

Новости рынка

Акции

Торги на Украинской бирже в среду вновь проходили под диктовку игроков на понижение. Индекс УБ снизился на 2,7% до отметки 1057 пунктов. Похоже, что аппетит к риску у инвесторов очень слабый и они готовы избавляться от акций украинских эмитентов по любым ценам. Котировки «Алчевского меткомбината» провалились на 7,6% несмотря на низкие объемы торгов по ним. Одним из факторов распродаж стала критика губернатора Донецкой области Сергея Таруты закона об особом статусе части населенных пунктов Донбасса. В наиболее ликвидных бумагах «Мотор Сич» и «Укрнафты» потери по итогам дня составили 0,6% и 0,9% соответственно. Стоимость декабрьских фьючерсных контрактов вчера снизилась лишь на 0,1%, спред к базовому активу на закрытии составил +90 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара был в диапазоне 14,00 - 14,20. Официальный курс НБУ был установлен на отметке 13 грн 08 копеек.

На глобальных рынках сегодня в центре внимания референдум в Шотландии, на который выносятся вопросы о выходе страны из состава Великобритании, что может стать прецедентом в Европейском регионе. Несмотря на неопределенность, основные биржевые индексы начинают день незначительным ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	314.60	-0.9%	7.8	154
Центрэнерго	CEEN	7.20	-2.9%	1.8	290
Мотор Сич	MSICH	2211.00	-0.6%	1.6	76

Лидеры роста

Лугансктепловоз	LTPL	1.14	6.2%	0.06	8
Мотор Сич	MSICH	2211.00	-0.6%	1.60	76
Укрнафта	UNAF	314.60	-0.9%	7.82	154

Лидеры падения

Днепроблэнерго	DNON	67.10	-10.5%	0.05	9
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-7.6%	0.05	77
Крюковский вагонзавод	KVBZ	15.96	-4.3%	0.96	54

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Уголь из ЮАР обойдется «Центрэнерго» на 13% дороже российского – глава Минэнергоугля

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

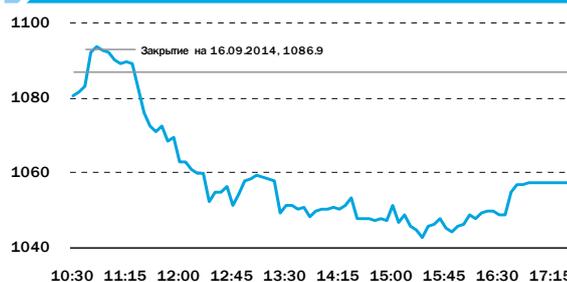


* графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1057.4	-2.7%	-16.4%	16.2%
PTC	1190.1	-1.0%	-3.4%	-17.5%
WIG20	2515.3	0.7%	4.1%	4.8%
MSCI EM	1062.4	0.8%	-1.1%	6.0%
S&P 500	2001.6	0.1%	2.4%	8.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 СЕНТЯБРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	315.1	0.6%	0.5%	-4.7%
CDS 5Y UKR	1226.5	6.3%	28.1%	49.5%
Украина-23	10.5%	0.2 p.p.	1.4 p.p.	3.0 p.p.
Нафтогаз-14	94.2%	29.4 p.p.	61.3 p.p.	85.5 p.p.
Украина-20	11.0%	0.2 p.p.	1.5 p.p.	1.8 p.p.
Приватбанк-16	36.9%	0.2 p.p.	7.1 p.p.	16.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.85	-0.3%	-2.1%	55.9%
EUR	16.53	-1.1%	-6.0%	45.4%
RUB	0.33	-0.8%	-8.0%	32.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	214.3	0.0%	-8.9%	-25.4%
Сталь, USD/тонна	540.0	0.0%	1.9%	0.5%
Нефть, USD/баррель	99.0	-0.1%	-5.0%	-11.0%
Золото, USD/oz	1223.6	-1.0%	-6.2%	2.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Уголь из ЮАР обойдется
«Центрэнерго» на 13% дороже
российского – глава Минэнергоугля**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 7.19 грн Капитализация: \$ 205млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.3	3.4	2.9	8.8%
2014E	0.4	9.8	6.2	3.1%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Стоимость угля, импортируемого из ЮАР для потребностей подконтрольной государству энергогенерирующей компании «Центрэнерго»[СЕЕН], составляет \$91 за тонну в украинском порту, тогда как российский уголь обойдется компании по \$80 за тонну, сообщил министр энергетики и угольной промышленности Юрий Продан.

«К концу этого месяца-началу следующего должно быть первое судно с углем (из ЮАР)», - сказал он журналистам.

Ю.Продан уточнил, что партия угля на первом судне составит около 87 тыс. тонн, а месячные поставки по контракту с ЮАР ожидаются на уровне около 250 тыс. тонн.

Министр добавил, что пока южноафриканский уголь в пути, «Центрэнерго» будет частично обеспечивать свои потребности за счет покупки российского угля.

Отвечая на вопрос журналистов о действиях в случае, если Россия запретит поставки своего угля в Украину, Ю.Продан сказал, что тогда будут открыты другие импортные направления, например, из Австралии.

Он еще раз пояснил, что необходимость импорта угля возникла из-за остановки отгрузки антрацитовых марок угля из зоны АТО и невозможности заменить их углем других групп, с профицитом добываемых в Украине или соседней Польше, из-за конструкций котлов на электростанциях.

Как сообщалось со ссылкой на данные «Укрэнерго», запасы угля на складах тепловых электростанций (ТЭС) Украины в период с 1 по 8 сентября снизились на 4,1% (на 88,44 тыс. тонн) – до 2 млн 47,91 тыс. тонн. В июле их падение составило 0,45 млн тонн, в августе – 1,05 млн тонн.

КОММЕНТАРИЙ

Новость соответствует нашим ожиданиям, при этом касательно цены угля из ЮАР, то мы прогнозировали, что она может составить до \$100 за тонну. Фактическая анонсируемая цена в \$91 за тонну - это в принципе адекватная стоимость данных энергоресурсов с учетом доставки в украинский порт. Как сообщалось ранее, общий дефицит угля в Украине может составить около 5 млн тонн. Мы верим, что Змиевская ТЭС «Центрэнерго», которая была временно остановлена по причине низких запасов топлива, возобновит полноценную работу с октября.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.61	0.56	-9%	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						
Fergexro	FXPO	128.0	108.0	-16%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	7.9	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.2	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.23	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.47	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	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	1.14	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2211	5250	137%	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	9.00	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	44.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	26.2	72.0	174%	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	7.20	15.00	108%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.8	15.7	23%	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	37.0	90.0	143%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.0	8.9	12%	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	70.0	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	0.130	0.24	85%	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	1057.40	1368.76	799.72	-2.7%	-5.9%	-16.4%	16.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.024	0.06	0.02	-7.6%	-20.4%	-30.7%	-37.6%	-4.9%	-14.5%	-14.3%	-53.8%
Азовсталь	AZST	0.61	0.95	0.35	-3.0%	-11.6%	-32.7%	-9.3%	-0.3%	-5.7%	-16.3%	-25.4%
Днепроспецсталь	DNSS	175	н/а	н/а	0.0%	0.0%	-30.0%	-86.5%	2.7%	5.9%	-13.6%	-102.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	26	65	17	-1.9%	-12.6%	-38.5%	-19.6%	0.8%	-6.7%	-22.2%	-35.8%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	2.7%	5.9%	16.4%	231.6%
ММК им. Ильича	MMKI	0.14	н/а	н/а	0.0%	40.0%	27.3%	40.0%	2.7%	45.9%	43.7%	23.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.23	4.8	1.5	-2.7%	-8.0%	-27.5%	-24.8%	0.1%	-2.1%	-11.1%	-41.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.47	0.84	0.30	-4.1%	-6.0%	-32.9%	-11.3%	-1.4%	-0.1%	-16.5%	-27.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.19	н/а	н/а	3.6%	14.7%	10.6%	10.6%	6.3%	20.6%	27.0%	-5.6%
Феррехро (в GBp)	FXPO	128.0	199.0	121.8	-0.3%	-1.5%	-5.0%	-33.0%	2.4%	4.3%	11.3%	-49.2%
Северный ГОК	SGOK	7.90	9.8	4.5	0.0%	-3.7%	-4.8%	-1.3%	2.7%	2.2%	11.6%	-17.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.79	0.10	0.0%	-8.2%	-30.8%	12.5%	2.7%	-2.3%	-14.4%	-3.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.56	н/а	н/а	1.8%	12.0%	-30.0%	-9.7%	4.5%	17.9%	-13.6%	-25.9%
Energy Coal	CLE	0.84	2.86	0.55	-14.3%	-22.9%	-10.6%	-20.0%	-11.6%	-17.0%	5.8%	-36.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	2.7%	5.9%	16.4%	-51.0%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.48	1.01	0.30	-7.7%	-9.4%	-31.4%	-20.0%	-5.0%	-3.5%	-15.0%	-36.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.32	н/а	н/а	-8.6%	-8.6%	6.7%	52.4%	-5.9%	-2.7%	23.1%	36.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.0	26.0	10.0	-5.6%	-2.1%	-4.1%	-7.7%	-2.9%	3.8%	12.2%	-23.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.14	1.80	0.85	0.9%	12.9%	6.5%	-24.0%	3.6%	18.8%	22.9%	-40.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.81	н/а	н/а	15.7%	8.0%	-11.0%	-37.7%	18.4%	13.9%	5.4%	-53.9%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	-10.2%	2.0%	-1.1%	69.8%	-7.5%	7.9%	15.3%	53.6%
Мотор Сич	MSICH	2,211	2,879	1,303	-0.8%	-2.4%	-5.6%	21.2%	1.9%	3.5%	10.8%	5.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.20	н/а	н/а	0.0%	0.3%	6.7%	28.0%	2.7%	6.2%	23.1%	11.8%
Турбоатом	TATM	4.50	н/а	н/а	0.0%	0.0%	50.0%	28.6%	2.7%	5.9%	66.4%	12.4%
Веста	WES	0.29	0.80	0.21	3.6%	0.0%	0.0%	-27.5%	6.3%	5.9%	16.4%	-43.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.20	0.09	0.0%	-2.7%	11.0%	63.6%	2.7%	3.2%	27.4%	47.4%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.07	н/а	н/а	0.0%	0.0%	-41.7%	н/а	2.7%	5.9%	-25.3%	н/а
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	44.00	75.00	36.00	0.6%	-1.1%	0.6%	-38.7%	3.3%	4.8%	17.0%	-54.9%
Укрнафта	UNAF	315	370	54	-0.9%	-1.9%	0.8%	189.7%	1.8%	4.0%	17.2%	173.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.20	8.7	2.50	-3.2%	-6.2%	-10.5%	51.0%	-0.5%	-0.3%	5.9%	34.8%
Донбассэнерго	DOEN	26.2	50.2	11.0	-3.2%	-7.9%	-34.5%	-4.9%	-0.5%	-2.0%	-18.1%	-21.1%
Западэнерго	ZAEN	127.9	157	64	-0.9%	-0.9%	-2.4%	41.5%	1.9%	5.0%	14.0%	25.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	2.11	5.5	1.8	-1.9%	-2.8%	1.4%	8.2%	0.9%	3.1%	17.8%	-8.0%
Астарт (в PLN)	AST	37.0	73.7	34.4	-1.0%	-4.6%	-1.9%	-44.7%	1.7%	1.2%	14.5%	-60.9%
Авангард (в USD)	AVGR	8.0	13.0	8.0	0.0%	-2.4%	-7.9%	-31.9%	2.7%	3.5%	8.5%	-48.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.94	15.50	7.6	-2.0%	-5.0%	-4.2%	-34.7%	0.7%	0.9%	12.2%	-50.8%
Кернел (в PLN)	KER	25.0	53.9	23.2	0.0%	-2.6%	-7.6%	-34.3%	2.7%	3.3%	8.8%	-50.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.60	6.0	1.44	-9.4%	-15.8%	10.9%	-70.4%	-6.7%	-9.9%	27.3%	-86.6%
МХП (в USD)	MHPC	12.8	18.5	10.9	0.9%	7.2%	4.2%	-25.0%	3.6%	13.1%	20.6%	-41.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	4.50	14.2	4.2	0.0%	-5.5%	-13.1%	-64.0%	2.7%	0.4%	3.3%	-80.2%
Овостар (в PLN)	OVO	70.0	103.0	59.40	0.0%	0.0%	0.7%	-30.0%	2.7%	5.9%	17.1%	-46.2%
Синтал	SNPS	н/а	0.00	0.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
МСВ Agricole	4GW1	н/а	0.00	0.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Химия												
Стирол	STIR	10.3	н/а	н/а	-1.9%	-15.6%	-10.4%	-17.6%	0.8%	-9.7%	6.0%	-33.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.130	0.190	0.085	-1.4%	-2.7%	-8.2%	14.1%	1.3%	3.2%	8.2%	-2.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.150	0.257	0.090	-2.2%	-2.5%	-15.1%	-20.0%	0.6%	3.4%	1.3%	-36.2%

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	462	142	135	50	13	15.2%	10.9%	9.4%	95	42	-4	10.7%	9.0%	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	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 % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	49	3.9%	2	1,397	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	361	337	327	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	21	8.8%	2	18	2.5	нег.	нег.	нег.	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0	6	6	6	\$/tonne
Азовсталь	AZST	199	3.0%	6	183	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	5.2	0.1	0.1	0.1	40	41	40	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	34	6.8%	2	31	нег.	нег.	нег.	нег.	0.7	1.1	0.0	0.0	0.0	9	7	6	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	10	9.0%	1	11	1.2	нег.	2.1	0.4	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.6	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	656	0.3%	2	654	6.9	3.4	4.0	2.8	2.1	2.3	1.1	1.0	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1417	0.4%	6	1,410	3.2	2.6	3.1	1.9	1.5	1.7	1.0	0.9	0.9				
Ferrexpo	FXPO	1220	24.0%	293	1,899	5.7	4.6	4.4	4.7	3.8	3.9	1.3	1.2	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	30	2.0%	1	59	нег.	2.0	1.2	0.8	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.8	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	97	2.0%	2	143	2.9	20.7	23.7	2.7	4.6	5.5	0.3	0.5	0.5	227	375	357	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	8.4	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	121	105	94	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	19	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	142	5.0%	7	132	1.5	3.4	нег.	1.0	2.6	9.9	0.1	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	14	8.0%	1	47	24.2	26.9	>30	6.5	8.0	8.6	0.2	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	115	5.8%	н/д	н/д	3.0	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	358	24.0%	86	349	1.8	2.1	1.9	1.1	1.3	1.3	0.4	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1328	3.0%	40	1,320	7.5	>30	8.3	2.9	4.6	4.1	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	123	50.4%	62	231	нег.	18.9	15.8	1.7	3.5	3.4	1.1	1.3	1.2	42	32	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	207	21.7%	45	275	7.2	3.5	9.9	4.0	2.9	6.3	0.2	0.3	0.4	15	20	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	48	14.2%	7	114	12.6	0.7	1.2	3.5	1.6	2.5	0.2	0.2	0.2	14	15	14	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1348	34.1%	460	2,476	4.3	8.3	нег.	5.3	6.3	5.2	1.8	1.7	1.9	7738	7738	7738	\$/tonne
Кернел	KER	613	61.8%	379	1,319	2.9	5.8	13.0	4.1	4.5	7.5	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	284	37.0%	105	606	4.9	8.3	3.5	5.5	6.7	4.4	1.3	1.2	1.1	3071	1870	1553	\$/tonne
Авангард	AVGR	511	22.5%	115	617	2.2	2.1	3.1	2.2	2.0	2.6	1.0	0.9	1.0	140	106	100	\$/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 \$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	303	3.5%	11		>30	3.4	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.06	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	215	1.0%	2		>30	>30	14.2	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

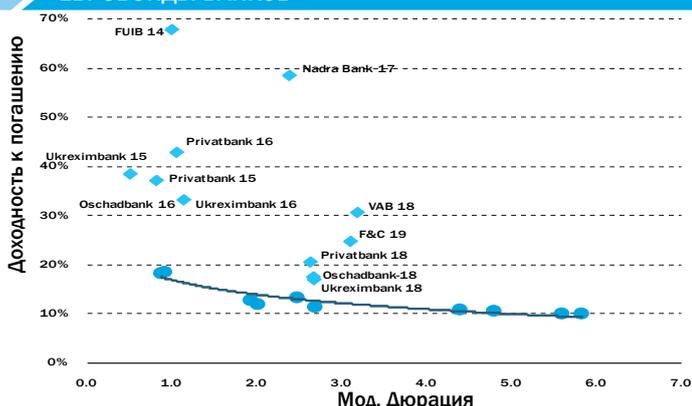
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.7	98.5	112.0%	76.6%	-2.4%	0.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	87.5	89.5	23.3%	19.9%	-7.8%	1.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	89.5	90.5	24.9%	23.0%	-7.8%	0.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	84.6	86.6	16.6%	15.2%	-9.0%	2.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	87.0	88.0	14.1%	13.4%	-7.2%	2.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	83.5	85.0	14.2%	13.5%	-9.2%	2.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	86.0	89.3	16.8%	15.1%	-11.7%	2.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	95.5	12.0%	11.3%	14.7%	2.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.8	83.9	15.8%	14.8%	5.6%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	85.5	86.5	11.7%	11.4%	-7.6%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	85.0	86.0	11.6%	11.4%	-8.7%	4.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	85.5	86.5	10.6%	10.4%	-5.6%	5.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	83.0	84.0	10.6%	10.4%	-7.7%	5.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	35.1	81.1%	60.0%	-37.6%	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	96.0	97.0	17.5%	15.6%	-6.8%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	85.2	86.9	12.0%	11.5%	-3.8%	4.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	85.0	88.0	37.8%	31.2%	-11.7%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	73.9	74.9	21.9%	21.4%	-17.5%	2.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	28.0	33.0	157.4%	132.3%	-69.6%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	28.0	33.0	69.0%	59.4%	-65.0%	1.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	73.8	74.9	70.0%	66.6%	-27.3%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	63.0	66.0	24.0%	22.3%	-31.6%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	75.0	78.0	56.3%	49.0%	-23.4%	0.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	65.0	69.0	26.6%	23.9%	-29.5%	2.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	92.5	93.0	15.3%	14.5%	-6.4%	1.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	75.0	80.0	19.3%	17.1%	-15.5%	2.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	67.0	70.0	31.4%	27.8%	-28.5%	2.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	89.6	91.0	15.8%	15.2%	-18.6%	2.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	55.0	65.0	27.7%	22.2%	-27.7%	3.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	73.8	73.8	133.5%	133.5%	-25.1%	0.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	50.0	55.0	78.9%	65.9%	-34.8%	2.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	81.0	40.9%	33.2%	-13.7%	0.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	66.0	71.0	47.5%	38.8%	-9.9%	1.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	76.6	78.9	20.7%	19.6%	-7.1%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	83.0	86.0	43.5%	36.5%	-12.4%	0.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	65.0	68.0	41.5%	37.5%	-22.0%	1.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	75.0	76.9	27.9%	25.9%	-14.9%	2.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	60.0	65.0	33.0%	29.1%	-26.9%	2.0	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	77.5	79.5	38.8%	35.1%	-15.6%	1.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	77.2	79.4	18.0%	16.9%	-12.0%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	78.4	81.3	47.1%	39.6%	-14.1%	1.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	78.3	80.5	25.1%	23.2%	-14.3%	1.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

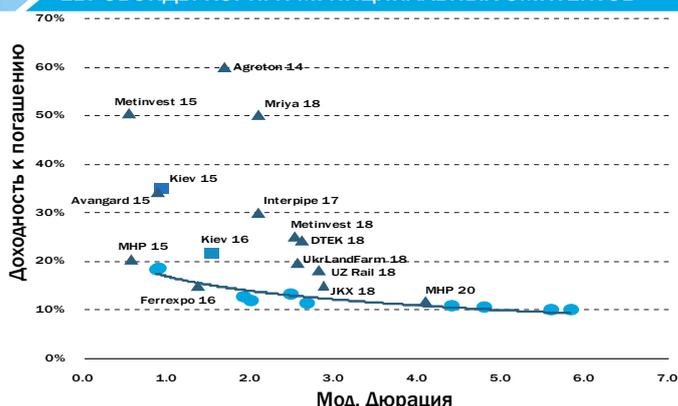
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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%	15.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			19.0%	18.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	12.5%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	12.5%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	12.5%	12.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	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