

Новости рынка

Акции

Индекс Украинской биржи в понедельник показал рост на 0,3%, чему способствовал выход ряда впечатляющих отчетов о прибыли за первый квартал у отдельных эмитентов. В частности, компания «Укрнафта» заработала почти 2 млрд грн чистой прибыли за период январь-март, что было в 4 раза больше чем за аналогичный период прошлого года. Фактический финансовый результат крупнейшей нефтедобывающей компании Украины был выше наших прогнозов, которые базировались на данных о значительном снижении глобальных цен на нефть. Также отметим отчет о прибыли компании «Мотор Сич», которая за первый квартал этого года заработала примерно 1 млрд грн чистой прибыли на фоне роста продаж на 54%, что было следствием пересчета экспортной выручки. Котировки «Укрнафты» и «Мотор Сич» вчера подскочили на 2,7% и 0,8% соответственно. Хуже рынка была динамика в акциях «Азовстали», по которым снижение составило 2,6%. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне скорректировались в цене на 1,1%, спред к базовому активу составил +45 пунктов.

На валютном рынке, межбанковский курс гривна/доллар закрылся в диапазоне 22,95 - 23,12. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже подорожали на 0,9% до уровня в 24 грн 20 копеек.

На рынке США неделя началась определенным снижением основных фондовых индикаторов. Индекс Dow Jones потерял 0,2%.

Сегодня нисходящая динамика перекинулась и на европейские биржи.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	268.00	2.7%	2.4	236
Центрэнерго	CEEN	8.22	-1.2%	2.0	143
Мотор Сич	MSICH	2775.00	0.8%	1.1	43

Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.20	9.6%	0.43	33
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	4.7%	0.02	47
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.44	3.6%	0.12	17

Лидеры падения

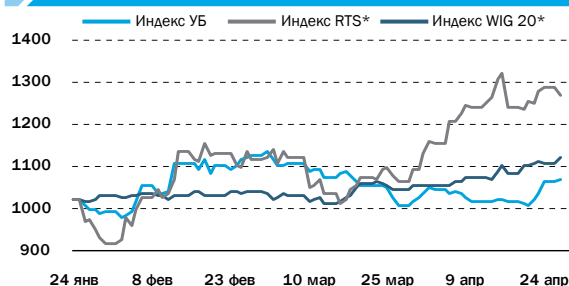
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	-20.1%	0.01	6
Азовсталь	AZST	0.84	-2.6%	0.31	73
Центрэнерго	CEEN	8.22	-1.2%	2.01	143

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > 1 квартал «Укрнафта» закончила с прибылью 2 млрд гривен
- > 1 квартал «Мотор Сич» закончил с прибылью 1 млрд гривен
- > «Азовсталь» закончила I кв.-2015г с чистой прибылью 953 млн грн

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

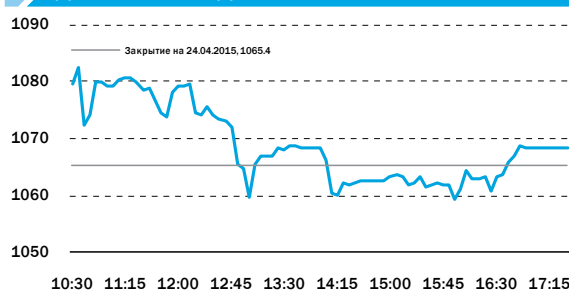


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1068.3	0.3%	6.0%	3.4%
PTC	1022.8	-1.4%	19.4%	29.3%
WIG20	2549.4	1.2%	7.4%	10.1%
MSCI EM	1065.6	0.5%	11.2%	11.4%
S&P 500	2108.9	-0.4%	2.3%	2.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 27 АПРЕЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	378.1	0.1%	-7.6%	-6.5%
CDS 5Y UKR	3884.6	0.0%	45.3%	73.9%
Украина-17	43.0%	0.0 p.p.	-7.2 p.p.	17.3 p.p.
Ferrexpo-16	28.4%	-0.7 p.p.	-2.6 p.p.	-2.9 p.p.
Украина-23	21.3%	0.0 p.p.	-3.5 p.p.	13.8 p.p.
Приватбанк-16	157.5%	0.7 p.p.	-106.8 p.p.	72.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.96	0.0%	-2.0%	45.1%
EUR	25.01	0.2%	-2.0%	30.7%
RUB	0.44	-1.8%	9.3%	61.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	197.1	0.0%	-5.6%	-19.9%
Сталь, USD/тонна	367.5	-1.3%	-5.8%	-18.3%
Нефть, USD/баррель	64.8	-0.7%	13.2%	9.5%
Золото, USD/oz	1201.9	1.9%	0.3%	1.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

1 квартал «Укрнафта» закончила с прибылью 2 млрд гривен

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 265 грн Капитализация: \$640 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.3	0.4	20.2	4.0	n/a
2015E	0.6	0.6	5.6	2.9	n/a

НОВОСТЬ

Январь-март 2015 года крупнейшая в Украине нефтедобывающая компания «Укрнефть», согласно международным стандартам финансовой отчетности, закончила с чистой прибылью 1 950,146 млн гривен (1 квартал 2014 года компания закончила с прибылью 452,035 млн гривен).

Об этом говорится в сообщении компании.

В 1 квартале 2015 года «Укрнефть» увеличила чистый доход на 55,9%, или на 2 862,309 млн гривен до 7 982,525 млн гривен по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

Как сообщалось ранее, в январе Кабинет Министров принял изменения в порядок проведения аукционов по продаже нефти, газового конденсата собственной добычи и сжиженного газа, согласно которым отменил переводной коэффициент 0,85 при расчете стартовой цены нефти собственной добычи на аукционах.

UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS

UAH mn	1Q15	1Q14	YoY
Net revenue	7,983	5,120	55.9%
EBITDA	2,982	550	442.0%
operating margin	37.4%	10.7%	+26.6 p.p.
Net profit	1,950	452	331.4%
net margin	24.4%	8.8%	+15.6 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Прибыльность «Укрнафты» в 1кв2015 была заметно выше наших прогнозов, так как мы ожидали чистую прибыль в 100 млн грн по причине снижения цен на нефть и увеличении рентных платежей. Отдельно отметим, что обязательства «Укрнафты» перед бюджетом достигли 5,3 млрд грн.

Разбивка продаж «Укрнафты» выглядела следующим образом: 3,4 млрд грн доход от продажи нефти (43% от общего дохода), 2,7 млрд грн доход от продажи нефтепродуктов (34%), 961 млн грн доход от продажи аммиака (12%).

В целом, мы положительно оцениваем финансовые результаты «Укрнафты» за 1кв 2015. При этом, «Укрнафта» еще не опубликовала финансовых результатов за 2014 год.

1 квартал «Мотор Сич» закончил с прибылью 1 млрд гривен

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2775 грн Капитализация: \$256 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.4	0.3	2.0	0.7	0.9%
2015E	0.4	0.4	2.8	1.1	1.1%

НОВОСТЬ

Январь-март крупнейший в СНГ производитель авиационных двигателей и газотурбинных установок компания «Мотор Сич» (Запорожье), согласно международным стандартам финансовой отчетности, закончил с чистой прибылью 1,033 млрд гривен.

Об этом говорится в сообщении предприятия.

В первом квартале компания увеличила чистый доход от реализации продукции на 54% или на 1 181,911 млн гривен до 3 029,176 млн гривен по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

МОТОР СИЧ FINANCIAL RESULTS

UAH mn	1Q15	1Q14	YoY
Net revenue	3,029	1,847	54.4%
EBITDA	1473	752	88.3%
operating margin	48.6%	40.7%	+7.9 p.p.
Net profit	1,033	487	116.9%
net margin	34.1%	26.3%	+7.8 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовые результаты «Мотор Сич» за 1кв2015 подтверждают допущение, что компания продолжает отгрузку двигателей российским заказчикам в рамках долгосрочных контрактов. Перерасчет экспортной выручки в гривну по новому курсу привел к заметному росту как дохода, так и чистой прибыли. При этом, фактический доход компании в 3,0 млрд грн за указанный период был на 11% ниже нашего прогноза, а фактическая чистая прибыль в 1,0 млрд грн превысила наш прогноз на 72%.

Котировки акций «Мотор Сич» находятся в локальном восходящем коридоре с начала апреля. Их рост в этом месяце уже составил 11% до уровня в 2775 грн за акцию. По нашему мнению, ближайшим сильным уровнем сопротивления для котировок эмитента будет отметка 2900 грн.

«Азовсталь» закончила I кв.-2015г с чистой прибылью 953 млн грн

 Иван Дзвинка
 i.dzvinika@eavex.com.ua

АЗОВСТАЛЬ (AZST UK)

Цена: 0,84 грн Капитализация: \$ 154млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.20	0.08	2.0	0.8	0%
2015E	0.24	0.09	2.3	1.2	0%

НОВОСТЬ

Металлургический комбинат «Азовсталь», входящий в группу «Метинвест», по итогам работы в первом квартале 2015 года получил чистую прибыль в размере 953 млн грн., в то время как в 1-ом квартале 2014 года был зафиксирован убыток в размере 318 млн грн. Компания нарастила продажи на 77% г/г до 7,41 млрд грн. EBITDA составила 1,72 млрд грн против негативного результата в 57 млн грн в аналогичный период прошлого года. Рентабельность по EBITDA выросла на 24.6 п.п. до уровня 23.2%.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ АЗОВСТАЛЬ

млн грн	1кв15	1кв14	г/г
Чистая выручка	7,410	4,178	77.3%
EBITDA	1,719	(57)	н/м
маржа %	23.2%	-1.4%	24.6 п.п.
Чистая прибыль	953	(318)	н/м
маржа %	12.9%	-7.6%	20.5 п.п.

Источник: данные компании

КОММЕНТАРИЙ

Первый квартал 2015 года стал четвертым подряд, который компания заканчивала с позитивным финансовым результатом. Улучшения показателя EBITDA было на треть обусловлено другими операционными доходами в размере 633 млн грн за счёт положительного эффекта от курсовых разниц. Основная же причина роста - внушительное улучшение валовой рентабельности до 18,2%, что привело к росту валовой прибыли до 1,35 млрд грн. Падение средней цены реализации на 23% в 1 квартале 2015 было более, чем компенсировано снижением себестоимости на 38% по сравнению с 1 кварталом 2014. Как средняя цена реализации, так и себестоимость тонны стали в прошлом квартале продолжали сближаться с рыночными уровнями, в то время как оба параметра в 1 квартале 2014 были оторванными от реальности. Как пример, в првом квартале прошлого года средняя цена реализации составляла завышенные 624 долл/т, а себестоимость - нереальные 635 долл/т (против реальной отметки в районе 400-450 долл/т).

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	35.9	50.2	40%	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	11.2	17.96	60%	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	24.0	36.1	51%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.1	1.4	-35%	Продавать	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	75.5	80.8	7%	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	74.5	48.0	-36%	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	0.84	0.56	-34%	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	1.44	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2775	5250	89%	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	4.7	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	29.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	8.22	15.00	82%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.24	142%	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	1068.25	1368.76	908.88	0.3%	5.6%	6.0%	3.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.016	0.045	0.011	2.6%	17.4%	27.0%	6.9%	2.4%	11.8%	21.1%	3.5%
Азовсталь	AZST	0.84	0.95	0.35	-2.6%	5.4%	12.5%	12.3%	-2.8%	-0.2%	6.5%	9.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.97	65.00	14.81	1.0%	3.3%	-0.2%	-14.2%	0.7%	-2.3%	-6.2%	-17.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.44	3.62	1.10	3.1%	4.6%	7.5%	-16.8%	2.8%	-1.0%	1.6%	-20.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	0.0%	-21.1%	7.1%	-0.3%	-5.6%	-27.0%	3.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.40	n/a	n/a	0.0%	37.7%	-4.5%	7.8%	-0.3%	32.1%	-10.5%	4.4%
Фергехро (в GBp)	FXPO	74.50	150.80	47.91	3.8%	8.4%	20.6%	40.6%	3.6%	2.8%	14.7%	37.2%
Северный ГОК	SGOK	8.15	12.30	4.44	8.7%	4.5%	-1.8%	-2.6%	8.4%	-1.1%	-7.8%	-6.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	13.8%	-31.3%	-29.8%	-0.3%	8.2%	-37.2%	-33.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.38	1.01	0.20	0.0%	-2.6%	-15.6%	0.0%	-0.3%	-8.2%	-21.5%	-3.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.50	21.60	9.73	0.8%	11.3%	5.8%	-10.5%	0.5%	5.7%	-0.2%	-13.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	-20.0%	-20.0%	-20.0%	11.1%	-20.3%	-25.6%	-26.0%	7.7%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2775	2939	1672	0.6%	6.5%	10.7%	11.8%	0.3%	0.9%	4.7%	8.4%
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	0.20	0.20	0.09	8.2%	8.2%	31.5%	31.5%	7.9%	2.6%	25.5%	28.1%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	9.38	3.13	0.0%	-0.5%	11.6%	51.8%	-0.3%	-6.1%	5.7%	48.5%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.50	62.00	11.00	0.0%	0.0%	-8.5%	145.8%	-0.3%	-5.6%	-14.5%	142.5%
Укрнафта	UNAF	268.0	375.0	54.0	2.3%	10.4%	-10.9%	31.8%	2.1%	4.8%	-16.9%	28.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.22	8.70	3.00	-1.2%	2.9%	5.4%	9.0%	-1.4%	-2.7%	-0.6%	5.6%
Донбассэнерго	DOEN	23.33	50.16	11.00	2.3%	3.9%	3.4%	-29.3%	2.1%	-1.7%	-2.6%	-32.7%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	-9.1%	1.3%	-0.3%	-5.6%	-15.1%	-2.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.13	3.19	1.05	0.0%	-1.7%	-2.6%	-8.1%	-0.3%	-7.3%	-8.6%	-11.5%
Астарт (в PLN)	AST	24.00	47.95	14.50	-0.6%	0.0%	6.7%	20.0%	-0.9%	-5.6%	0.7%	16.6%
Авангард (в USD)	AVGR	2.10	10.27	1.83	1.4%	-16.0%	-36.3%	2.4%	1.2%	-21.6%	-42.3%	-0.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.70	10.39	5.00	1.8%	0.2%	4.6%	0.5%	1.5%	-5.4%	-1.4%	-2.9%
Кернел (в PLN)	KER	35.86	39.25	22.00	-0.9%	-6.2%	2.5%	26.0%	-1.2%	-11.8%	-3.5%	22.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.19	5.25	0.19	-5.0%	-40.6%	-55.7%	-66.2%	-5.3%	-46.2%	-61.7%	-69.6%
МХП (в USD)	MHPC	11.20	15.77	8.24	1.8%	1.8%	20.4%	21.7%	1.5%	-3.8%	14.4%	18.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.66	7.57	1.48	-6.0%	-4.3%	16.2%	79.7%	-6.3%	-9.9%	10.2%	76.3%
Овостар (в PLN)	OVO	75.50	75.50	64.00	0.7%	3.4%	8.6%	4.9%	0.4%	-2.2%	2.6%	1.5%
Химия												
Стирол	STIR	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.8%	-13.4%	-0.3%	-5.6%	-37.8%	-16.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.190	0.086	1.2%	2.2%	5.0%	3.1%	1.0%	-3.4%	-1.0%	-0.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.113	0.200	0.090	0.9%	2.8%	4.1%	-13.2%	0.6%	-2.8%	-1.8%	-16.6%

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	906	539	-7	6	31	нег.	0.6%	5.7%	-61	-33	24	нег.	нег.	4.4%
Азовсталь	AZST	2562	1885	1602	-81	183	126	нег.	9.7%	7.8%	-308	77	66	нег.	4.1%	4.1%
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	636	384	342	218	36.5%	38.9%	34.3%	162	129	92	15.4%	14.7%	14.5%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2589	1808	1152	286	160	219	11.1%	8.8%	19.0%	23	32	115	0.9%	1.8%	10.0%
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	630	323	94	26	-12	10.3%	4.1%	нег.	60	6	-28	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	422	347	91	143	98	18.5%	34.0%	28.2%	34	-82	-12	6.9%	нег.	нег.
Авангард	AVGR	661	420	361	301	129	94	45.6%	30.9%	26.1%	238	-27	-13	36.0%	нег.	нег.
Овостар	OVO	81	75	79	36	29	25	43.7%	38.9%	31.6%	31	26	24	38.0%	34.5%	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	2730	2095	1,064	518	362	132	149	132	1	-42	-14	0.1%	-8.0%	-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	17	3.9%	1	2,631	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	680	634	616	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	8	8.8%	1	6	нег.	нег.	0.3	нег.	1.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	153	3.0%	5	147	нег.	2.0	2.3	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	32	33	32	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	12	6.8%	1	-27	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	4	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	429	0.3%	1	427	2.2	3.7	5.3	1.4	1.9	2.7	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	818	0.4%	3	812	1.5	2.5	3.6	0.9	1.3	1.8	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	657	24.0%	158	1,336	2.5	3.6	6.7	2.6	2.7	5.2	0.8	1.0	1.3				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	12	2.0%	0	41	нег.	0.8	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	43	2.0%	1	89	9.2	1.9	23.3	2.8	2.0	5.0	0.3	0.5	1.0	141	233	222	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	11	24.0%	3	49	0.6	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	57	5.0%	3	51	1.4	нег.	нег.	1.0	нег.	10.3	0.1	0.4	0.8				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	64	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	251	24.0%	60	228	1.6	1.9	2.7	0.6	0.7	1.0	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	633	3.0%	19	630	27.2	20.0	5.5	2.2	3.9	2.9	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	76	50.4%	38	185	11.7	нег.	15.3	2.8	2.7	2.6	1.0	1.3	1.2	34	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	132	21.7%	29	146	2.2	22.5	нег.	1.5	5.6	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	55	0.4	2.9	нег.	0.8	2.7	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1183	34.1%	404	2,263	7.3	нег.	12.2	5.8	4.2	4.1	1.5	1.5	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	775	61.8%	479	1,510	7.4	нег.	6.2	5.2	6.8	4.6	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	163	37.0%	60	410	4.8	нег.	нег.	4.5	2.9	4.2	0.8	1.0	1.2	2079	1266	1051	\$/tonne
Авангард	AVGR	134	22.5%	30	360	0.6	нег.	нег.	1.2	2.8	3.8	0.5	0.9	1.0	82	62	58	\$/mneg.
Овостар	OVO	123	25.0%	31	130	4.0	4.8	5.1	3.7	4.5	5.2	1.6	1.7	1.6				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	130	3.5%	5		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	91	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.02	0.03	0.04				

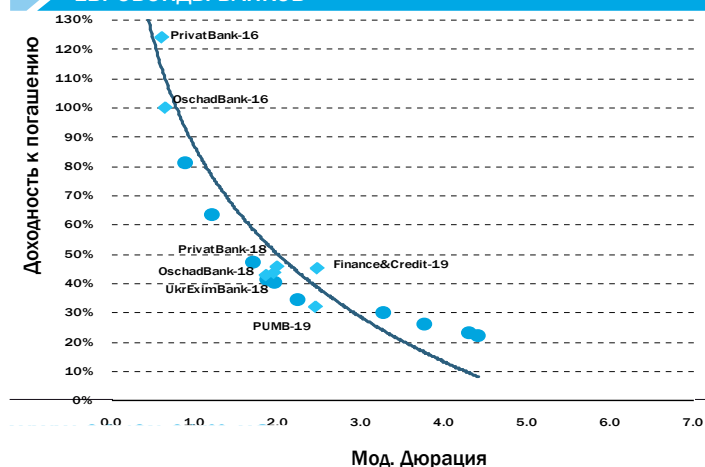
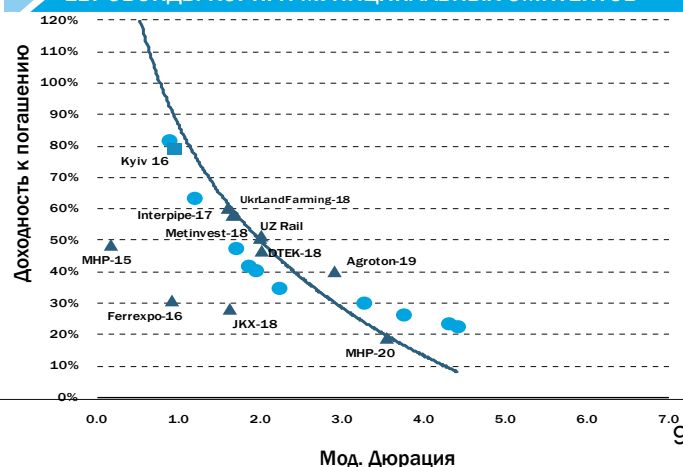
Источник: EAVEX Capital

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	262.5%	243.1%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	51.4	53.1	256.0%	240.2%	-25.8%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	46.5	47.8	67.4%	64.9%	-24.8%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	46.5	47.8	91.4%	87.8%	-27.2%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	46.5	47.5	43.6%	42.4%	-25.6%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	46.8	47.5	52.2%	51.2%	-24.3%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	44.5	45.5	49.2%	48.0%	-26.8%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	45.0	46.5	41.1%	39.5%	-23.8%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	46.8	47.8	27.0%	26.4%	-20.7%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	46.5	47.5	26.4%	25.9%	-20.9%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	46.5	47.5	23.0%	22.6%	-21.9%	4.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	47.5	48.8	21.6%	21.0%	-18.9%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	35.3	45.8%	39.7%	-3.3%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	96.0	100.0	1434.5%	9.8%	3.2%	0.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	79.0	82.2	14.3%	13.3%	16.8%	3.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CC
Авангард, 2015	41.8	41.8	287.9%	287.9%	-35.2%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрлэндфарминг, 2018	53.0	53.0	39.3%	39.3%	13.9%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	483.8%	399.7%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	118.1%	102.5%	-3.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	67.0	72.0	n/a	n/a	-10.3%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa3//C
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	42.3%	39.3%	2.2%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	68.0	73.0	808.0%	639.9%	-12.4%	0.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	57.0	62.0	38.1%	33.6%	-15.0%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	59.0	61.0	32.0%	30.5%	8.0%	2.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	83.0	85.0	29.9%	27.0%	9.1%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	78.0	82.8	18.5%	16.5%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2018	59.5	62.0	30.9%	29.1%	14.5%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CC
Интерпейп, 2017	15.0	25.0	160.8%	106.4%	-63.6%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.4	73.8	28.0%	25.9%	23.8%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	20.0	30.0	75.7%	55.3%	-69.9%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	50.0	55.0	36.1%	32.4%	-22.2%	2.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	465%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	62.0	67.0	165.8%	135.2%	3.2%	0.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	171.7%	144.6%	-14.1%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	61.0	64.4	33.1%	30.5%	6.3%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	74.0	77.0	n/a	n/a	-2.6%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	44.0	49.0	149.6%	126.2%	-2.1%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	67.0	70.0	26.4%	24.4%	21.2%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Ca//CC
VAB Банк, 2019	2.0	6.0	n/a	n/a	-38.5%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ошадбанк, 2016	68.0	71.0	61.0%	54.5%	18.8%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	67.0	69.9	25.7%	23.8%	21.2%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	46.9	48.8	231.0%	215.0%	-34.1%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	45.0	49.0	95.3%	84.6%	-33.5%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/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					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