

Новости рынка

Акции

В пятницу торги на Украинской бирже завершились повышением индекса УБ на 0,5% до отметки 1181 пункт. Основную роль в закрытии индикатора рынка на положительной территории сыграли акции «Мотор Сич», цена которых повысилась на 1,4% до 2300 грн. В остальных бумагах индексной корзины была смешанная динамика, в частности котировки «Донбассэнерго» и «Укрнафты» снизились примерно на 0,5%, а котировки «Центрэнерго» выросли на 0,8%. На срочной секции биржи фьючерсные контракты с исполнением через две недели утратили 0,3% своей стоимости, спред к базовому активу составил +32 пункта.

В течение сегодняшней торговой сессии мы ожидаем умеренный рост на отечественном рынке акций благодаря новости о решении совета директоров МВФ выделить Украине второй транш кредита в размере 1,4 млрд долл, а также согласии объединить третий и четвертый транши с целью получения их в текущем году.

На межбанковском валютном рынке доллар США в последний рабочий день прошлой недели закрылся в диапазоне 13,80 - 14,40. Официальный курс НБУ был повышен на 17 копеек до отметки 13 грн 60 копеек.

На европейских фондовых площадках сегодняшний день начинается без выраженной динамики основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д, %	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	320.00	-0.5%	5.2	337
Мотор Сич	MSICH	2302.00	1.4%	1.4	141
Центрэнерго	CEEN	7.70	0.8%	0.9	167

Лидеры роста

Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	7.9%	0.03	14
Полтавский ГОК	PGOK	17.00	4.3%	0.08	14
Центральный ГОК	CGOK	6.85	2.2%	0.11	6

Лидеры падения

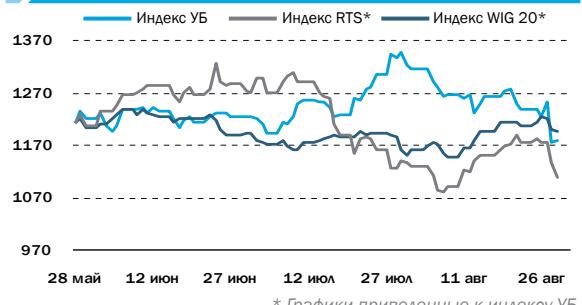
Крымэнерго	KREN	1.72	-10.9%	0.03	8
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.79	-2.5%	0.02	33
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-0.9%	0.05	43

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- НБУ ожидает укрепления гривни до 12,5-13 грн/\$1 в ближайшие дни

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

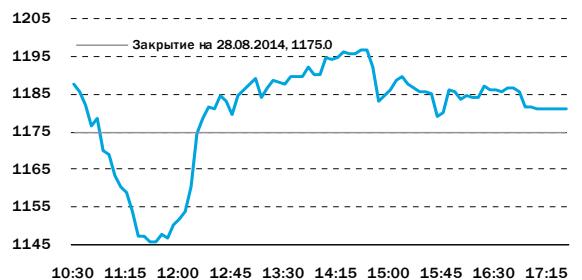


* Графики приведены к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
УБ	1181.1	0.5%	-11.7%	29.8%
РТС	1190.2	-2.4%	-1.4%	-17.5%
WIG20	2417.0	-0.2%	1.1%	0.7%
MSCI EM	1087.9	0.1%	0.7%	8.6%
S&P 500	2003.4	0.3%	1.7%	8.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 АВГУСТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
EMBI+Global	306.4	-0.4%	5.8%	-7.4%
CDS 5Y UKR	1077.1	1.4%	24.6%	31.3%
Украина-23	10.0%	0.2 р.р.	1.6 р.р.	2.5 р.р.
Нафтогаз-14	55.8%	3.6 р.р.	30.4 р.р.	47.0 р.р.
Украина-20	10.4%	0.2 р.р.	1.6 р.р.	1.2 р.р.
Приватбанк-16	37.0%	0.1 р.р.	13.2 р.р.	16.6 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
USD	13.20	-2.2%	9.0%	60.2%
EUR	17.33	-2.6%	6.7%	52.5%
RUB	0.36	-3.1%	5.0%	41.7%

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	103.2	0.7%	-4.5%	-7.2%
Золото, USD/oz	1287.8	-0.1%	-0.9%	7.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

НБУ ожидает укрепления гривни до 12,5-13 грн/\$1 в ближайшие дни

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Курс гривни благодаря консолидированной позиции банковского сообщества в ближайшие дни может укрепиться до уровня 12,5-13 грн/\$1, ожидают в Национальном банке Украины по итогам проведенной в пятницу встречи с руководителями крупнейших банков страны.

Как сообщили агентству «Интерфакс-Украина» в пресс-службе НБУ со ссылкой на его главу Валерию Гонтареву, предполагается, что этого удастся достичь благодаря как дополнительным мерам контроля и мониторинга, так и за счет увеличения предложения валюты на рынке.

Минфин прогнозирует средний курс гривни в 2014 году на уровне около 12 грн/\$1. По оценкам В.Гонтаревой, сбалансированным является курс гривни 11,5-11,9 грн/\$1, а его падение ниже уровня 13 грн/\$1, а затем и 14 грн/\$1 уровней вызвано панической реакцией на войну на востоке страны.

НБУ для поддержки гривни с 21 августа повысил норму обязательной продажи с 50% до 100%, однако это не остановило падение.

Глава Нацбанка 27 августа провела первую встречу с руководителями 40 крупнейших банков для поиска наиболее эффективных мер по стабилизации гривни, курс которой на межбанке к тому времени упал до рекордного минимума в 14,30/14,70 грн/\$. Было решено, что Нацбанк пересмотрит требования к открытой валютной позиции банков и учтет в ней индексированные к курсу доллара ценные бумаги.

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на приложенные НБУ усилия курс доллара США на межбанке в пятницу закрылся в диапазоне 13,80 - 14,40. С нашей точки зрения, дальнейшее давление на стоимость национальной валюты оказывают негативные макроэкономические ожидания игроков рынка на ближайшие полгода-год. Прежде всего это связано с тем, что Украина теряет свои позиции по товарному экспорту, в частности в металлургическом секторе и химическом секторе из-за остановки производства на большинстве заводов Донецкого региона. В 2013 году экспорт metallurgical and chemical products принес стране 21,2 млрд долл валютной выручки (около 34% от общего товарного экспорта). На данный момент существуют предпосылки к слабым результатам по товарному экспортту на период август-декабрь. Более того, Украина возможно будет вынуждена начать импортировать уголь для тепловых электростанций по причине повреждения железнодорожной инфраструктуры в Луганской и Донецкой областях. Также с сентября может возобновиться закупка газа, что также будет требовать валюту для расчетов. Таким образом, даже снижение курса доллара в желаемый НБУ диапазон 12,50 - 13,00 не будет гарантией того, что он сможет быть зафиксирован на длительный период времени. Согласно данным НБУ, по итогам июля общий экспорт товаров и услуг упал на 19,2% г/г до 6,07 млрд долл. Отрицательное сальдо платежного баланса в июле составило 263 млн долл. За январь-июль отрицательное сальдо платежного баланса Украины составило 4,5 млрд долл, по сравнению с положительным сальдо платежного баланса в 1,9 млрд долл за аналогичный период 2013 года.

► EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.79	0.56	-30%	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						
Ferrexpo	FXPO	132.1	108.0	-18%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на х/рс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.2	U/R	–	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	6.9	U/R	–	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.79	U/R	–	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	U/R	–	–	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.60	U/R	–	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	15.8	U/R	–	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.01	U/R	–	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2302	5250	128%	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	7.50	U/R	–	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JXN Oil&Gas	JXN	45.1	U/R	–	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	35.0	72.0	106%	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	7.70	15.00	95%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.7	15.7	34%	Покупать	МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятини в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	36.0	90.0	150%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.8	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	69.8	58.7	-16%	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	0.127	0.24	88%	Покупать	Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9x его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правекс-Банк»).

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

► КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12M, грн*	Мин за 12M, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					А/А	н/н	м/м	ytd	А/А	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1181.10	1368.76	799.72	0.5%	-4.8%	-11.7%	29.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.032	0.06	0.02	-0.9%	-5.6%	-11.5%	-17.0%	-1.4%	-0.7%	0.1%	-46.8%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	2.5%	-9.1%	-11.6%	17.8%	1.9%	-4.3%	0.0%	-12.0%
Днепропресссталь	DNSS	250	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-50.0%	-80.8%	-0.5%	4.8%	-38.3%	-110.6%
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	36	65	17	-0.1%	-5.9%	-17.7%	13.8%	-0.7%	-1.1%	-6.0%	-16.0%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	-0.5%	4.8%	11.7%	218.0%
ММК им. Ильича	MMKI	0.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	0.0%	-0.5%	4.8%	-11.4%	-29.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.79	4.8	1.5	-2.5%	-5.4%	-11.1%	-5.6%	-3.0%	-0.6%	0.6%	-35.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	0.84	0.30	9.6%	-12.3%	-21.9%	7.5%	9.1%	-7.5%	-10.2%	-22.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.85	n/a	n/a	2.2%	5.4%	-2.1%	5.4%	1.7%	10.2%	9.5%	-24.4%
Ferrexpo (в GBP)	FXPO	132.1	199.0	121.8	1.6%	-4.3%	-5.8%	-30.8%	1.1%	0.5%	5.8%	-60.6%
Северный ГОК	SGOK	8.15	10.0	4.5	0.6%	-1.8%	1.9%	1.9%	0.1%	3.0%	13.6%	-27.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.60	0.79	0.10	-3.2%	5.3%	-7.7%	50.0%	-3.7%	10.1%	4.0%	20.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.75	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-6.3%	21.0%	-0.5%	4.8%	5.4%	-8.8%
Energy Coal	CLE	0.63	2.86	0.63	-8.7%	-31.5%	-36.4%	-40.0%	-9.2%	-26.7%	-24.7%	-69.8%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.8%	-34.8%	-0.5%	4.8%	-20.1%	-64.6%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.55	1.01	0.30	0.0%	-8.3%	-30.4%	-8.3%	-0.5%	-3.5%	-18.7%	-38.1%
Интерпайл HMTZ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	42.9%	-0.5%	4.8%	-11.4%	13.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	15.8	26.0	10.0	-1.3%	-6.0%	-13.3%	-8.7%	-1.8%	-1.2%	-1.7%	-38.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.01	1.80	0.85	0.0%	-15.8%	-25.2%	-32.7%	-0.5%	-11.0%	-13.5%	-62.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.71	n/a	n/a	-21.1%	-23.7%	-32.4%	-45.4%	-21.6%	-18.8%	-20.7%	-75.2%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	-3.7%	-11.4%	-18.0%	67.2%	-4.2%	-6.6%	-6.3%	37.4%
Мотор Сич	MSICH	2,302	3,000	1,303	1.4%	-1.6%	-17.8%	26.2%	0.9%	3.2%	-6.2%	-3.6%
Сумське НПО ім. Фрунзе	SMASH	3.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.3%	20.0%	-0.5%	4.8%	-2.6%	-9.8%
Турбоатом	TATM	4.50	n/a	n/a	50.0%	50.0%	12.5%	28.6%	49.5%	54.8%	24.2%	-1.2%
Веста	WES	0.24	0.80	0.24	0.0%	-17.2%	-25.0%	-40.0%	-0.5%	-12.4%	-13.3%	-69.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.20	0.20	0.09	0.0%	16.2%	22.4%	81.7%	-0.5%	21.0%	34.1%	51.9%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.12	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-7.7%	n/a	-0.5%	4.8%	4.0%	n/a
JXN Oil&Gas (в GBP)	JKX	45.13	75.00	36.00	0.6%	-0.6%	0.3%	-37.1%	0.0%	4.3%	12.0%	-66.9%
Укрнафта	UNAF	320	370	54	-0.5%	1.6%	-2.0%	194.7%	-1.1%	6.4%	9.7%	164.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.70	8.7	2.50	0.8%	-3.0%	-5.4%	61.5%	0.3%	1.8%	6.3%	31.7%
Донбассэнерго	DOEN	35.0	50.2	11.0	-0.6%	-8.1%	-13.6%	26.8%	-1.1%	-3.3%	-1.9%	-3.0%
Западэнерго	ZAEN	130.0	157	64	-4.1%	-5.9%	-11.1%	43.8%	-4.6%	-1.1%	0.5%	14.0%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.79	5.5	1.8	-1.1%	-19.4%	-29.8%	-8.2%	-1.6%	-14.5%	-18.1%	-38.0%
Астарта (в PLN)	AST	36.0	73.7	34.5	-1.3%	-4.8%	-7.3%	-46.2%	-1.8%	0.0%	4.3%	-76.0%
Авангард (в USD)	AVGR	8.8	13.0	8.4	4.8%	-2.2%	-4.2%	-25.1%	4.2%	2.7%	7.5%	-54.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.40	15.50	7.6	-1.1%	-2.3%	-3.2%	-30.9%	-1.6%	2.5%	8.5%	-60.6%
Кернел (в PLN)	KER	25.8	53.9	23.2	-4.6%	-6.4%	-13.9%	-32.4%	-5.1%	-1.6%	-2.3%	-62.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.90	6.0	1.44	0.0%	14.5%	-57.8%	-64.8%	-0.5%	19.3%	-46.1%	-94.6%
MХП (в USD)	MHPC	11.7	18.5	11.0	-0.4%	-3.1%	-9.3%	-31.5%	-0.9%	1.7%	2.3%	-61.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	4.50	14.2	4.5	-0.2%	-5.3%	-23.7%	-64.0%	-0.7%	-0.4%	-12.0%	-93.8%
Овостар (в PLN)	IVO	69.8	103.0	59.40	2.5%	-0.3%	-0.3%	-30.2%	2.0%	4.5%	11.4%	-60.0%
Сигнал	SNPS	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
MCB 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	11.3	n/a	n/a	0.0%	-9.6%	6.2%	-9.6%	-0.5%	-4.8%	17.9%	-39.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.127	0.188	0.077	-0.1%	-9.1%	-13.4%	12.2%	-0.6%	-4.3%	-1.7%	-17.5%
Укросибанк	USCB	0.171	0.257	0.090	0.2%	-0.5%	-3.3%	-8.7%	-0.3%	4.4%	8.4%	-38.5%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом на биржах в валюте листинга

▶ ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн																		
Компания	Тикер	Чистые продажи			EBITDA			EBITDA 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.	нег.	
Енакиевский метзавод	ENMZ	1578	1531	1561	-84	22	33	нег.	1.5%	2.1%	9	-185	-29	0.5%	нег.	нег.	нег.	
Азовсталь	AZST	2814	1926	1976	-181	-31	35	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	-24	нег.	нег.	нег.	нег.	
Кокс																		
Авдеевский	AVDK	1090	914	784	-112	46	29	нег.	5.0%	3.8%	-137	-6	-24	нег.	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%		
Ferrexpo	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																		
Харцызский трубный завод	HRTR	480	310	271	52	31	26	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	4	7.0%	1.5%	1.5%		
Интерпрайт HMT3	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	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																		
MХП	MHPC	1408	1,496	1,306	468	391	479	33.2%	26.1%	36.7%	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																		
Всего активов					Собственный капитал				Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity			
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5962	5333	3966	793	888	610	679	723	460	4	90	-40	n/a	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 %	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	63	3.9%	2	1,412	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	365	340	330	\$/tonne	
Енакиевский метзавод	ENMZ	29	8.8%	3	26	3.4	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	9	9	9	\$/tonne	
Азовсталь	AZST	251	3.0%	7	236	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.7	0.1	0.1	51	52	52	\$/tonne	
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	41	6.8%	3	39	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	1.3	0.0	0.0	0.0	11	8	7	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	12	9.0%	1	13	1.4	нег.	2.5	0.5	0.4	0.7	0.0	0.0	0.5	0.4	0.7	\$/tonne	
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	608	0.3%	2	607	6.4	3.1	3.7	2.6	1.9	2.2	1.0	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1423	0.4%	6	1,416	3.3	2.6	3.1	1.9	1.6	1.7	1.0	0.9	0.9				
Ferrexpo	FXPO	1284	24.0%	308	1,963	6.0	4.9	4.6	4.9	3.9	4.0	1.4	1.2	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	39	2.0%	1	67	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																		
Харцызский трубный завод	HRTR	108	2.0%	2	154	3.2	23.0	26.4	3.0	4.9	6.0	0.3	0.5	0.6	244	404	385	\$/tonne
Интерпайл HMT3	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.6	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	119	103	92	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	17	24.0%	4	54	3.5	0.9	0.7	1.9	1.5	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	137	5.0%	7	137	1.4	3.3	нег.	1.0	2.1	8.9	0.2	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	12	8.0%	1	45	20.7	22.9	26.2	6.2	7.6	8.2	0.1	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
ТурбоАтом	TATM	112	5.8%	H/A	H/A	2.9	1.6	1.7	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A	H/A				
Мотор Сич	MSICH	362	24.0%	87	353	1.8	2.1	1.9	1.1	1.3	1.4	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1315	3.0%	39	1,307	7.5	>30	8.2	2.9	4.6	4.0	0.5	0.5	0.5	H/A	H/A	H/A	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	129	50.4%	65	237	нег.	19.8	16.5	1.7	3.6	3.5	1.2	1.3	1.2	43	32	H/A	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	215	21.7%	47	284	7.5	3.6	10.3	4.1	3.0	6.5	0.3	0.3	0.4	16	21	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	63	14.2%	9	128	16.4	1.0	1.6	4.0	1.8	2.8	0.2	0.2	0.2	16	16	16	\$/MWh
Потребительский сектор																		
MХП	MHPC	1231	34.1%	420	2,359	4.0	7.6	нег.	5.0	6.0	4.9	1.7	1.6	1.8	7371	7371	7371	\$/тонне
Кернел	KER	640	61.8%	395	1,346	3.0	6.1	13.6	4.2	4.6	7.7	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	281	37.0%	104	602	4.8	8.2	3.4	5.4	6.6	4.4	1.3	1.2	1.1	3052	1858	1543	\$/тонне
Авангард	AVGR	562	22.5%	127	670	2.5	2.4	3.4	2.4	2.2	2.9	1.1	1.0	1.1	151	115	108	\$/mneg.
Агротон	AGT	12	26.2%	3	58	1.8	нег.	нег.	2.8	7.7	16.7	0.7	0.7	0.6	0.4	H/A	H/A	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аван					BAVL	290	3.5%	10	>30	3.2	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.05	0.07	
Укросцбанк					USCB	239	1.0%	2	>30	>30	15.7	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08	

Источник: EAVEX Capital

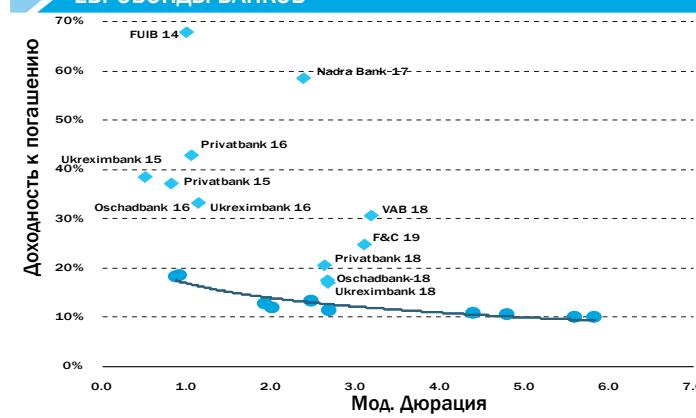
► ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 \$ ман	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Нафтогаз Украины, 2014	96.3	97.0	60.8%	50.7%	-3.8%	0.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	88.0	91.8	21.2%	15.7%	-6.4%	1.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2015	91.0	93.5	21.0%	17.0%	-5.6%	1.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2016	88.7	90.7	13.5%	12.3%	-4.6%	2.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2016-2	89.1	91.2	12.5%	11.3%	-4.4%	2.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2017	87.9	89.9	12.0%	11.1%	-4.1%	2.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2017-2	91.7	93.0	13.6%	13.0%	-6.9%	2.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Caa3/CCC/CCC
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	Caa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	86.0	87.2	13.6%	13.1%	10.3%	3.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Caa3//
Украина, 2020	87.4	89.4	11.1%	10.6%	-5.1%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2021	88.0	90.0	10.8%	10.3%	-5.0%	5.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2022	86.5	88.5	10.4%	10.0%	-3.9%	5.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2023	85.0	86.5	10.2%	9.9%	-5.3%	5.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Caa3/CCC/CCC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	29.1	35.8	80.6%	59.8%	-37.9%	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	94.0	99.0	20.4%	11.8%	-6.8%	0.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Caa2//CCC
МХП, 2020	83.9	87.4	12.3%	11.4%	-4.2%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	87.0	90.0	32.8%	27.1%	-9.7%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрэлэндфарминг, 2018	76.5	79.5	20.5%	19.0%	-13.5%	2.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/CCC/CCC
Мрия, 2016	35.0	45.0	117.6%	87.5%	-60.1%	0.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/C
Мрия, 2018	35.0	42.0	54.8%	45.7%	-55.8%	2.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/C
ДТЭК, 2015	67.1	68.3	84.7%	81.1%	-33.8%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Caa2//CCC
ДТЭК, 2018	60.5	63.5	25.3%	23.5%	-34.2%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caa2//CCC
Метинвест, 2015	75.0	78.0	57.6%	50.5%	-25.4%	0.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Caa2//CCC
Метинвест, 2018	65.6	68.0	26.1%	24.5%	-29.7%	2.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caa2//CCC
Ferrexpo, 2016	93.0	95.7	14.8%	12.2%	-5.3%	1.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC/CCC
Укрзализныця, 2018	74.0	80.0	19.7%	17.0%	-16.0%	2.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CCC
Интерпайл, 2017	73.5	74.5	26.0%	24.5%	-12.9%	2.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	90.4	92.2	15.3%	14.6%	-17.7%	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	Caa3//
ПУМБ, 2014	65.0	65.0	172.5%	172.5%	-34.0%	0.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Caa3//
Надра Банк, 2018	55.0	60.0	63.5%	53.3%	-28.6%	2.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	75.0	80.0	40.9%	33.4%	-14.8%	0.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caa3//
Приватбанк, 2016	65.0	70.0	47.0%	38.7%	-11.2%	1.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caa3//
Приватбанк, 2018	76.6	78.1	20.6%	19.9%	-7.6%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2015	83.5	84.5	39.6%	37.4%	-12.9%	0.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2016	60.0	65.0	57.1%	47.0%	-26.7%	1.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2018	77.1	79.1	26.0%	24.7%	-12.4%	2.7	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Caa3//CCC
VAB Банк, 2019	60.0	65.0	32.5%	28.7%	-26.9%	1.9	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	78.9	80.1	34.2%	32.2%	-14.6%	1.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa3//CCC
Ощадбанк, 2018	77.8	80.1	17.5%	16.5%	-11.3%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	81.6	82.6	36.1%	34.1%	-11.7%	1.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Caa3//CCC/
Киев, 2016	81.4	82.5	22.1%	21.2%	-11.5%	1.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Caa3//CCC/

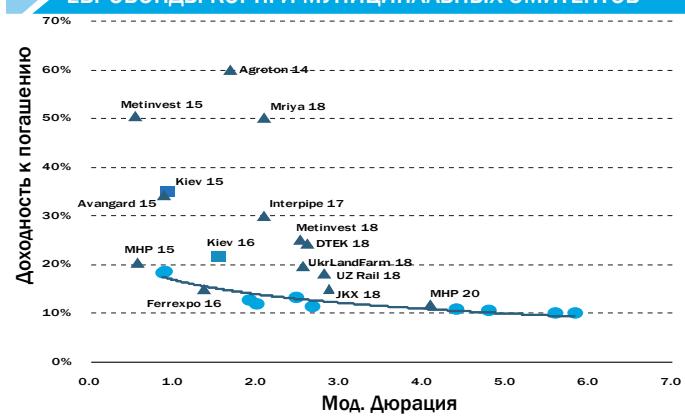
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			16.5%	14.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			19.0%	17.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	15.0%	14.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	15.0%	14.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	15.0%	14.0%	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			18.5%	16.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			18.5%	16.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			18.5%	16.5%	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