

Новости рынка

Акции

Эту неделю отечественный рынок акций начал на минорной ноте. Индекс Украинской биржи снизился на 1,6% до отметки 1073 пункта. Одной из причин возобновившихся продаж ценных бумаг со стороны инвесторов можно считать сообщения о новых нарушениях режима прекращения огня со стороны боевиков в зоне антитеррористической операции. Котировки акций предприятий, чьи активы находятся в Донецкой области, вчера демонстрировали резкое падение. В частности, котировки «Авдеевского коксохима» просели на 5,0%, «Енакиевского метзавода» на 2,5%, «Донбассэнерго» на 3,4%. Акции «Азовстали» понесли меньшие потери, с результатом «минус» 0,8% по итогам дня. Фьючерсные контракты с исполнением в декабре подешевели на 1,6%, спред к базовому активу на закрытии составил +92 пункта.

На межбанковском валютном рынке ситуация осталась без изменения, котировки по доллару США были в диапазоне 12,95 - 13,40. Официальный курс НБУ также остался неизменным на отметке 12 грн 90 копеек.

На динамику торгов на глобальных фондовых площадках в понедельник оказывали влияние новости о массовых уличных протестах в Гонконге. Напомним, что демонстрации направлены против китайских реформ избирательного законодательства в бывшей британской колонии, которая вошла в состав Китая лишь в 1997 году.

Сегодня на европейских биржах день начинается лишь незначительным ростом основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Азовсталь	AZST	0.64	-0.8%	1.8	35
Центрэнерго	CEEN	7.28	-2.5%	1.3	131
Мотор Сич	MSICH	2227.00	-1.1%	0.7	82

Лидеры роста

Комсомолец Донбаса	SHKD	0.70	13.1%	0.05	35
Стирол	STIR	11.44	5.3%	0.19	7
Укрсоцбанк	USCB	0.14	2.1%	0.04	6

Лидеры падения

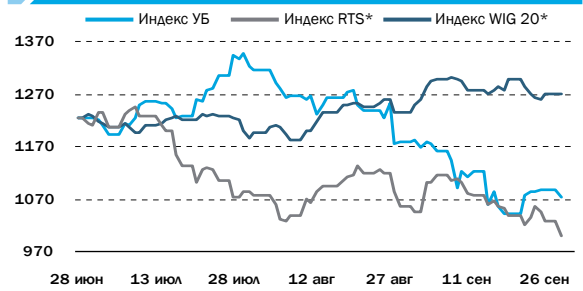
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.27	-5.0%	0.02	55
Донбассэнерго	DOEN	27.52	-3.4%	0.14	35
Ясиновский КХЗ	YASK	0.43	-3.2%	0.01	8

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Правительство докапитализировало «Нафтогаз Украины» на 22,4 млрд грн для погашения еврооблигаций

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

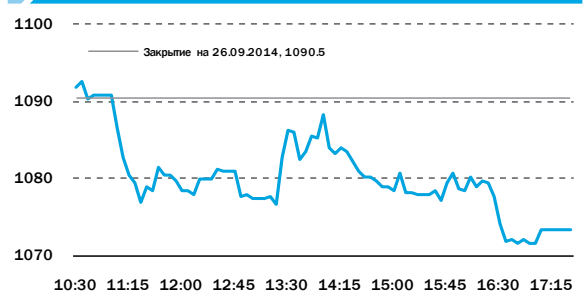


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1073.4	-1.6%	-9.1%	17.9%
PTC	1126.2	-2.6%	-5.4%	-21.9%
WIG20	2485.5	0.1%	2.8%	3.5%
MSCI EM	1009.4	-1.4%	-7.2%	0.8%
S&P 500	1977.8	-0.3%	-1.3%	7.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 СЕНТЯБРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	330.6	4.0%	7.9%	-0.1%
CDS 5Y UKR	1306.3	0.3%	21.3%	59.2%
Украина-17	12.5%	-0.4 p.p.	1.5 p.p.	3.5 p.p.
Ferrexpo-16	14.6%	-0.1 p.p.	1.6 p.p.	5.7 p.p.
Украина-23	10.3%	-0.2 p.p.	0.3 p.p.	2.8 p.p.
Приватбанк-16	41.6%	0.8 p.p.	4.6 p.p.	21.2 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.95	0.4%	-1.9%	57.2%
EUR	16.43	0.4%	-5.2%	44.5%
RUB	0.33	-0.4%	-7.8%	30.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	211.6	0.0%	-10.7%	-26.4%
Сталь, USD/тонна	537.5	-1.3%	-0.9%	0.0%
Нефть, USD/баррель	97.2	0.2%	-6.3%	-9.4%
Золото, USD/oz	1215.8	-0.2%	-5.6%	1.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Правительство
докапитализировало «Нафтогаз
Украины» на 22,4 млрд грн для
погашения еврооблигаций**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Министерство финансов Украины с 22 по 29 июля увеличило объем приобретенных ценных бумаг в обмен на облигации внутреннего государственного займа (ОВГЗ) на 22,44 млрд грн - до 96,61 млрд грн, говорится в сообщении Государственной казначейской службы в понедельник.

Ведомство не уточняет, какие ценные бумаги приобрел Минфин, однако ранее речь шла об акциях НАК «Нафтогаз Украины», а сумма докапитализации практически равна сумме, необходимой компании для погашения 30 сентября еврооблигаций, выпущенных на \$1,6 млрд грн под гарантии государства с купонной ставкой 9,5% годовых.

Помимо того, полная сумма выкупа ценных бумаг соответствует верхней планке капитализации «Нафтогаза», которую Верховная Рада летом этого года подняла на 63,27 млрд грн – до 96,61 млрд грн.

Как сообщалось, после этого Кабинет министров 4 августа поручил Минфину осуществить выпуск ОВГЗ сроком обращения до 10 лет и ставкой до 14,3% годовых для докапитализации НАК. «Нафтогазу Украины» поручено было использовать средства от реализации облигаций для покупки и резервирования \$3,1 млрд на счете компании, открытом в НБУ, средства с которого будут использоваться по решению Кабмина.

В соответствии с меморандумом программы stand by с Международным валютным фондом (МВФ) и информацией с российско-украинских газовых переговоров, проходящих при посредничестве ЕС, эту сумму «Нафтогаз» зарезервировал для оплаты за газ.

Помимо того программа stand by допускает также капитализацию НАК и прямую покупку им за счет этих средств валюты, необходимой для погашения еврооблигаций.

КОММЕНТАРИЙ

Погашение еврооблигаций «Нафтогаза» является вынужденной необходимостью, так как они являются гарантированными государством и в случае попытки их реструктуризации международные инвесторы могли бы воспринять такой шаг как суверенный дефолт. Кроме этого, твердое намерение правительства страны выполнять обязательства по обслуживанию долга должно внушить уверенность мировому сообществу, что Украина преодолеет непростые вызовы с которыми она столкнулась в этом году. По нашим оценкам, до конца года правительству понадобится примерно 32 млрд грн для выплат и обслуживания долговых обязательств. Основным источником средств для данных целей, скорее всего, будет скрытая эмиссия гривны путем выпуска облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ).

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.64	0.56	-13%	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	115.1	108.0	-6%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.3	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.7	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.27	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.43	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.43	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	1.25	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2227	5250	136%	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	8.25	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	47.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	27.5	72.0	162%	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	7.28	15.00	106%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.5	15.7	36%	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	38.5	90.0	134%	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	0.128	0.24	88%	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	1073.37	1368.76	821.17	-1.6%	-0.5%	-9.1%	17.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.024	0.06	0.02	-0.8%	-1.6%	-24.5%	-37.4%	0.8%	-1.2%	-15.4%	-55.3%
Азовсталь	AZST	0.64	0.95	0.35	-0.8%	2.6%	-19.0%	-4.6%	0.8%	3.0%	-9.9%	-22.6%
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-30.0%	-86.5%	1.6%	0.5%	-20.9%	-104.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	26	65	17	-3.4%	0.4%	-30.0%	-20.3%	-1.8%	0.8%	-20.9%	-38.3%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	1.6%	0.5%	9.1%	229.9%
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	n/a	n/a	0.0%	7.1%	50.0%	50.0%	1.6%	7.6%	59.1%	32.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.27	4.8	1.5	-5.0%	-20.4%	-18.9%	-23.4%	-3.4%	-20.0%	-9.8%	-41.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.43	0.84	0.30	-2.3%	-6.5%	-24.6%	-18.9%	-0.7%	-6.1%	-15.4%	-36.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.70	n/a	n/a	0.0%	7.1%	12.4%	18.5%	1.6%	7.6%	21.5%	0.5%
Феррехро (в GBp)	FXPO	115.1	199.0	115.1	-2.7%	-11.4%	-12.9%	-39.7%	-1.1%	-10.9%	-3.7%	-57.7%
Северный ГОК	SGOK	8.29	9.8	4.5	-0.1%	9.1%	1.7%	3.6%	1.5%	9.5%	10.8%	-14.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	0.79	0.10	7.5%	-2.3%	-28.3%	7.5%	9.1%	-1.8%	-19.2%	-10.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.70	n/a	n/a	12.9%	34.6%	-6.7%	12.9%	14.5%	35.1%	2.5%	-5.0%
Energy Coal	CLE	0.95	2.86	0.55	1.1%	-7.8%	50.8%	-9.5%	2.6%	-7.3%	59.9%	-27.5%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	1.6%	0.5%	9.1%	-52.7%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.50	1.01	0.30	2.0%	4.2%	-9.1%	-16.7%	3.6%	4.6%	0.0%	-34.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.35	n/a	n/a	0.0%	0.0%	16.7%	66.7%	1.6%	0.5%	25.8%	48.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	15.8	26.0	10.0	-0.2%	-2.0%	0.1%	-8.7%	1.4%	-1.6%	9.2%	-26.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.25	1.80	0.85	0.0%	11.6%	23.8%	-16.7%	1.6%	12.1%	32.9%	-34.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.89	n/a	n/a	27.1%	9.9%	25.4%	-31.5%	28.7%	10.3%	34.5%	-49.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	0.0%	-2.1%	-16.5%	39.6%	1.6%	-1.7%	-7.4%	21.7%
Мотор Сич	MSICH	2,227	2,879	1,303	-1.1%	-0.7%	-3.3%	22.1%	0.5%	-0.3%	5.9%	4.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	6.90	n/a	n/a	0.0%	115.6%	130.0%	176.0%	1.6%	116.1%	139.1%	158.1%
Турбоатом	TATM	4.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	28.6%	1.6%	0.5%	9.1%	10.6%
Веста	WES	0.29	0.80	0.21	-6.5%	-12.1%	20.8%	-27.5%	-4.9%	-11.7%	30.0%	-45.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.20	0.09	0.0%	0.0%	-10.0%	63.6%	1.6%	0.5%	-0.8%	45.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.07	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-41.7%	n/a	1.6%	0.5%	-32.5%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	47.50	75.00	36.00	6.7%	10.5%	5.3%	-33.8%	8.3%	10.9%	14.4%	-51.7%
Укрнафта	UNAF	321	370	54	-2.0%	0.7%	0.2%	195.3%	-0.5%	1.2%	9.3%	177.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.28	8.7	2.50	-2.8%	0.6%	-5.5%	52.7%	-1.3%	1.0%	3.7%	34.7%
Донбассэнерго	DOEN	27.5	50.2	11.0	-3.4%	5.4%	-21.3%	-0.3%	-1.8%	5.8%	-12.2%	-18.2%
Западэнерго	ZAEN	146.9	160	64	4.6%	10.5%	13.0%	62.5%	6.2%	11.0%	22.1%	44.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	2.08	5.5	1.8	0.0%	-2.8%	16.2%	6.7%	1.6%	-2.3%	25.3%	-11.3%
Астарт (в PLN)	AST	38.5	73.7	34.4	1.3%	2.1%	6.9%	-42.5%	2.9%	2.6%	16.1%	-60.4%
Авангард (в USD)	AVGR	8.0	13.0	8.0	-0.2%	-0.2%	-9.4%	-32.1%	1.4%	0.3%	-0.3%	-50.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.92	15.50	6.9	-5.2%	-10.1%	-17.6%	-43.0%	-3.6%	-9.7%	-8.5%	-61.0%
Кернел (в PLN)	KER	24.9	53.9	23.2	-1.2%	-2.2%	-3.3%	-34.6%	0.4%	-1.7%	5.9%	-52.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.45	6.0	1.44	0.0%	0.0%	-23.7%	-73.1%	1.6%	0.5%	-14.6%	-91.1%
МХП (в USD)	MHPC	11.5	18.5	10.9	-9.0%	-8.7%	-1.2%	-32.3%	-7.4%	-8.2%	7.9%	-50.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.83	14.2	3.7	3.8%	-8.4%	-14.9%	-69.4%	5.4%	-7.9%	-5.8%	-87.3%
Овостар (в PLN)	OVO	70.0	103.0	59.40	0.7%	0.0%	0.3%	-30.0%	2.3%	0.4%	9.4%	-48.0%
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	11.4	n/a	n/a	4.0%	12.0%	1.2%	-8.5%	5.6%	12.5%	10.4%	-26.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.128	0.190	0.086	-0.3%	-2.1%	0.1%	12.3%	1.3%	-1.6%	9.2%	-5.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.144	0.257	0.090	2.2%	-0.5%	-15.7%	-23.0%	3.8%	0.0%	-6.6%	-41.0%

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																
		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 % \$ 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	48	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	17	2.4	нег.	нег.	нег.	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0	6	6	6	\$/tonne
Азовсталь	AZST	207	3.0%	6	192	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	5.4	0.1	0.1	0.1	42	43	42	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	34	6.8%	2	32	нег.	нег.	нег.	нег.	0.7	1.1	0.0	0.0	0.0	9	7	6	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	9	9.0%	1	10	1.1	нег.	1.9	0.4	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.3	0.5	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	697	0.3%	2	695	7.3	3.6	4.3	3.0	2.2	2.5	1.1	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1475	0.4%	6	1,468	3.4	2.7	3.2	2.0	1.6	1.8	1.0	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1096	24.0%	263	1,775	5.1	4.2	4.0	4.4	3.5	3.6	1.2	1.1	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	28	2.0%	1	57	нег.	1.8	1.1	0.8	0.5	0.4	0.1	0.1	0.1	0.8	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	100	2.0%	2	146	3.0	21.3	24.4	2.8	4.7	5.7	0.3	0.5	0.5	232	383	365	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.1	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	124	107	96	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	21	24.0%	5	58	4.4	1.1	0.9	2.0	1.6	1.5	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	140	5.0%	7	130	1.5	3.4	нег.	1.0	2.6	9.8	0.1	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	16	8.0%	1	48	26.4	29.3	>30	6.7	8.2	8.8	0.2	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	114	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	357	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	1343	3.0%	40	1,335	7.6	>30	8.4	2.9	4.7	4.1	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	133	50.4%	67	241	нег.	20.4	17.0	1.8	3.6	3.5	1.2	1.3	1.2	44	33	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	208	21.7%	45	276	7.2	3.5	10.0	4.0	2.9	6.3	0.2	0.3	0.4	16	20	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	50	14.2%	7	116	13.1	0.8	1.3	3.6	1.6	2.6	0.2	0.2	0.2	14	15	14	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1216	34.1%	415	2,344	3.9	7.5	нег.	5.0	6.0	4.9	1.7	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	603	61.8%	373	1,309	2.9	5.8	12.8	4.1	4.5	7.5	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	293	37.0%	108	614	5.0	8.6	3.6	5.6	6.7	4.5	1.3	1.3	1.1	3114	1896	1574	\$/tonne
Авангард	AVGR	509	22.5%	115	615	2.2	2.1	3.1	2.2	2.0	2.6	1.0	0.9	1.0	139	106	100	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	60	2.0	нег.	нег.	2.9	7.9	17.2	0.7	0.7	0.7	0.4			н/д \$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	296	3.5%	10		>30	3.3	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.06	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	205	1.0%	2		>30	>30	13.5	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

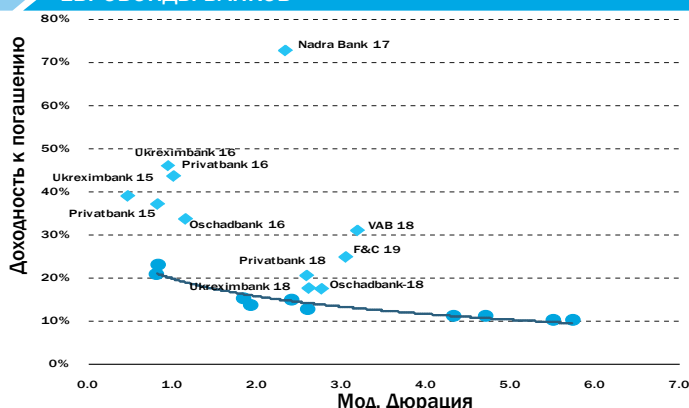
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.6	99.6	483.6%	136.7%	-0.7%		9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	86.8	90.5	25.7%	19.0%	-7.7%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	88.3	89.5	28.7%	26.1%	-9.0%	0.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	84.3	86.4	17.0%	15.5%	-9.2%	1.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	86.0	87.5	14.9%	13.9%	-8.0%	2.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	84.8	86.3	13.7%	13.0%	-7.8%	2.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	87.3	88.9	16.3%	15.4%	-11.2%	2.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	95.5	12.1%	11.4%	14.7%	2.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.1	81.6	16.9%	16.1%	3.0%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	85.2	86.5	11.8%	11.4%	-7.8%	4.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	85.1	86.6	11.6%	11.2%	-8.4%	4.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	84.8	86.4	10.8%	10.5%	-6.0%	5.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	83.9	84.9	10.4%	10.2%	-6.8%	5.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	35.1	82.5%	64.2%	-37.6%	1.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	96.5	97.5	16.8%	14.9%	-6.3%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	84.7	86.4	12.2%	11.7%	-4.4%	4.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	87.0	87.0	38.2%	38.2%	-11.2%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	68.0	71.0	25.2%	23.5%	-22.9%	2.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	25.0	30.0	148.7%	125.7%	-72.6%	0.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	25.0	30.0	77.5%	65.7%	-68.4%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	75.0	76.8	69.3%	64.0%	-25.6%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	60.0	62.0	25.9%	24.7%	-35.3%	2.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	75.0	77.0	61.1%	55.8%	-24.9%	0.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	68.3	70.5	24.9%	23.4%	-27.0%	2.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	90.0	92.0	18.6%	16.1%	-7.0%	1.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	75.0	77.4	19.4%	18.3%	-16.9%	2.7	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	47.5%	33.1%	-28.5%	1.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	90.6	92.5	15.4%	14.7%	-17.5%	2.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	34.7%	27.7%	-39.8%	2.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	68.5	68.5	202.0%	202.0%	-30.5%	0.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	97.3%	80.7%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	79.0	41.8%	36.9%	-14.8%	0.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	64.0	67.0	53.6%	47.3%	-13.8%	1.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	76.4	79.1	20.9%	19.5%	-7.1%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	83.0	85.0	45.4%	40.3%	-12.5%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	66.0	69.0	40.9%	36.9%	-20.9%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	76.4	78.1	27.8%	26.8%	-13.4%	2.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	50.0	55.0	42.7%	37.6%	-38.6%	1.7	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	78.0	79.0	39.7%	37.6%	-15.6%	1.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	75.0	77.0	19.1%	18.2%	-14.6%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.0	78.8	66.3%	49.4%	-17.3%	1.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	75.0	80.0	28.2%	23.8%	-16.7%	1.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

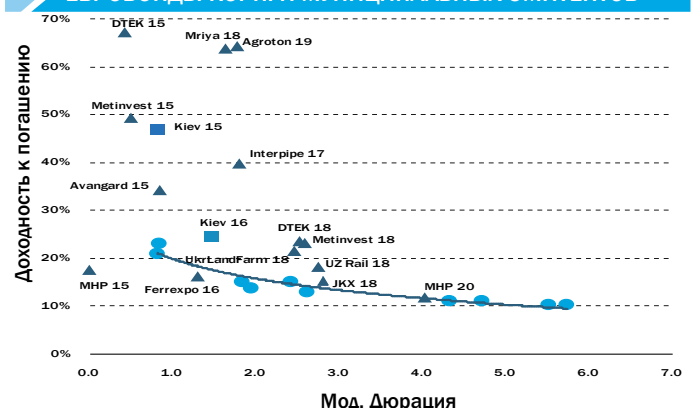
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			19.0%	15.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			21.0%	16.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	20.0%	15.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
НДС облигации									
UA4000082531	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	21.8%	20.3%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	21.8%	20.3%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	21.8%	20.3%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

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