выделения Украине очередного транша от МВФ, который должен быть утвержден завтра. Индекс УБ подскочил по итогам дня на 2,1%, закрывшись на отметке 1252 пункта. Наиболее существенный вклад в рост индикатора сделали акции «Мотор Сич» и акции «Укрнафты», их котировки взлетели на 5,4% и 6,2% соответственно. В то же время, бумаги «Райффайзен Банка Аваль» и «Донбассэнерго» скорректировались на 0,6%. Во втором эшелоне продолжилось падение котировок «Ясиновского коксохима» связанное с остановкой производственных площадок завода на фоне боевых действий в регионе. Фьючерсные контракты с исполнением в сентябре увеличились в стоимости на скромные 0,4%, спред к базовому активу сузился до +13 пунктов.

На межбанковском валютном рынке котировки по доллару США закрылись в широком диапазоне 13,00 - 14,00 грн за доллар. Официальный курс НБУ был установлен на отметке 13 грн 89 копеек. Руководство НБУ вчера провело встречу с представителями 40 крупнейших банков для обсуждения механизмов стабилизации ситуации на валютном рынке. Банкиры сообщили, что их ожидания по курсу гривна/доллар находятся на уровне 12,50 - 13,00.

Торговая сессия на европейских биржах сегодня начинается снижением основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	341.40	6.2%	4.4	351
Мотор Сич	MSICH	2379.00	5.4%	3.1	219
Центрэнерго	CEEN	7.97	0.2%	1.1	133

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Укртелеком	UTLM	0.20	11.1%	0.03	6
Полтавский ГОК	PGOK	17.020	6.2%	0.35	47
Укрнафта	UNAF	341.40	6.2%	4.41	351

Лидеры падения

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Ясиновский КХЗ	YASK	0.60	-8.4%	0.27	29
Крымэнерго	KREN	1.96	-1.0%	0.10	6
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.14	-0.7%	0.28	50

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Кабмин одобрил законопроект о механизме squeeze-out

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

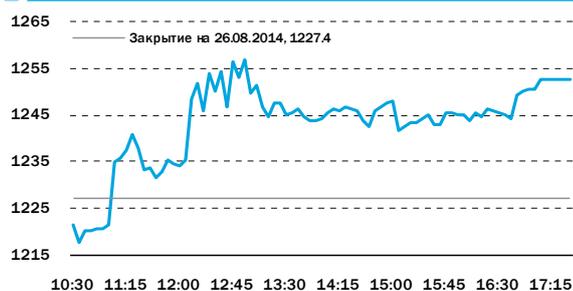


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1252.7	2.1%	-4.1%	37.7%
PTC	1260.7	0.1%	1.2%	-12.6%
WIG20	2467.3	-0.1%	2.5%	2.8%
MSCI EM	1093.7	0.5%	1.4%	9.2%
S&P 500	2000.1	0.0%	1.1%	8.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 27 АВГУСТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	302.8	-0.8%	6.7%	-8.5%
CDS 5Y UKR	991.3	3.5%	20.3%	20.8%
Украина-23	9.5%	0.1 p.p.	1.1 p.p.	2.0 p.p.
Нафтогаз-14	40.3%	4.2 p.p.	15.9 p.p.	31.5 p.p.
Украина-20	9.6%	0.0 p.p.	0.9 p.p.	0.5 p.p.
Приватбанк-16	36.9%	2.6 p.p.	13.1 p.p.	16.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	13.60	0.0%	14.2%	65.0%
EUR	17.94	0.2%	12.2%	57.8%
RUB	0.38	-1.4%	10.9%	49.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	235.3	0.0%	-6.3%	-18.1%
Сталь, USD/тонна	542.5	0.0%	1.4%	0.9%
Нефть, USD/баррель	102.7	0.2%	-5.5%	-7.6%
Золото, USD/oz	1282.6	0.1%	-1.9%	7.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Кабмин одобрил законопроект о механизме squeeze-out

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Кабинет министров Украины 20 августа одобрил разработанный Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) проект закона «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно повышения уровня корпоративного управления в акционерных обществах», предусматривающий обязательную продажу акций миноритарными акционерами по требованию владельца 95% акций общества.

Как сообщается в пресс-релизе регулятора в четверг, указанный законопроект предусматривает внедрение в правовое поле Украины процедуры сквиз-аут (squeeze-out): когда мажоритарные акционеры при сосредоточении ими 95% акций общества приобретают право требовать от остальных акционеров продажи принадлежащих им акций, а миноритарии, в свою очередь обязаны продать свои пакеты ценных бумаг мажоритариям.

При этом с целью соблюдения интересов всех акционеров в законопроекте прописаны условия определения справедливой цены таких акций.

По данным представленным на веб-сайте Верховной Рады, указанный законопроект был зарегистрирован в парламенте 22 августа под номером 4534а.

КОММЕНТАРИЙ

Обсуждение механизма squeeze-out в Украине началось еще несколько лет назад и похоже, что есть высокая вероятность он будет одобрен в Верховной Раде и добавлен в текст закона «Об акционерных обществах». Для отечественного фондового рынка это будет означать дополнительные риски для инвесторов в акции эмитентов с free-float менее 5%. Под подобную характеристику среди компонентов индексной корзины Украинской биржи подпадают ALMK, AZST, BAVL, USCB. При этом, вероятность squeeze-out в бумагах BAVL и USCB является наиболее высокой, так как иностранные банковские группы, которое владеют данными финансовыми учреждениями в Украине, заинтересованы в консолидации 100% пакета. Что касается формирования так называемой «справедливой» цены на акции при squeeze-out, то скорее всего она будет определяться либо как среднее значение котировок бумаги за определенный период, либо как цена закрытия на дату предшествующую объявлению решения эмитента провести выкуп.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.88	0.56	-37%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Железная Руда						
Fergхро	FXPO	136.4	108.0	-21%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.1	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	6.9	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.00	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.60	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.62	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.4	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2379	5250	121%	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 до 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	7.00	U/R	--	Пересмотр	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	44.9	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	37.7	72.0	91%	Покупать	По итогам 2014 года компания может сохранить политику выплаты 30% чистой прибыли в виде дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 6,1 грн.
Центрэнерго	CEEN	7.97	15.00	88%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.0	15.7	30%	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	37.7	90.0	139%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.9	8.9	1%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг. Ожидаемое снятие специального режима по НДС для больших агрокомпаний начиная с 2015 также негативно повлияет на финансы компании.
Овостар	OVO	71.0	58.7	-17%	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	0.138	0.24	74%	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	1252.69	1368.76	799.72	2.1%	-2.1%	-4.1%	37.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.034	0.06	0.02	-0.9%	-2.3%	-6.6%	-12.6%	-2.9%	-0.2%	-2.5%	-50.3%
Азовсталь	AZST	0.88	0.95	0.35	2.7%	-0.9%	1.6%	31.9%	0.6%	1.2%	5.7%	-5.7%
Днепропеталь	DNSS	250	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-58.5%	-80.8%	-2.1%	2.1%	-54.4%	-118.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	38	65	17	1.8%	-7.9%	-12.4%	19.3%	-0.3%	-5.8%	-8.4%	-18.3%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	-2.1%	2.1%	4.1%	210.2%
ММК им. Ильича	MMKI	0.10	n/a	n/a	0.0%	-9.1%	-28.6%	0.0%	-2.1%	-7.0%	-24.5%	-37.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.00	4.8	1.5	-0.2%	1.2%	-4.6%	1.2%	-2.2%	3.2%	-0.5%	-36.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.60	0.84	0.30	-7.7%	-14.3%	-13.0%	13.2%	-9.8%	-12.2%	-9.0%	-24.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.92	n/a	n/a	0.0%	6.5%	-1.1%	6.5%	-2.1%	8.5%	2.9%	-31.2%
Феррехро (в GBp)	FXPO	136.4	199.0	121.8	1.0%	-2.4%	-3.3%	-28.6%	-1.0%	-0.3%	0.7%	-66.2%
Северный ГОК	SGOK	8.10	10.0	4.5	-2.4%	-2.4%	1.3%	1.3%	-4.5%	-0.3%	5.3%	-36.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.62	0.79	0.10	0.0%	-4.6%	-4.6%	55.0%	-2.1%	-2.6%	-0.5%	17.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.75	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-20.2%	21.0%	-2.1%	2.1%	-16.1%	-16.7%
Energy Coal	CLE	0.86	2.86	0.86	-5.5%	-7.5%	-21.1%	-18.1%	-7.6%	-5.5%	-17.0%	-55.7%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.8%	-34.8%	-2.1%	2.1%	-27.7%	-72.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.53	1.01	0.30	0.0%	-24.3%	-22.1%	-11.7%	-2.1%	-22.2%	-18.0%	-49.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	42.9%	-2.1%	2.1%	-19.0%	5.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.4	26.0	10.0	-2.4%	-1.5%	-15.2%	-5.2%	-4.4%	0.6%	-11.2%	-42.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	2.20	0.85	0.0%	17.6%	-11.1%	-20.0%	-2.1%	19.7%	-7.0%	-57.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.93	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-11.4%	-28.5%	-2.1%	2.1%	-7.4%	-66.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	0.0%	-5.5%	-7.4%	88.7%	-2.1%	-3.4%	-3.3%	51.0%
Мотор Сич	MSICH	2,379	3,000	1,303	5.6%	-4.2%	-12.4%	30.4%	3.5%	-2.1%	-8.3%	-7.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-33.3%	20.0%	-2.1%	2.1%	-29.3%	-17.7%
Турбоатом	TATM	3.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-25.0%	-14.3%	-2.1%	2.1%	-20.9%	-51.9%
Веста	WES	0.27	0.80	0.27	-3.6%	-6.9%	-15.6%	-32.5%	-5.6%	-4.8%	-11.6%	-70.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.20	0.20	0.09	11.1%	19.8%	12.5%	81.8%	9.0%	21.8%	16.6%	44.2%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.12	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-7.7%	n/a	-2.1%	2.1%	-3.6%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	44.88	75.00	36.00	-0.8%	-0.3%	-3.5%	-37.5%	-2.9%	1.8%	0.6%	-75.1%
Укрнафта	UNAF	341	370	54	6.4%	5.5%	15.6%	214.4%	4.3%	7.6%	19.7%	176.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.97	8.7	2.50	0.3%	-2.0%	0.9%	67.2%	-1.8%	0.1%	5.0%	29.5%
Донбассэнерго	DOEN	37.7	50.2	11.0	0.4%	-2.6%	-6.2%	36.6%	-1.7%	-0.6%	-2.1%	-1.1%
Западэнерго	ZAEN	138.2	157	64	0.0%	5.5%	-5.5%	52.9%	-2.1%	7.6%	-1.5%	15.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	2.10	5.5	2.0	-1.4%	-6.7%	-22.2%	7.7%	-3.5%	-4.6%	-18.1%	-30.0%
Астарт (в PLN)	AST	37.7	73.7	34.5	-0.2%	-1.5%	-3.7%	-43.7%	-2.2%	0.6%	0.4%	-81.3%
Авангард (в USD)	AVGR	8.9	13.0	8.4	5.8%	2.1%	-3.3%	-24.4%	3.7%	4.1%	0.8%	-62.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.80	15.50	7.6	4.3%	0.6%	5.1%	-27.6%	2.2%	2.6%	9.2%	-65.2%
Кернел (в PLN)	KER	27.6	53.9	23.2	0.3%	1.7%	-7.8%	-27.6%	-1.7%	3.8%	-3.7%	-65.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.90	6.0	1.44	14.4%	14.5%	-59.2%	-64.8%	12.3%	16.5%	-55.2%	-102.5%
МХП (в USD)	MHPC	12.0	18.5	11.0	-0.2%	-7.0%	-5.8%	-29.5%	-2.2%	-4.9%	-1.7%	-67.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	4.61	14.2	4.6	0.4%	-1.9%	-20.5%	-63.1%	-1.6%	0.1%	-16.4%	-100.8%
Овостар (в PLN)	OVO	71.0	103.0	59.40	0.0%	1.6%	1.4%	-29.0%	-2.1%	3.6%	5.5%	-66.7%
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	12.5	n/a	n/a	0.0%	8.7%	18.9%	0.0%	-2.1%	10.8%	23.0%	-37.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.138	0.188	0.077	-0.6%	-3.2%	-6.6%	21.4%	-2.7%	-1.2%	-2.5%	-16.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.175	0.257	0.090	5.3%	1.7%	-2.1%	-6.7%	3.2%	3.8%	1.9%	-44.3%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	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	1,449	402	506	492	28.2%	32.0%	33.9%	216	264	277	15.1%	16.7%	19.1%
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	271	52	31	26	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	4	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	196	51	90	73	32.2%	42.1%	37.3%	38	72	65	23.8%	33.5%	33.0%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	950	309	274	260	31.6%	27.4%	27.4%	200	169	188	20.4%	16.9%	19.7%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2554	2589	2543	454	286	323	17.8%	11.1%	12.7%	176	23	161	6.9%	0.9%	6.3%
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	714	69	94	44	6.2%	10.3%	6.1%	29	60	21	2.6%	6.5%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	512	32	72	45	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	40	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	594	280	301	234	44.5%	45.6%	39.5%	228	238	164	36.3%	36.0%	27.6%
Агротон	AGT	88	81	90	20	8	3	23.2%	9.2%	3.9%	7	-6	-1	7.7%	нег.	нег.
Банки																
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
		5962	5333	3966	793	888	610	679	723	460	4	90	-40	н/а	10.1%	-6.6%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	3777	957	1,064	775	451	318	400	1	1	15	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	64	3.9%	2	1,413	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	365	340	331	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	30	8.8%	3	26	3.5	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	10	9	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	273	3.0%	8	258	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.3	0.1	0.1	0.1	56	57	57	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	43	6.8%	3	40	нег.	нег.	нег.	нег.	0.9	1.4	0.0	0.0	0.1	12	9	7	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	12	9.0%	1	13	1.4	нег.	2.6	0.5	0.5	0.7	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	596	0.3%	1	595	6.3	3.1	3.7	2.6	1.9	2.1	1.0	0.9	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1372	0.4%	5	1,366	3.1	2.5	3.0	1.8	1.5	1.7	1.0	0.8	0.9				
Феггехро	FXPO	1324	24.0%	318	2,003	6.1	5.0	4.8	5.0	4.0	4.1	1.4	1.3	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	39	2.0%	1	68	нег.	2.5	1.5	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	101	2.0%	2	147	3.0	21.5	24.7	2.8	4.7	5.7	0.3	0.5	0.5	233	386	367	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.4	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	118	103	92	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	19	24.0%	5	57	4.0	1.0	0.9	1.9	1.6	1.5	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	138	5.0%	7	138	1.5	3.3	нег.	1.0	2.1	9.0	0.2	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	15	8.0%	1	48	26.3	29.1	>30	6.7	8.2	8.8	0.2	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	109	5.8%	н/д	н/д	2.9	1.5	1.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	363	24.0%	87	354	1.8	2.2	1.9	1.1	1.3	1.4	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1361	3.0%	41	1,353	7.7	>30	8.5	3.0	4.7	4.2	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	128	50.4%	64	236	нег.	19.7	16.4	1.7	3.6	3.5	1.2	1.3	1.2	43	32	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	216	21.7%	47	285	7.5	3.6	10.4	4.1	3.0	6.5	0.3	0.3	0.4	16	21	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	66	14.2%	9	131	17.1	1.0	1.6	4.1	1.8	2.9	0.2	0.2	0.3	16	17	16	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1268	34.1%	432	2,396	4.1	7.8	нег.	5.1	6.1	5.0	1.7	1.6	1.6	7487	7487	7487	\$/tonne
Кернел	KER	691	61.8%	427	1,397	3.3	6.6	14.7	4.3	4.8	8.0	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	296	37.0%	110	618	5.1	8.7	3.6	5.6	6.8	4.5	1.4	1.3	1.1	3132	1907	1584	\$/tonne
Авангард	AVGR	568	22.5%	128	675	2.5	2.4	3.5	2.4	2.2	2.9	1.1	1.0	1.1	153	116	109	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	60	2.1	нег.	нег.	2.9	8.0	17.3	0.7	0.7	0.7	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	304	3.5%	11		>30	3.4	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.06	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	237	1.0%	2		>30	>30	15.6	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

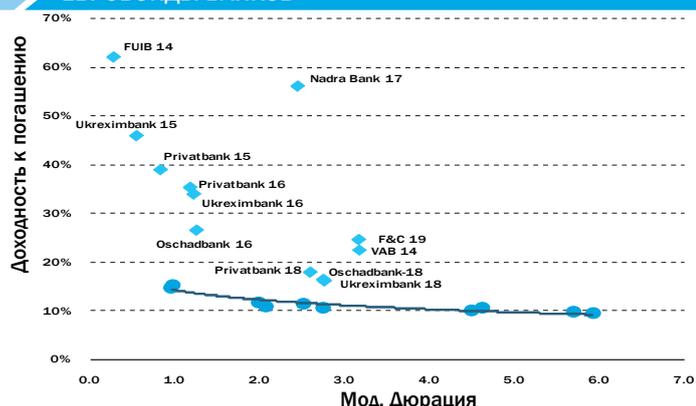
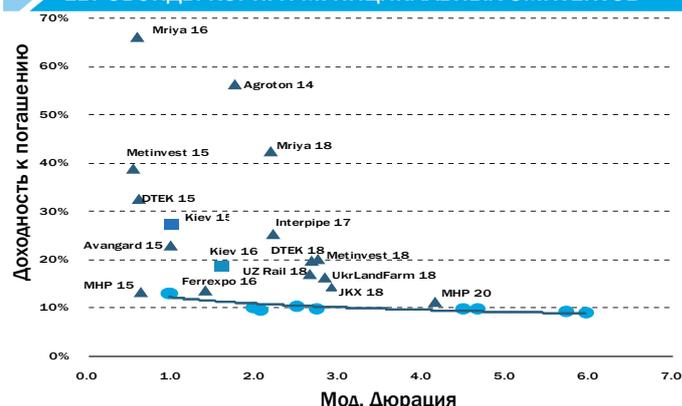
Источник: EAVEX Capital

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	97.2	98.0	45.4%	35.2%	-2.9%	0.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	91.5	93.7	15.8%	12.9%	-3.5%	1.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	93.6	95.6	16.6%	13.8%	-3.2%	1.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	91.0	93.0	12.0%	10.8%	-2.1%	2.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	91.7	93.2	11.0%	10.2%	-2.0%	2.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	90.7	92.5	10.7%	10.0%	-1.2%	2.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	96.0	96.8	11.6%	11.2%	-2.8%	2.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	95.5	11.9%	11.2%	14.7%	2.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	89.2	90.5	12.2%	11.6%	14.5%	3.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	90.4	92.4	10.3%	9.8%	-1.8%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	90.8	92.8	10.1%	9.7%	-2.0%	5.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	89.9	92.4	9.7%	9.2%	0.1%	5.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	87.9	89.0	9.6%	9.4%	-2.3%	5.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	29.1	35.8	80.2%	59.6%	-37.9%	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	97.5	100.0	14.3%	10.2%	-4.6%	0.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	85.6	88.2	11.8%	11.2%	-2.8%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	89.0	89.0	28.7%	28.7%	-9.2%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	80.0	81.5	18.8%	18.2%	-10.5%	2.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	37.0	47.0	110.0%	82.3%	-58.1%	0.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	39.5	39.5	48.5%	48.5%	-54.6%	2.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	68.6	70.0	79.3%	75.1%	-32.2%	0.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	61.0	63.0	24.9%	23.7%	-34.2%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	73.0	78.0	57.2%	45.8%	-24.4%	0.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	66.0	67.9	25.8%	24.5%	-29.5%	2.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	94.7	96.0	13.2%	11.9%	-3.0%	1.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	78.2	80.2	17.8%	16.9%	-13.7%	2.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	73.5	74.5	25.9%	24.4%	-4.5%	2.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	89.9	91.6	15.5%	14.9%	-18.3%	2.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	55.0	65.0	27.5%	22.1%	-27.7%	3.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	69.0	69.0	141.8%	141.8%	-29.9%	0.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	55.0	60.0	63.3%	53.1%	-28.6%	2.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	80.0	85.0	41.5%	41.5%	-7.4%	1.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	70.0	46.5%	38.3%	-11.2%	1.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	78.0	80.1	19.9%	18.9%	-5.5%	2.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	87.5	88.8		56.5%	-8.6%	0.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	65.0	70.0	46.5%	38.3%	-20.9%	1.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	81.1	83.0	22.0%	19.7%	-8.0%	2.7	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	72.0	75.0	24.0%	22.2%	-14.0%	2.1	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	83.0	85.5	27.7%	24.4%	-9.5%	1.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	80.1	82.6	16.5%	15.6%	-8.6%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	84.0	85.1	31.1%	29.2%	-9.0%	1.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	83.5	85.0	20.4%	19.3%	-9.0%	1.6	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%	14.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			18.0%	15.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	13.5%	13.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	13.5%	13.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	13.5%	13.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			16.0%	15.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			16.0%	15.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			16.0%	15.5%	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

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@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 АЕ №286647, от 08.10.2013

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