

Новости рынка

Акции

В понедельник на Украинской бирже вновь возобновились продажи сильно подешевевших акций отечественных эмитентов. Индекс УБ за день потерял 2,7% закрывшись на отметке 963 пункта. В который раз на трейдеров оказал влияние психологический фактор уровня в 1000 пунктов, который на этот раз выступил в роли сильного сопротивления. Таким образом, именно от того сможет ли рынок преодолеть указанный рубеж в ближайшие дни и будет зависеть динамика индикатора до конца года. Среди компонентов индексной корзины вчера хуже рынка выглядели акции металлургического сектора, котировки «Азовстали» и «Енакиевского метзавода» упали на 6,8% и 8,7% соответственно. Бумаги «Мотор Сич» на таком фоне смотрелись относительно лучше, утратив в стоимости 1,4% и закрывшись по цене 2065 грн за акцию. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты с исполнением через месяц ушли вниз на 2,2%, спред к базовому активу на закрытии составил +68 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США вчера завершив день в диапазоне 15,35-15,66. Официальный курс НБУ был установлен на отметке 15 грн 33 копейки за доллар.

Зарубежные фондовые индексы начали торговую неделю разнонаправленно: в Европе наблюдался осторожный рост, в то время как азиатские индексы были под давлением слабых макроэкономических данных из Японии. ВВП третьей по величине экономики мира в третьем квартале этого года снизился на 0,4%, вместо ожиданий роста на 0,5%

Сегодня торги на биржах Европы начинаются на положительной территории.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	221.90	-4.0%	2.7	85
Мотор Сич	MSICH	2065.00	-1.4%	1.6	175
Центрэнерго	CEEN	7.25	0.1%	1.2	152

Лидеры роста

Центрэнерго	CEEN	7.25	0.1%	1.20	152
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.10	-0.1%	0.47	45
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.92	-0.6%	0.01	20

Лидеры падения

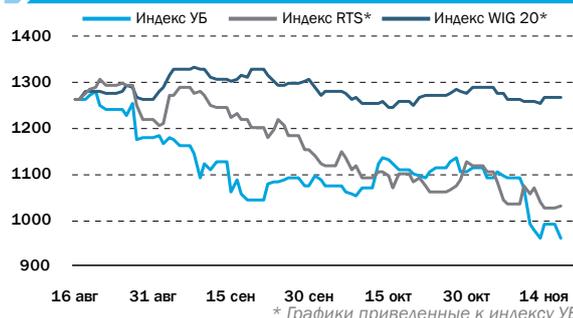
Комсомолець Донбаса	SHKD	0.23	-33.5%	0.01	18
Киевэнерго	KIEN	12.00	-20.0%	0.22	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.33	-8.7%	0.01	35

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Центрэнерго» рассматривает возможность закупки угля у американской компании

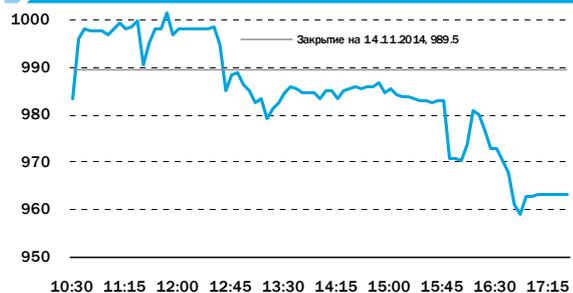
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	963.1	-2.7%	-13.2%	5.8%
PTC	1004.1	0.4%	-6.4%	-30.4%
WIG20	2418.8	0.0%	0.7%	0.7%
MSCI EM	985.9	-0.5%	0.9%	-1.6%
S&P 500	2041.3	0.1%	8.2%	10.9%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 НОЯБРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	357.5	0.4%	0.0%	8.1%
CDS 5Y UKR	1566.3	4.3%	11.7%	90.9%
Украина-17	15.8%	1.3 p.p.	2.6 p.p.	6.7 p.p.
Ferrexpo-16	15.3%	0.5 p.p.	2.2 p.p.	6.4 p.p.
Украина-23	12.3%	0.4 p.p.	1.5 p.p.	4.8 p.p.
Приватбанк-16	53.0%	5.1 p.p.	9.9 p.p.	32.6 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.53	0.0%	20.4%	88.5%
EUR	19.33	-0.6%	17.5%	70.0%
RUB	0.33	0.7%	4.7%	32.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	219.4	0.0%	2.1%	-23.7%
Сталь, USD/тонна	482.5	-1.0%	-8.5%	-10.2%
Нефть, USD/баррель	79.3	-0.1%	-8.4%	-26.1%
Золото, USD/oz	1186.6	-0.2%	-4.2%	-0.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Центрэнерго» рассматривает возможность закупки угля у американской компании

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 7.25 грн Капитализация: \$175 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.2	2.9	1.7	10.3%
2014E	0.2	8.4	3.7	3.6%

НОВОСТЬ

Публичное акционерное общество «Центрэнерго» сегодня провело встречу с представителями компании. Recursion Ventures (США) относительно возможности закупок угля. Об этом говорится в сообщении пресс-службы компании.

«Во время встречи были проведены предварительные переговоры о возможности поставки американского энергетического углей необходимых марок на электростанции общества», - говорится в сообщении.

Как отмечается, главное внимание на встрече было уделено базовым техническим характеристикам угольной продукции, прогнозным объемам, условиям и срокам поставок и ценовым предложениям американской компании.

Ранее поступали сообщения, что «Центрэнерго» в связи с образовавшимся в стране дефицитом угля энергетического марок «А» и «Т» заключила договоры на поставку до конца текущего года 509 тыс. тонн угля российского происхождения по цене \$80 за 1 тонну (без учета расходов на доставку).

Также заключены договоры на поставку угля украинского происхождения объемом 320 тыс. тонн по цене 850 грн/тонна (без НДС и затрат на транспортировку).

Компания вынуждена осуществлять закупку импортной угольной продукции необходимых марок в связи со сложной ситуацией с поставками угля отечественных шахт, большинство из которых находятся на территории проведения боевых действий на востоке Украины и состояния железнодорожного сообщения с добывающими предприятиями.

Запасы угля на складах тепловых электростанций (ТЭС) Украины в период с 3 по 10 ноября увеличились на 2,1% (на 34,83 тыс. тонн) – до 1 млн 657,17 тыс. тонн. Для стабильного и успешного прохождения отопительного сезона запасы на складах в это период должны составлять вдвое больше

КОММЕНТАРИЙ

Столь непростая ситуация с обеспечением углем оказывает негативное влияние на котировки акций «Центрэнерго». Восходящий тренд по бумагам эмитента, длившийся с февраля по сентябрь от отметки в 4,30 грн до уровня 8,00 грн, теперь сменился боковой динамикой, которая может перерасти в заметную коррекцию если котировки упадут ниже уровня в 7,00 грн за акцию. Вчера бумаги «Центрэнерго» закрылись по цене 7,25. Ближайший технический уровень сопротивления для котировок эмитента находится на отметке 8,00 грн, после чего будет открыт диапазон движения в район 9,00 грн. Напомним, для «Центрэнерго» в текущее время существует два основных новостных фактора, первый - обеспеченность предприятия углем, а второй - ожидаемое объявление конкурса по приватизации государственного пакета акций компании в размере в 78,3%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.65	0.56	-15%	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						
Fergexро	FXPO	77.7	108.0	39%	Держать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
Северный ГОК	SGOK	8.1	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.3	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.92	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.28	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	12.0	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.08	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2065	5250	154%	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	6.25	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	34.6	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	28.8	72.0	150%	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	7.25	15.00	107%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.1	15.7	41%	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	19.6	90.0	359%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	5.2	8.9	72%	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	71.0	80.8	14%	Пересмотр	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	0.104	0.24	132%	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	963.07	1368.76	821.17	-2.7%	-10.2%	-13.2%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.018	0.05	0.01	-5.8%	-18.7%	-29.6%	-54.1%	-3.1%	-8.5%	-16.5%	-60.0%
Азовсталь	AZST	0.65	0.95	0.35	-6.9%	-12.6%	-4.7%	-2.8%	-4.2%	-2.4%	8.5%	-8.7%
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	2.7%	10.2%	13.2%	-92.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17	65	16	-10.9%	-30.1%	-39.0%	-45.9%	-8.2%	-19.9%	-25.8%	-51.7%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	2.7%	10.2%	13.2%	242.0%
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	n/a	n/a	0.0%	-16.7%	-9.1%	100.0%	2.7%	-6.5%	4.1%	94.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.92	3.7	1.5	-0.6%	-17.7%	-24.5%	-35.2%	2.1%	-7.5%	-11.4%	-41.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	0.84	0.30	-2.8%	-12.5%	-18.6%	-34.0%	-0.1%	-2.3%	-5.4%	-39.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-5.2%	12.3%	2.7%	10.2%	8.0%	6.5%
Феррехро (в GBp)	FXPO	77.7	191.0	77.7	-1.5%	-0.3%	-10.1%	-59.3%	1.2%	9.9%	3.1%	-65.1%
Северный ГОК	SGOK	8.14	9.8	4.5	0.0%	0.5%	-1.2%	1.8%	2.7%	10.7%	12.0%	-4.1%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.28	0.79	0.10	-9.7%	-34.9%	-28.2%	-30.0%	-7.0%	-24.7%	-15.0%	-35.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.23	n/a	n/a	-34.3%	-74.4%	-72.3%	-62.9%	-31.6%	-64.3%	-59.1%	-68.7%
Energy Coal	CLE	0.75	2.30	0.55	-3.8%	4.2%	-11.8%	-28.6%	-1.2%	14.3%	1.4%	-34.4%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	2.7%	10.2%	13.2%	-40.6%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.44	1.01	0.32	0.0%	-21.4%	-12.0%	-26.7%	2.7%	-11.2%	1.2%	-32.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.39	n/a	n/a	0.0%	8.3%	8.3%	85.7%	2.7%	18.5%	21.5%	79.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.0	25.0	10.0	-1.9%	-9.7%	-16.9%	-30.9%	0.8%	0.4%	-3.7%	-36.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.08	1.80	0.85	0.0%	-13.6%	-13.6%	-28.0%	2.7%	-3.4%	-0.4%	-33.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.57	n/a	n/a	0.0%	-8.1%	-55.8%	-56.2%	2.7%	2.1%	-42.6%	-62.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	-16.4%	-31.8%	13.2%	2.7%	-6.3%	-18.6%	7.4%
Мотор Сич	MSICH	2,065	2,879	1,507	-1.4%	-8.2%	-10.8%	13.2%	1.2%	2.0%	2.4%	7.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.00	n/a	n/a	-9.1%	-7.4%	-16.7%	100.0%	-6.4%	2.8%	-3.5%	94.2%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	33.3%	71.4%	2.7%	10.2%	46.5%	65.6%
Веста	WES	0.26	0.80	0.21	0.0%	-7.1%	-10.3%	-35.0%	2.7%	3.0%	2.8%	-40.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.20	0.09	0.0%	-22.2%	-25.1%	27.3%	2.7%	-12.0%	-12.0%	21.4%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	28.6%	n/a	2.7%	10.2%	41.7%	n/a
JXX Oil&Gas (в GBp)	JXX	34.63	75.00	34.63	-7.7%	-11.2%	-7.7%	-51.7%	-5.0%	-1.0%	5.5%	-57.6%
Укрнафта	UNAF	222	375	54	-3.9%	-16.0%	-37.1%	104.3%	-1.3%	-5.9%	-23.9%	98.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.25	8.7	3.00	0.1%	-3.2%	-4.1%	52.0%	2.7%	7.0%	9.0%	46.1%
Донбассэнерго	DOEN	28.8	50.2	11.0	-3.4%	-10.2%	-4.3%	4.2%	-0.8%	0.0%	8.9%	-1.6%
Западэнерго	ZAEN	135.0	200	80	-5.5%	-12.2%	-20.5%	49.3%	-2.9%	-2.0%	-7.4%	43.5%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.43	5.5	1.4	-1.4%	-5.9%	-25.5%	-26.7%	1.3%	4.3%	-12.3%	-32.5%
Астарт (в PLN)	AST	19.6	68.0	19.4	-0.7%	0.9%	-43.5%	-70.7%	2.0%	11.1%	-30.4%	-76.5%
Авангард (в USD)	AVGR	5.2	12.7	4.9	7.2%	-15.4%	-20.0%	-55.7%	9.9%	-5.3%	-6.8%	-61.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.75	14.10	6.5	0.1%	-0.6%	-3.6%	-44.4%	2.8%	9.6%	9.6%	-50.3%
Кернел (в PLN)	KER	24.5	45.1	22.0	0.6%	6.0%	10.9%	-35.6%	3.3%	16.2%	24.0%	-41.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.20	6.0	0.58	-16.0%	-16.0%	104.8%	-77.8%	-13.4%	-5.8%	118.0%	-83.6%
МХП (в USD)	MHPC	11.1	18.5	10.0	0.0%	3.7%	-5.5%	-34.7%	2.7%	13.9%	7.6%	-40.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.40	13.0	2.4	-3.2%	-8.4%	-31.4%	-80.8%	-0.6%	1.8%	-18.3%	-86.6%
Овостар (в PLN)	OVO	71.0	100.0	59.40	-2.1%	-2.1%	6.0%	-29.0%	0.6%	8.1%	19.1%	-34.8%
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	8.0	n/a	n/a	-10.5%	-6.2%	-14.9%	-36.0%	-7.8%	4.0%	-1.7%	-41.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.190	0.091	-5.0%	-14.3%	-16.7%	-8.8%	-2.3%	-4.1%	-3.6%	-14.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.150	0.205	0.090	0.0%	1.4%	11.1%	-20.0%	2.7%	11.6%	24.3%	-25.8%

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	1400	-181	-31	25	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	33	нег.	нег.	2.4%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1090	914	555	-112	46	-42	нег.	5.0%	нег.	-137	-6	-17	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	432	367	333	27	29	19	6.4%	7.8%	5.7%	8	-3	5	1.9%	нег.	1.4%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	610	679	634	232	312	279	38.0%	46.0%	44.1%	95	194	163	15.6%	28.6%	25.7%
Северный ГОК	SGOK	1416	1630	1506	750	914	816	53.0%	56.1%	54.2%	436	548	460	30.8%	33.7%	30.5%
Ferrexpo	FXPO	1424	1,581	1,449	402	506	492	28.2%	32.0%	33.9%	216	264	277	15.1%	16.7%	19.1%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
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	2,393	322	291	223	14.9%	10.4%	9.3%	211	105	-107	9.8%	3.8%	нег.
Астарта	AST	456	491	559	110	91	138	24.2%	18.5%	24.7%	58	34	-13	12.7%	6.9%	нег.
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	30	3.9%	1	1,378	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	356	332	322	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	12	8.8%	1	8	1.4	нег.	нег.	нег.	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	3	3	3	\$/tonne
Азовсталь	AZST	176	3.0%	5	165	нег.	нег.	5.3	нег.	нег.	6.6	0.1	0.1	0.1	36	37	36	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	24	6.8%	2	-24	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.5	нег.	0.0	0.0	0.0	-7	-5	-4	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	6	9.0%	1	7	0.7	нег.	1.3	0.3	0.2	0.4	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.4	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	551	0.3%	1	549	5.8	2.8	3.4	2.4	1.8	2.0	0.9	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1208	0.4%	5	1,201	2.8	2.2	2.6	1.6	1.3	1.5	0.8	0.7	0.8				
Фергехро	FXPO	712	24.0%	171	1,406	3.3	2.7	2.6	3.5	2.8	2.9	1.0	0.9	1.0				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	15	2.0%	0	44	нег.	1.0	0.6	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	74	2.0%	1	119	2.2	15.7	17.9	2.3	3.8	4.6	0.2	0.4	0.4	189	313	298	\$/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	122	106	94	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	15	24.0%	4	52	3.2	0.8	0.7	1.8	1.5	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	88	5.0%	4	78	0.9	2.1	нег.	0.6	1.5	5.8	0.1	0.2	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	8	8.0%	1	41	14.1	15.6	17.9	5.7	7.0	7.5	0.1	0.2	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	95	5.8%	н/д	н/д	2.5	1.3	1.5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	276	24.0%	66	268	1.4	1.6	1.5	0.9	1.0	1.0	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	775	3.0%	23	770	4.4	>30	4.8	1.7	2.7	2.4	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	93	50.4%	47	201	нег.	14.3	11.9	1.5	3.0	3.0	1.0	1.1	1.0	37	28	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	172	21.7%	37	159	6.0	2.9	8.3	2.3	1.7	3.6	0.1	0.2	0.2	9	11	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	44	14.2%	6	88	11.4	0.7	1.1	2.8	1.2	2.0	0.2	0.1	0.2	11	11	11	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1173	34.1%	400	2,323	3.8	7.2	нег.	5.0	5.9	4.9	1.7	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	577	61.8%	356	1,261	2.7	5.5	нег.	3.9	4.3	5.7	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	145	37.0%	54	540	2.5	4.2	нег.	4.9	5.9	3.9	1.2	1.1	1.0	2740	1668	1385	\$/tonne
Авангард	AVGR	332	22.5%	75	438	1.5	1.4	2.0	1.6	1.5	1.9	0.7	0.7	0.7	99	75	71	\$/mneg.
Агротон	AGT	9	26.2%	2	55	1.3	нег.	нег.	2.7	7.3	15.9	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	200	3.5%	7		>30	2.2	нег.	0.3	0.2	0.3	0.03	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	178	1.0%	2		>30	>30	11.7	0.2	0.2	0.2	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

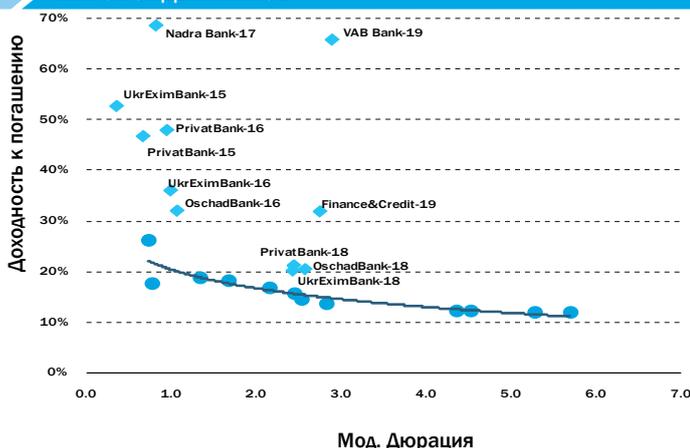
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	88.9	91.2	19.2%	16.1%	-6.2%	0.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	85.7	86.9	27.0%	25.1%	-11.7%	0.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	80.8	82.1	18.7%	17.7%	-13.5%	1.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	82.8	84.0	19.3%	18.4%	-11.4%	1.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	81.0	82.5	14.9%	14.1%	-11.9%	2.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	83.3	84.6	17.3%	16.5%	-15.4%	2.2	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	82.5	84.5	16.0%	15.0%	-1.1%	2.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	82.5	83.8	14.0%	13.5%	5.9%	2.8	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	80.7	82.2	12.5%	12.1%	-12.4%	4.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	80.4	82.4	12.6%	12.0%	-13.1%	4.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	78.3	79.8	12.1%	11.8%	-13.2%	5.3	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	76.3	77.8	12.1%	11.7%	-15.0%	5.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	33.1	43.0%	39.4%	-39.5%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	97.8	99.8	15.5%	10.8%	-4.8%	0.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//ССС
МХП, 2020	85.3	86.4	12.0%	11.7%	-4.9%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	86.0	90.0	27.7%	22.2%	-10.1%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	60.0	62.0	30.8%	29.4%	-30.0%	2.3	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	22.0	26.0	189.9%	163.5%	-76.1%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	12.1	12.1	120.2%	120.2%	-85.8%	1.2	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	88.9	88.9	37.6%	37.6%	-12.8%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	58.0	61.0	27.8%	25.9%	-36.9%	2.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	82.0	85.0	55.8%	46.9%	-18.5%	0.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	67.8	69.5	23.5%	22.5%	-22.9%	2.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	90.5	92.0	15.7%	14.4%	-6.9%	1.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укралізниця, 2018	69.0	72.0	22.8%	21.2%	-21.7%	2.5	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	38.3%	30.0%	-22.0%	2.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	82.0	83.7	19.4%	18.7%	-26.1%	2.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	35.3%	28.2%	-39.4%	2.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	71.0	71.0	350.4%	350.4%	-27.9%	0.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	74.4%	62.6%	-41.0%	0.8	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	74.0	78.0	50.5%	42.8%	-16.5%	0.7	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	62.0	66.0	51.0%	44.6%	-15.8%	1.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	75.3	78.0	21.8%	20.4%	-8.3%	2.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	83.0	85.0	55.9%	49.3%	-12.9%	0.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	71.0	73.0	37.3%	34.5%	-13.8%	1.0	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	73.5	75.0	20.5%	19.7%	-16.6%	2.4	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	35.0	40.0	70.6%	60.8%	-56.1%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	75.0	77.1	33.1%	30.7%	-18.3%	1.1	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	72.2	74.0	20.8%	19.9%	-17.5%	2.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	77.0	78.0	38.6%	37.0%	-16.3%	0.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	74.0	79.1	30.5%	25.7%	-17.7%	1.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

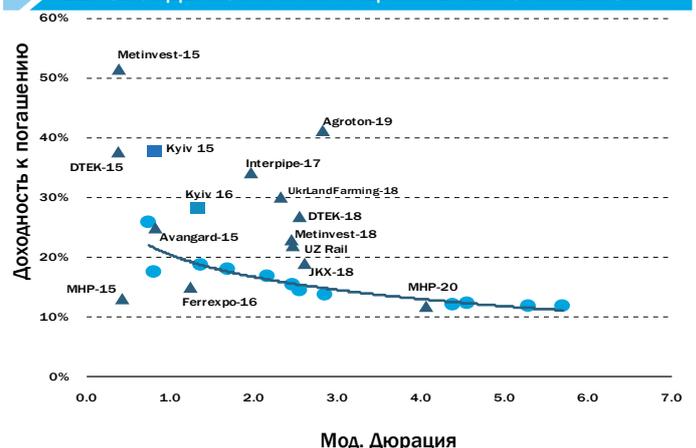
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			25%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			25%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
НДС облигации									
UA4000082531	n/a	n/a	25%	20%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	25%	20%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	25%	20%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	25%	20%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	25%	20%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	25%	20%	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