

Новости рынка

Акции

Для украинского рынка акций конец прошлой недели не привнес никаких новых идей, что в итоге сопутствовало дальнейшему проседанию котировок большинства активно торгуемых бумаг. Индекс УБ в пятницу ушел вниз на 0,2% до отметки 971 пункт, при этом в первой половине дня падение достигало уровня в 940 пунктов. Хуже рынка смотрелись акции «Укрнафты», которые потеряли в стоимости 3,4% на фоне обвала мировых цен на нефть после решения ОПЕК не сокращать добычу «черного золота». В металлургическом секторе, котировки «Авдеевского коксохима» и «Алчевского меткомбината» упали на 3,2% 4,4% соответственно, частично это можно объяснить появлением данных ценных бумаг в списке на исключение из состава индексной корзины Украинской биржи из-за их низкой ликвидности. В то же время поддержку рынку оказал рост котировок «Мотор Сич» на 2,8% до отметки 2086 грн за акцию. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты с исполнением через две недели подешевели на 0,3%, спред к базовому активу составил +23 пункта.

Курс доллара на межбанке в пятницу закрылся в диапазоне 15,07-15,38. Официальный курс НБУ по доллару был без изменения на отметке 14 грн 96 копеек.

Зарубежные фондовые рынки на минувшей неделе сохранили позитивную динамику. В лидерах роста был немецкий индекс DAX, который подскочил за пять торговых сессий на 2,5% и в плотную приблизился к психологическому уровню сопротивления в 10 000 пунктов.

Сегодня европейские биржи открылись заметным снижением индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	216.10	-3.4%	2.8	94
Центранерго	CEEN	7.38	-0.5%	2.4	163
Мотор Сич	MSICH	2086.00	2.8%	1.6	139

Лидеры роста

Днепроэнерго	DNEN	699.50	7.6%	0.12	12
Западнеэнерго	ZAEN	153.90	4.1%	0.07	7
Мотор Сич	MSICH	2086.00	2.8%	1.56	139

Лидеры падения

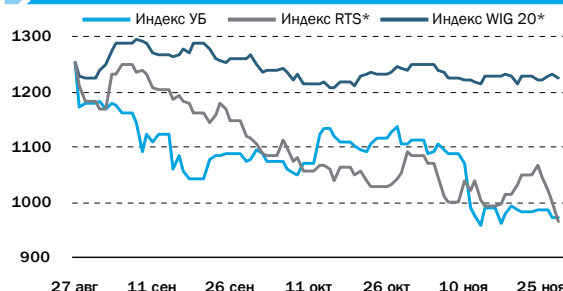
Киевэнерго	KIEN	10.33	-10.2%	0.36	8
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-4.4%	0.05	29
Укрнафта	UNAF	216.10	-3.4%	2.83	94

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Прокуратура начала уголовное производство по факту неуплаты «Укрнафтой» рентных платежей

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

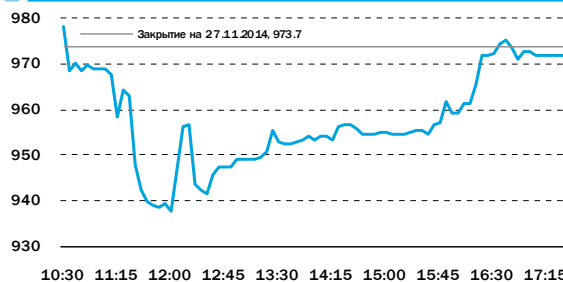


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	971.8	-0.2%	-14.6%	6.8%
PTC	974.3	-3.2%	-7.2%	-32.5%
WIG20	2416.9	-0.5%	-1.6%	0.7%
MSCI EM	1004.7	-0.8%	1.2%	0.3%
S&P 500	2067.6	-0.3%	4.2%	12.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 28 НОЯБРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	352.5	0.0%	3.3%	6.6%
CDS 5Y UKR	1563.7	2.5%	32.8%	90.6%
Украина-17	16.4%	0.5 p.p.	4.9 p.p.	7.4 p.p.
Ferrexpo-16	22.2%	0.0 p.p.	10.1 p.p.	13.3 p.p.
Украина-23	12.7%	0.1 p.p.	2.8 p.p.	5.2 p.p.
Приватбанк-16	67.2%	3.3 p.p.	25.5 p.p.	46.8 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.02	0.0%	15.6%	82.3%
EUR	18.70	-0.2%	13.0%	64.5%
RUB	0.30	-3.5%	-2.6%	18.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	225.5	0.0%	-0.3%	-21.5%
Сталь, USD/тонна	475.0	0.0%	-5.5%	-11.6%
Нефть, USD/баррель	70.2	-3.3%	-18.9%	-34.6%
Золото, USD/oz	1167.4	-2.0%	-5.0%	-2.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Прокуратура начала уголовное производство по факту неуплаты «Укрнафтой» рентных платежей

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 216 грн Капитализация: \$781 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.3	33.5	2.7	1.6%
2014E	0.3	4.9	2.4	n/a

НОВОСТЬ

Прокуратура Сумской области открыла уголовное производство по факту неуплаты ПАО «Укрнафта» рентных платежей при добыче углеводородного сырья на территории области, сообщил журналистам глава Государственной фискальной службы (ГФС) Игорь Билоус.

«Сейчас у нас наибольший долг по Сумской области – 1,1 млрд грн неуплаты и именно там сейчас прошли акции, налоговые, и они продолжаются... Арестовываем имущество. Людей мы не арестовываем, им просто повестки приходят в рамках отработки уголовного производства», - сказал он.

По его словам, также стоит ожидать открытия аналогичных дел по неуплате ренты «Укрнафтой» при добыче углеводородов в других областях.

«Моя цель собрать ренту. Рента - обязательный платеж. Другие платят? - Платят», - подчеркнул глава ГФС.

И.Билоус также сообщил, что представители «Укрнафты» поясняют неуплату в госбюджет дивидендов за 2011-2013 гг. претензиями к НАК «Нафтогаз Украины» по добытому предприятием газа.

Как сообщалось, в начале ноября И.Билоус отмечал, что ГФС намеренна в судебном порядке добиться взыскания с «Укрнафты» 2,1 млрд грн обязательных к уплате рентных платежей за август-октябрь 2014 года.

Выплата дивидендов НАК «Нафтогаз Украины», должна быть осуществлена путем перечисления 1,78 млрд грн в госбюджет.

КОММЕНТАРИЙ

Ситуация вокруг «Укрнафты» становится в значительной степени напряженной, так как помимо конфликта с ГФС, падение цен на нефть бьет по бизнесу компании. Напомним, что цена реализации украинской нефти на аукционах привязана к таможенной стоимости нефти марки Urals, по данным Государственной фискальной службы за 15 дней, предшествующих дате регистрации заявок на проведение аукциона. Для расчета стартовой цены на аукционах для сырой нефти и газового конденсата учитываются объемы нефти, поступивших на таможенную территорию Украины в количестве не менее 5 тыс. тонн. Кроме этого, существует понижающий коэффициент 0,85 при определении стартовой цены на нефть, в случае отсутствия поставок в страну нефти марки Urals трубопроводным транспортом, но поступления нефти Azeri или других сортов нефти Каспийского региона. При отсутствии поставок в страну вышеуказанных сортов нефти стартовая цена украинской нефти определяется путем умножения среднего значения цены контрактов по продаже нефти сорта Brent (по данным Crude Oil Marketwire агентства Platts) на тот же понижающий коэффициент 0,85.

Таким образом, мы ожидаем падение доходов «Укрнафты» от продажи нефти в четвертом квартале года. Продажа нефти составляет примерно 50% в структуре выручки компании, остальная часть выручки поступает от продажи нефтепродуктов через собственную сеть из 563 АЗС. Влияние цены нефти на чистую рентабельность будет даже более заметное, так как прибыль компании от сети АЗС является минимальной.

Котировки акции «Укрнафты» в ближайшие дни, скорее всего, снизятся к отметке 200 грн, которая должна стать уровнем поддержки.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.69	0.56	-20%	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	68.4	108.0	58%	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	8.3	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.3	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.81	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.32	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.32	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	10.9	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	2086	5250	152%	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	5.63	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	28.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	31.0	72.0	132%	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	7.38	15.00	103%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	10.9	18.0	66%	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	19.4	90.0	364%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	4.8	U/R	--	Пересмотр	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	70.0	80.8	15%	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	0.101	0.24	139%	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	971.77	1368.76	821.17	-0.2%	-1.1%	-14.6%	6.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Сталь													
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.017	0.05	0.01	-4.4%	-9.5%	-34.4%	-55.7%	-4.3%	-8.4%	-19.8%	-62.5%	
Азовсталь	AZST	0.69	0.95	0.35	0.3%	-1.8%	-15.7%	3.3%	0.5%	-0.8%	-1.1%	-3.5%	
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	0.2%	1.1%	14.6%	-93.3%	
Енакиевский метзавод	ENMZ	20	65	16	1.5%	9.0%	-31.4%	-37.6%	1.7%	10.0%	-16.8%	-44.4%	
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	0.2%	1.1%	14.6%	241.0%	
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	n/a	n/a	0.0%	-5.0%	-29.6%	90.0%	0.2%	-3.9%	-15.1%	83.2%	
Кокс													
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.81	3.7	1.5	-3.6%	-8.4%	-30.4%	-38.9%	-3.4%	-7.4%	-15.8%	-45.6%	
Ясиновский КХЗ	YASK	0.32	0.84	0.28	0.0%	6.7%	-30.4%	-39.6%	0.2%	7.8%	-15.9%	-46.4%	
Руда													
Центральный ГОК	CGOK	7.25	n/a	n/a	0.0%	-0.7%	-1.4%	11.5%	0.2%	0.4%	13.2%	4.8%	
Феррехро (в GBp)	FXPO	68.4	191.0	68.4	-2.8%	-6.6%	-21.0%	-64.2%	-2.6%	-5.5%	-6.4%	-71.0%	
Северный ГОК	SGOK	8.30	9.8	4.5	1.2%	2.0%	-3.5%	3.8%	1.4%	3.1%	11.1%	-3.0%	
Шахты													
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.32	0.79	0.10	0.0%	0.0%	-31.9%	-20.0%	0.2%	1.1%	-17.3%	-26.8%	
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.32	n/a	n/a	-3.0%	39.1%	-61.4%	-48.4%	-2.8%	40.2%	-46.9%	-55.2%	
Energy Coal	CLE	0.64	2.02	0.55	-1.5%	-7.2%	-24.7%	-39.0%	-1.3%	-6.2%	-10.1%	-45.8%	
Горное машиностроение													
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	0.2%	1.1%	14.6%	-41.6%	
Трубопрокат													
Харьковский трубный завод	HRTR	0.40	1.01	0.33	-7.0%	-9.1%	-28.6%	-33.3%	-6.8%	-8.0%	-14.0%	-40.1%	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.21	n/a	n/a	-27.6%	-46.2%	-44.7%	0.0%	-27.4%	-45.1%	-30.2%	-6.8%	
Вагоностроение													
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.9	25.0	10.0	-2.4%	-6.6%	-21.3%	-36.8%	-2.2%	-5.5%	-6.7%	-43.6%	
Лугансктепловоз	LTPL	1.08	1.80	0.85	1.9%	0.0%	8.0%	-28.0%	2.1%	1.1%	22.6%	-34.8%	
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.43	n/a	n/a	4.9%	16.2%	-64.8%	-66.9%	5.1%	17.3%	-50.2%	-73.7%	
Специализированное машиностроение													
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	-0.7%	-14.6%	-28.0%	12.8%	-0.5%	-13.5%	-13.4%	6.0%	
Мотор Сич	MSICH	2,086	2,879	1,507	3.0%	4.2%	-10.5%	14.4%	3.2%	5.3%	4.1%	7.6%	
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.50	n/a	n/a	0.0%	-10.0%	-13.5%	80.0%	0.2%	-8.9%	1.1%	73.2%	
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	71.4%	0.2%	1.1%	14.6%	64.6%	
Веста	WES	0.25	0.80	0.21	13.6%	-7.4%	-19.4%	-37.5%	13.8%	-6.3%	-4.8%	-44.3%	
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	0.14	0.20	0.09	3.6%	3.6%	-25.1%	27.3%	3.8%	4.7%	-10.6%	20.5%	
Нефть и Газ													
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.10	n/a	n/a	0.0%	11.1%	42.9%	n/a	0.2%	12.2%	57.4%	n/a	
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.00	74.25	27.75	0.0%	-3.4%	-27.7%	-61.0%	0.2%	-2.4%	-13.2%	-67.8%	
Укрнафта	UNAF	216	375	54	-3.4%	-3.1%	-19.3%	99.0%	-3.2%	-2.1%	-4.8%	92.2%	
Энергоснабжение													
Центрэнерго	CEEN	7.38	8.7	3.00	-0.7%	-0.9%	-5.5%	54.8%	-0.5%	0.2%	9.1%	48.0%	
Донбассэнерго	DOEN	31.0	50.2	11.0	-0.5%	-2.6%	-10.1%	12.5%	-0.3%	-1.5%	4.5%	5.7%	
Западэнерго	ZAEN	153.9	200	80	4.0%	4.0%	-12.0%	70.2%	4.2%	5.1%	2.6%	63.5%	
Потребительские товары													
Агротон (в PLN)	AGT	1.24	5.5	1.2	0.0%	-12.1%	-40.7%	-36.4%	0.2%	-11.0%	-26.1%	-43.2%	
Астарт (в PLN)	AST	19.4	68.0	14.5	26.3%	6.0%	-39.8%	-71.0%	26.5%	7.1%	-25.3%	-77.8%	
Авангард (в USD)	AVGR	4.8	12.3	4.7	3.2%	-4.0%	-23.8%	-59.1%	3.4%	-2.9%	-9.2%	-65.9%	
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.50	13.99	6.5	-3.6%	-4.4%	-9.5%	-46.5%	-3.4%	-3.3%	5.1%	-53.3%	
Кернел (в PLN)	KER	29.2	42.4	22.0	5.6%	19.2%	12.2%	-23.4%	5.8%	20.3%	26.8%	-30.2%	
Мрия (в EUR)	MAYA	0.90	6.0	0.58	-4.8%	-21.7%	37.9%	-83.4%	-4.6%	-20.6%	52.5%	-90.2%	
МХП (в USD)	MHPC	10.9	18.5	10.0	-0.5%	-1.4%	-0.5%	-36.2%	-0.3%	-0.3%	14.1%	-43.0%	
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.96	13.0	1.9	3.7%	-3.0%	-43.8%	-84.3%	3.9%	-1.9%	-29.3%	-91.1%	
Овостар (в PLN)	OVO	70.0	100.0	59.40	-2.8%	-2.8%	-1.4%	-30.0%	-2.6%	-1.7%	13.2%	-36.8%	
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	6.5	n/a	n/a	-20.7%	-20.7%	-30.9%	-48.0%	-20.5%	-19.6%	-16.3%	-54.8%	
Банки													
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.190	0.091	-1.0%	-1.9%	-21.1%	-11.4%	-0.8%	-0.9%	-6.5%	-18.1%	
Укрсоцбанк	USCB	0.150	0.205	0.090	7.1%	0.0%	0.7%	-20.0%	7.3%	1.1%	15.2%	-26.8%	

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	1,524	468	391	537	33.2%	26.1%	35.2%	311	162	-337	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	0	280	301	130	44.5%	45.6%	#DIV/0!	228	238	0	36.3%	36.0%	#DIV/0!
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	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	14	8.8%	1	11	1.6	нег.	нег.	нег.	0.5	0.3	0.0	0.0	0.0	4	4	4	\$/tonne
Азовсталь	AZST	194	3.0%	6	183	нег.	нег.	5.8	нег.	нег.	7.3	0.1	0.1	0.1	40	40	40	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	24	6.8%	2	-25	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.	1.2	0.2	0.2	0.4	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.4	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	566	0.3%	1	564	5.9	2.9	3.5	2.4	1.8	2.0	0.9	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1273	0.4%	5	1,267	2.9	2.3	2.8	1.7	1.4	1.6	0.9	0.8	0.8				
Fergexro	FXPO	625	24.0%	150	1,319	2.9	2.4	2.3	3.3	2.6	2.7	0.9	0.8	0.9				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	18	2.0%	0	47	нег.	1.2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	69	2.0%	1	115	2.1	14.7	16.9	2.2	3.7	4.5	0.2	0.4	0.4	182	302	287	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	3	7.4%	0	20	нег.	нег.	4.7	3.7	1.2	1.3	0.1	0.1	0.1	110	95	85	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	16	24.0%	4	53	3.3	0.8	0.7	1.8	1.5	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	83	5.0%	4	73	0.9	2.0	нег.	0.5	1.4	5.5	0.1	0.2	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	6	8.0%	1	39	11.0	12.2	14.0	5.4	6.7	7.2	0.1	0.2	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	98	5.8%	н/д	н/д	2.6	1.4	1.5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	289	24.0%	69	281	1.4	1.7	1.5	0.9	1.0	1.1	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	780	3.0%	23	775	4.4	>30	4.9	1.7	2.7	2.4	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	75	50.4%	38	183	нег.	11.5	9.6	1.3	2.8	2.7	0.9	1.0	0.9	34	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	182	21.7%	39	168	6.3	3.0	8.7	2.4	1.8	3.8	0.2	0.2	0.2	9	12	11	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	49	14.2%	7	96	12.8	0.7	1.2	3.0	1.3	2.1	0.2	0.1	0.2	12	12	12	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1146	34.1%	391	2,226	3.7	7.1	нег.	4.8	5.7	4.1	1.6	1.5	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	690	61.8%	426	1,344	3.3	6.6	нег.	4.2	4.6	6.0	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	144	37.0%	53	540	2.5	4.2	нег.	4.9	5.9	3.9	1.2	1.1	1.0	2736	1666	1383	\$/tonne
Авангард	AVGR	307	22.5%	69	413	1.3	1.3	н/д	1.5	1.4	3.2	0.7	0.6	н/д	93	71	67	\$/mneg.
Агротон	AGT	8	26.2%	2	54	1.2	нег.	нег.	2.6	7.2	15.5	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	201	3.5%	7		>30	2.2	нег.	0.3	0.2	0.3	0.03	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	184	1.0%	2		>30	>30	12.1	0.2	0.2	0.2	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

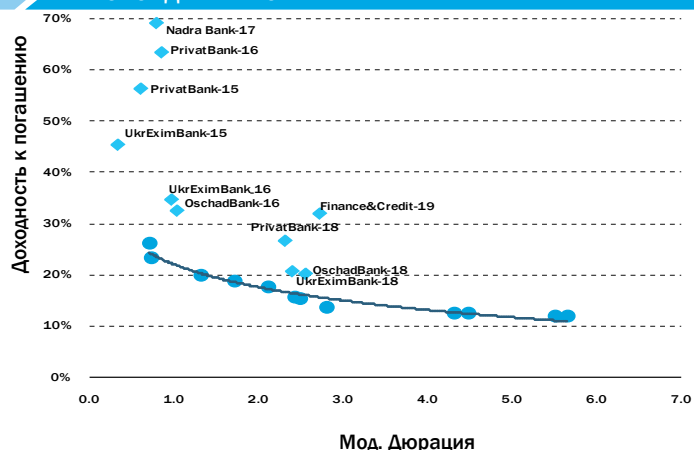
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	83.3	85.3	29.0%	25.6%	-12.2%	0.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	84.1	85.2	30.7%	28.7%	-13.4%	0.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	77.2	78.2	21.4%	20.6%	-17.4%	1.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	79.2	80.3	23.0%	22.0%	-15.3%	1.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	77.4	78.9	16.8%	16.0%	-15.8%	2.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	78.8	80.3	19.9%	19.1%	-19.8%	2.1	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	74.0	75.8	20.7%	19.7%	-9.4%	2.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	75.5	77.5	17.2%	16.3%	-2.5%	2.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	75.9	77.9	13.9%	13.3%	-17.4%	4.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	75.7	77.7	13.9%	13.3%	-18.1%	4.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	74.2	76.2	13.1%	12.6%	-17.4%	5.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	72.5	74.5	13.0%	12.5%	-19.0%	5.6	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	33.1	43.6%	39.9%	-39.5%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	95.5	97.5	22.1%	16.7%	-7.0%	0.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	80.5	82.2	13.5%	13.0%	-9.8%	4.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	76.3	76.3	44.4%	44.4%	-22.2%	0.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	51.8	51.8	37.4%	37.4%	-40.6%	2.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	14.0	18.0	245.9%	204.1%	-84.1%	0.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	18.0	115.5%	80.6%	-83.7%	1.9	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	88.9	88.9	37.6%	37.6%	-12.8%	0.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	55.0	58.0	30.2%	28.0%	-40.1%	2.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	82.0	85.0	59.6%	49.9%	-18.5%	0.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	65.0	67.1	25.3%	24.1%	-25.8%	2.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	83.0	85.0	23.2%	21.2%	-14.3%	1.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизнация, 2018	60.0	70.0	28.3%	22.4%	-27.8%	2.6	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	38.7%	30.2%	-22.0%	1.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.4	73.7	25.5%	23.7%	-35.8%	1.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	35.5%	28.4%	-39.4%	2.7	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	75.7%	63.4%	-41.0%	0.8	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	68.0	73.0	66.4%	54.8%	-22.5%	0.6	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	52.0	57.0	72.6%	62.1%	-28.3%	0.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	65.0	67.4	28.0%	26.4%	-20.8%	2.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	84.5	85.0	54.9%	53.0%	-12.1%	0.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	70.0	73.0	39.9%	35.6%	-14.4%	1.0	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	70.0	71.5	22.6%	21.7%	-20.5%	2.4	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	9.0	703.5%	282.3%	-92.4%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	73.0	74.0	36.5%	35.2%	-21.0%	1.0	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	70.0	71.5	22.1%	21.3%	-20.2%	2.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	74.0	76.2	45.2%	41.4%	-18.9%	0.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	71.6	73.5	33.6%	31.6%	-22.0%	1.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

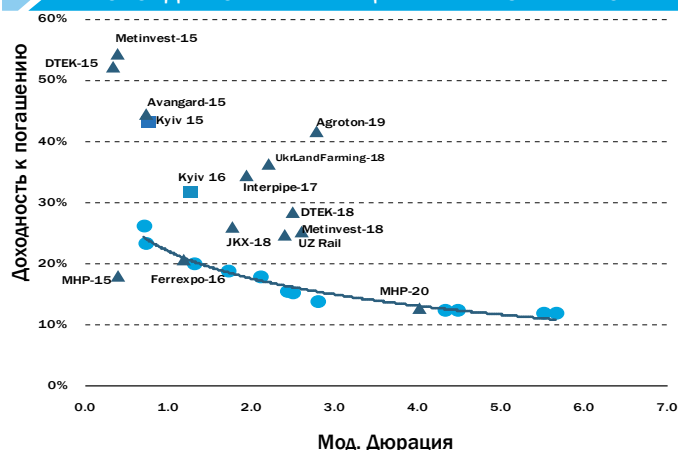
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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