

Новости рынка

Акции

Торги на Украинской бирже в пятницу завершились разнонаправленным движением котировок по основным акциям. Индекс УБ потерял незначительные 0,1% на фоне снижения бумаг металлургического сектора. Котировки «Азовстали» и «Авдеевского коксохима» просели на 0,7% и 1,6% соответственно. Тем временем, по акциям «Мотор Сич» был уверенный рост на 1,5%. Также лучше рынка выглядели бумаги «Райффайзен Банка Аваль», по которым подъём составил 0,3%.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через месяц остались без изменения на отметке 1101 пункт. Их спред к базовому активу составляет +33 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США закрылся в узком диапазоне 20,45 - 20,55. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже подешевели на 0,8% до 23 грн 15 копеек.

Глобальные фондовые рынки начали эту неделю заметным падением, что было вызвано очередными новостями о финансовых проблемах Греции. Сегодня страна должна погасить обязательства на сумму 750 млн евро перед МВФ. Греческое правительство неоднократно заявляло, что до конца месяца у них есть достаточно средств для осуществления выплат, но инвесторы все равно остаются пессимистичны.

Сегодня немецкий индекс DAX в начале дня уже теряет 1,5%. Фьючерсные контракты на американские биржевые индикаторы также показывают снижение.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта | UNAF | 272.00 | 0.0% | 1.4 | 48 |
| Мотор Сич | MSICH | 2773.00 | 1.5% | 0.3 | 37 |
| Донбассэнерго | DOEN | 23.49 | 0.3% | 0.1 | 8 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-----------------------|-------|---------|------|------|----|
| Мотор Сич | MSICH | 2773.00 | 1.5% | 0.35 | 37 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.10 | 0.3% | 0.06 | 13 |
| Донбассэнерго | DOEN | 23.49 | 0.3% | 0.07 | 8 |

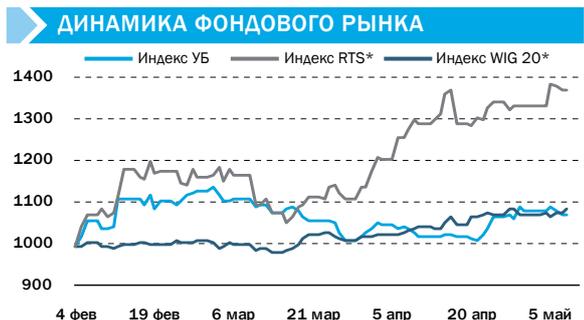
Лидеры падения

| | | | | | |
|-----------------------|------|-------|-------|------|----|
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.02 | -3.6% | 0.01 | 25 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 10.98 | -2.4% | 0.02 | 13 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.36 | -1.6% | 0.01 | 23 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

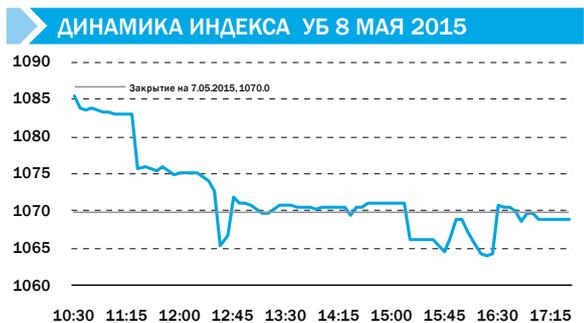
> Первые Ан-178 будут выпущены с украинскими двигателями производства Мотор Сич.



* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1068.8 | -0.1% | 3.0% | 3.4% |
| PTC | 1059.5 | -0.1% | 9.1% | 34.0% |
| WIG20 | 2546.8 | 1.0% | 5.2% | 10.0% |
| MSCI EM | 1034.9 | 1.0% | 2.9% | 8.2% |
| S&P 500 | 2116.1 | 1.3% | 1.9% | 2.8% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|-----------|-------------|-----------------|
| EMBI+Global | 365.8 | -1.3% | -7.8% | -9.5% |
| CDS 5Y UKR | 3884.6 | 0.0% | -6.2% | 73.9% |
| Украина-17 | 42.4% | -1.7 р.р. | -9.1 р.р. | 16.7 р.р. |
| Ferrexpo-16 | 28.1% | -0.3 р.р. | -3.5 р.р. | -3.2 р.р. |
| Украина-23 | 20.5% | -0.5 р.р. | -4.0 р.р. | 13.0 р.р. |
| Приватбанк-16 | 166.9% | 0.8 р.р. | -108.1 р.р. | 81.5 р.р. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|--------|-----------------|
| USD | 21.00 | 2.3% | -10.7% | 32.7% |
| EUR | 23.53 | 1.8% | -7.5% | 22.9% |
| RUB | 0.41 | 0.9% | -3.7% | 49.8% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 192.5 | 0.0% | -7.0% | -21.8% |
| Сталь, USD/тонна | 362.5 | 0.0% | -4.6% | -19.4% |
| Нефть, USD/баррель | 65.4 | -0.2% | 8.7% | 10.5% |
| Золото, USD/oz | 1188.4 | 0.3% | -1.7% | 0.3% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Первые Ан-178 будут выпущены с украинскими двигателями производства Мотор Сич.

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2273 грн Капитализация: \$281 млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2014 | 0.4 | 0.3 | 2.2 | 0.7 | 0.9% |
| 2015E | 0.5 | 0.4 | 3.0 | 1.2 | 1.0% |

НОВОСТЬ

Новый украинский транспортный самолет Ан-178 производства ГП Антонов в четверг, 7 мая, осуществил первый испытательный полет. Сейчас завод готовит документацию для начала серийного производства, однако уже есть первые заказы. 10 машин будут поставлены азербайджанской грузовой авиакомпании Silk Way Airlines. Еще два самолета Ан-178 - китайской компании Beijing A-star space and technology. Также с КНР подписано соглашение о серийной сборке этих самолетов в Китае.

ГП Антонов может выпускать 12 Ан-178 в год на тех мощностях, которые есть сегодня. После модернизации - 24 самолета в год.

Первые самолеты будут оснащаться украинскими двигателями «Мотор Сич», но будут варианты самолетов с разными двигателями. Рассматриваются двигатели Pratt & Whitney и Rolls-Royce.

Украинский новейший транспортный самолет Ан-178 впервые будет представлен на 51 Международном авиакосмическом салоне «Ле Бурже-2015», который пройдет в пригороде французской столицы с 15 по 21 июня текущего года.

Ан-178 - средний транспортный самолет грузоподъемностью 15-18 тонн. Должен прийти на замену устаревшим транспортным самолетам Ан-12. Создан в сотрудничестве с компаниями из 15 стран мира. Скорость - 825 км/час, грузоподъемность - 18 тонн (два стандартных морских контейнера), высота полета - 12 км, дальность полета - 5500 км. Способен садиться и взлетать с любых аэродромов, в том числе грунтовых, что делает его востребованным и для нужд обороны.

КОММЕНТАРИЙ

«Мотор Сич» производит турбореактивный двухконтурный двигатель Д-436-148ФМ специально разработанный для Ан-178. С учетом того, что в среднем один Ан-178 стоит около \$40 млн, то двигатели для него обходятся примерно \$10 млн.

В целом, перспектива серийного производства Ан-178 с установкой двигателей «Мотор Сич» - это хорошая возможность для «Мотор Сич» усилить свой бизнес и диверсифицировать продажи. Естественно, определенным негативным моментом является требования некоторых заказчиков по установке зарубежных двигателей на Ан-178, но мы уверены, что качество продукции «Мотор Сич», позволит отвоевать как минимум половину рынка двигателей для Ан-178. Таким образом, на период 2017-2020 год мы прогнозируем выручку «Мотор Сич» от производства указанных двигателей в размере \$180 млн, что будет составлять примерно 8,5% от общей прогнозной выручки компании в указанный период.

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 | 11.5 | 17.96 | 56% | Покупать | МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках. |
| Астарта | AST | 25.7 | 36.1 | 40% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 3.0 | 1.4 | -54% | 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 | 76.8 | 80.8 | 5% | 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 | 78.0 | 48.0 | -38% | 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 | 0.85 | 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 | 1.36 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2773 | 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 | 3.8 | 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 | 30.0 | U/R | -- | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 23.5 | U/R | -- | Пересмотр | Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР. |
| Центрэнерго | CEEN | 8.30 | 15.00 | 81% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.098 | 0.24 | 145% | 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 | 1068.82 | 1368.76 | 908.88 | -0.1% | -0.8% | 3.0% | 3.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.016 | 0.045 | 0.011 | -3.6% | 1.3% | 22.0% | 11.0% | -3.5% | 2.1% | 19.0% | 7.6% |
| Азовсталь | AZST | 0.85 | 0.95 | 0.35 | -1.2% | -2.0% | 5.1% | 13.7% | -1.1% | -1.2% | 2.1% | 10.3% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 18.58 | 65.00 | 14.81 | 3.0% | 3.2% | 7.4% | -11.3% | 3.1% | 4.0% | 4.4% | -14.8% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.36 | 3.62 | 1.10 | -2.6% | -0.1% | -1.6% | -21.5% | -2.5% | 0.7% | -4.6% | -24.9% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.27 | 0.84 | 0.18 | 0.0% | 0.0% | -10.0% | -3.6% | 0.1% | 0.8% | -13.0% | -7.0% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 8.39 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -4.7% | 7.7% | 0.1% | 0.8% | -7.6% | 4.3% |
| Фергехро (в GBp) | FXPO | 78.50 | 148.80 | 47.91 | 4.7% | 1.3% | 20.8% | 48.1% | 4.8% | 2.1% | 17.8% | 44.7% |
| Северный ГОК | SGOK | 8.20 | 12.30 | 4.44 | 0.0% | 0.0% | 3.8% | -2.0% | 0.1% | 0.8% | 0.8% | -5.5% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.33 | 0.79 | 0.17 | 0.0% | 0.0% | -31.3% | -29.8% | 0.1% | 0.8% | -34.2% | -33.2% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харцызский трубный завод | HRTR | 0.30 | 1.01 | 0.20 | 0.0% | 0.0% | -25.0% | -21.1% | 0.1% | 0.8% | -28.0% | -24.5% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 10.98 | 21.60 | 9.73 | -2.9% | -6.5% | -2.2% | -14.6% | -2.8% | -5.7% | -5.2% | -18.0% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.20 | 1.80 | 0.85 | 0.0% | 0.0% | -20.0% | 11.1% | 0.1% | 0.8% | -23.0% | 7.7% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2773 | 2939 | 1706 | 1.5% | -0.2% | 7.0% | 11.7% | 1.6% | 0.6% | 4.0% | 8.2% |
| Турбоатом | TATM | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.20 | 0.21 | 0.09 | 0.0% | 22.9% | -2.2% | 28.3% | 0.1% | 23.7% | -5.2% | 24.9% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 4.75 | 9.38 | 3.13 | 0.0% | 18.6% | -0.1% | 51.8% | 0.1% | 19.4% | -3.1% | 48.4% |
| JXX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 30.00 | 62.00 | 11.00 | 0.0% | 1.7% | -3.2% | 150.0% | 0.1% | 2.5% | -6.2% | 146.6% |
| Укрнафта | UNAF | 272.0 | 375.0 | 54.0 | 0.0% | 0.2% | -8.9% | 33.8% | 0.1% | 1.0% | -11.9% | 30.4% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.30 | 8.70 | 3.00 | -0.3% | 0.6% | 3.6% | 10.1% | -0.2% | 1.5% | 0.6% | 6.6% |
| Донбассэнерго | DOEN | 23.49 | 48.98 | 11.00 | 0.3% | 0.0% | 3.3% | -28.8% | 0.4% | 0.9% | 0.3% | -32.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 150.0 | 199.8 | 91.2 | 0.0% | 0.0% | -13.8% | 1.3% | 0.1% | 0.8% | -16.8% | -2.2% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 1.06 | 3.19 | 1.05 | -0.9% | -3.6% | -5.4% | -13.8% | -0.8% | -2.8% | -8.3% | -17.3% |
| Астарт (в PLN) | AST | 26.13 | 47.95 | 14.50 | -0.6% | 8.4% | 19.2% | 30.7% | -0.5% | 9.2% | 16.2% | 27.2% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 2.70 | 10.27 | 1.83 | 8.0% | 8.0% | 1.9% | 31.7% | 8.1% | 8.8% | -1.1% | 28.3% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 5.05 | 10.39 | 5.00 | -1.0% | -2.7% | -2.5% | -10.9% | -0.9% | -1.9% | -5.5% | -14.4% |
| Кернел (в PLN) | KER | 35.75 | 39.25 | 22.00 | 1.1% | 2.6% | -6.1% | 25.6% | 1.2% | 3.4% | -9.1% | 22.2% |
| Мрия (в EUR) | MAYA | 0.15 | 5.25 | 0.05 | -6.3% | -11.8% | -67.4% | -73.3% | -6.1% | -10.9% | -70.4% | -76.7% |
| МХП (в USD) | MHPC | 11.50 | 15.77 | 8.24 | 0.0% | 0.0% | 9.5% | 25.0% | 0.1% | 0.8% | 6.5% | 21.6% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 2.49 | 7.57 | 1.48 | 1.6% | -7.8% | 6.9% | 68.2% | 1.7% | -7.0% | 3.9% | 64.8% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 75.00 | 76.00 | 64.00 | -0.7% | 0.7% | 7.2% | 4.2% | -0.6% | 1.5% | 4.2% | 0.7% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 5.50 | n/a | n/a | 0.0% | -0.2% | -38.7% | -20.6% | 0.1% | 0.6% | -41.7% | -24.1% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.098 | 0.190 | 0.086 | 0.3% | -1.3% | 0.6% | 2.0% | 0.4% | -0.5% | -2.4% | -1.5% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.114 | 0.200 | 0.090 | -0.1% | 0.8% | 4.0% | -12.1% | 0.0% | 1.6% | 1.0% | -15.6% |

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 | 2324 | 1152 | 286 | 380 | 219 | 11.1% | 16.4% | 19.0% | 23 | 105 | 115 | 0.9% | 4.5% | 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 | 1,379 | 1,544 | 391 | 555 | 550 | 26.1% | 40.2% | 35.6% | 162 | -412 | 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 | 2166 | 888 | 390 | 295 | 723 | 327 | 217 | 90 | -87 | -115 | 10.1% | -22.2% | -39.1% |
| 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 | 20 | 3.9% | 1 | 2,633 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.5 | 3.8 | 9.4 | 681 | 635 | 616 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 9 | 8.8% | 1 | 7 | нег. | нег. | 0.4 | нег. | 1.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3 | 3 | 2 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 170 | 3.0% | 5 | 163 | нег. | 2.2 | 2.6 | нег. | 0.9 | 1.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 36 | 36 | 36 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 13 | 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 | 468 | 0.3% | 1 | 467 | 2.4 | 4.1 | 5.8 | 1.5 | 2.1 | 2.9 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 900 | 0.4% | 4 | 893 | 1.6 | 2.8 | 4.0 | 1.0 | 1.4 | 1.9 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 693 | 24.0% | 166 | 1,371 | 2.6 | 3.8 | 7.1 | 2.7 | 2.8 | 5.3 | 0.9 | 1.0 | 1.3 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 13 | 2.0% | 0 | 42 | нег. | 0.9 | 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 | 37 | 2.0% | 1 | 83 | 7.9 | 1.6 | 20.1 | 2.6 | 1.9 | 4.7 | 0.3 | 0.4 | 0.9 | 132 | 217 | 207 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 13 | 24.0% | 3 | 50 | 0.6 | нег. | н/д | 1.4 | нег. | н/д | 0.2 | 0.4 | н/д | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 60 | 5.0% | 3 | 54 | 1.4 | нег. | нег. | 1.1 | нег. | 10.8 | 0.1 | 0.4 | 0.8 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 70 | 5.8% | н/д | н/д | 1.0 | 1.3 | 3.1 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 274 | 24.0% | 66 | 248 | 1.7 | 2.1 | 3.0 | 0.6 | 0.7 | 1.1 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 702 | 3.0% | 21 | 711 | >30 | 6.7 | 6.1 | 2.5 | 1.9 | 3.2 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 78 | 50.4% | 39 | 186 | 11.9 | нег. | 15.5 | 2.8 | 2.7 | 2.7 | 1.0 | 1.3 | 1.2 | 34 | 25 | н/д | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 146 | 21.7% | 32 | 160 | 2.4 | 24.8 | нег. | 1.7 | 6.2 | нег. | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 9 | 12 | 10 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 26 | 14.2% | 4 | 57 | 0.4 | 3.1 | нег. | 0.8 | 2.9 | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 7 | 7 | 7 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1215 | 34.1% | 414 | 2,353 | 7.5 | нег. | 12.5 | 6.0 | 4.2 | 4.3 | 1.6 | 1.7 | 1.5 | н/д | н/д | н/д | \$/tonne |
| Кернел | KER | 772 | 61.8% | 477 | 1,508 | 7.4 | нег. | 6.2 | 5.2 | 6.8 | 4.6 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Астарта | AST | 177 | 37.0% | 66 | 425 | 5.2 | нег. | нег. | 4.7 | 3.0 | 4.3 | 0.9 | 1.0 | 1.2 | 2153 | 1311 | 1088 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 172 | 22.5% | 39 | 399 | 0.7 | нег. | нег. | 1.3 | 3.1 | 4.2 | 0.6 | 1.0 | 1.1 | 90 | 69 | 65 | \$/mneg. |
| Овостар | OVO | 122 | 25.0% | 31 | 129 | 4.0 | 4.7 | 5.0 | 3.6 | 4.4 | 5.2 | 1.6 | 1.7 | 1.6 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 140 | 3.5% | 5 | | 1.6 | нег. | нег. | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.03 | 0.05 | 0.06 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 100 | 1.0% | 1 | | >30 | нег. | нег. | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.02 | 0.03 | 0.04 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

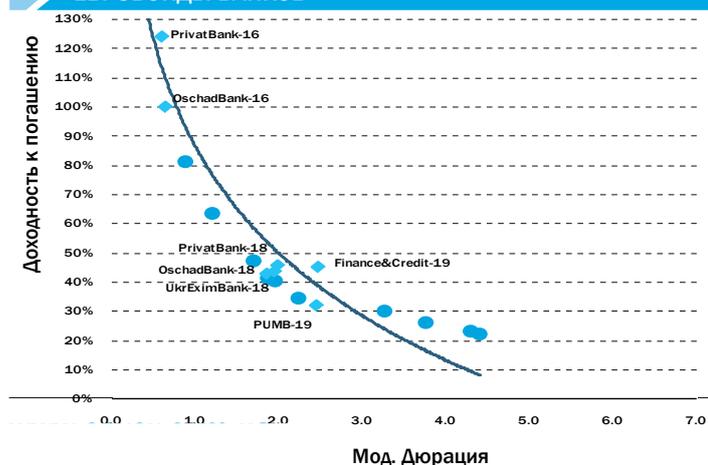
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 282.7% | 261.9% | -32.3% | 0.2 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 ⁺ | Ca/CC/CC |
| Украина, 2015 | 52.0 | 53.4 | 265.5% | 249.8% | -25.2% | 0.2 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2016 | 48.1 | 49.2 | 65.7% | 63.4% | -22.4% | 1.0 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2016-2 | 48.0 | 49.1 | 90.4% | 87.2% | -25.1% | 0.7 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017 | 47.3 | 48.8 | 43.2% | 41.6% | -24.1% | 1.9 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017-2 | 46.0 | 47.0 | 53.9% | 52.5% | -25.3% | 1.5 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 45.8 | 47.3 | 48.2% | 46.3% | -24.4% | 1.8 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Ca// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 44.8 | 46.3 | 41.7% | 40.1% | -24.2% | 2.1 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Ca// |
| Украина, 2020 | 46.0 | 48.5 | 27.6% | 26.1% | -20.7% | 3.5 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2021 | 47.3 | 48.3 | 26.1% | 25.5% | -19.6% | 3.6 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2022 | 48.0 | 49.0 | 22.4% | 21.9% | -19.4% | 4.2 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2023 | 49.0 | 51.0 | 21.1% | 20.6% | -15.7% | 4.7 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 30.0 | 35.1 | 46.5% | 40.4% | -3.7% | 2.6 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2020 | 81.7 | 83.0 | 13.5% | 13.1% | 19.3% | 3.7 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /CCC/CC |
| Авангард, 2015 | 58.0 | 58.0 | 169.0% | 169.0% | -10.1% | 0.3 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | /CCC-/ |
| УкрЛэндфарминг, 2018 | 50.0 | 53.0 | 42.6% | 39.6% | 10.7% | 2.0 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | /CC/ |
| Мрия, 2016 | 11.0 | 14.0 | 519.0% | 427.3% | -3.8% | 0.3 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /SD/RD |
| Мрия, 2018 | 11.0 | 14.0 | 120.4% | 104.4% | -3.8% | 1.6 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2018 | 45.0 | 48.0 | 47.3% | 44.0% | n/a | 1.9 | 10.375% | 2 раза в год | 28.03.2018 | 160 | //C |
| ДТЭК, 2018 | 44.0 | 47.0 | 43.8% | 40.6% | 0.0% | 2.0 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2015 | 66.0 | 69.0 | | | -16.1% | 0.0 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 114 | Сaa3//CC |
| Метинвест, 2017 | 57.0 | 60.0 | 38.4% | 35.7% | -16.4% | 1.2 | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | //CC |
| Метинвест, 2018 | 56.0 | 58.0 | 34.8% | 33.1% | 2.7% | 2.0 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Сaa3//CC |
| Феррехро, 2016 | 83.5 | 86.0 | 30.0% | 26.2% | 10.0% | 0.8 | 7.88% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 286 | Сaa3/CCC/CC |
| Феррехро, 2019 | 81.3 | 84.1 | 17.1% | 16.0% | n/a | 2.6 | 10.38% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3/CCC/CC |
| Укрэлизна, 2018 | 56.0 | 58.1 | 33.8% | 32.2% | 7.5% | 2.1 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /CCC/CC |
| Интерпайп, 2017 | 25.0 | 35.0 | 108.2% | 79.2% | -45.5% | 1.2 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 70.9 | 74.4 | 27.9% | 25.7% | 24.8% | 1.4 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 20.0 | 30.0 | 76.2% | 55.7% | -69.9% | 2.0 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Ca// |
| ПУМБ, 2018 | 51.0 | 54.0 | 35.5% | 33.3% | -22.2% | 1.9 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | Ca// |
| Надра Банк, 2018 | 7.0 | 12.0 | n/a | 520% | -24.0% | 0.1 | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2015 | 64.0 | 69.0 | 165.9% | 134.6% | 6.4% | 0.2 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Ca// |
| Приватбанк, 2016 | 40.0 | 45.0 | 182.2% | 153.0% | -14.1% | 0.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Ca// |
| Приватбанк, 2018 | 65.1 | 68.8 | 30.2% | 27.6% | 0.5% | 2.1 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Ca//CC |
| Укрэксимбанк, 2015 | 74.5 | 77.5 | n/a | n/a | -1.9% | 0.2 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Ca//CC |
| Укрэксимбанк, 2016 | 48.0 | 51.0 | 138.0% | 124.4% | 4.2% | 0.4 | 5.79% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Ca//CC |
| Укрэксимбанк, 2018 | 68.0 | 70.0 | 26.0% | 24.6% | 22.1% | 2.1 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Ca//CC |
| УАВ 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 |
| Ощадбанк, 2016 | 67.5 | 70.0 | 64.5% | 58.7% | 17.5% | 0.6 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Ca//CC |
| Ощадбанк, 2018 | 67.0 | 70.0 | 25.9% | 23.9% | 21.3% | 2.2 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Ca//CC |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 48.1 | 49.8 | 239.2% | 224.7% | -32.5% | 0.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Ca/CCC/ |
| Киев, 2016 | 47.5 | 49.8 | 91.2% | 85.3% | -31.2% | 0.7 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Ca/CCC/ |

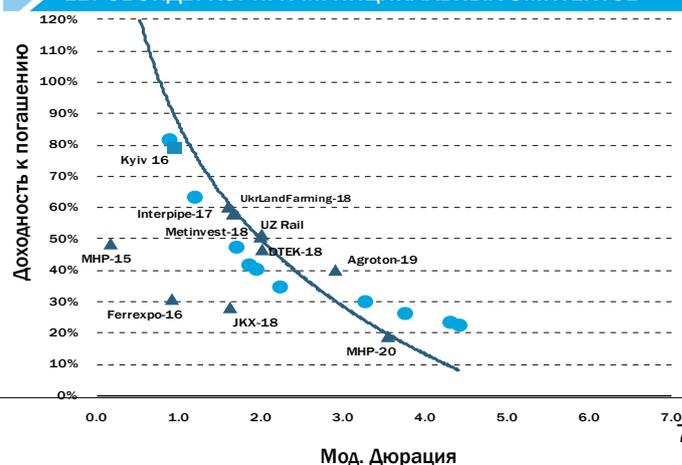
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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 | | | 27% | 24% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | n/a |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| 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 | 27% | 24% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | n/a |
| UA4000082622 | n/a | n/a | 27% | 24% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | n/a |
| UA4000083059 | n/a | n/a | 27% | 24% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | n/a |
| UA4000185151 | n/a | n/a | 27% | 24% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 27% | 24% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 27% | 24% | 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