

Новости рынка

Акции

По итогам вчерашней торговой сессии индекс Украинской биржи так и не смог вернуться на уровень выше 1000 пунктов. Индикатор за день потерял 0,8% и закрылся на отметке 988 пунктов. Среди акций индексной корзины активные продажи наблюдались по бумагам «Райффайзен Банка Аваль», их котировки упали на 2,9% до 8,6 копеек за акцию на фоне сообщений о том, что австрийский Raiffeisen Bank International планирует сокращать активы для избежания необходимости докапитализации. Данная новость может косвенно коснуться и украинское подразделение банка, что отразится на снижении активности по операциям. По котировкам «Центрэнерго» движение вниз было на 0,4% до 7 грн 20 копеек, а по акциям «Укрнафты» был незначительный рост на 0,6% до 240 грн. Фьючерсные контракты с исполнением в марте уменьшились в стоимости на 1,0%, спред к базовому активу на закрытии был +52 пункта.

Рыночный курс гривна/доллар в четверг в конце дня был в диапазоне 20,55 - 20,90. Официальный курс по доллару США был установлен на отметке 15 грн 95 копеек.

Зарубежные фондовые рынки вновь вернулись на траекторию роста. В США индекс Dow Jones прибавил внушительные 1,3% благодаря выходу ряда корпоративных отчетов, которые оказались лучше ожиданий.

Сегодня европейские биржевые индикаторы начинают день на положительной территории.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 2520.00 | -0.6% | 0.3 | 23 |
| Центрэнерго | CEEN | 7.20 | -0.4% | 0.2 | 58 |
| Донбассэнерго | DOEN | 30.50 | -2.6% | 0.2 | 39 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-----------------------|------|--------|------|------|----|
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 0.26 | 3.6% | 0.00 | 6 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 11.65 | 2.0% | 0.02 | 12 |
| Укрнафта | UNAF | 239.90 | 0.6% | 0.15 | 31 |

Лидеры падения

| | | | | | |
|-------------------------|------|------|--------|------|----|
| Донецксталь | DOMZ | 0.01 | -12.5% | 0.00 | 8 |
| Стахановский вагон. з-д | SVGZ | 0.27 | -9.7% | 0.04 | 7 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.01 | -4.7% | 0.03 | 14 |

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Работа миссии МВФ в Украине продлена – источник

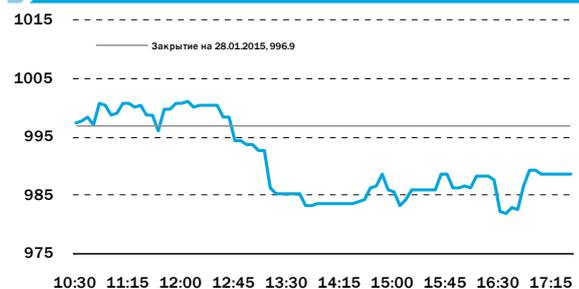
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 988.7 | -0.8% | -1.6% | -4.3% |
| PTC | 747.5 | -2.3% | -6.0% | -5.5% |
| WIG20 | 2340.8 | 0.9% | 1.7% | 1.1% |
| MSCI EM | 973.2 | -1.2% | 1.5% | 1.8% |
| S&P 500 | 2021.3 | 1.0% | -3.3% | -1.8% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 ЯНВАРЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 448.1 | -1.0% | 12.2% | 10.8% |
| CDS 5Y UKR | 2405.9 | -1.5% | 14.8% | 7.7% |
| Украина-17 | 33.6% | 0.0 р.р. | 10.2 р.р. | 7.9 р.р. |
| Ferrexpo-16 | 32.8% | 0.8 р.р. | 1.7 р.р. | 1.5 р.р. |
| Украина-23 | 20.2% | 1.7 р.р. | 4.6 р.р. | 12.7 р.р. |
| Приватбанк-16 | 101.6% | 0.6 р.р. | 17.3 р.р. | 16.1 р.р. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|--------|-----------------|
| USD | 15.92 | 0.0% | 0.6% | 0.6% |
| EUR | 18.02 | 0.3% | -6.3% | -5.8% |
| RUB | 0.23 | -1.6% | -13.8% | -15.9% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 222.8 | 0.0% | -9.5% | -9.5% |
| Сталь, USD/тонна | 430.0 | 0.0% | -4.4% | -4.4% |
| Нефть, USD/баррель | 49.1 | 1.4% | -16.2% | -14.3% |
| Золото, USD/oz | 1257.4 | -2.1% | 6.3% | 6.1% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Работа миссии МВФ в Украине продлена – источник

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Работа миссии Международного валютного фонда (МВФ) в Украине не будет завершена 29 января, как планировалось, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» источник в финансовых кругах.

Вместе с тем, собеседник «Интерфакс-Украина» не смог назвать период, на который будет продлен период работы миссии Фонда в Киеве.

Как сообщалось, 12 января 2015 года начался третий этап работы миссии МВФ для завершения второго пересмотра выполнения Украиной программы stand-by, рассчитанный до 29 января.

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, продление работы миссии МВФ является вполне логичным шагом, что должно свидетельствовать о готовности фонда выделить необходимые Украине средства, но с условием конкретных положительных изменений в стране в ближайшие месяцы. Естественно, проблема агрессии со стороны России и продолжение военных действий на Донбассе - это вопросы которые не дают составить обоснованные макроэкономические прогнозы для развития Украины. По оценкам Министерства финансов, расходы бюджета на военные действия на востоке составляют \$5-7 млн в день. Кроме этого, дополнительные значительные расходы связаны с ростом числа внутренне перемещенных лиц, которых уже насчитывается свыше 650 тыс., а также бесплатной поставкой газа, электроэнергии и тепла на неконтролируемые территории в Донецкой и Луганской области, убыток от чего оценивается в \$1 млрд за этот отопительный сезон.

С другой стороны, правительству необходимо частично абстрагироваться от текущих проблем и сосредоточиться на структурных изменениях призванных облегчить ведение бизнеса в стране. Насколько мы понимаем, МВФ призывает власти Украины показать видимые результаты по реформам, без них Украина станет лишь «черной дырой» для любой финансовой помощи.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.71 | 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 | 51.3 | 108.0 | 111% | 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 | 9.4 | U/R | -- | Пересмотр | |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.0 | U/R | -- | Пересмотр | |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.19 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.25 | U/R | -- | -- | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.29 | U/R | -- | Приостан. | Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 11.7 | U/R | -- | Пересмотр | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.09 | U/R | -- | Пересмотр | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2520 | 5250 | 108% | 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 | 3.14 | U/R | -- | Пересмотр | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд 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 | 30.5 | 72.0 | 136% | 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 | 7.20 | 15.00 | 108% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 9.5 | 18.0 | 90% | 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 | 25.1 | 90.0 | 259% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 1.8 | 2.7 | 46% | Держать | Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг. |
| Овостар | OVO | 73.0 | 80.8 | 11% | 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 | 0.086 | 0.24 | 179% | 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 | 988.74 | 1368.76 | 842.02 | -0.8% | -3.4% | -1.6% | -4.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.012 | 0.045 | 0.011 | -4.7% | -9.6% | -18.1% | -15.9% | -3.9% | -6.3% | -16.5% | -11.5% |
| Азовсталь | AZST | 0.71 | 0.95 | 0.35 | 0.1% | -8.1% | -0.1% | -5.0% | 1.0% | -4.7% | 1.5% | -0.7% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 18.66 | 65.00 | 16.01 | -1.7% | -6.6% | -10.2% | -10.9% | -0.9% | -3.2% | -8.5% | -6.6% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.19 | 3.70 | 1.10 | -1.7% | -16.4% | -32.2% | -31.4% | -0.9% | -13.0% | -30.6% | -27.1% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.25 | 0.84 | 0.18 | 0.0% | -24.2% | -10.7% | -10.7% | 0.8% | -20.9% | -9.1% | -6.4% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.00 | n/a | n/a | -14.6% | -14.6% | -3.3% | -10.1% | -13.8% | -11.3% | -1.7% | -5.8% |
| Фергехро (в GBp) | FXPO | 51.25 | 171.60 | 47.91 | -8.5% | -17.7% | -3.3% | -3.3% | -7.7% | -14.3% | -1.7% | 1.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 9.44 | 12.30 | 4.44 | 0.0% | 0.0% | 12.8% | 12.8% | 0.8% | 3.4% | 14.4% | 17.1% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.29 | 0.79 | 0.17 | 0.0% | -3.3% | -23.7% | -38.3% | 0.8% | 0.0% | -22.1% | -34.0% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харцызский трубный завод | HRTR | 0.36 | 1.01 | 0.20 | 0.0% | 24.1% | 16.1% | -5.3% | 0.8% | 27.5% | 17.8% | -1.0% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 11.65 | 24.99 | 10.00 | 1.9% | -3.0% | -1.3% | -9.3% | 2.7% | 0.4% | 0.4% | -5.0% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.09 | 1.80 | 0.85 | 0.0% | 0.0% | 0.9% | 0.9% | 0.8% | 3.4% | 2.6% | 5.2% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2520 | 2879 | 1587 | -0.6% | -1.0% | 3.9% | 1.5% | 0.2% | 2.3% | 5.5% | 5.8% |
| Турбоатом | TATM | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.12 | 0.20 | 0.09 | 0.0% | -27.6% | -24.3% | -24.3% | 0.8% | -24.2% | -22.7% | -20.0% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 3.14 | 13.00 | 3.13 | -22.8% | -16.0% | -3.4% | 0.5% | -21.9% | -12.7% | -1.8% | 4.8% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 12.75 | 72.25 | 11.00 | 0.0% | 5.2% | 6.3% | 6.3% | 0.8% | 8.5% | 7.9% | 10.6% |
| Укрнафта | UNAF | 239.9 | 375.0 | 54.0 | 0.6% | 2.2% | 14.5% | 18.0% | 1.4% | 5.5% | 16.1% | 22.3% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 7.20 | 8.70 | 3.00 | -0.7% | -2.1% | -1.8% | -4.6% | 0.1% | 1.2% | -0.2% | -0.2% |
| Донбассэнерго | DOEN | 30.50 | 50.16 | 11.00 | -2.6% | -1.9% | -4.7% | -7.6% | -1.7% | 1.4% | -3.0% | -3.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 164.2 | 199.8 | 91.2 | 21.6% | 21.6% | 30.4% | 10.9% | 22.5% | 25.0% | 32.0% | 15.2% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 1.35 | 5.48 | 1.19 | 3.8% | -4.3% | 8.9% | 9.8% | 4.7% | -0.9% | 10.5% | 14.1% |
| Астарт (в PLN) | AST | 25.05 | 66.80 | 14.50 | 2.7% | -5.5% | 37.6% | 25.3% | 3.6% | -2.1% | 39.2% | 29.6% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 1.83 | 11.55 | 1.83 | -0.3% | -4.2% | -16.3% | -11.0% | 0.5% | -0.8% | -14.7% | -6.7% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 6.01 | 11.30 | 5.46 | 3.6% | 3.6% | 3.6% | 6.0% | 4.4% | 7.0% | 5.2% | 10.3% |
| Кернел (в PLN) | KER | 31.30 | 40.30 | 22.00 | 1.9% | -5.2% | 7.2% | 10.0% | 2.7% | -1.8% | 8.8% | 14.3% |
| Мрия (в EUR) | MAYA | 0.57 | 6.00 | 0.53 | 0.0% | 0.0% | -3.2% | 1.6% | 0.8% | 3.4% | -1.6% | 5.9% |
| МХП (в USD) | MHPC | 9.45 | 16.10 | 9.00 | 2.4% | 2.2% | -8.3% | 2.7% | 3.2% | 5.5% | -6.6% | 7.0% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 2.28 | 10.48 | 1.48 | 1.3% | 44.3% | 52.0% | 54.1% | 2.2% | 47.7% | 53.6% | 58.4% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 73.00 | 81.70 | 59.40 | 0.0% | 0.0% | 3.2% | 1.4% | 0.8% | 3.4% | 4.8% | 5.7% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 6.51 | n/a | n/a | -9.6% | -9.6% | 7.6% | -6.1% | -8.8% | -6.2% | 9.2% | -1.7% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.086 | 0.190 | 0.086 | -2.9% | -5.6% | -8.8% | -10.4% | -2.1% | -2.2% | -7.2% | -6.1% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.110 | 0.202 | 0.090 | 0.0% | -8.3% | -14.3% | -15.5% | 0.8% | -5.0% | -12.6% | -11.2% |

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 | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|--------|
| | | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1729 | 700 | 346 | -62 | -83 | -124 | нег. | нег. | нег. | -214 | -158 | -235 | нег. | нег. | нег. |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1507 | 1250 | 1063 | -7 | 45 | 51 | нег. | 3.6% | 4.8% | -61 | -125 | -59 | нег. | нег. | нег. |
| Азовсталь | AZST | 2562 | 1775 | 1509 | -81 | 152 | 113 | нег. | 8.5% | 7.5% | -308 | 35 | 23 | нег. | 2.0% | 1.5% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 914 | 509 | 382 | 46 | -54 | -74 | 5.0% | нег. | нег. | -6 | -75 | -106 | нег. | нег. | нег. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 367 | 198 | 159 | 29 | -4 | -7 | 7.8% | нег. | нег. | -3 | -13 | -13 | нег. | нег. | нег. |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 679 | 611 | 550 | 312 | 223 | 165 | 46.0% | 36.5% | 30.1% | 194 | 115 | 80 | 28.6% | 18.8% | 14.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 1630 | 1467 | 1320 | 914 | 649 | 481 | 56.1% | 44.2% | 36.4% | 548 | 324 | 226 | 33.7% | 22.1% | 17.2% |
| Ferrexpo | FXPO | 1581 | 1,449 | 1,437 | 506 | 492 | 349 | 32.0% | 33.9% | 24.3% | 264 | 277 | 147 | 16.7% | 19.1% | 10.2% |
| 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 | 310 | 193 | 118 | 31 | 18 | 23 | 10.1% | 9.5% | 19.3% | 5 | 3 | 2 | 1.5% | 1.5% | 2.0% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 329 | 127 | n/a | 36 | -2 | n/a | 10.8% | нег. | n/a | 19 | -16 | n/a | 5.9% | нег. | n/a |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 462 | 133 | 86 | 50 | 10 | 6 | 10.9% | 7.6% | 7.5% | 42 | -3 | -5 | 9.0% | нег. | нег. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 214 | 149 | 147 | 90 | 56 | 47 | 42.1% | 37.3% | 32.0% | 72 | 49 | 29 | 33.5% | 33.0% | 20.0% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,000 | 950 | 950 | 274 | 260 | 260 | 27.4% | 27.4% | 27.4% | 169 | 133 | 100 | 16.9% | 14.0% | 10.5% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2589 | 1808 | 1059 | 286 | 160 | 132 | 11.1% | 8.8% | 12.5% | 23 | 32 | 12 | 0.9% | 1.8% | 1.1% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 181 | 199 | 150 | 66 | 68 | 70 | 36.7% | 34.3% | 46.7% | 7 | 8 | 5 | 3.6% | 3.9% | 3.3% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 915 | 544 | 605 | 94 | 33 | 23 | 10.3% | 6.1% | 3.7% | 60 | 16 | 9 | 6.5% | 2.9% | 1.5% |
| Донбассэнерго | DOEN | 656 | 391 | 271 | 72 | 34 | 13 | 11.0% | 8.8% | 4.9% | 65 | 31 | 3 | 9.9% | 7.8% | 1.1% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1496 | 1,524 | 1,544 | 391 | 537 | 550 | 26.1% | 35.2% | 35.6% | 162 | -337 | 97 | 10.8% | нег. | 6.3% |
| Кернел | KER | 2797 | 2,393 | 2,900 | 291 | 223 | 325 | 10.4% | 9.3% | 11.2% | 105 | -107 | 170 | 3.8% | нег. | 5.9% |
| Астарта | AST | 470 | 491 | 413 | 114 | 91 | 87 | 24.2% | 18.5% | 21.1% | 5 | -28 | 30 | 1.0% | нег. | 7.3% |
| Авангард | AVGR | 661 | 443 | 405 | 301 | 130 | 109 | 45.6% | 29.3% | 26.9% | 238 | -11 | 32 | 36.0% | нег. | 7.9% |
| Овостар | OVO | 81 | 75 | 79 | 36 | 32 | 25 | 43.7% | 43.1% | 31.6% | 31 | 30 | 24 | 38.0% | 40.0% | 30.7% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 5333 | 2869 | 2765 | 888 | 441 | 376 | 723 | 327 | 276 | 90 | -29 | -41 | 10.1% | -6.5% | -10.9% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5283 | 2730 | 2588 | 1,064 | 518 | 447 | 197 | 222 | 197 | 1 | -32 | -18 | 0.1% | -6.1% | -3.9% |

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|--------|-------|----------|----------|-------|-----------|-------|-------|------|----------|
| | | | | | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 20 | 3.9% | 1 | 959 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.6 | 1.4 | 2.8 | 248 | 231 | 224 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 12 | 8.8% | 1 | 9 | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3 | 3 | 3 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 187 | 3.0% | 6 | 178 | нег. | 5.3 | 8.1 | нег. | 1.2 | 1.6 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 39 | 39 | 39 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 15 | 6.8% | 1 | -25 | нег. | нег. | нег. | -0.5 | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -7 | -5 | -4 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 4 | 9.0% | 0 | 5 | нег. | нег. | нег. | 0.2 | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | neg | neg | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 515 | 0.3% | 1 | 514 | 2.6 | 4.5 | 6.4 | 1.6 | 2.3 | 3.1 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 1366 | 0.4% | 5 | 1,360 | 2.5 | 4.2 | 6.0 | 1.5 | 2.1 | 2.8 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 452 | 24.0% | 108 | 1,146 | 1.7 | 1.6 | 3.1 | 2.3 | 2.3 | 3.3 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцовский трубный завод | HRTR | 59 | 2.0% | 1 | 104 | 12.5 | 20.1 | 25.0 | 3.3 | 5.7 | 4.6 | 0.3 | 0.5 | 0.9 | 166 | 274 | 261 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 15 | 24.0% | 4 | 52 | 0.8 | нег. | н/д | 1.5 | нег. | н/д | 0.2 | 0.4 | н/д | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 84 | 5.0% | 4 | 75 | 2.0 | нег. | нег. | 1.5 | 7.4 | 11.6 | 0.2 | 0.6 | 0.9 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 93 | 5.8% | н/д | н/д | 1.3 | 1.9 | 3.2 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 329 | 24.0% | 79 | 321 | 1.9 | 2.5 | 3.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 817 | 3.0% | 25 | 812 | >30 | 25.8 | >30 | 2.8 | 5.1 | 6.1 | 0.3 | 0.4 | 0.8 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 33 | 50.4% | 17 | 141 | 5.1 | 4.2 | 6.6 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 26 | 19 | н/д | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 167 | 21.7% | 36 | 154 | 2.8 | 10.5 | 18.9 | 1.6 | 4.6 | 6.8 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 9 | 11 | 10 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 45 | 14.2% | 6 | 90 | 0.7 | 1.5 | 15.4 | 1.2 | 2.6 | 6.8 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 11 | 12 | 11 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 999 | 34.1% | 341 | 2,079 | 6.2 | нег. | 10.3 | 5.3 | 3.9 | 3.8 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | н/д | н/д | н/д | \$/tonne |
| Кернел | KER | 670 | 61.8% | 414 | 1,324 | 6.4 | нег. | 3.9 | 4.6 | 5.9 | 4.1 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | | | | |
| Астарта | AST | 168 | 37.0% | 62 | 564 | >30 | нег. | 5.6 | 4.9 | 6.2 | 6.5 | 1.2 | 1.1 | 1.4 | 2859 | 1741 | 1446 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 117 | 22.5% | 26 | 304 | 0.5 | нег. | 3.6 | 1.0 | 2.3 | 2.8 | 0.5 | 0.7 | 0.8 | 69 | 52 | 49 | \$/mneg. |
| Овостар | OVO | 118 | 25.0% | 29 | 125 | 3.8 | 3.9 | 4.8 | 3.5 | 3.9 | 5.0 | 1.5 | 1.7 | 1.6 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 162 | 3.5% | 6 | | 1.8 | нег. | нег. | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.03 | 0.06 | 0.06 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 127 | 1.0% | 1 | | >30 | нег. | нег. | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.04 | 0.07 | 0.08 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

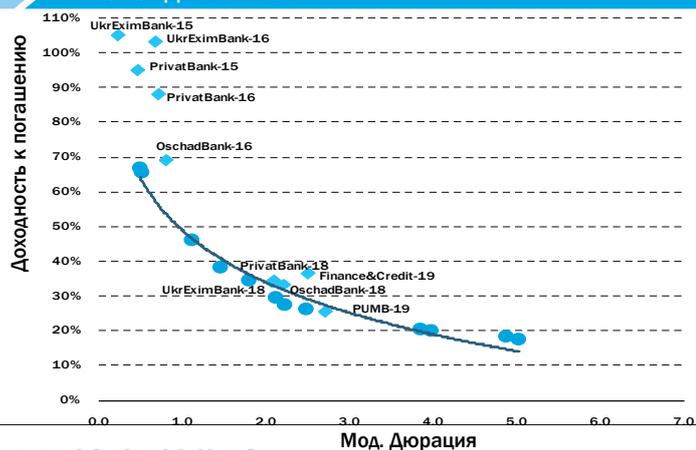
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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) | 41.0 | 62.5 | 211.8% | 92.2% | -23.9% | 0.4 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 ⁺ | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2015 | 60.1 | 61.5 | 108.7% | 103.0% | -13.5% | 0.4 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2016 | 54.6 | 55.8 | 46.4% | 44.9% | -11.9% | 1.4 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2016-2 | 55.2 | 56.3 | 57.8% | 55.9% | -14.0% | 1.0 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2017 | 50.7 | 56.7 | 36.3% | 31.1% | -15.0% | 2.1 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2017-2 | 49.4 | 57.4 | 45.2% | 36.9% | -14.2% | 1.8 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 50.0 | 52.0 | 39.8% | 37.9% | -17.1% | 1.9 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Сaa3// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 49.0 | 53.0 | 35.0% | 31.7% | -15.0% | 2.3 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Сaa3// |
| Украина, 2020 | 52.3 | 54.3 | 23.4% | 22.4% | -10.7% | 3.6 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2021 | 52.0 | 54.8 | 23.0% | 21.7% | -10.1% | 3.7 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2022 | 51.0 | 53.0 | 20.7% | 19.9% | -13.6% | 4.6 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Сaa3/ССС/ССС |
| Украина, 2023 | 48.0 | 52.0 | 20.2% | 19.4% | -15.7% | 4.7 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Сaa3/ССС/ССС |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 30.1 | 37.8 | 42.2% | 34.5% | 0.4% | 3.0 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2015 | 90.0 | 93.0 | 56.2% | 41.3% | -3.7% | 0.2 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 235 | Сaa2//ССС |
| МХП, 2020 | 60.0 | 65.0 | 21.4% | 19.2% | -9.4% | 3.6 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /ССС/ССС |
| Авангард, 2015 | 55.0 | 59.0 | 114.8% | 100.2% | -20.8% | 0.5 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | /ССС/ |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 40.0 | 45.0 | 51.0% | 45.2% | -8.6% | 1.9 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | /ССС/ССС |
| Мрия, 2016 | 11.0 | 15.0 | 361.3% | 287.6% | 0.0% | 0.5 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /SD/RD |
| Мрия, 2018 | 12.0 | 12.0 | 110.6% | 110.6% | 9.1% | 1.4 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2015 | 65.0 | 70.0 | 233.7% | | -12.9% | 0.2 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 200 | Сaa2//ССС |
| ДТЭК, 2018 | 41.0 | 46.0 | 44.1% | 38.9% | -4.4% | 2.1 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Сaa2//ССС |
| Метинвест, 2015 | 77.0 | 80.0 | 110.8% | 94.5% | -2.5% | 0.2 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 114 | Сaa2//ССС |
| Метинвест, 2017 | 72.0 | 77.0 | 24.8% | 21.8% | 6.4% | 1.6 | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | //ССС |
| Метинвест, 2018 | 45.0 | 50.0 | 42.7% | 37.8% | -14.4% | 2.0 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Сaa2//ССС |
| Феррехро, 2016 | 75.0 | 79.0 | 35.5% | 30.2% | 0.0% | 1.0 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | /ССС/ССС |
| Укрализиныця, 2018 | 35.0 | 45.0 | 53.2% | 41.5% | -24.6% | 2.1 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /ССС/ССС |
| Интерпайп, 2017 | 41.0 | 45.0 | 57.6% | 52.0% | -21.8% | 1.7 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 56.4 | 58.8 | 36.0% | 34.2% | -1.1% | 1.5 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 35.0 | 45.0 | 46.6% | 36.5% | -51.8% | 2.6 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Сaa3// |
| ПУМБ, 2018 | 62.0 | 67.0 | 27.0% | 24.3% | -4.4% | 2.7 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | Сaa3// |
| Надра Банк, 2018 | 10.0 | 15.0 | n/a | | 0.0% | 0.4 | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2015 | 55.0 | 60.0 | 133.5% | 111.7% | -8.0% | 0.4 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Сaa3// |
| Приватбанк, 2016 | 44.0 | 49.0 | 110.0% | 93.8% | -6.1% | 0.6 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Сaa3// |
| Приватбанк, 2018 | 49.5 | 51.8 | 41.3% | 39.2% | -14.2% | 1.9 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Сaa3//ССС |
| Укрэксимбанк, 2015 | 70.0 | 71.0 | 187.6% | 179.2% | -5.4% | 0.2 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Сaa3//ССС |
| Укрэксимбанк, 2016 | 38.0 | 43.0 | 133.7% | 113.6% | -14.7% | 0.6 | 5.79% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Сaa3//ССС |
| Укрэксимбанк, 2018 | 46.0 | 49.0 | 42.3% | 39.3% | -15.9% | 2.1 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Сaa3//ССС |
| VAB Банк, 2019 | 4.0 | 9.0 | 703.9% | 309.0% | 0.0% | n/a | 9.00% | 4 раза в год | 14.06.2019 | 88 | //WD |
| Ощадбанк, 2016 | 48.0 | 50.0 | 92.7% | 87.2% | -16.2% | 0.7 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Сaa3//ССС |
| Ощадбанк, 2018 | 45.0 | 49.5 | 41.9% | 37.6% | -16.4% | 2.1 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Сaa3//ССС |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 50.0 | 55.0 | 128.7% | 108.7% | -27.6% | 0.5 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Сaa3/ССС/ |
| Киев, 2016 | 50.0 | 55.0 | 69.6% | 60.3% | -25.7% | 0.9 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Сaa3/ССС/ |

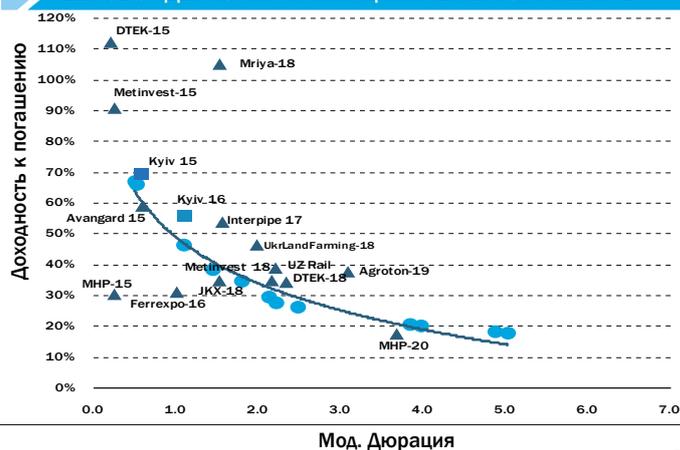
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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 | | | 28% | 25% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 20.05.2015 | n/a |
| UA4000142665 | | | 28% | 25% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | n/a |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000142699 | n/a | n/a | 14.0% | 8.0% | n/a | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | n/a |
| UA4000141071 | n/a | n/a | 14.0% | 8.0% | n/a | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | n/a |
| UA4000142673 | n/a | n/a | 14.0% | 8.0% | n/a | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | n/a |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000142681 | n/a | n/a | 12.5% | 8.0% | n/a | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | n/a |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | n/a | n/a | 29% | 25% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | n/a |
| UA4000082622 | n/a | n/a | 29% | 25% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | n/a |
| UA4000083059 | n/a | n/a | 29% | 25% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | n/a |
| UA4000185151 | n/a | n/a | 29% | 25% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 29% | 25% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 29% | 25% | 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 © 2015 Eavex Capital