EAVEX capital

Обзор рынка

30 декабря 2014

Новости рынка

Акции

Вчера украинский рынок акций вновь преодолел отметку в 1000 пунктов по индексу УБ. Индикатор за день прибавил 1,0% и закрылся на 5 пунктов выше данного уровня. Определенный положительный импульс в торговую сессию внесла новость о принятии бюджета на 2015 год, что даёт предметные аргументы для дальнейших консультаций с международными кредиторами касательно увеличения финансовой помощи. Из наиболее ликвидных отечественных акций, рост на 2,1% был зафиксирован по котировкам «Мотор Сич» и 1,0% по котировкам «Укрнафты». На удивление, в бумагах «Центрэнерго» был скромный подъём на 0,3% несмотря на сообщения, что были разблокированы поставки угля со стороны России. Хуже рынка вчера смотрелись акции «Енакиевского метзавода», которые подешевели на 2,3% до 20 грн 77 копеек. Фьючерсные контракты с исполнением в марте увеличились в цене на 0,3%, спред к базовому активу на закрытии составил +99 пунктов.

На межбанковском валютном рынке индикативные котировки по доллару США были в диапазоне 16,18 - 16,38. Официальный курс по доллару был практически без изменений на отметке 15 грн 77 копеек.

Сегодня торги на основных европейских биржах начинаются заметным снижением, что вызвано очередным витком политического кризиса в Греции и скорым проведением в стране внеочередных парламентских выборов.

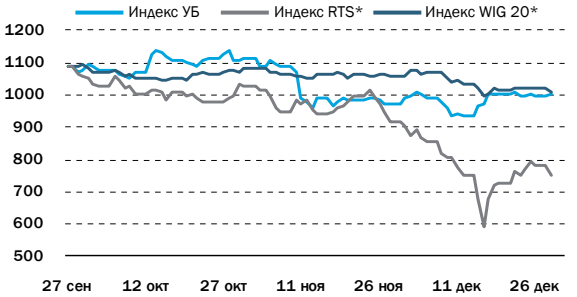
Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.33	0.3%	2.4	39
Мотор Сич	MSICH	2426.00	2.2%	1.8	66
Центральный ГОК	CGOK	7.24	-6.0%	1.2	14
Лидеры роста					
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	16.7%	0.07	9
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	3.5%	0.26	21
Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.80	2.6%	0.19	9
Лидеры падения					
Западэнерго	ZAEN	125.90	-16.0%	0.16	11
Центральный ГОК	CGOK	7.24	-6.0%	1.25	14
Енакиевский метзавод	ENMZ	20.77	-2.3%	0.08	8

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

› «Азовсталь» и ММК им. Ильича намерены в январе восстановить разрушенную ж/д инфраструктуру по альтернативному пути с Мариупольским портом

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

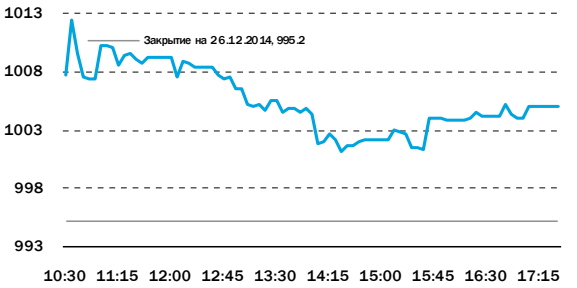


** Графики приведенные к индексу УБ*

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1005.1	1.0%	3.4%	10.4%
РТС	795.1	-4.0%	-18.4%	-44.9%
WIG20	2302.6	-0.9%	-4.7%	-4.1%
MSCI EM	958.7	0.6%	-4.6%	-4.3%
S&P 500	2090.6	0.1%	1.1%	13.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 ДЕКАБРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	399.3	0.9%	13.3%	20.7%
CDS 5Y UKR	2095.2	-0.6%	35.2%	155.4%
Украина-17	23.4%	1.5 p.p.	7.0 p.p.	14.4 p.p.
Ferrexpo-16	31.1%	-1.2 p.p.	8.9 p.p.	22.2 p.p.
Украина-23	15.6%	0.9 p.p.	2.8 p.p.	8.1 p.p.
Приватбанк-16	84.3%	0.0 p.p.	17.1 p.p.	63.9 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.82	0.0%	5.3%	92.0%
EUR	19.23	-0.2%	2.8%	69.1%
RUB	0.27	-9.5%	-10.1%	6.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	246.1	0.0%	5.7%	-14.4%
Сталь, USD/тонна	450.0	0.6%	-5.3%	-16.3%
Нефть, USD/баррель	57.9	-2.6%	-18.0%	-46.0%
Золото, USD/oz	1183.3	-1.1%	1.4%	-1.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

www.eavex.com.ua

Украина, Киев.
(+380 44) 590-54-54, (+380 44) 590-54-64
office@eavex.com.ua

«Азовсталь» и ММК им. Ильича намерены в январе восстановить разрушенную ж/д инфраструктуру по альтернативному пути с Мариупольским портом

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Крупнейшие меткомбинаты Украины - «Азовсталь» и ММК им.Ильича, входящие в международную вертикально интегрированную горно-металлургическую группу «Метинвест», восстанавливают железнодорожное сообщение с Мариупольским морским торговым портом (ММТП), ранее прервавшееся из-за подрыва железнодорожного моста через р. Кальчик.

Как сообщается в пресс-релизе компаний, за счет средств меткомбинатов проводятся ремонтные работы по восстановлению моста на участке 1260 км через р. Кальчик, разрушенного в результате теракта.

Проектирование и восстановление моста займет три-пять месяцев. Для скорейшего возобновления ж/д сообщения с ММТП и городским ж/д вокзалом принято решение о строительстве резервного ж/д пути. Этот вариант позволит уже к концу января восстановить движение пассажирских поездов до ж/д вокзала, наладить бесперебойное снабжение сырьем метпредприятий Мариуполя и отгрузку готовой металлопродукции продукции в ММТП.

Генеральный директор «Азовстали» Энвер Цкитишвили, которого цитирует прес-служба, отмечает, что метпредприятие не может пять месяцев работать без серьезных потерь в условиях дефицита сырья и с переполненными складами готовой продукции: «Уже сейчас оба комбината снизили объемы производства - и чем скорее будет восстановлено сообщение с портом, тем лучше для всех». «Построенный к концу января резервный ж/д путь позволит избежать полной остановки меткомбинатов», - резюмировал гендиректор.

В свою очередь, генеральный директор ММК им. Ильича Юрий Зинченко сообщил о наличии четкого плана восстановительных работ и строительства альтернативного ж/д пути. «Ориентировочный срок окончания работ по резервному пути намечен на 19 января. Получены все необходимые разрешения, завершена подготовка земельного основания, выполняется отсыпка шлаком, а уже в январе ДЖД приступит к укладке ж/д полотна», - сказал топ-менеджер.

Как сообщалось, в ночь с 22 на 23 декабря в Мариуполе был взорван железнодорожный мост через р.Кальчик. Нарушено железнодорожное сообщение с ММТП и городским железнодорожным вокзалом. Меткомбинаты имени Ильича и «Азовсталь» оказались на грани остановки.

КОММЕНТАРИЙ

Новость является положительной для всех предприятий группы «Метинвест». В частности, для «Авдеевского коксохима», Азовстали» и «Енакиевского метзавода», акции которых входят в расчет индекса Украинской биржи. Тем не менее, из за низкой ликвидности и ограниченного количества акций в свободном обращении, указанные ценные бумаги имеют высокий инвестиционный риск, несмотря на их явную недооцененность исходя из реальной стоимости активов этих предприятий.

С точки зрения технического анализа, котировки акций «Азовстали» в ближайшие два месяца могут вырасти от уровня в 70 копеек до уровня в 80 копеек. По котировкам «Авдеевского коксохима» сохраняется нисходящий тренд, который может увести цену акций вниз до уровня в 1,5 грн

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.71	0.56	-22%	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	53.0	108.0	104%	Держать	Перепроизводсво руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны КИтая) на мировом ринке 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	8.4	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.2	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.75	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.38	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно персмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	11.8	U/R	--	Пересмотр	
Луганськтепловоз	LTPL	1.08	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Луганськтепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2426	5250	116%	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	3.25	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до $60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	12.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	32.0	72.0	125%	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	7.33	15.00	105%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	10.3	18.0	74%	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	18.2	90.0	394%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.2	2.7	22%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	70.8	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	0.094	0.24	155%	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 д/д	н/н	м/м	ytd	По отношению к индексу УБ д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1005.09	1368.76	821.17	1.0%	-0.6%	3.4%	10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.05	0.01	3.5%	-0.7%	-13.4%	-61.6%	2.5%	0.0%	-16.8%	-72.0%
Азовсталь	AZST	0.71	0.95	0.35	1.0%	-1.9%	2.5%	5.8%	0.0%	-1.3%	-1.0%	-4.6%
Днепроспецсталь	DNSS	591	n/a	n/a	50.0%	237.5%	237.5%	-54.6%	49.0%	238.1%	234.1%	-65.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	21	65	16	-2.3%	-8.9%	4.1%	-35.1%	-3.3%	-8.2%	0.6%	-45.6%
АрселорМиттал	KSTL	3.54	n/a	n/a	0.0%	1.1%	-11.5%	207.8%	-1.0%	1.8%	-14.9%	197.4%
ММК им. Ильича	MMKI	0.11	n/a	n/a	0.0%	-21.4%	-42.1%	10.0%	-1.0%	-20.8%	-45.5%	-0.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.75	3.7	1.5	1.6%	-4.6%	-3.4%	-40.9%	0.6%	-4.0%	-6.8%	-51.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	0.84	0.20	16.7%	3.7%	-12.5%	-47.2%	15.7%	4.3%	-15.9%	-57.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.24	n/a	n/a	-9.5%	-9.5%	-0.1%	11.4%	-10.5%	-8.9%	-3.6%	0.9%
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	53.0	191.0	47.9	7.6%	5.0%	-22.5%	-72.3%	6.6%	5.6%	-25.9%	-82.7%
Северный ГОК	SGOK	8.37	9.8	4.5	-1.5%	8.7%	0.8%	4.6%	-2.5%	9.3%	-2.6%	-5.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.38	0.79	0.17	0.0%	0.0%	18.8%	-5.0%	-1.0%	0.6%	15.3%	-15.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.30	n/a	n/a	0.0%	3.4%	-6.3%	-51.6%	-1.0%	4.1%	-9.7%	-62.1%
Energy Coal	CLE	0.64	2.02	0.55	0.0%	-4.5%	0.0%	-39.0%	-1.0%	-3.8%	-3.4%	-49.5%
Горное машиностоение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.16	n/a	n/a	0.0%	-46.7%	-46.7%	-65.2%	-1.0%	-46.0%	-50.1%	-75.7%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.31	1.01	0.20	0.0%	-20.5%	-22.5%	-48.3%	-1.0%	-19.9%	-25.9%	-58.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.35	n/a	n/a	0.0%	16.7%	66.7%	66.7%	-1.0%	17.3%	63.2%	56.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.8	25.0	10.0	2.6%	-3.3%	8.0%	-31.8%	1.6%	-2.6%	4.5%	-42.2%
Луганськтепловоз	LTPL	1.08	1.80	0.85	0.0%	3.8%	0.0%	-28.0%	-1.0%	4.5%	-3.4%	-38.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.27	n/a	n/a	0.0%	-25.0%	-37.2%	-79.2%	-1.0%	-24.4%	-40.6%	-89.7%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.02	0.08	0.01	5.3%	-20.0%	-33.1%	-24.5%	4.3%	-19.4%	-36.5%	-35.0%
Мотор Сич	MSICH	2,426	2,879	1,587	1.8%	5.5%	16.3%	33.0%	0.8%	6.1%	12.9%	22.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.04	n/a	n/a	0.0%	-41.4%	-10.2%	61.6%	-1.0%	-40.7%	-13.7%	51.2%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Веста	WES	0.16	0.80	0.15	6.7%	-11.1%	-36.0%	-60.0%	5.7%	-10.5%	-39.4%	-70.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.20	0.09	0.0%	16.5%	8.6%	38.2%	-1.0%	17.1%	5.1%	27.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	n/a	n/a	0.0%	50.0%	50.0%	n/a	-1.0%	50.6%	46.6%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.00	72.25	11.00	-4.0%	2.1%	-57.1%	-83.3%	-5.0%	2.8%	-60.6%	-93.7%
Укрнафта	UNAF	210	375	54	0.8%	-2.6%	-3.1%	92.9%	-0.2%	-1.9%	-6.5%	82.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.33	8.7	3.00	0.3%	-2.2%	-0.6%	53.8%	-0.7%	-1.6%	-4.1%	43.4%
Донбассэнерго	DOEN	32.0	50.2	11.0	0.0%	-2.3%	3.1%	15.9%	-1.0%	-1.7%	-0.4%	5.5%
Западэнерго	ZAEN	125.9	200	80	-18.2%	-17.6%	-18.2%	39.3%	-19.2%	-16.9%	-21.6%	28.8%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.24	5.5	1.2	4.2%	-0.8%	0.0%	-36.4%	3.2%	-0.2%	-3.4%	-46.9%
Астарта (в PLN)	AST	18.2	68.0	14.5	3.6%	4.8%	-6.1%	-72.8%	2.6%	5.5%	-9.6%	-83.2%
Авангард (в USD)	AVGR	2.2	11.9	2.2	-5.2%	-7.2%	-54.6%	-81.4%	-6.2%	-6.6%	-58.0%	-91.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.80	12.77	5.8	-3.2%	-4.1%	-10.8%	-52.3%	-4.2%	-3.5%	-14.2%	-62.7%
Кернел (в PLN)	KER	29.2	42.0	22.0	-1.4%	-3.9%	0.2%	-23.3%	-2.4%	-3.3%	-3.3%	-33.7%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.59	6.0	0.58	-15.1%	-19.2%	-34.1%	-89.1%	-16.1%	-18.5%	-37.5%	-99.5%
МХП (в USD)	MHPC	10.3	18.5	9.0	12.6%	9.6%	-5.1%	-39.4%	11.6%	10.2%	-8.5%	-49.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.50	12.7	1.5	-6.3%	-15.7%	-23.5%	-88.0%	-7.2%	-15.1%	-26.9%	-98.4%
Овостар (в PLN)	OVO	70.8	100.0	59.40	-1.6%	-1.6%	1.1%	-29.3%	-2.6%	-1.0%	-2.4%	-39.7%
Синтал	SNPS	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
MCB 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	6.1	n/a	n/a	0.0%	-6.9%	-6.9%	-51.6%	-1.0%	-6.3%	-10.4%	-62.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.094	0.190	0.090	-0.2%	-0.8%	-6.3%	-16.9%	-1.2%	-0.2%	-9.7%	-27.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.128	0.202	0.090	0.0%	-11.7%	-14.5%	-31.6%	-1.0%	-11.1%	-17.9%	-42.0%

Источник: Bloomberg

** цены акций компаний торгующихся за зарубежных биржах в валюте листинга*

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, $ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			EBITDA			EBITDA 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																
Харцызский трубный завод	HRTR	480	310	271	52	31	26	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	4	7.0%	1.5%	1.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
Луганськтепловоз	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	106	135	50	10	15.2%	10.9%	9.4%	95	42	-3	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																
Центрэнерго	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	443	280	301	130	44.5%	45.6%	29.3%	228	238	-11	36.3%	36.0%	нег.
Агротон	AGT	88	81	90	20	8	3	23.2%	9.2%	3.9%	7	-6	-1	7.7%	нег.	нег.
Банки		Всего активов			Собственый 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	2730	957	1,064	518	451	197	222	1	1	-32	0.1%	0.1%	-6.1%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap $ млн	Free Float %	Free Float $млн	EV $ млн	P/E 2012	P/E 2013E	P/E 2014E	EV/EBITDA 2012	EV/EBITDA 2013E	EV/EBITDA 2014E	EV/Sales 2012	EV/Sales 2013E	EV/Sales 2014E	EV/Output 2012	EV/Output 2013E	EV/Output 2014E	Ед.
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	14	8.8%	1	10	1.6	нег.	нег.	нег.	0.5	0.3	0.0	0.0	0.0	4	4	4	$/tonne
Азовсталь	AZST	188	3.0%	6	177	нег.	нег.	5.7	нег.	нег.	7.1	0.1	0.1	0.1	39	39	39	$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	22	6.8%	1	-27	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	536	0.3%	1	535	5.6	2.8	3.3	2.3	1.7	1.9	0.9	0.8	0.8				
Северный ГОК	SGOK	1219	0.4%	5	1,213	2.8	2.2	2.7	1.6	1.3	1.5	0.9	0.7	0.8				
Ferrexpo	FXPO	481	24.0%	115	1,175	2.2	1.8	1.7	2.9	2.3	2.4	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																		
Харцызский трубный завод	HRTR	51	2.0%	1	97	1.5	10.8	12.4	1.9	3.1	3.7	0.2	0.3	0.4	153	254	242	$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.4	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	118	103	92	$/tonne
Вагоностроение																		
Луганськтепловоз	LTPL	15	24.0%	4	52	3.1	0.8	0.7	1.8	1.5	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	86	5.0%	4	77	0.9	2.1	нег.	0.6	1.5	7.7	0.1	0.2	0.7				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	4	8.0%	0	36	6.6	7.3	8.3	5.1	6.2	6.7	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	319	24.0%	76	311	1.6	1.9	1.9	1.0	1.1	1.2	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	718	3.0%	22	713	4.1	>30	4.5	1.6	2.5	2.2	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	32	50.4%	16	140	нег.	4.9	4.1	1.0	2.1	2.1	0.7	0.8	0.7	26	19	н/д	$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	171	21.7%	37	158	5.9	2.9	11.0	2.3	1.7	4.8	0.1	0.2	0.3	9	11	10	$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	48	14.2%	7	93	12.5	0.7	1.6	2.9	1.3	2.7	0.2	0.1	0.2	11	12	11	$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1088	34.1%	371	2,168	3.5	6.7	нег.	4.6	5.5	4.0	1.5	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	$/tonne
Кернел	KER	658	61.8%	406	1,312	3.1	6.3	нег.	4.1	4.5	5.9	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	129	37.0%	48	524	2.2	3.8	нег.	4.7	5.8	3.8	1.2	1.1	0.9	2658	1618	1344	$/tonne
Авангард	AVGR	139	22.5%	31	327	0.6	0.6	нег.	1.2	1.1	2.5	0.5	0.5	0.7	74	56	53	$/mneg.
Агротон	AGT	8	26.2%	2	54	1.1	нег.	нег.	2.6	7.1	15.4	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	$th/ ha
Банки							P/E			P/Book			P/Assets					
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	179	3.5%	6		>30	2.0	нег.	0.2	0.2	0.3	0.03	0.03	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	149	1.0%	1		>30	>30	нег.	0.2	0.1	0.3	0.04	0.04	0.07				

Источник: EAVEX Capital

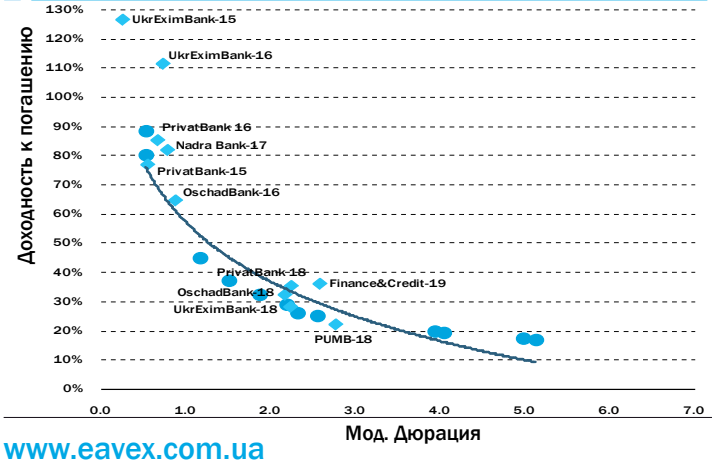
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	66.0	72.0	72.1%	55.7%	-28.1%	0.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2015	70.0	72.3	65.8%	59.8%	-27.2%	0.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2016	64.9	66.7	33.2%	31.4%	-30.1%	1.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2016-2	64.5	66.9	40.8%	37.8%	-30.2%	1.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2017	64.0	69.0	25.1%	21.8%	-28.3%	2.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2017-2	65.0	70.0	29.7%	26.0%	-32.0%	1.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	30.3%	28.1%	-25.6%	2.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Caa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	26.2%	24.3%	-21.7%	2.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Caa3//
Украина, 2020	60.0	64.0	19.7%	18.1%	-33.3%	3.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2021	60.0	64.0	19.3%	17.8%	-33.8%	4.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2022	61.1	65.1	16.9%	15.6%	-30.8%	5.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Caa3/CCC/CCC
Украина, 2023	61.1	65.1	16.2%	15.0%	-30.5%	5.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Caa3/CCC/CCC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	37.4	44.6%	36.6%	-35.3%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	94.0	96.0	30.0%	23.1%	-8.4%	0.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Caa2//CCC
МХП, 2020	68.0	70.0	17.9%	17.1%	-23.5%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	70.0	74.0	60.9%	52.3%	-27.6%	**0.6**	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	45.0	50.0%	44.3%	-51.2%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CCC/CCC
Мрия, 2016	11.0	15.0	319.7%	256.4%	-87.1%	0.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	11.0	112.0%	112.0%	-87.2%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	**75.0**	**78.0**	**113.6%**	**97.6%**	**-25.0%**	0.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Caa2//CCC
ДТЭК, 2018	43.0	48.0	41.1%	36.3%	-51.7%	2.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caa2//CCC
Метинвест, 2015	79.0	82.0	81.1%	68.8%	-21.5%	0.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Caa2//CCC
Метинвест, 2017	61.3	64.1	31.9%	29.7%	-10.4%	**1.6**	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CCC
Метинвест, 2018	60.5	60.5	28.5%	28.5%	-32.0%	2.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caa2//CCC
Ferrexpo, 2016	76.0	78.0	32.3%	29.9%	-21.4%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC/CCC
Укрзализныця, 2018	65.3	65.3	25.1%	25.1%	-27.5%	2.5	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CCC
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	39.5%	30.8%	-22.0%	1.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	58.6	60.4	33.5%	32.2%	-46.9%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	40.0	50.0	40.5%	32.1%	-45.5%	2.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Caa3//
ПУМБ, 2018	**68.0**	**73.0**	**23.6%**	**21.2%**	**-29.5%**	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Caa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	1361.0%	528.0%	-84.5%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	63.0	68.0	87.6%	72.9%	-28.0%	0.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caa3//
Приватбанк, 2016	47.0	52.0	91.1%	77.9%	-34.9%	0.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caa3//
Приватбанк, 2018	58.0	60.0	33.3%	31.8%	-29.4%	2.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2015	77.5	77.5	98.3%	98.3%	-19.6%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2016	40.0	50.0	113.6%	83.0%	-46.1%	0.7	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2018	58.0	61.0	30.9%	28.7%	-33.1%	2.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Caa3//CCC
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	518.4%	259.0%	-92.4%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	64.3	65.1	**51.8%**	50.5%	-30.5%	0.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa3//CCC
Ощадбанк, 2018	56.0	57.7	31.5%	30.3%	-35.9%	2.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	74.1	75.1	**48.5%**	**46.6%**	-19.4%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Caa3/CCC/
Киев, 2016	69.9	71.7	36.8%	34.7%	-23.9%	1.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Caa3/CCC/

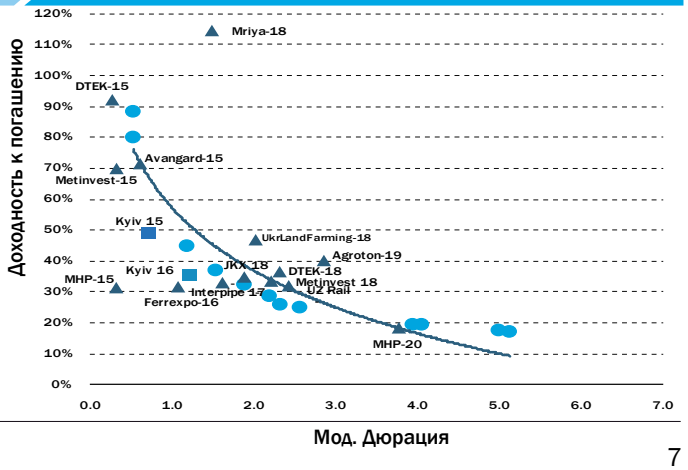
[1] Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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