

Новости рынка

Акции

Украинский рынок акций начал новую неделю умеренным ростом на 0,5% по индексу УБ. Как мы и ожидали, положительный импульс для торговой сессии понедельника дала новость о выделении Украине очередного транша в размере 1,4 млрд долл от МВФ. Среди компонентов индексной корзины лучший результат был зафиксирован в бумагах «Укрнафты», которые подскочили в цене на 3,0% до 331 грн за акцию. Котировки активно торгуемых акций «Центрэнерго» и «Райффайзен Банка Аваль» увеличились на 0,8% и 1,0% соответственно. В бумагах второго эшелона наблюдались покупки по «Крюковскому вагонзаводу», котировки акций эмитента выросли на 1,3% на сообщении Индексного комитета Украинской биржи о том, что именно акции «Крюковского завода» с 16 сентября заменят в структуре индекса УБ бумаги «Укрсоцбанка». На срочной секции биржи, фьючерсные контракты с исполнением через две недели прибавили в цене 0,4%, спред к базовому активу составил +31 пункт.

На межбанковском валютном рынке доллар США вчера закрылся в диапазоне 13,05 - 13,50. Официальный курс НБУ по доллару был снижен на 49 копеек до отметки 13 грн 11 копеек.

На глобальных финансовых рынках торговая сессия понедельника проходила спокойно. В США праздновался «День Труда» в связи с чем биржи были закрыты.

Сегодня европейские фондовые площадки в начале дня демонстрируют незначительный рост основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2310.00	0.4%	2.5	186
Укрнафта	UNAF	330.80	3.0%	2.4	163
Полтавский ГОК	PGOK	16.65	-2.1%	0.6	7

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Ясиновский КХЗ	YASK	0.60	5.5%	0.01	8
Укрнафта	UNAF	330.80	3.0%	2.39	163
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.43	2.3%	0.02	35

Лидеры падения

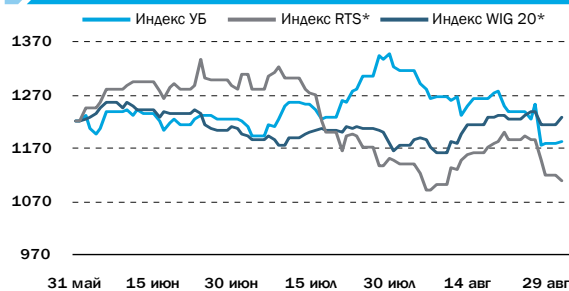
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.56	-5.9%	0.02	16
Полтавский ГОК	PGOK	16.65	-2.1%	0.58	7
Донбассэнерго	DOEN	34.41	-1.6%	0.13	89

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Решение Индексного комитета Украинской Биржи

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

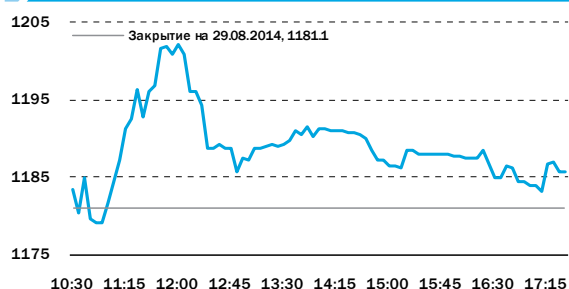


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1184.2	0.3%	-10.2%	30.1%
PTC	1177.7	-1.1%	-2.9%	-18.4%
WIG20	2443.1	1.1%	4.3%	1.8%
MSCI EM	1090.6	0.2%	2.9%	8.9%
S&P 500	2003.4	0.0%	4.1%	8.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 1 СЕНТЯБРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	306.4	0.0%	0.5%	-7.4%
CDS 5Y UKR	1079.2	0.2%	31.9%	31.6%
Украина-23	10.0%	0.0 p.p.	1.7 p.p.	2.5 p.p.
Нафтогаз-14	56.1%	0.4 p.p.	29.7 p.p.	47.4 p.p.
Украина-20	10.4%	0.0 p.p.	1.8 p.p.	1.2 p.p.
Приватбанк-16	37.0%	0.0 p.p.	13.0 p.p.	16.6 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.55	-4.9%	1.8%	52.3%
EUR	16.48	-5.0%	-0.4%	44.9%
RUB	0.35	-2.6%	0.6%	38.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	238.4	0.0%	0.4%	-17.0%
Сталь, USD/тонна	545.0	0.5%	1.9%	1.4%
Нефть, USD/баррель	102.8	-0.4%	-2.6%	-7.6%
Золото, USD/oz	1286.0	-0.1%	-0.6%	7.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Решение Индексного комитета
Украинской Биржи**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

28 августа 2014 года прошло заседание Индексного комитета «Украинской биржи». На заседании большинством голосов были приняты следующие решения:

1. Исключить из индексной корзины UXagro акции KSG argo S.A (тикер — KSG).
2. Исключить из индексной корзины Индекса UX акции ПАО «Укрсоцбанк» (тикер — USCB).
3. Включить в состав индексной корзины Индекса UX акции ПАО «Крюковский вагоностроительный завод» (тикер — KVBZ) с коэффициентом учитывающим free-float 5,5%.
4. Утвердить лист ожидания на включение для Индекса UX в следующем составе:
 - * ПАО «Северный ГОК» (тикер — SGOK);
 - * ПАО «Полтавский ГОК» (тикер — PGOK);
 - * ПАО «Укртелеком» (тикер — UTLM).
5. Утвердить лист ожидания на исключение для Индекса UX в следующем составе:
 - * ПАО «Енакиевский металлургический завод» (тикер — ENMZ);
 - * ПАО «Алчевский металлургический комбинат» (тикер — ALMK).
6. Утвердить следующие коэффициенты, учитывающее free-float для ЦБ из индексной корзины UXagro:
 - * Industrial Milk Company S.A. (IMC) — 31,00%;
 - * Kernel Holding S.A. (KER) — 61,00%;
 - * Mironovskiy Hleboproduct S.A. (МНРС) — 34,00%.

На основании решений Индексного комитета будет произведен перерасчет параметров индекса. Новые параметры индекса вступят в силу с 16 сентября 2014 года.

КОММЕНТАРИЙ

По нашим оценкам, вес акции «Крюковского вагоностроительного завода» в структуре индексной корзины УБ будут составлять примерно 3,5%, против текущих 1,98% для акций «Укрсоцбанка». Таким образом, влияние изменения котировок KVBZ на динамику индикатора рынка, а соответственно и на динамику фьючерсных контрактов, будет более существенным чем у акции USCB. В целом, мы согласны с решением Индексного комитета произвести подобную замену, так как бумаги USCB практически исчезли из свободного обращения после проведения выкупа акций со стороны эмитента. Более того, акции USCB с показателем free-float менее 1% подпадают под риск механизма squeeze-out, который должен быть одобрен законодательно в ближайшее время, другими словами риск принудительного выкупа акций миноритариев со стороны собственника, который сконсолидировал пакет в не менее чем 95% акций в обращении.

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						
Ferghepro	FXPO	131.9	108.0	-18%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.2	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	6.9	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.84	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	0.56	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.0	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	2310	5250	127%	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	34.4	72.0	109%	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	7.76	15.00	93%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.6	15.7	35%	Покупать	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	34.4	90.0	161%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.4	8.9	6%	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	67.6	58.7	-13%	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	0.129	0.24	86%	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	1184.21	1368.76	799.72	0.3%	-4.6%	-10.2%	30.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.032	0.06	0.02	0.6%	-5.0%	-11.7%	-16.5%	0.4%	-0.4%	-1.5%	-46.6%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	0.4%	-8.8%	-9.6%	18.2%	0.1%	-4.2%	0.6%	-11.9%
Днепропеталь	DNSS	250	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-50.0%	-80.8%	-0.3%	4.6%	-39.8%	-110.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	36	65	17	0.0%	-5.9%	-16.4%	13.8%	-0.2%	-1.3%	-6.3%	-16.3%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	-0.3%	4.6%	10.2%	217.7%
ММК им. Ильича	MMKI	0.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	0.0%	-0.3%	4.6%	-12.9%	-30.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.84	4.8	1.5	1.5%	-4.0%	-8.6%	-4.2%	1.3%	0.6%	1.6%	-34.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.60	0.84	0.30	5.3%	-7.7%	-16.7%	13.2%	5.0%	-3.1%	-6.5%	-16.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.85	n/a	n/a	0.0%	5.4%	7.7%	5.4%	-0.3%	10.0%	17.9%	-24.7%
Феррехро (в GBp)	FXPO	131.9	199.0	121.8	-0.2%	-4.4%	-0.5%	-30.9%	-0.4%	0.2%	9.7%	-61.1%
Северный ГОК	SGOK	8.15	10.0	4.5	0.0%	-1.8%	4.8%	1.9%	-0.3%	2.8%	14.9%	-28.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.56	0.79	0.10	-6.7%	-1.8%	-29.1%	40.0%	-6.9%	2.8%	-18.9%	9.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.66	n/a	n/a	-12.0%	-12.0%	-17.5%	6.5%	-12.3%	-7.4%	-7.3%	-23.7%
Energy Coal	CLE	0.55	2.86	0.55	-12.7%	-41.5%	-43.3%	-47.6%	-13.0%	-36.9%	-33.1%	-77.7%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.8%	-34.8%	-0.3%	4.6%	-21.6%	-64.9%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	1.01	0.30	0.0%	-8.3%	-21.4%	-8.3%	-0.3%	-3.8%	-11.3%	-38.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	42.9%	-0.3%	4.6%	10.2%	12.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.0	26.0	10.0	1.3%	-4.8%	-12.6%	-7.5%	1.1%	-0.2%	-2.4%	-37.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.01	1.80	0.85	0.0%	-15.8%	-25.2%	-32.7%	-0.3%	-11.3%	-15.0%	-62.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.71	n/a	n/a	0.0%	-23.7%	-33.6%	-45.4%	-0.3%	-19.1%	-23.5%	-75.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	0.0%	-11.4%	-14.8%	67.2%	-0.3%	-6.8%	-4.6%	37.0%
Мотор Сич	MSICH	2,310	3,000	1,303	0.3%	-1.3%	-14.2%	26.6%	0.1%	3.3%	-4.0%	-3.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.3%	20.0%	-0.3%	4.6%	-4.1%	-10.1%
Турбоатом	TATM	4.50	n/a	n/a	0.0%	50.0%	-10.0%	28.6%	-0.3%	54.6%	0.2%	-1.6%
Веста	WES	0.23	0.80	0.23	-4.2%	-20.7%	-20.7%	-42.5%	-4.4%	-16.1%	-10.5%	-72.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.20	0.20	0.09	0.1%	16.3%	12.5%	81.8%	-0.2%	20.9%	22.7%	51.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.12	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.3%	n/a	-0.3%	4.6%	-4.1%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	44.88	75.00	36.00	-0.6%	-1.1%	11.5%	-37.5%	-0.8%	3.5%	21.7%	-67.6%
Укрнафта	UNAF	331	370	54	3.4%	5.0%	6.2%	204.6%	3.1%	9.6%	16.4%	174.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.76	8.7	2.50	0.8%	-2.2%	-4.3%	62.8%	0.6%	2.4%	5.8%	32.7%
Донбассэнерго	DOEN	34.4	50.2	11.0	-1.7%	-9.7%	-16.9%	24.7%	-1.9%	-5.1%	-6.7%	-5.4%
Западэнерго	ZAEN	130.0	157	64	0.0%	-5.9%	-12.8%	43.8%	-0.3%	-1.4%	-2.6%	13.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.87	5.5	1.8	4.5%	-12.6%	-23.0%	-4.1%	4.2%	-8.0%	-12.9%	-34.2%
Астарт (в PLN)	AST	34.4	73.7	34.4	-4.4%	-8.4%	-4.4%	-48.6%	-4.7%	-3.8%	5.8%	-78.7%
Авангард (в USD)	AVGR	8.4	13.0	8.4	-4.5%	-6.6%	-1.8%	-28.5%	-4.8%	-2.0%	8.4%	-58.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.25	15.50	7.6	-1.8%	-2.3%	-5.5%	-32.1%	-2.0%	2.3%	4.7%	-62.2%
Кернел (в PLN)	KER	24.4	53.9	23.2	-5.2%	-11.1%	-15.1%	-35.9%	-5.5%	-6.5%	-5.0%	-66.0%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.81	6.0	1.44	-4.7%	9.0%	-47.5%	-66.5%	-5.0%	13.6%	-37.4%	-96.6%
МХП (в USD)	MHPC	11.6	18.5	11.0	-0.8%	-3.8%	-10.8%	-32.0%	-1.0%	0.7%	-0.6%	-62.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	4.25	14.2	4.3	-5.6%	-10.5%	-25.3%	-66.0%	-5.8%	-6.0%	-15.1%	-96.1%
Овостар (в PLN)	OVO	67.6	103.0	59.40	-3.2%	-2.6%	-3.4%	-32.4%	-3.4%	1.9%	6.7%	-62.5%
Синтал	SNPS	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	11.3	n/a	n/a	0.0%	-9.6%	-4.6%	-9.6%	-0.3%	-5.0%	5.5%	-39.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.129	0.188	0.077	1.0%	-8.2%	-13.0%	13.4%	0.8%	-3.6%	-2.8%	-16.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.171	0.257	0.090	-0.1%	-0.6%	-3.0%	-8.8%	-0.4%	4.0%	7.2%	-38.9%

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	1,306	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																
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	п/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	67	3.9%	3	1,415	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	366	341	331	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	31	8.8%	3	27	3.6	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	10	9	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	265	3.0%	8	250	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.1	0.1	0.1	0.1	54	55	55	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	44	6.8%	3	42	нег.	нег.	нег.	нег.	0.9	1.4	0.0	0.0	0.1	12	9	8	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	13	9.0%	1	14	1.6	нег.	2.8	0.5	0.5	0.7	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	640	0.3%	2	638	6.7	3.3	3.9	2.7	2.0	2.3	1.0	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1496	0.4%	6	1,490	3.4	2.7	3.3	2.0	1.6	1.8	1.1	0.9	1.0				
Ferrexpo	FXPO	1280	24.0%	307	1,959	5.9	4.9	4.6	4.9	3.9	4.0	1.4	1.2	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	38	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																		
Харьковский трубный завод	HRTR	114	2.0%	2	160	3.4	24.2	27.8	3.1	5.1	6.2	0.3	0.5	0.6	253	419	399	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	8.0	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	105	93	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	18	24.0%	4	55	3.6	0.9	0.8	1.9	1.5	1.4	0.3	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	146	5.0%	7	146	1.5	3.5	нег.	1.1	2.3	9.5	0.2	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	13	8.0%	1	45	21.8	24.1	27.6	6.3	7.7	8.3	0.1	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	118	5.8%	н/д	н/д	3.1	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	382	24.0%	92	373	1.9	2.3	2.0	1.2	1.4	1.4	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1429	3.0%	43	1,421	8.1	>30	8.9	3.1	5.0	4.4	0.6	0.5	0.6	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	229	21.7%	50	297	7.9	3.8	11.0	4.3	3.1	6.8	0.3	0.3	0.4	17	21	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	65	14.2%	9	130	17.0	1.0	1.6	4.1	1.8	2.9	0.2	0.2	0.3	16	17	16	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1222	34.1%	417	2,349	3.9	7.5	нег.	5.0	6.0	4.9	1.7	1.6	1.8	7342	7342	7342	\$/tonne
Кернел	KER	606	61.8%	375	1,312	2.9	5.8	12.9	4.1	4.5	7.5	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	268	37.0%	99	590	4.6	7.9	3.3	5.3	6.5	4.3	1.3	1.2	1.1	2991	1821	1512	\$/tonne
Авангард	AVGR	537	22.5%	121	643	2.4	2.3	3.3	2.3	2.1	2.7	1.0	1.0	1.1	145	110	104	\$/mneg.
Агротон	AGT	13	26.2%	3	59	1.9	нег.	нег.	2.9	7.8	16.9	0.7	0.7	0.7	0.4		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	308	3.5%	11		>30	3.4	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.06	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	251	1.0%	3		>30	>30	16.5	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

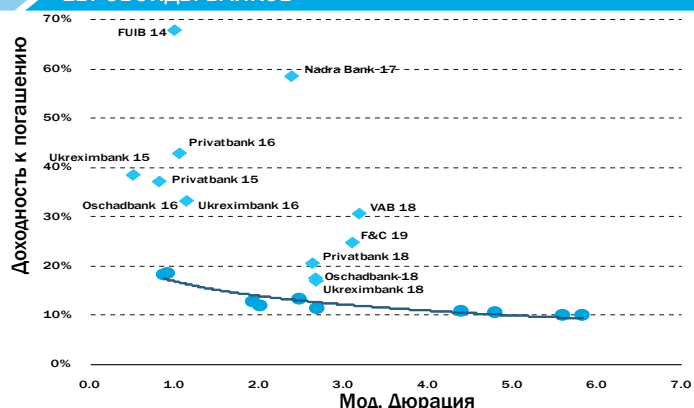
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	96.2	97.0	61.6%	50.8%	-3.9%	0.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	88.0	91.8	21.3%	15.7%	-6.3%	1.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	91.0	93.5	21.0%	17.1%	-5.6%	1.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	88.7	90.7	13.6%	12.3%	-4.6%	2.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	89.1	91.2	12.6%	11.3%	-4.4%	2.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	87.9	89.9	12.0%	11.1%	-4.1%	2.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
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	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	84.9	90.0	14.1%	11.9%	11.4%	3.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	87.4	89.4	11.1%	10.6%	-5.0%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	88.0	90.0	10.8%	10.3%	-5.0%	5.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	86.6	88.6	10.4%	10.0%	-3.8%	5.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	85.0	86.5	10.1%	9.9%	-5.2%	5.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
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	Сaa2//ССС
МХП, 2020	84.0	87.1	12.3%	11.4%	-4.3%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	87.0	90.0	32.8%	27.1%	-9.7%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	80.3	80.3	18.7%	18.7%	-11.0%	2.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
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/С
Мрия, 2018	37.1	37.1	51.8%	51.8%	-57.4%	2.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	67.1	68.3	84.7%	81.1%	-33.8%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	60.5	63.5	25.3%	23.5%	-34.2%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	75.0	78.0	57.6%	50.5%	-25.4%	0.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	65.6	68.0	26.1%	24.5%	-29.7%	2.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	93.0	95.7	14.8%	12.2%	-5.6%	1.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	74.0	79.0	19.7%	17.4%	-16.6%	2.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 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	Сaa3//
ПУМБ, 2014	65.0	65.0	172.5%	172.5%	-34.0%	0.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
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	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	70.0	47.1%	38.8%	-11.2%	1.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	76.6	78.1	20.6%	19.9%	-7.6%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	83.1	83.1	40.5%	40.5%	-13.9%	0.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	60.0	65.0	57.3%	47.1%	-26.7%	1.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	76.0	78.5	26.0%	24.7%	-13.4%	2.7	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
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	34.3%	32.3%	-14.6%	1.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	77.5	80.0	17.6%	16.7%	-11.5%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	81.6	82.6	36.2%	34.3%	-11.7%	1.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	81.4	82.5	22.1%	21.2%	-11.5%	1.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

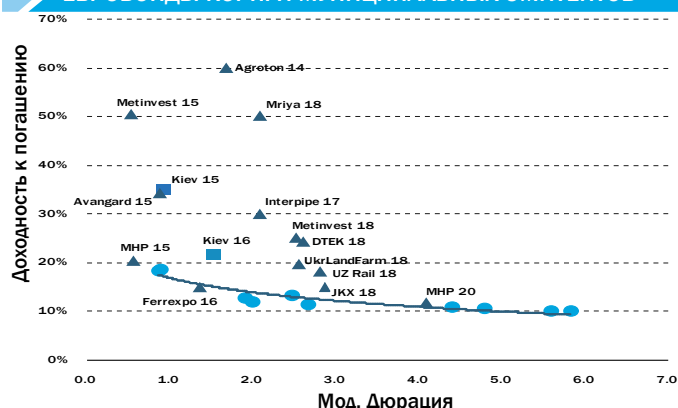
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			16.5%	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

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 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