

Новости рынка

Акции

Во вторник активно торгуемые акции на Украинской бирже завершили день смешанной динамикой. Среди компонентов индексной корзины наибольшие потери были по бумагам «Укрнафты», которые потеряли 4,7% после комментариев компании о том, что признанный долг «Нафтогаза» за добытый «Укрнафтой» газ значительно занижен. На положительной территории закрылись акции «Мотор Сич» и «Азовстали», по ним был рост на 1,5% и 3,4% соответственно. Отдельно отметим движение вверх на 4,8% по котировкам «Райффайзен Банка Аваль», что мы связываем с информацией о том, что Европейский банк реконструкции и развития может стать акционером «Аваля» с долей до 25%. В целом, индекс УБ вчера прибавил 0,5% до отметки 1022 пункта. Фьючерсные контракты на индекс с исполнением в июне скорректировались на 0,9%, спред к базовому активу составил +79 пунктов.

Курс доллара США на межбанковском рынке закрылся в диапазоне 23,41 - 23,52. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне продолжили снижаться, их цена уменьшилась на 1,1% до отметки в 26 грн 10 копеек.

Ключевые фондовые индексы Европы вчера продемонстрировали отрицательную динамику. Однако по итогам первого квартала года биржевые индикаторы региона зафиксировали существенный рост, который оказался максимальным за последние 17 лет. В США индекс Dow Jones во вторник потерял 1,1%

Сегодня торги на биржах Европы начинаются без существенного движения в ту или иную сторону.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта | UNAF | 287.90 | -4.7% | 3.0 | 202 |
| Мотор Сич | MSICH | 2555.00 | 1.5% | 2.7 | 40 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.10 | 4.8% | 1.2 | 40 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-----------------------|------|------|------|------|----|
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.10 | 4.8% | 1.19 | 40 |
| Азовсталь | AZST | 0.79 | 3.4% | 0.11 | 26 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.01 | 3.3% | 0.01 | 33 |

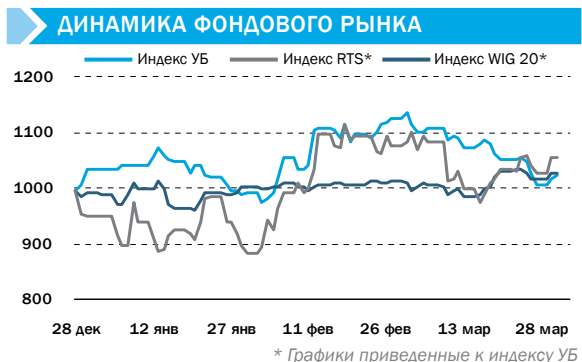
Лидеры падения

| | | | | | |
|-----------------------|------|--------|-------|------|-----|
| Укрнафта | UNAF | 287.90 | -4.7% | 3.00 | 202 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 11.15 | -1.7% | 0.02 | 12 |
| Центрэнерго | CEEN | 7.77 | -0.9% | 0.50 | 52 |

Основные события

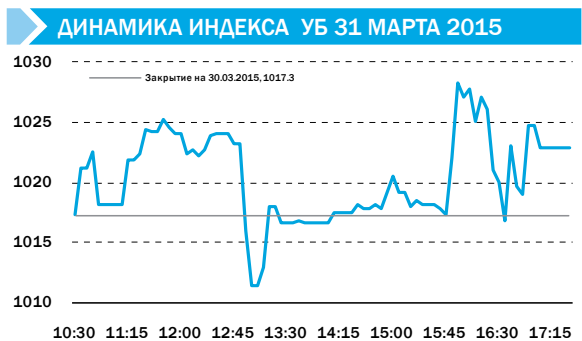
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Австрийский Raiffeisen хочет привлечь средства ЕБРР в капитал Райффайзен Банка Аваль



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1022.8 | 0.5% | -9.1% | -1.0% |
| PTC | 880.4 | 0.2% | -1.8% | 11.3% |
| WIG20 | 2395.9 | 0.0% | 1.2% | 3.5% |
| MSCI EM | 974.6 | 0.6% | -1.6% | 1.9% |
| S&P 500 | 2067.9 | -0.9% | -1.7% | 0.4% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 409.7 | 0.6% | 1.8% | 1.4% |
| CDS 5Y UKR | 2676.0 | 2.2% | 20.3% | 19.8% |
| Украина-17 | 51.8% | 1.4 p.p. | 6.4 p.p. | 26.1 p.p. |
| Ferrexpo-16 | 31.1% | 0.0 p.p. | -1.6 p.p. | -0.2 p.p. |
| Украина-23 | 24.9% | 1.2 p.p. | 1.3 p.p. | 17.4 p.p. |
| Приватбанк-16 | 266.6% | 1.2 p.p. | 67.2 p.p. | 181.2 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|--------|-----------------|
| USD | 23.44 | -0.7% | -14.0% | 48.2% |
| EUR | 25.16 | -1.6% | -17.5% | 31.5% |
| RUB | 0.40 | -1.7% | -8.2% | 46.6% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 208.7 | 0.0% | -1.4% | -15.2% |
| Сталь, USD/тонна | 380.0 | 0.0% | -2.6% | -15.6% |
| Нефть, USD/баррель | 55.1 | -2.1% | -12.7% | -6.9% |
| Золото, USD/oz | 1183.7 | -0.2% | -2.4% | -0.1% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Австрийский Raiffeisen хочет привлечь средства ЕБРР в капитал Райффайзен Банка Аваль

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,097 грн Капитализация: \$125 млн

| | P/Assets | P/Book | P/E | Div. Yield |
|-------|----------|--------|-----|------------|
| 2014 | 0.04 | 0.3 | neg | 0% |
| 2015E | 0.05 | 0.3 | neg | 0% |

НОВОСТЬ

Австрийская банковская группа Raiffeisen Bank International AG ведет переговоры с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) о привлечении его в качестве соинвестора Райффайзен Банка Аваль.

Об этом сообщил председатель правления RBI Карл Севельда германскому изданию Handelsblatt, не предоставив более детальной информации.

Опрошенные Handelsblatt эксперты ожидают, что ЕБРР приобретет 20%-25% акций украинской «дочки» RBI.

Ранее ЕБРР заявлял о заинтересованности в сотрудничестве с RBI, однако в настоящее время не комментирует ход переговоров.

Как сообщалось, Райффайзен Банк Аваль основан в 1992 году. По данным Нацбанка Украины, на 1 января 2015 года по размеру активов Райффайзен Банк Аваль занимал седьмое место (46,859 млрд грн) среди 158 действовавших в стране банков.

В Украине ЕБРР является миноритарным акционером Укрсиббанка и Мегабанка.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, если ЕБРР решит приобрести долю в «Авале», то сделка будет осуществляться с помощью дополнительной эмиссии акций банка, с целью увеличения его капитала на фоне сложной экономической обстановки в стране. В случае допэмиссии, миноритарные акционеры «Аваля», которые проголосуют против такого пункта на собрании акционеров будут иметь право продать акции эмитенту по цене зафиксированной за день до официальной публикации сообщения о собрании. Напомним, что ближайшее собрание акционеров «Аваля» назначено на 29 апреля, но в повестке отсутствует пункт о допэмиссии. Таким образом, если ЕБРР готов покупать акции «Аваля», то в течение месяца может появиться сообщение о дополнении пунктов повестки собрания акционеров, либо уже позже в течение года будет созвано внеочередное собрание акционеров. Трейдеры отечественного рынка акций могут начать играть на повышение котировок «Аваля» в надежде установить более высокую потенциальную цену выкупа, в случае объявления сделки по вхождению ЕБРР в капитал «Аваля».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Агросектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 36.9 | 50.2 | 36% | Покупать | У компании хорошо диверсифицированный бизнес, а также низкий риск по отношению к девальвации гривны. По нашему мнению, компания является значительно недооцененной учитывая размер и структуру её активов. |
| МХП | MHPC | 9.4 | 17.96 | 91% | 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 | 21.3 | 90.0 | 324% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 2.8 | 2.7 | -3% | Держать | Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг. |
| Овостар | OVO | 71.0 | 80.8 | 14% | Держать | 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. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 63.0 | 48.0 | -24% | Продавать | 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. |
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.79 | 0.56 | -30% | 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 |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.35 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2555 | 5250 | 105% | 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 | 4.8 | 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 | 30.5 | U/R | -- | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 22.9 | U/R | -- | Пересмотр | Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР. |
| Центрэнерго | CEEN | 7.77 | 15.00 | 93% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.098 | 0.24 | 146% | 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 | 1022.82 | 1368.76 | 908.88 | 0.5% | -3.0% | -9.1% | -1.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.013 | 0.045 | 0.011 | 4.2% | 1.6% | -17.2% | -13.8% | 3.6% | 4.6% | -8.1% | -12.8% |
| Азовсталь | AZST | 0.79 | 0.95 | 0.35 | 2.9% | 1.8% | -6.8% | 6.0% | 2.3% | 4.8% | 2.2% | 7.1% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 17.99 | 65.00 | 14.81 | -0.1% | 0.7% | -2.5% | -14.1% | -0.6% | 3.7% | 6.6% | -13.1% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.35 | 3.62 | 1.10 | 0.1% | -2.2% | -11.6% | -22.1% | -0.5% | 0.8% | -2.5% | -21.1% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.38 | 0.84 | 0.18 | 0.0% | 0.0% | 8.6% | 35.7% | -0.5% | 3.0% | 17.6% | 36.7% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 8.80 | n/a | n/a | 0.0% | -4.3% | 2.3% | 13.0% | -0.5% | -1.4% | 11.4% | 14.0% |
| Феггехро (в GBp) | FXPO | 63.00 | 162.10 | 47.91 | -1.6% | 5.0% | -3.8% | 18.9% | -2.1% | 8.0% | 5.3% | 19.9% |
| Северный ГОК | SGOK | 8.30 | 12.30 | 4.44 | 0.0% | 0.0% | -8.8% | -0.8% | -0.5% | 3.0% | 0.3% | 0.2% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.48 | 0.79 | 0.17 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.1% | -0.5% | 3.0% | 9.1% | 3.1% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.45 | 1.01 | 0.20 | 0.0% | 9.8% | -19.6% | 18.4% | -0.5% | 12.7% | -10.6% | 19.4% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 11.15 | 21.60 | 10.00 | -1.7% | -2.9% | -10.4% | -13.2% | -2.2% | 0.1% | -1.4% | -12.2% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 1.50 | 1.80 | 0.85 | 0.0% | 0.0% | -16.7% | 38.9% | -0.5% | 3.0% | -7.6% | 39.9% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2555 | 2939 | 1649 | 1.7% | -7.3% | -8.8% | 2.9% | 1.2% | -4.3% | 0.3% | 3.9% |
| 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 | 0.15 | 0.20 | 0.09 | 0.0% | -5.6% | -1.9% | 0.0% | -0.5% | -2.6% | 7.1% | 1.0% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 4.75 | 11.25 | 3.13 | 0.0% | 11.8% | 3.9% | 52.0% | -0.5% | 14.8% | 13.0% | 53.0% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 30.50 | 62.00 | 11.00 | -5.4% | -8.3% | -15.6% | 154.2% | -6.0% | -5.3% | -6.5% | 155.2% |
| Укрнафта | UNAF | 287.9 | 375.0 | 54.0 | -5.0% | -5.3% | -11.2% | 41.6% | -5.5% | -2.3% | -2.1% | 42.6% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 7.77 | 8.70 | 3.00 | -0.9% | -3.0% | -2.9% | 3.0% | -1.5% | 0.0% | 6.2% | 4.0% |
| Донбассэнерго | DOEN | 22.87 | 50.16 | 11.00 | 0.2% | 1.1% | -23.5% | -30.7% | -0.3% | 4.1% | -14.4% | -29.7% |
| Западэнерго | ZAEN | 163.0 | 199.8 | 91.2 | -1.3% | -7.6% | 3.9% | 10.1% | -1.8% | -4.7% | 13.0% | 11.1% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 1.11 | 3.19 | 1.09 | 1.8% | -10.5% | -15.9% | -9.8% | 1.3% | -7.5% | -6.8% | -8.7% |
| Астарт (в PLN) | AST | 21.25 | 48.22 | 14.50 | -4.3% | -5.6% | -14.3% | 6.3% | -4.8% | -2.6% | -5.2% | 7.3% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 2.75 | 10.27 | 1.83 | -8.3% | -9.7% | -4.5% | 34.1% | -8.9% | -6.7% | 4.6% | 35.2% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 5.45 | 10.39 | 5.00 | 0.0% | -0.2% | -8.6% | -3.9% | -0.5% | 2.8% | 0.5% | -2.9% |
| Кернел (в PLN) | KER | 36.89 | 38.89 | 22.00 | -2.3% | 2.5% | 15.3% | 29.6% | -2.8% | 5.5% | 24.4% | 30.6% |
| Мрия (в EUR) | MAYA | 0.45 | 5.25 | 0.36 | 4.9% | 4.9% | 23.6% | -19.9% | 4.4% | 7.9% | 32.7% | -18.9% |
| МХП (в USD) | MHPC | 9.41 | 15.77 | 8.24 | -0.9% | 2.3% | 1.7% | 2.3% | -1.5% | 5.3% | 10.8% | 3.3% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 2.16 | 8.59 | 1.48 | -9.2% | -18.2% | -26.5% | 45.9% | -9.8% | -15.2% | -17.5% | 47.0% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 71.00 | 76.74 | 64.00 | 0.0% | 2.2% | 1.4% | -1.4% | -0.5% | 5.1% | 10.5% | -0.4% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 8.80 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 27.0% | -0.5% | 3.0% | 9.1% | 28.0% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.098 | 0.190 | 0.086 | 4.8% | -3.1% | -7.5% | 1.7% | 4.3% | -0.1% | 1.6% | 2.7% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.109 | 0.200 | 0.090 | 0.0% | 0.0% | -1.4% | -16.7% | -0.5% | 3.0% | 7.7% | -15.7% |

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 | 280 | -62 | -83 | -100 | нег. | нег. | нег. | -214 | -1,683 | -190 | нег. | нег. | нег. |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1507 | 1250 | 1063 | -7 | 45 | 48 | нег. | 3.6% | 4.5% | -61 | -125 | -48 | нег. | нег. | нег. |
| Азовсталь | AZST | 2562 | 1793 | 1524 | -81 | 153 | 103 | нег. | 8.5% | 6.7% | -308 | 77 | 50 | нег. | 4.3% | 3.3% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 914 | 509 | 382 | 46 | -54 | -57 | 5.0% | нег. | нег. | -6 | -75 | -82 | нег. | нег. | нег. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 367 | 198 | 159 | 29 | -4 | -5 | 7.8% | нег. | нег. | -3 | -13 | -10 | нег. | нег. | нег. |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 679 | 611 | 550 | 312 | 223 | 159 | 46.0% | 36.5% | 28.8% | 194 | 115 | 80 | 28.6% | 18.8% | 14.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 1630 | 1467 | 1320 | 914 | 649 | 463 | 56.1% | 44.2% | 35.1% | 548 | 324 | 226 | 33.7% | 22.1% | 17.2% |
| Ferrexpo | FXPO | 1581 | 1,388 | 1,059 | 506 | 496 | 256 | 32.0% | 35.8% | 24.2% | 264 | 184 | 98 | 16.7% | 13.2% | 9.2% |
| 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 | 92 | 31 | 43 | 18 | 10.1% | 22.6% | 19.3% | 5 | 23 | 2 | 1.5% | 11.7% | 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 | 67 | 50 | -6 | 5 | 10.9% | нег. | 7.5% | 42 | -23 | -4 | 9.0% | нег. | нег. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 214 | 164 | 114 | 90 | 73 | 36 | 42.1% | 44.6% | 32.0% | 72 | 53 | 23 | 33.5% | 32.4% | 20.0% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,053 | 879 | 460 | 384 | 342 | 158 | 36.5% | 38.9% | 34.3% | 162 | 129 | 67 | 15.4% | 14.7% | 14.5% |
| 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 | 146 | 150 | 66 | 69 | 70 | 36.7% | 46.9% | 46.7% | 7 | -80 | 5 | 3.6% | нег. | 3.3% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 915 | 544 | 605 | 94 | 16 | -33 | 10.3% | 3.0% | нег. | 60 | 5 | -29 | 6.5% | 0.9% | нег. |
| Донбассэнерго | DOEN | 656 | 458 | 196 | 72 | 20 | -19 | 11.0% | 4.4% | нег. | 65 | 8 | -17 | 9.9% | 1.8% | нег. |
| 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 | 2,250 | 291 | 223 | 325 | 10.4% | 9.3% | 14.4% | 105 | -107 | 125 | 3.8% | нег. | 5.6% |
| Астарта | AST | 491 | 465 | 396 | 91 | 154 | 123 | 18.5% | 33.1% | 31.1% | 34 | -54 | 30 | 6.9% | нег. | 7.6% |
| Авангард | AVGR | 661 | 420 | 405 | 301 | 129 | 109 | 45.6% | 30.9% | 26.9% | 238 | -27 | 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 | 390 | 376 | 723 | 327 | 276 | 90 | -87 | -41 | 10.1% | -22.2% | -10.9% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5283 | 1595 | 2588 | 1,064 | 303 | 447 | 115 | 130 | 115 | 1 | -19 | -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 | 14 | 3.9% | 1 | 2,627 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.5 | 3.8 | 9.4 | 679 | 633 | 615 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 8 | 8.8% | 1 | 6 | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2 | 2 | 2 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 142 | 3.0% | 4 | 135 | нег. | 1.8 | 2.8 | нег. | 0.9 | 1.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 29 | 30 | 30 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 11 | 6.8% | 1 | -28 | нег. | нег. | нег. | -0.6 | нег. | нег. | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -8 | -6 | -5 | \$/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 | 440 | 0.3% | 1 | 438 | 2.3 | 3.8 | 5.5 | 1.4 | 2.0 | 2.8 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 816 | 0.4% | 3 | 809 | 1.5 | 2.5 | 3.6 | 0.9 | 1.2 | 1.7 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 548 | 24.0% | 131 | 1,226 | 2.1 | 3.0 | 5.6 | 2.4 | 2.5 | 4.8 | 0.8 | 0.9 | 1.2 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 17 | 2.0% | 0 | 46 | нег. | 1.1 | 0.7 | 0.6 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.6 | 0.4 | 0.3 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харцызский трубный завод | HRTR | 50 | 2.0% | 1 | 96 | 10.6 | 2.2 | 27.1 | 3.1 | 2.2 | 5.4 | 0.3 | 0.5 | 1.0 | 152 | 251 | 239 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 14 | 24.0% | 3 | 51 | 0.7 | нег. | н/д | 1.4 | нег. | н/д | 0.2 | 0.4 | н/д | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 55 | 5.0% | 3 | 49 | 1.3 | нег. | нег. | 1.0 | нег. | 9.7 | 0.1 | 0.4 | 0.7 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 63 | 5.8% | н/д | н/д | 0.9 | 1.2 | 2.8 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 227 | 24.0% | 54 | 212 | 1.4 | 1.8 | 3.4 | 0.6 | 0.6 | 1.3 | 0.2 | 0.2 | 0.5 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 666 | 3.0% | 20 | 663 | 28.6 | 21.0 | >30 | 2.3 | 4.1 | 5.0 | 0.3 | 0.4 | 0.6 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 78 | 50.4% | 39 | 186 | 12.0 | нег. | 15.6 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 1.0 | 1.3 | 1.2 | 34 | 26 | н/д | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 122 | 21.7% | 27 | 109 | 2.0 | 24.1 | нег. | 1.2 | 6.7 | нег. | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 6 | 8 | 7 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 23 | 14.2% | 3 | 53 | 0.4 | 2.7 | нег. | 0.7 | 2.7 | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 6 | 7 | 7 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 994 | 34.1% | 339 | 2,074 | 6.1 | нег. | 10.3 | 5.3 | 3.9 | 3.8 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | н/д | н/д | н/д | \$/tonne |
| Кернел | KER | 779 | 61.8% | 481 | 1,514 | 7.4 | нег. | 6.2 | 5.2 | 6.8 | 4.7 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Астарта | AST | 141 | 37.0% | 52 | 387 | 4.1 | нег. | 4.7 | 4.3 | 2.5 | 3.1 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 1963 | 1195 | 992 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 176 | 22.5% | 40 | 402 | 0.7 | нег. | 5.5 | 1.3 | 3.1 | 3.7 | 0.6 | 1.0 | 1.0 | 91 | 69 | 65 | \$/mneg. |
| Овостар | OVO | 113 | 25.0% | 28 | 120 | 3.7 | 3.8 | 4.6 | 3.4 | 3.7 | 4.8 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 125 | 3.5% | 4 | | 1.4 | нег. | нег. | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.02 | 0.04 | 0.05 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 85 | 1.0% | 1 | | >30 | нег. | нег. | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.01 | 0.05 | 0.03 | | | | |

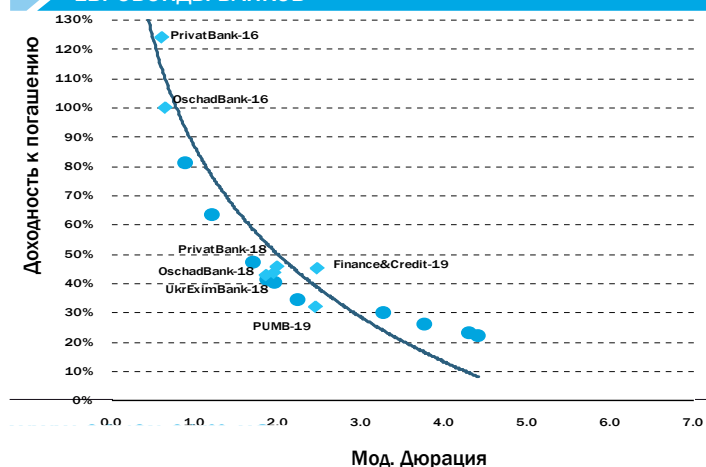
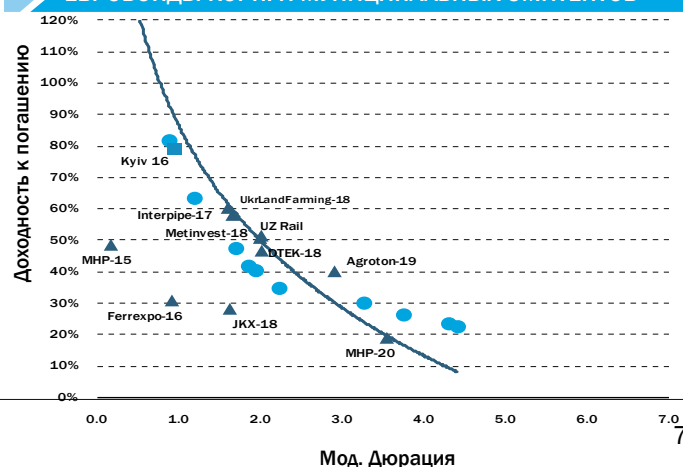
Источник: EAVEX Capital

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) | 45.0 | 47.0 | 229.1% | 212.2% | -32.3% | 0.2 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 ⁺ | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2015 | 43.8 | 44.9 | 291.0% | 277.9% | -36.9% | 0.2 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2016 | 39.1 | 40.4 | 79.5% | 76.5% | -36.6% | 1.0 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2016-2 | 39.4 | 40.6 | 107.1% | 103.2% | -38.3% | 0.7 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2017 | 38.0 | 40.0 | 53.2% | 50.5% | -38.3% | 1.7 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2017-2 | 38.8 | 40.3 | 62.7% | 60.3% | -36.5% | 1.5 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 38.5 | 41.0 | 56.2% | 52.6% | -35.4% | 1.6 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Ca// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 38.0 | 40.0 | 48.2% | 45.7% | -35.0% | 1.9 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Ca// |
| Украина, 2020 | 37.3 | 38.8 | 33.5% | 32.3% | -36.3% | 3.3 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2021 | 38.4 | 39.9 | 31.6% | 30.5% | -34.1% | 3.5 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2022 | 38.5 | 40.0 | 27.4% | 26.4% | -34.8% | 3.9 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Ca/CCC-/CC |
| Украина, 2023 | 40.0 | 41.5 | 24.5% | 23.7% | -31.3% | 4.1 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Ca/CCC-/CC |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 30.1 | 35.3 | 44.6% | 38.8% | -3.3% | 2.8 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2015 | 92.0 | 96.0 | 140.4% | 72.5% | -1.1% | 0.1 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 235 | Сaa3//CC |
| МХП, 2020 | 65.8 | 67.8 | 19.2% | 18.4% | -3.2% | 3.6 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /СС/СС |
| Авангард, 2015 | | | | | | 0.2 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | /СС/С/ |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 37.0 | 39.0 | 57.3% | 54.4% | -18.3% | 1.8 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | /СС/С/ |
| Мрия, 2016 | 11.0 | 14.0 | 423.2% | 352.1% | -3.8% | 0.4 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /SD/RD |
| Мрия, 2018 | 11.0 | 14.0 | 132.4% | 113.0% | -3.8% | 1.3 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2015 | 60.0 | 65.0 | 1034.8% | 841.7% | -19.4% | 0.0 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 200 | Сaa3//C |
| ДТЭК, 2018 | 34.0 | 37.0 | 55.5% | 51.2% | -22.0% | 2.0 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2015 | 65.0 | 70.0 | 430.7% | 346.1% | -16.1% | 0.1 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 114 | Сaa3//CC |
| Метинвест, 2017 | 48.0 | 53.0 | 46.5% | 41.1% | -27.9% | 1.2 | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | //CC |
| Метинвест, 2018 | 40.0 | 45.0 | 50.4% | 44.5% | -23.4% | 1.9 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Сaa3//CC |
| Феррехро, 2016 | 80.0 | 82.0 | 32.5% | 29.7% | 5.2% | 0.8 | 7.88% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 286 | Сaa3/СС/СС |
| Феррехро, 2019 | 78.0 | 80.1 | 18.4% | 17.5% | n/a | 2.6 | 10.38% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3/СС/СС |
| Укрзалізниця, 2018 | 35.0 | 39.0 | 55.3% | 49.8% | -30.2% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /СС/С/СС |
| Интерпайп, 2017 | 15.0 | 25.0 | 150.6% | 100.9% | -63.6% | 1.2 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 69.9 | 73.6 | 27.8% | 25.6% | 23.1% | 1.5 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 10.0 | 15.0 | 120.2% | 91.5% | -84.9% | 1.4 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Ca// |
| ПУМБ, 2018 | 40.0 | 45.0 | 44.7% | 39.9% | -37.0% | 2.2 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | Ca// |
| Надра Банк, 2018 | 8.0 | 13.0 | n/a | 354% | -16.0% | 0.2 | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2015 | 42.0 | 47.0 | 311.3% | 256.1% | -28.8% | 0.2 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Ca// |
| Приватбанк, 2016 | 20.0 | 30.0 | 332.0% | 219.1% | -49.5% | 0.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Ca// |
| Приватбанк, 2018 | 38.8 | 43.0 | 55.7% | 50.1% | -30.7% | 1.8 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Ca//CC |
| Укрэксимбанк, 2015 | 51.3 | 51.3 | | | -33.9% | 0.0 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Ca//CC |
| Укрэксимбанк, 2016 | 25.0 | 35.0 | 266.6% | 182.7% | -36.8% | 0.4 | 5.79% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Ca//CC |
| Укрэксимбанк, 2018 | 40.0 | 42.0 | 51.3% | 48.7% | -27.4% | 1.8 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Ca//CC |
| VAB Банк, 2019 | 1.0 | 5.0 | n/a | n/a | -53.8% | n/a | 9.00% | 4 раза в год | 14.06.2019 | 88 | //WD |
| Ошадбанк, 2016 | 42.0 | 44.0 | 133.5% | 125.1% | -26.5% | 0.5 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Ca//CC |
| Ошадбанк, 2018 | 41.0 | 43.0 | 48.3% | 45.9% | -25.6% | 2.0 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Ca//CC |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 41.3 | 45.5 | 237.2% | 202.8% | -40.2% | 0.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Ca/СС/С/ |
| Киев, 2016 | 35.0 | 41.0 | 121.3% | 101.1% | -46.3% | 0.8 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Ca/СС/С/ |

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 | | | | | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 20.05.2015 | n/a |
| UA4000142665 | | | 30% | 26% | 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 | 30% | 26% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | n/a |
| UA4000082622 | n/a | n/a | 30% | 26% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | n/a |
| UA4000083059 | n/a | n/a | 30% | 26% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | n/a |
| UA4000185151 | n/a | n/a | 30% | 26% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 30% | 26% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 30% | 26% | 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