

Новости рынка

Акции

Отечественный рынок акций вчера показал умеренное снижение под воздействием спекулятивной фиксации прибыли после двух сессий восходящего движения. Индекс УБ утратил 0,7% закрывшись на отметке 1090 пунктов. Акции «Крюковского вагонзавода» были единственным компонентом индексной корзины без потерь по итогам дня. В то же время, основные распродажи были в бумагах «Азовстали», их котировки упали на 3,3%, после подъема на 5,3% днем ранее. В акциях «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» снижение было в пределах 0,3%. Фьючерсные контакты с исполнением в декабре потеряли в стоимости 0,4%, спред к базовому активу на закрытии составил +80 пунктов. Официальный курс НБУ по доллару США остался жестко привязан к отметке 12 грн 95 копеек. Из важных новостей рынка выделим аукцион НБУ по продаже 200 млндолл из резервов для удовлетворения потребностей клиентов банков в иностранной валюте.

На глобальных финансовых рынках главным событием четверга было заседание Европейского центробанка, на котором было объявлено о начале выкупа активов для борьбы с дефляцией в еврозоне уже в этом месяце. В полном объеме программа будет запущена до конца этого года, сообщил глава регулятора Марио Драги.

Сегодня основные европейские биржевые индексы начинают день уверенным ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Азовсталь	AZST	0.67	-3.3%	1.1	57
Центрэнерго	CEEN	7.39	-0.2%	0.8	72
Укрнафта	UNAF	322.80	-1.1%	0.7	53

Лидеры роста

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
НПО им. Фрунзе SMASH	7.82	30.3%	0.03	14
Стахановский вагон. з-д SVGZ	1.19	11.0%	0.01	7
Северный ГОК SGOK	7.96	4.7%	0.00	6

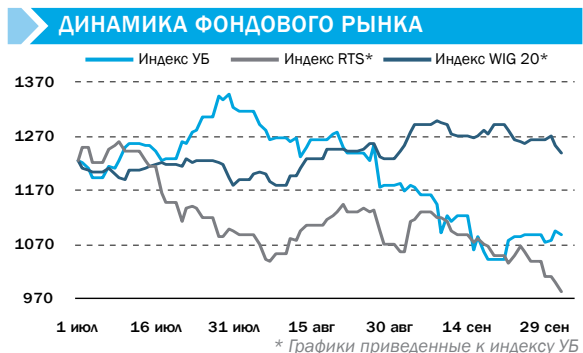
Лидеры падения

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Азовсталь AZST	0.67	-3.3%	1.06	57
Енакиевский метзавод ENMZ	26.30	-2.8%	0.01	30
Алчевский меткомбинат ALMK	0.03	-2.3%	0.00	17

Основные события

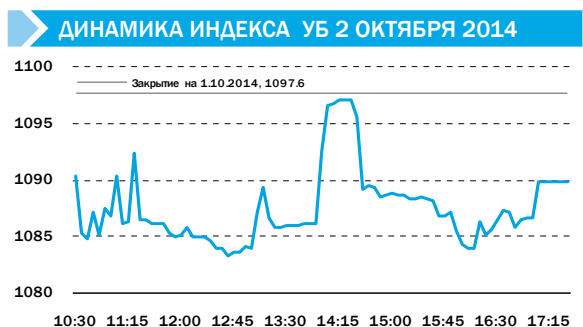
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Украина за 8 мес. сократила потребление газа на 15,5%, импорт – на 1,2%, транзит – на 14,9%



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1089.8	-0.7%	-8.0%	19.8%
PTC	1095.1	-1.6%	-7.0%	-24.1%
WIG20	2434.4	-1.1%	-0.4%	1.4%
MSCI EM	992.5	-0.4%	-9.0%	-0.9%
S&P 500	1946.2	0.0%	-2.9%	5.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	337.6	-1.0%	10.2%	2.1%
CDS 5Y UKR	1294.3	0.3%	19.9%	57.8%
Украина-17	12.4%	0.0 p.p.	1.4 p.p.	3.3 p.p.
Ferrexpo-16	14.8%	0.1 p.p.	1.6 p.p.	5.9 p.p.
Украина-23	10.5%	0.1 p.p.	0.5 p.p.	3.0 p.p.
Приватбанк-16	42.0%	0.1 p.p.	4.9 p.p.	21.6 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.95	0.0%	3.2%	57.2%
EUR	16.41	0.4%	-0.4%	44.3%
RUB	0.33	0.3%	-5.5%	30.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	203.2	0.0%	-14.3%	-29.3%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	-1.4%	0.0%
Нефть, USD/баррель	93.4	-0.8%	-9.6%	-12.9%
Золото, USD/oz	1214.5	0.1%	-5.6%	1.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украина за 8 мес. сократила потребление газа на 15,5%, импорт – на 1,2%, транзит – на 14,9%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Украина в январе-августе 2014 года сократила потребление газа на 15,5% (на 5 млрд 19,5 млн куб. м) по сравнению с аналогичным периодом 2013 года – до 27 млрд 337,2 млн куб. м.

По данным Министерства энергетики и угольной промышленности, в августе снижение потребления газа составило 31,3% (на 610,1 млн куб. м) по сравнению с аналогичным месяцем предыдущего года – до 1 млрд 338,3 млн куб. м. Импорт газа в страну за восемь месяцев снизился на 1,2% (на 185,6 млн куб. м) по сравнению с январем-августом 2013-го – до 15 млрд 127,1 млн куб. м.

В августе-2014 импорт газа упал в 7,1 раза (на 2 млрд 454,6 млн куб. м) по сравнению с августом предыдущего года – до 403,5 млн куб. м. Это связано с полным прекращением поставок газа со стороны РФ с середины июня. Транзит газа по территории Украины за восемь месяцев сократился на 14,9% (на 8 млрд 123,2 млн куб. м) по сравнению с аналогичным периодом 2013 года – до 46 млрд 319,3 млн куб. м. В августе-2014 года через украинскую газотранспортную систему (ГТС) транзитом прошло 4 млрд 538,9 млн куб. м газа, что на 37,9% (на 2 млрд 770,4 млн куб. м) меньше, чем в августе-2013.

Как сообщалось, Украина в 2013 году сократила потребление газа на 8,1% (на 4,417 млрд куб. м) по сравнению с 2012 годом – до 50 млрд 357,6 млн куб. м. В том числе потребление природного газа промышленными предприятиями Украины в 2013 году составило 20 млрд куб. м, населением и бюджетными организациями – 17,4 млрд куб. м, предприятиями тепловой энергетики – 8,9 млрд куб. м, производственно-технологические расходы – 4 млрд куб. м. Импорт газа в прошлом году снизился на 15,1% (на 4 млрд 964,9 млн куб. м) – до 27 млрд 974,4 млн куб. м. Поставки природного газа ОАО «Газпром» в адрес НАК «Нафтогаз Украины» составили 12,921 млрд куб. м, подконтрольный Дмитрию Фирташу Ostchem импортировал 12,922 млрд куб. м, из Европы импортировано 2,132 млрд куб. м природного газа.

КОММЕНТАРИЙ

Данные по импорту и потреблению природного газа за 8 мес 2014 года носят как положительный, так и отрицательный характер. К основному негативу мы относим то, что снижение использования газа в стране происходит на фоне кризиса в экономике. Объем промышленного производства за указанный период упал на 7,8% в сравнении с аналогичным периодом 2013 года. Более того, спад в химической промышленности, которая использует газ в качестве основного сырья, составил 15,7%.

Согласно правительственному прогнозному балансу газа в Украине на 2014 год, потребление газа в стране в четвертом квартале может составить 12,5 млрд куб. м, из которых примерно 5,0 млрд куб. м будет добыто отечественными предприятиями. Мы оцениваем потребности в газе на первый квартал 2015 года в 17,0 млрд куб. м, из которых 5,0 млрд обеспечат украинские добытчики. Таким образом, с учетом газа в ПХГ в 16,6 млрд куб. м, дефицит ресурса составляет как минимум 3,0 млрд куб. м, на текущий отопительный сезон, по правительственным расчетам данный дефицит составляет 5,0 млрд куб. м.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.67	0.56	-16%	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	101.3	108.0	7%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.0	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.3	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.35	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	0.43	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	15.7	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.15	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2226	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	49.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	29.2	72.0	147%	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	7.39	15.00	103%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.0	15.7	30%	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	37.2	90.0	142%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	7.9	8.9	13%	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	67.4	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	0.128	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	1089.79	1368.76	821.17	-0.7%	0.0%	-8.0%	19.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Сталь													
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.026	0.06	0.02	-2.3%	3.2%	-21.3%	-34.3%	-1.6%	3.2%	-13.3%	-54.0%	
Азовсталь	AZST	0.67	0.95	0.35	-3.6%	2.8%	-16.0%	-0.7%	-2.9%	2.7%	-8.1%	-20.5%	
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-30.0%	-86.5%	0.7%	0.0%	-22.0%	-106.3%	
Енакиевский метзавод	ENMZ	26	65	17	-1.6%	4.8%	-27.8%	-17.8%	-0.9%	4.8%	-19.8%	-37.6%	
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	0.7%	0.0%	8.0%	228.1%	
ММК им. Ильича	MMKI	0.14	n/a	n/a	0.0%	16.7%	40.0%	40.0%	0.7%	16.6%	48.0%	20.2%	
Кокс													
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.35	4.8	1.5	-0.9%	-2.0%	-17.3%	-20.7%	-0.2%	-2.1%	-9.3%	-40.5%	
Ясиновский КХЗ	YASK	0.47	0.84	0.30	-2.1%	-7.8%	-21.7%	-11.3%	-1.4%	-7.9%	-13.7%	-31.1%	
Руда													
Центральный ГОК	CGOK	7.28	n/a	n/a	0.0%	0.0%	6.3%	12.0%	0.7%	0.0%	14.3%	-7.8%	
Феррехро (в GBp)	FXPO	101.3	199.0	101.3	-3.6%	-16.4%	-23.2%	-47.0%	-2.9%	-16.5%	-15.2%	-66.7%	
Северный ГОК	SGOK	7.96	9.8	4.5	4.7%	6.1%	-2.3%	-0.5%	5.5%	6.1%	5.6%	-20.3%	
Шахты													
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	0.79	0.10	0.0%	7.5%	-23.2%	7.5%	0.7%	7.5%	-15.2%	-12.3%	
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.71	n/a	n/a	0.0%	20.3%	7.6%	14.5%	0.7%	20.3%	15.5%	-5.2%	
Energy Coal	CLE	0.86	2.86	0.55	-3.4%	-7.5%	56.4%	-18.1%	-2.7%	-7.6%	64.3%	-37.8%	
Горное машиностроение													
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	0.7%	0.0%	8.0%	-54.5%	
Трубопрокат													
Харьковский трубный завод	HRTR	0.50	1.01	0.30	4.2%	11.1%	-9.1%	-16.7%	4.9%	11.1%	-1.1%	-36.4%	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.35	n/a	n/a	0.0%	0.0%	16.7%	66.7%	0.7%	0.0%	24.6%	46.9%	
Вагоностроение													
Крюковский вагон. завод	KVBZ	15.7	26.0	10.0	0.6%	-1.1%	-1.7%	-9.1%	1.3%	-1.2%	6.3%	-28.8%	
Лугансктепловоз	LTPL	1.15	1.80	0.85	0.0%	0.0%	13.9%	-23.3%	0.7%	0.0%	21.8%	-43.1%	
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.19	n/a	n/a	10.2%	40.0%	67.6%	-8.5%	10.9%	40.0%	75.6%	-28.2%	
Специализированное машиностроение													
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	0.0%	-8.6%	-10.8%	49.1%	0.7%	-8.6%	-2.9%	29.3%	
Мотор Сич	MSICH	2,226	2,879	1,303	-0.3%	-1.7%	-3.6%	22.0%	0.4%	-1.7%	4.3%	2.3%	
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	7.82	n/a	n/a	30.3%	13.3%	160.7%	212.8%	31.0%	13.3%	168.6%	193.0%	
Турбоатом	TATM	4.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	28.6%	0.7%	0.0%	8.0%	8.8%	
Веста	WES	0.28	0.80	0.21	-6.7%	-15.2%	21.7%	-30.0%	-6.0%	-15.2%	29.7%	-49.8%	
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	0.18	0.20	0.09	0.0%	0.0%	-10.0%	63.6%	0.7%	0.0%	-2.0%	43.9%	
Нефть и Газ													
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.07	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-41.7%	n/a	0.7%	0.0%	-33.7%	n/a	
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	49.50	75.00	36.00	5.3%	10.0%	10.3%	-31.0%	6.0%	10.0%	18.3%	-50.8%	
Укрнафта	UNAF	323	370	54	-0.9%	0.2%	-2.4%	197.2%	-0.1%	0.2%	5.6%	177.5%	
Энергоснабжение													
Центрэнерго	CEEN	7.39	8.7	2.50	-0.1%	-1.7%	-4.8%	54.9%	0.6%	-1.7%	3.1%	35.2%	
Донбассэнерго	DOEN	29.2	50.2	11.0	-0.3%	3.9%	-15.1%	5.8%	0.4%	3.8%	-7.2%	-13.9%	
Западэнерго	ZAEN	140.0	160	64	-0.8%	0.7%	7.7%	54.9%	-0.1%	0.7%	15.7%	35.1%	
Потребительские товары													
Агротон (в PLN)	AGT	2.07	5.5	1.8	-1.0%	-1.4%	10.7%	6.2%	-0.2%	-1.5%	18.7%	-13.6%	
Астарт (в PLN)	AST	37.2	73.7	34.4	-0.7%	-2.0%	8.2%	-44.3%	0.0%	-2.0%	16.2%	-64.1%	
Авангард (в USD)	AVGR	7.9	13.0	7.9	0.1%	-1.1%	-6.0%	-32.8%	0.8%	-1.2%	2.0%	-52.5%	
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.65	15.15	6.5	2.3%	-9.3%	-19.4%	-45.3%	3.0%	-9.3%	-11.4%	-65.0%	
Кернел (в PLN)	KER	24.9	53.9	23.2	0.7%	-1.1%	2.1%	-34.5%	1.4%	-1.2%	10.1%	-54.3%	
Мрия (в EUR)	MAYA	1.43	6.0	1.43	0.0%	-5.0%	-21.3%	-73.6%	0.7%	-5.0%	-13.3%	-93.4%	
МХП (в USD)	MHPC	12.0	18.5	10.9	0.1%	-5.1%	3.8%	-29.5%	0.8%	-5.2%	11.8%	-49.2%	
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.70	14.2	3.7	0.3%	-5.9%	-12.9%	-70.4%	1.0%	-5.9%	-5.0%	-90.2%	
Овостар (в PLN)	OVO	67.4	103.0	59.40	-3.7%	-3.0%	-0.3%	-32.6%	-3.0%	-3.1%	7.7%	-52.4%	
Синтал	SNPS	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
Химия													
Стирол	STIR	12.0	n/a	n/a	0.0%	22.3%	6.1%	-4.1%	0.7%	22.3%	14.1%	-23.8%	
Банки													
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.128	0.190	0.086	-0.5%	0.2%	-0.7%	12.6%	0.2%	0.1%	7.3%	-7.2%	
Укрсоцбанк	USCB	0.144	0.205	0.090	0.0%	-0.5%	-15.6%	-23.0%	0.7%	-0.5%	-7.6%	-42.8%	

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%
Feггехро	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																
Харьковский трубный завод	HRTR	480	310	271	52	31	26	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	4	7.0%	1.5%	1.5%
Интерлайп 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																
Центранерго	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																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	51	3.9%	2	1,400	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	362	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	7	6	6	\$/tonne
Азовсталь	AZST	216	3.0%	6	200	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	5.7	0.1	0.1	0.1	44	44	44	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	35	6.8%	2	33	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	659	0.3%	2	657	6.9	3.4	4.0	2.8	2.1	2.4	1.1	1.0	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1416	0.4%	6	1,410	3.2	2.6	3.1	1.9	1.5	1.7	1.0	0.9	0.9				
Fergexro	FXPO	956	24.0%	230	1,635	4.4	3.6	3.5	4.1	3.2	3.3	1.1	1.0	1.1				
Шахты																		
Комсомolec 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																		
Харьцызский 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	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	139	5.0%	7	130	1.5	3.3	нег.	1.0	2.6	9.7	0.1	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	21	8.0%	2	53	>30	>30	>30	7.4	9.1	9.8	0.2	0.3	0.4				
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	348	1.8	2.1	1.9	1.1	1.3	1.3	0.4	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1352	3.0%	41	1,344	7.7	>30	8.4	3.0	4.7	4.2	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	137	50.4%	69	245	нег.	21.1	17.6	1.8	3.7	3.6	1.2	1.4	1.2	45	34	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	211	21.7%	46	279	7.3	3.5	10.1	4.1	3.0	6.4	0.2	0.3	0.4	16	20	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	53	14.2%	8	119	13.9	0.8	1.3	3.7	1.6	2.6	0.2	0.2	0.2	14	15	15	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1268	34.1%	432	2,396	4.1	7.8	нег.	5.1	6.1	5.0	1.7	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	602	61.8%	372	1,308	2.9	5.7	12.8	4.1	4.5	7.5	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	282	37.0%	104	603	4.9	8.3	3.4	5.5	6.6	4.4	1.3	1.2	1.1	3060	1863	1547	\$/tonne
Авангард	AVGR	505	22.5%	114	611	2.2	2.1	3.1	2.2	2.0	2.6	1.0	0.9	1.0	138	105	99	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	60	2.0	нег.	нег.	2.9	7.9	17.1	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

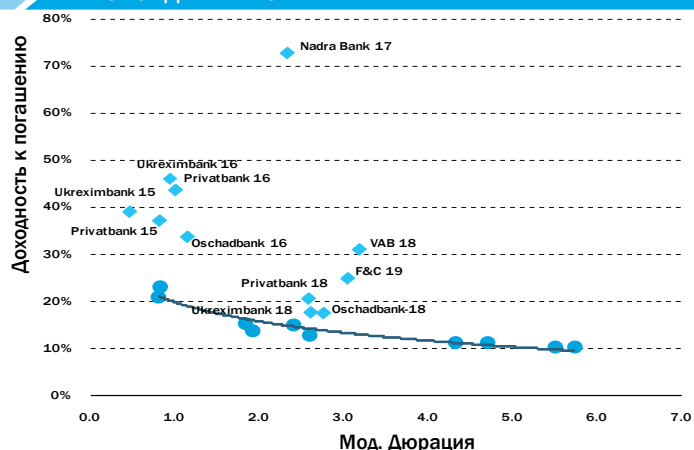
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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											
Украина, 2015 (EUR)	87.4	90.1	24.8%	19.8%	-7.5%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	88.6	90.6	28.4%	24.1%	-8.2%	0.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	84.6	86.6	16.8%	15.4%	-8.9%	1.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	86.7	88.2	14.5%	13.5%	-7.3%	2.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	85.1	86.6	13.5%	12.8%	-7.4%	2.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	87.7	89.1	16.0%	15.3%	-10.9%	2.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	81.5	83.0	19.3%	18.3%	-0.5%	2.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.5	82.0	16.7%	15.9%	3.5%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	85.2	86.2	11.8%	11.5%	-7.9%	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%	-8.3%	4.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	84.3	86.1	10.9%	10.5%	-6.4%	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	82.9%	64.4%	-37.6%	1.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	96.0	97.0	18.0%	16.0%	-6.8%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	83.8	86.0	12.4%	11.8%	-5.0%	4.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	88.0	88.0	35.9%	35.9%	-10.2%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	68.3	71.1	25.1%	23.5%	-22.7%	2.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	25.0	30.0	150.7%	127.4%	-72.6%	0.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	25.0	30.0	78.1%	66.2%	-68.4%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	75.9	76.4	68.2%	66.6%	-25.3%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	59.5	61.5	26.3%	25.1%	-35.8%	2.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	76.0	78.0	62.4%	56.9%	-24.9%	0.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	67.3	70.0	25.7%	23.8%	-27.8%	2.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	90.0	92.0	18.6%	16.2%	-7.2%	1.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизиця, 2018	74.1	77.0	19.8%	18.5%	-17.6%	2.7	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	47.7%	33.2%	-28.5%	1.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	91.5	93.1	15.1%	14.5%	-16.8%	2.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	34.8%	27.8%	-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	73.5%	61.1%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	79.0	42.2%	37.3%	-14.8%	0.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	64.0	67.0	54.1%	47.8%	-13.8%	1.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	76.3	79.3	21.0%	19.5%	-7.1%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	84.0	85.5	43.8%	39.9%	-11.7%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	67.0	72.0	39.9%	33.3%	-18.5%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	76.2	77.6	29.0%	26.9%	-13.8%	2.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	40.0	45.0	56.8%	49.6%	-50.3%		9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	77.0	79.0	42.5%	38.0%	-16.2%	1.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	75.7	77.0	18.7%	18.1%	-14.2%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	74.0	79.0		49.5%	-17.7%	1.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	75.0	80.0	28.3%	23.9%	-16.7%	1.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

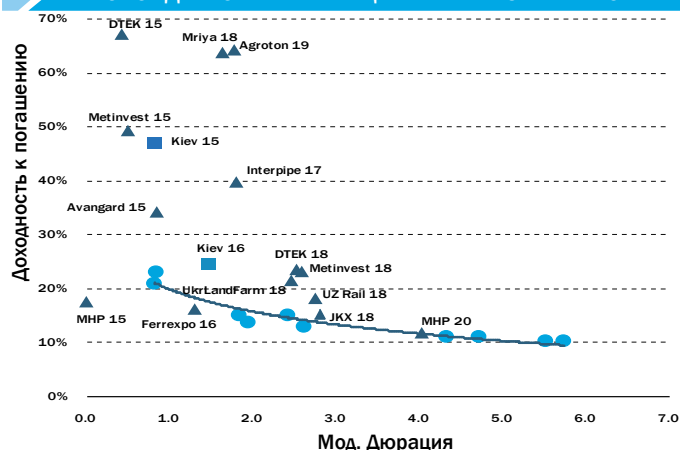
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

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