

Новости рынка

Акции

Во вторник динамика отечественного рынка определялась в значительной степени под давлением девальвационных ожиданий. В течение дня появились слухи о курсе доллара заложенного в государственный бюджета на 2015 год, но похоже на то, что это были лишь слухи. В итоге, индекс Украинской биржи после проседания на открытии торгов, вышел в «плюс» ближе к обеду. Индикатор рынка показал за сессию подъём на 0,8% до отметки 971 пункт. Основные покупки были в бумагах энергетического сектора, котировки «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» подскочили на 4,5% и 1,2% соответственно. На положительной территории оказались и акции «Мотор Сич», их цена увеличилась на 2,1% до 2230 грн. В менее ликвидных акциях «Енакиевского метзавода» и «Крюковского вагонзавода» снижение котировок было примерно на 2,5%. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в марте увеличились в стоимости на 3,6%, спред к базовому активу на закрытии составил +80 пунктов.

На валютном рынке вчера наблюдался ажиотаж на покупку доллара на фоне резкого обесценивания российского рубля. Тем не менее, из за ограниченного предложения иностранной валюты определить реальный курс гривны к доллару сейчас практически невозможно. Официальный курс НБУ во вторник был установлен на отметке 15 грн 77 копеек.

На глобальных фондовых рынках продолжилась локальная коррекция от исторических максимумов достигнутых в начале месяца. В США индекс Dow Jones потерял 0,6%.

Сегодня торги на европейских биржах начинаются заметным падением основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2230.00	2.1%	2.3	140
Центрэнерго	CEEN	7.42	1.2%	1.4	250
Укрнафта	UNAF	182.10	0.1%	1.1	55

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Донбассэнерго	DOEN	31.82	4.5%	0.56	145
Мотор Сич	MSICH	2230.00	2.1%	2.33	140
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	2.0%	0.02	61

Лидеры падения

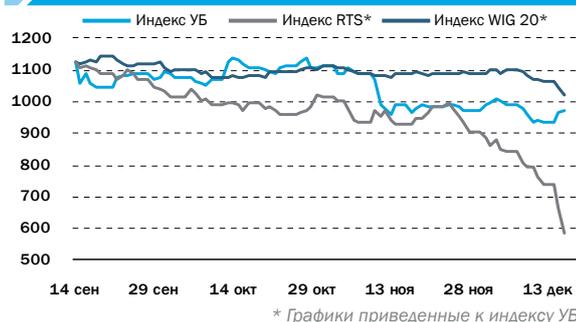
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.00	-2.5%	0.19	32
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.82	-2.1%	0.17	26
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.66	-1.1%	0.02	32

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Варианты бюджета-2015 строятся на текущем официальном курсе гривны и курсе в 17 грн/\$1 – Яценюк

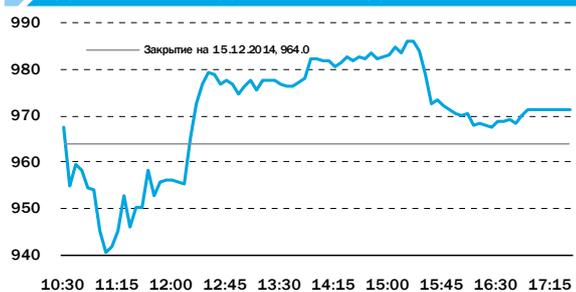
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	971.3	0.8%	-1.8%	6.7%
PTC	629.2	-12.4%	-37.1%	-56.4%
WIG20	2271.3	-2.2%	-6.1%	-5.4%
MSCI EM	910.0	-1.5%	-8.2%	-9.2%
S&P 500	1972.7	-0.8%	-3.3%	7.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 16 ДЕКАБРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	477.6	4.1%	34.1%	44.4%
CDS 5Y UKR	2219.5	3.6%	47.8%	170.6%
Украина-17	25.9%	0.6 p.p.	11.5 p.p.	16.9 p.p.
Ferrexpo-16	31.7%	3.0 p.p.	16.8 p.p.	22.8 p.p.
Украина-23	17.1%	0.8 p.p.	5.2 p.p.	9.6 p.p.
Приватбанк-16	81.7%	7.5 p.p.	33.8 p.p.	61.3 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.82	0.1%	1.9%	92.0%
EUR	19.80	0.7%	1.8%	74.1%
RUB	0.23	-3.9%	-29.4%	-7.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	240.8	0.0%	5.5%	-16.2%
Сталь, USD/тонна	447.5	0.0%	-8.2%	-16.7%
Нефть, USD/баррель	60.0	-2.0%	-25.0%	-44.1%
Золото, USD/oz	1196.9	0.3%	0.7%	0.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Варианты бюджета-2015 строятся на текущем официальном курсе гривни и курсе в 17 грн/\$1 – Яценюк

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Правительство Украины пока не определилось с окончательным прогнозом курса гривни для расчета проекта государственного бюджета на 2015 год, рассматривая его в диапазоне 15,77-17 грн/\$1 и ожидая прогноза от Национального банка, сообщил премьер-министр Арсений Яценюк.

«Сейчас мы рассчитываем бюджет с точки зрения двух вариантов: или текущий курс, установленный НБУ, дополнительное допущение - это курс 17 грн/\$1», – сказал он журналистам после прибытия в Киев после визита в Брюссель на заседание Совета ассоциации между Украиной и Европейским Союзом.

«Но мы ждем от Нацбанка прогноз на следующий год, поскольку, согласно Конституции, он отвечает за стабильность украинской национальной денежной единицы», – добавил А.Яценюк.

По его мнению, курсовые скачки российского рубля по отношению к доллару и евро также будут влиять на экономику страны

Глава правительства уточнил, что в настоящее время еще нет точных цифр бюджета.

«Мы работаем каждый день над расчетами бюджета, потому что тотально изменилась налоговая база... Каждую цифру, каждый налог, каждую строку финансирования в бюджете мы покажем», - сказал он.

Как сообщалось, НБУ во вторник установил официальный курс гривни на уровне 15,773905 грн/\$1, что является рекордно низким значением в истории национальной валюты

В то же время операторы межбанковского рынка утверждают, что в этот день в условиях сохраняющегося неудовлетворенного спроса и негативного влияния стремительной девальвации российского рубля гривня подешевела до 18-19 грн/\$1 или даже более, а так называемые информационные системы внебанковского обмена наличной валюты, отражающие «черный рынок», во вторник продемонстрировали курс на уровне около 20-20,5 грн/\$1.

КОММЕНТАРИЙ

Украина стала заложником непоследовательной валютной политики в последние 10 лет. Национальная валюта гривна никогда не признавалась свободно конвертируемой валютой, но власти искусственно соблюдали привязанность гривны к доллару из политических соображений. Такое положение вещей привело к значительной долларизации экономики и явно неэффективному объёму наличной иностранной валюты вне банковской системы. Интересным примером, в данном контексте, является политика валютного регулирования в Индии, где население имеет возможность открывать валютные депозиты в банках, но снимать с этих счетов может лишь рупии либо рассчитываться с данных счетов по безналичным платежам. Использовать данные валютные счета для снятия наличности возможно лишь за рубежом. Таким образом, Индия смогла создать систему реального контроля за валютным рынком для избежания валютных шоков.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.70	0.56	-21%	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	48.6	108.0	122%	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	8.2	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	8.3	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.66	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.37	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	11.0	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.04	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2230	5250	135%	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	4.50	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	12.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	31.8	72.0	126%	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	7.42	15.00	102%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.5	18.0	89%	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	16.3	90.0	454%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.5	U/R	--	Пересмотр	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	71.8	80.8	13%	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	0.095	0.24	153%	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	971.30	1368.76	821.17	0.8%	1.3%	-1.8%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.05	0.01	0.0%	-6.3%	-20.6%	-61.3%	-0.8%	-7.5%	-18.8%	-68.1%
Азовсталь	AZST	0.70	0.95	0.35	-0.8%	4.9%	0.6%	4.9%	-1.6%	3.6%	2.4%	-1.8%
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	-0.8%	-1.3%	1.8%	-93.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	19	65	16	-2.4%	-10.3%	-3.2%	-41.2%	-3.1%	-11.5%	-1.4%	-47.9%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	-0.8%	-1.3%	1.8%	241.1%
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	n/a	n/a	-5.3%	-5.3%	-10.0%	80.0%	-6.0%	-6.5%	-8.2%	73.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.66	3.7	1.5	-2.1%	-7.4%	-13.9%	-43.9%	-2.9%	-8.7%	-12.0%	-50.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	0.84	0.25	-10.0%	-10.0%	-25.0%	-49.1%	-10.8%	-11.3%	-23.2%	-55.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.30	n/a	n/a	13.7%	13.7%	13.7%	27.7%	12.9%	12.4%	15.5%	21.0%
Феррехро (в GBp)	FXPO	48.6	191.0	48.6	-2.0%	-26.5%	-38.4%	-74.5%	-2.8%	-27.8%	-36.5%	-81.3%
Северный ГОК	SGOK	8.22	9.8	4.5	0.0%	0.0%	1.0%	2.8%	-0.8%	-1.3%	2.8%	-4.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	0.79	0.10	0.0%	15.6%	19.4%	-7.5%	-0.8%	14.3%	21.2%	-14.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.20	n/a	n/a	-28.6%	-28.6%	-42.9%	-67.7%	-29.3%	-29.9%	-41.0%	-74.5%
Energy Coal	CLE	0.70	2.02	0.55	0.0%	-4.1%	-10.3%	-33.3%	-0.8%	-5.4%	-8.4%	-40.1%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	-0.8%	-1.3%	1.8%	-41.5%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.34	1.01	0.22	-10.5%	-5.6%	-22.7%	-43.3%	-11.3%	-6.8%	-20.9%	-50.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	42.9%	-0.8%	-1.3%	-21.2%	36.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.0	25.0	10.0	-2.5%	0.6%	-9.8%	-36.4%	-3.2%	-0.6%	-7.9%	-43.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.04	1.80	0.85	0.0%	-3.7%	-3.7%	-30.7%	-0.8%	-5.0%	-1.9%	-37.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.33	n/a	n/a	50.0%	-2.9%	-42.1%	-74.6%	49.2%	-4.2%	-40.3%	-81.3%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.02	0.08	0.01	-2.4%	-0.4%	-17.0%	-6.0%	-3.1%	-1.7%	-15.2%	-12.8%
Мотор Сич	MSICH	2,230	2,879	1,558	2.1%	5.1%	6.4%	22.3%	1.3%	3.9%	8.3%	15.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	9.1%	140.0%	-0.8%	-1.3%	10.9%	133.3%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	71.4%	-0.8%	-1.3%	1.8%	64.7%
Веста	WES	0.19	0.80	0.19	-5.0%	-20.8%	-26.9%	-52.5%	-5.8%	-22.1%	-25.1%	-59.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.20	0.09	0.0%	0.0%	-6.8%	18.6%	-0.8%	-1.3%	-4.9%	11.9%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	11.1%	n/a	-0.8%	-1.3%	13.0%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.75	72.75	11.00	-1.0%	4.1%	-66.0%	-82.2%	-1.7%	2.8%	-64.2%	-89.0%
Укрнафта	UNAF	182	375	54	-1.0%	-5.6%	-21.2%	67.7%	-1.8%	-6.9%	-19.3%	60.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.42	8.7	3.00	0.5%	0.4%	2.5%	55.6%	-0.3%	-0.9%	4.3%	48.8%
Донбассэнерго	DOEN	31.8	50.2	11.0	4.5%	6.7%	6.9%	15.3%	3.8%	5.5%	8.7%	8.6%
Западэнерго	ZAEN	152.7	200	80	0.0%	0.0%	6.9%	68.9%	-0.8%	-1.3%	8.7%	62.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.33	5.5	1.2	-2.9%	-5.7%	-8.3%	-31.8%	-3.7%	-7.0%	-6.4%	-38.5%
Астарт (в PLN)	AST	16.3	68.0	14.5	-3.8%	-12.1%	-17.6%	-75.7%	-4.5%	-13.4%	-15.8%	-82.4%
Авангард (в USD)	AVGR	2.5	11.9	2.5	-30.7%	-44.2%	-48.2%	-78.6%	-31.4%	-45.5%	-46.4%	-85.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.00	12.77	5.9	0.8%	2.6%	-11.0%	-50.6%	0.1%	1.3%	-9.1%	-57.3%
Кернел (в PLN)	KER	26.1	42.0	22.0	-6.8%	-11.5%	7.2%	-31.4%	-7.6%	-12.8%	9.0%	-38.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.91	6.0	0.58	0.0%	-9.5%	-36.3%	-83.1%	-0.8%	-10.7%	-34.5%	-89.9%
МХП (в USD)	MHPC	9.5	18.5	9.0	-3.8%	-6.2%	-14.2%	-44.0%	-4.6%	-7.5%	-12.4%	-50.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.68	12.7	1.7	-8.2%	-12.5%	-32.3%	-86.6%	-9.0%	-13.8%	-30.4%	-93.3%
Овостар (в PLN)	OVO	71.8	100.0	59.40	2.4%	-0.3%	-1.0%	-28.2%	1.7%	-1.6%	0.9%	-34.9%
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	0.0%	-25.3%	-27.3%	-48.0%	-0.8%	-26.6%	-25.5%	-54.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.190	0.090	-0.2%	-4.4%	-12.9%	-16.4%	-1.0%	-5.7%	-11.0%	-23.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.140	0.202	0.090	0.0%	0.0%	-6.7%	-25.3%	-0.8%	-1.3%	-4.8%	-32.1%

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	168	20.4%	16.9%	17.7%
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	536	69	94	33	6.2%	10.3%	6.1%	29	60	16	2.6%	6.5%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	391	32	72	34	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	31	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	0	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	24	3.9%	1	1,373	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	355	331	321	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	13	8.8%	1	9	1.5	нег.	нег.	нег.	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	3	3	3	\$/tonne
Азовсталь	AZST	187	3.0%	6	176	нег.	нег.	5.6	нег.	нег.	7.0	0.1	0.1	0.1	38	39	39	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	20	6.8%	1	-28	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	0.0	0.0	0.0	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	5	9.0%	0	6	0.6	нег.	1.0	0.2	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.3	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	615	0.3%	2	613	6.5	3.2	3.8	2.6	2.0	2.2	1.0	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1197	0.4%	5	1,191	2.7	2.2	2.6	1.6	1.3	1.5	0.8	0.7	0.8				
Fergexro	FXPO	448	24.0%	107	1,142	2.1	1.7	1.6	2.8	2.3	2.3	0.8	0.7	0.8				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	20	2.0%	0	49	нег.	1.3	0.8	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	56	2.0%	1	102	1.7	11.9	13.6	2.0	3.2	3.9	0.2	0.3	0.4	161	267	254	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	21	нег.	нег.	6.4	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	115	100	89	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	14	24.0%	3	52	3.0	0.7	0.6	1.8	1.4	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	80	5.0%	4	69	0.8	1.9	нег.	0.5	1.4	5.2	0.1	0.1	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	5	8.0%	0	37	8.0	8.9	10.2	5.2	6.4	6.8	0.1	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	93	5.8%	н/д	н/д	2.5	1.3	1.4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	293	24.0%	70	285	1.5	1.7	1.7	0.9	1.0	1.1	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	624	3.0%	19	619	3.5	26.8	3.9	1.4	2.2	1.9	0.2	0.2	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	34	50.4%	17	143	нег.	5.3	4.4	1.0	2.2	2.1	0.7	0.8	0.7	26	20	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	173	21.7%	38	160	6.0	2.9	11.1	2.3	1.7	4.9	0.1	0.2	0.3	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	48	14.2%	7	92	12.4	0.7	1.6	2.9	1.3	2.7	0.2	0.1	0.2	11	12	11	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1006	34.1%	343	2,086	3.2	6.2	нег.	4.5	5.3	3.9	1.5	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	616	61.8%	380	1,270	2.9	5.9	нег.	3.9	4.4	5.7	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	120	37.0%	45	516	2.1	3.5	нег.	4.7	5.7	3.7	1.1	1.1	0.9	2616	1593	1323	\$/tonne
Авангард	AVGR	160	22.5%	36	266	0.7	0.7	н/д	1.0	0.9	н/д	0.4	0.4	н/д	60	46	43	\$/mneg.
Агротон	AGT	9	26.2%	2	54	1.3	нег.	нег.	2.7	7.2	15.7	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	180	3.5%	6		>30	2.0	нег.	0.2	0.2	0.3	0.03	0.03	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	163	1.0%	2		>30	>30	10.7	0.2	0.2	0.2	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

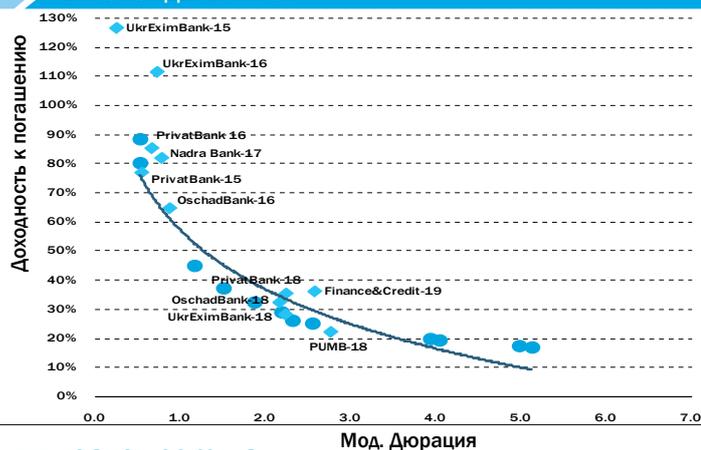
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	55.0	65.8	107.1%	70.0%	-37.1%	0.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	63.1	63.9	81.3%	78.8%	-35.0%	0.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	59.9	61.2	37.8%	36.4%	-35.6%	1.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	60.0	61.6	46.2%	44.0%	-35.4%	1.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	60.4	64.4	27.3%	24.6%	-32.7%	2.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	60.1	62.1	33.3%	31.7%	-38.4%	1.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	30.1%	27.9%	-25.6%	2.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	26.0%	24.1%	-21.7%	2.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	58.5	61.5	20.3%	19.0%	-35.6%	3.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	57.9	60.9	20.1%	18.9%	-36.6%	4.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	57.7	60.7	18.0%	17.0%	-35.0%	5.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	56.8	59.8	17.6%	16.6%	-35.7%	5.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	37.3	44.1%	36.3%	-35.4%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	94.0	34.7%	28.2%	-10.4%	0.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	65.0	67.9	19.0%	17.9%	-26.4%	3.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	64.5	64.5	71.5%	71.5%	-34.2%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	45.0	49.7%	44.1%	-51.2%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	12.0	16.0	288.7%	234.7%	-86.1%	0.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.5	10.5	114.4%	114.4%	-87.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	75.0	80.0	103.8%	80.3%	-24.0%	0.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	45.0	50.0	38.8%	34.3%	-49.6%	2.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	79.0	82.0	75.6%	64.2%	-21.5%	0.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	60.6	65.2	32.2%	28.8%	-10.1%	1.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	50.0	58.0	36.7%	30.3%	-39.3%	2.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	75.0	77.0	32.9%	30.5%	-22.4%	1.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизыця, 2018	54.0	56.1	32.8%	31.3%	-38.8%	2.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	39.2%	30.6%	-22.0%	1.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	58.2	59.7	33.6%	32.5%	-47.4%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	40.0	50.0	40.3%	31.9%	-45.5%	2.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	68.0	73.6	23.5%	20.9%	-28.1%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	40.0	45.0	93.4%	77.1%	-47.2%	0.7	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	63.0	68.0	83.9%	69.9%	-28.0%	0.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	47.0	52.0	88.3%	75.5%	-34.9%	0.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	58.0	60.0	33.1%	31.6%	-29.4%	2.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	70.0	71.0	129.4%	123.7%	-26.9%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	35.0	45.0	129.0%	93.9%	-52.1%	0.7	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	60.0	63.0	29.2%	27.2%	-30.9%	2.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	474.6%	245.0%	-92.4%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	55.0	58.0	67.6%	61.7%	-39.3%	0.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	50.0	52.0	36.2%	34.5%	-42.5%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	72.2	74.3	50.8%	46.7%	-20.9%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	69.5	71.8	36.6%	34.0%	-24.0%	1.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

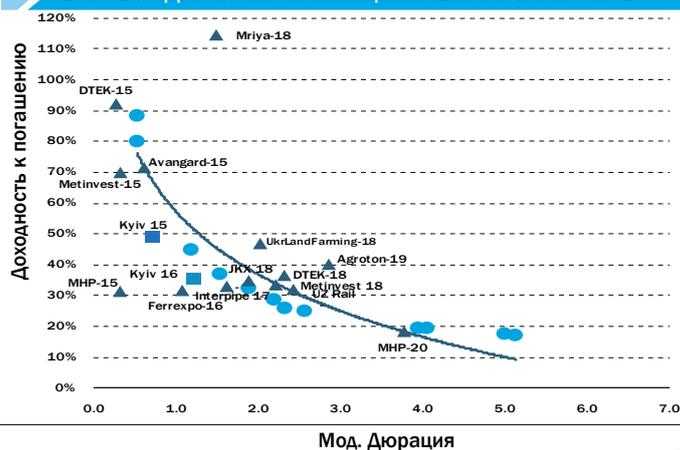
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

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