

Новости рынка

Акции

В среду индекс Украинской биржи смог отыграть часть недавних потерь, прибавив за день 1,2%. Тем не менее, настроения на отечественном рынке акций остаются не очень оптимистичными, что связано с отсутствием интереса к украинским ценным бумагам со стороны иностранных инвесторов. Напомним, что сейчас правительство ведет сложные переговоры с кредиторами по реструктуризации суверенного долга, поэтому основное внимание глобальных игроков финансового рынка сосредоточено именно на этом процессе. Среди компонентов индексной корзины Украинской биржи вчера лучше других смотрелись акции «Укрнафты», «Райффайзен Банка Аваль» и «Азовстали» по которым рост котировок был более чем на 2%. Ожидаемо слабой динамика была по бумагам «Енакиевского метзавода», цена акций эмитента упала на 5% до 17 грн за штуку.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через месяц торговались без изменения на отметке 1089 пунктов, их спред к базовому активу уменьшился с +36 пунктов до + 23 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара был в диапазоне 20,45 - 20,85. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже подешевели на 2% до 22 грн 80 копеек.

Основные биржевые индексы Европы вчера продемонстрировали преимущественно отрицательную динамику, что было связано с тем, что данные по росту ВВП Германии на 1,1% в первом квартале года оказались немного хуже консенсус прогноза.

Сегодня торги на европейских площадках начались заметным снижением в пределах 1%.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта | UNAF | 277.20 | 2.0% | 1.0 | 95 |
| Центрэнерго | CEEN | 8.20 | 0.8% | 0.7 | 56 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.10 | 2.1% | 0.7 | 56 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-----------------------|------|-------|------|------|----|
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.38 | 3.2% | 0.03 | 28 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 11.17 | 2.6% | 0.01 | 6 |
| Донбассэнерго | DOEN | 23.60 | 2.6% | 0.39 | 35 |

Лидеры падения

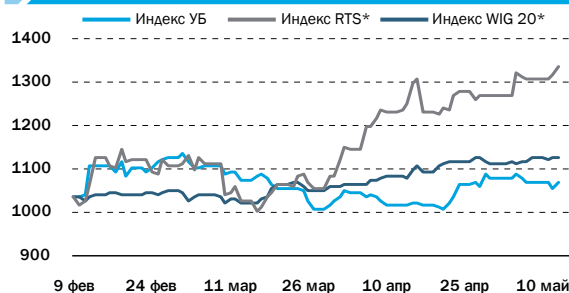
| | | | | | |
|----------------------|-------|----------|-------|------|----|
| Укртелеком | UTLM | 0.14 | -6.3% | 0.02 | 7 |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 17.00 | -5.0% | 0.01 | 25 |
| Мотор Сич | MSICH | 2,747.00 | 0.5% | 0.02 | 6 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» выставляет на торги 275 тыс. т нефти по цене 65 долл за баррель

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

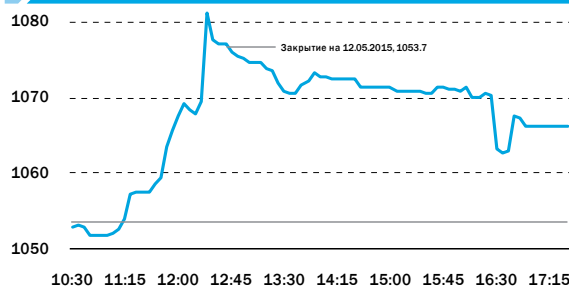


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1066.3 | 1.2% | 4.9% | 3.2% |
| PTC | 1082.2 | 1.1% | 8.3% | 36.9% |
| WIG20 | 2540.3 | -0.1% | 4.0% | 9.7% |
| MSCI EM | 1033.9 | 0.5% | -0.1% | 8.1% |
| S&P 500 | 2098.5 | 0.0% | -0.2% | 1.9% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 МАЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|-----------|------------|-----------------|
| EMBI+Global | 361.3 | -1.5% | -5.3% | -10.6% |
| CDS 5Y UKR | 3884.6 | 0.0% | -2.3% | 73.9% |
| Украина-17 | 42.2% | -0.2 p.p. | -4.0 p.p. | 16.6 p.p. |
| Ferrexpo-16 | 27.9% | -0.3 p.p. | -4.0 p.p. | -3.4 p.p. |
| Украина-23 | 20.7% | -0.2 p.p. | -1.6 p.p. | 13.2 p.p. |
| Приватбанк-16 | 169.2% | 0.8 p.p. | -61.5 p.p. | 83.8 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 20.70 | 0.5% | -8.2% | 30.8% |
| EUR | 23.51 | 1.7% | -1.7% | 22.8% |
| RUB | 0.42 | 0.4% | -0.2% | 52.9% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 192.5 | 0.0% | -3.5% | -21.8% |
| Сталь, USD/тонна | 362.5 | 0.0% | -4.6% | -19.4% |
| Нефть, USD/баррель | 66.8 | -0.1% | 13.3% | 12.9% |
| Золото, USD/oz | 1215.7 | 1.8% | 0.7% | 2.6% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» выставляет на торги 275 тыс. т нефти по цене 65 долл за баррель

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 278 грн Капитализация: \$735 млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2014 | 0.3 | 0.3 | 7.0 | 2.0 | n/a |
| 2015E | 0.8 | 0.6 | 4.3 | 2.1 | n/a |

НОВОСТЬ

ПАО «Укрнафта» 20 мая выставляет 275 790 т нефти и 9,8 тыс. т газового конденсата на аукцион, который пройдет на площадке «Украинской межбанковской валютной биржи» (УМВБ). Соответствующий бюллетень опубликован на сайте торговой площадки.

Цена нефти с НДС составит 11 755,81 грн/т, конденсата – 12 501,82 грн/т. Напомним, на предыдущем нефтяном аукционе «Укрнафты» 31 марта было реализовано 160 718,1 т нефти на общую сумму 1,75 млрд гривен (с НДС) по стартовой цене 10 871,76 грн/т (с НДС). Весь ресурс был выкуплен по стартовой цене ООО «ТД Прикарпаттянафоттрейд», которое входит в структуру группы «Приват».

18 марта структуры «Привата» также скупили все 256,57 тыс. т нефти и 9,9 тыс. т газоконденсата по стартовой цене.

КОММЕНТАРИЙ

По нашим расчетам, цена выставяемого ресурса в пересчете на баррели составляет 65 долл за баррель, что в принципе, соответствует средней цене нефти на мировых рынках. Таким образом, мы видим, что аукцион по продаже нефти добычи «Укрнафта» наконец выводит стартовую цену без дисконта к мировым ценам. Это положительный фактор для деятельности предприятия. Напомним, что в общем объеме выручки «Укрнафты» продажа нефти занимает примерно 45%, при этом в структуре валовой прибыли нефтяной сегмент доминирует с долей практически 95%.

С учетом того, что цены на нефть марки Brent с конца марта выросли почти на 20%, мы ожидаем соответствующий рост цены на нефть добычи «Укрнафта», что будет способствовать улучшению финансовых показателей компании.

С точки зрения технического анализа динамики котировок акций «Укрнафта», ближайший уровень сопротивления находится на отметке 280 грн за акцию, при прохождении которого открывается коридор восходящего движения до уровня 310 грн. Сильным уровнем поддержки для котировок «Укрнафты» является отметка в 240 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Агросектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 35.4 | 50.2 | 42% | 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 | 41% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 2.9 | 1.4 | -52% | 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 | 76.5 | 80.8 | 6% | 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 | 78.8 | 48.0 | -39% | 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 | 0.86 | 0.56 | -35% | 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 | 1.38 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2747 | 5250 | 91% | 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 | 4.0 | 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 | 23.6 | U/R | -- | Пересмотр | Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР. |
| Центрэнерго | CEEN | 8.20 | 15.00 | 83% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.097 | 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 | 1066.31 | 1368.76 | 908.88 | 1.2% | -1.0% | 4.9% | 3.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.015 | 0.045 | 0.011 | 0.7% | -7.9% | 13.5% | 4.1% | -0.5% | -6.9% | 8.6% | 0.9% |
| Азовсталь | AZST | 0.86 | 0.95 | 0.35 | 2.3% | 0.9% | 8.3% | 15.2% | 1.1% | 1.9% | 3.4% | 12.0% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 17.00 | 65.00 | 14.81 | -5.0% | -6.2% | -3.3% | -18.9% | -6.2% | -5.2% | -8.2% | -22.0% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.38 | 3.62 | 1.10 | 3.2% | -1.5% | 1.5% | -20.1% | 2.0% | -0.5% | -3.4% | -23.3% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.27 | 0.84 | 0.18 | 0.0% | 0.0% | -3.6% | -3.6% | -1.2% | 1.0% | -8.5% | -6.8% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 8.39 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 37.5% | 7.7% | -1.2% | 1.0% | 32.6% | 4.5% |
| Феггехро (в GBp) | FXPO | 78.75 | 148.80 | 47.91 | 3.6% | 2.3% | 17.5% | 48.6% | 2.4% | 3.3% | 12.6% | 45.4% |
| Северный ГОК | SGOK | 8.20 | 12.30 | 4.44 | 0.0% | 0.0% | -1.6% | -2.0% | -1.2% | 1.0% | -6.5% | -5.2% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.33 | 0.79 | 0.17 | 0.0% | 0.0% | 43.5% | -29.8% | -1.2% | 1.0% | 38.6% | -33.0% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харцызский трубный завод | HRTR | 0.30 | 1.01 | 0.20 | 0.0% | 0.0% | -25.0% | -21.1% | -1.2% | 1.0% | -29.9% | -24.2% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 11.17 | 21.60 | 9.73 | 2.9% | -3.5% | 7.6% | -13.1% | 1.8% | -2.5% | 2.7% | -16.3% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.20 | 1.80 | 0.85 | 0.0% | 0.0% | -20.0% | 11.1% | -1.2% | 1.0% | -24.9% | 7.9% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2747 | 2939 | 1711 | 0.5% | -0.1% | 6.6% | 10.6% | -0.7% | 0.9% | 1.7% | 7.4% |
| 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 | 0.14 | 0.21 | 0.09 | -6.0% | -9.3% | -16.2% | -6.6% | -7.2% | -8.3% | -21.1% | -9.8% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 4.02 | 9.38 | 3.13 | -15.3% | -15.3% | -15.4% | 28.6% | -16.5% | -14.3% | -20.3% | 25.4% |
| JXX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 30.00 | 62.00 | 11.00 | 0.0% | 0.0% | -3.2% | 150.0% | -1.2% | 1.0% | -8.1% | 146.8% |
| Укрнафта | UNAF | 277.2 | 375.0 | 54.0 | 1.1% | 1.7% | -2.6% | 36.4% | -0.1% | 2.7% | -7.5% | 33.2% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.20 | 8.70 | 3.00 | 0.3% | -2.2% | 3.9% | 8.7% | -0.9% | -1.2% | -1.0% | 5.5% |
| Донбассэнерго | DOEN | 23.60 | 48.98 | 11.00 | 2.2% | 0.0% | 7.3% | -28.5% | 1.0% | 1.0% | 2.3% | -31.7% |
| Западэнерго | ZAEN | 166.0 | 199.8 | 91.2 | 10.7% | 10.7% | -4.6% | 12.1% | 9.5% | 11.7% | -9.5% | 8.9% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 1.02 | 3.19 | 1.02 | -3.8% | -6.4% | -10.5% | -17.1% | -5.0% | -5.4% | -15.4% | -20.3% |
| Астарт (в PLN) | AST | 25.70 | 47.95 | 14.50 | -0.4% | -1.3% | 6.6% | 28.5% | -1.6% | -0.3% | 1.7% | 25.3% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 2.86 | 10.27 | 1.83 | 5.7% | 14.2% | 12.0% | 39.3% | 4.5% | 15.2% | 7.0% | 36.1% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 4.99 | 10.39 | 4.99 | -0.2% | -2.2% | -11.5% | -12.0% | -1.4% | -1.2% | -16.4% | -15.2% |
| Кернел (в PLN) | KER | 35.35 | 39.25 | 22.00 | 0.1% | 0.3% | -9.6% | 24.2% | -1.1% | 1.3% | -14.5% | 21.0% |
| Мрия (в EUR) | MAYA | 0.07 | 5.25 | 0.05 | 0.0% | 14.8% | -82.5% | -87.5% | -1.2% | 15.7% | -87.4% | -90.7% |
| МХП (в USD) | MHPC | 11.50 | 15.60 | 8.24 | -1.3% | 0.0% | 5.0% | 25.0% | -2.5% | 1.0% | 0.1% | 21.8% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 2.42 | 7.57 | 1.48 | 0.0% | -5.5% | 5.7% | 63.5% | -1.2% | -4.5% | 0.8% | 60.3% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 76.50 | 76.75 | 65.20 | 0.7% | 2.7% | 9.3% | 6.3% | -0.5% | 3.7% | 4.4% | 3.1% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 5.50 | n/a | n/a | 0.0% | -0.2% | -16.0% | -20.6% | -1.2% | 0.8% | -21.0% | -23.8% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.097 | 0.190 | 0.086 | 1.4% | -1.5% | 2.9% | 1.5% | 0.2% | -0.5% | -2.1% | -1.7% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.100 | 0.200 | 0.090 | 1.0% | -12.7% | -9.1% | -23.2% | -0.2% | -11.7% | -14.0% | -26.4% |

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 | 1336 | 286 | 380 | 359 | 11.1% | 16.4% | 26.9% | 23 | 105 | 171 | 0.9% | 4.5% | 12.8% |
| 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 | 19 | 3.9% | 1 | 2,632 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.5 | 3.8 | 9.4 | 680 | 634 | 616 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 9 | 8.8% | 1 | 7 | нег. | нег. | 0.4 | нег. | 1.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2 | 2 | 2 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 175 | 3.0% | 5 | 169 | нег. | 2.3 | 2.7 | нег. | 0.9 | 1.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 37 | 37 | 37 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 13 | 6.8% | 1 | -26 | нег. | нег. | нег. | -0.6 | нег. | нег. | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -7 | -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 | 477 | 0.3% | 1 | 476 | 2.5 | 4.2 | 5.9 | 1.5 | 2.1 | 3.0 | 0.7 | 0.8 | 0.9 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 917 | 0.4% | 4 | 910 | 1.7 | 2.8 | 4.0 | 1.0 | 1.4 | 2.0 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 695 | 24.0% | 167 | 1,373 | 2.6 | 3.8 | 7.1 | 2.7 | 2.8 | 5.4 | 0.9 | 1.0 | 1.3 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 14 | 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 | 38 | 2.0% | 1 | 84 | 8.1 | 1.7 | 20.5 | 2.7 | 1.9 | 4.7 | 0.3 | 0.4 | 0.9 | 133 | 219 | 209 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 13 | 24.0% | 3 | 50 | 0.7 | нег. | н/д | 1.4 | нег. | н/д | 0.2 | 0.4 | н/д | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 62 | 5.0% | 3 | 56 | 1.5 | нег. | нег. | 1.1 | нег. | 11.2 | 0.1 | 0.4 | 0.8 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 72 | 5.8% | н/д | н/д | 1.0 | 1.4 | 3.2 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 277 | 24.0% | 66 | 251 | 1.7 | 2.1 | 3.0 | 0.7 | 0.7 | 1.2 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 730 | 3.0% | 22 | 738 | >30 | 6.9 | 4.3 | 2.6 | 1.9 | 2.1 | 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 | 147 | 21.7% | 32 | 161 | 2.5 | 25.0 | нег. | 1.7 | 6.2 | нег. | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 9 | 12 | 10 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 27 | 14.2% | 4 | 58 | 0.4 | 3.2 | 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 | 764 | 61.8% | 472 | 1,499 | 7.3 | нег. | 6.1 | 5.2 | 6.7 | 4.6 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Астарта | AST | 174 | 37.0% | 64 | 422 | 5.1 | нег. | нег. | 4.6 | 2.9 | 4.3 | 0.9 | 1.0 | 1.2 | 2138 | 1302 | 1081 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 182 | 22.5% | 41 | 408 | 0.8 | нег. | нег. | 1.4 | 3.2 | 4.3 | 0.6 | 1.0 | 1.1 | 92 | 70 | 66 | \$/mneg. |
| Овостар | OVO | 124 | 25.0% | 31 | 132 | 4.0 | 4.8 | 5.1 | 3.7 | 4.5 | 5.3 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 142 | 3.5% | 5 | | 1.6 | нег. | нег. | 0.2 | 0.4 | 0.5 | 0.03 | 0.05 | 0.07 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 89 | 1.0% | 1 | | >30 | нег. | нег. | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.02 | 0.03 | 0.04 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

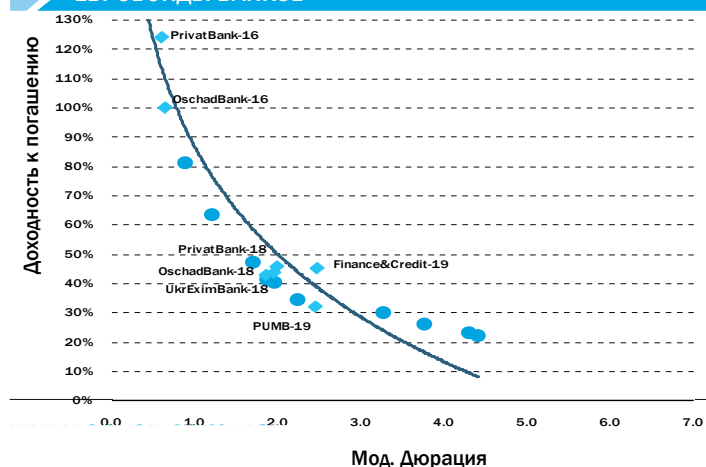
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 287.9% | 266.6% | -32.3% | 0.2 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 ⁺ | Ca/CC/CC |
| Украина, 2015 | 52.1 | 53.4 | 274.9% | 261.5% | -25.1% | 0.2 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2016 | 47.5 | 48.8 | 67.2% | 64.7% | -23.2% | 1.0 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2016-2 | 47.5 | 48.7 | 93.1% | 89.6% | -25.8% | 0.7 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017 | 47.5 | 49.0 | 43.1% | 41.4% | -23.7% | 1.9 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017-2 | 47.5 | 48.3 | 52.0% | 51.0% | -23.1% | 1.5 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 46.8 | 48.0 | 47.1% | 45.6% | -23.0% | 1.8 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Ca// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 46.5 | 47.8 | 40.0% | 38.7% | -21.5% | 2.1 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Ca// |
| Украина, 2020 | 47.0 | 47.9 | 27.0% | 26.5% | -20.4% | 3.5 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2021 | 48.0 | 49.0 | 25.7% | 25.1% | -18.3% | 3.6 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2022 | 47.5 | 48.0 | 22.6% | 22.4% | -20.7% | 4.2 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2023 | 48.5 | 50.5 | 21.2% | 20.6% | -16.6% | 4.7 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 30.1 | 38.5 | 46.5% | 37.1% | 1.5% | 2.7 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2020 | 81.6 | 83.2 | 13.5% | 13.0% | 19.4% | 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% | 0.2 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | /CCC-/ |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 50.0 | 53.1 | 42.6% | 39.7% | 10.8% | 1.9 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | CC// |
| Мрия, 2016 | 11.0 | 14.0 | 527.8% | 434.1% | -3.8% | 0.3 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /SD/RD |
| Мрия, 2018 | 11.0 | 14.0 | 120.9% | 104.8% | -3.8% | 1.6 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2018 | 45.0 | 48.0 | 47.4% | 44.1% | n/a | 1.9 | 10.375% | 2 раза в год | 28.03.2018 | 160 | //C |
| ДТЭК, 2018 | 44.0 | 47.0 | 44.0% | 40.8% | 0.0% | 2.0 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Caa3//C |
| Метинвест, 2015 | 67.1 | 70.1 | n/a | n/a | -14.8% | 0.0 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 114 | Caa3//CC |
| Метинвест, 2017 | 58.0 | 61.0 | 37.6% | 34.9% | -15.0% | 1.2 | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | //CC |
| Метинвест, 2018 | 56.0 | 57.0 | 34.9% | 34.0% | 1.8% | 2.0 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Caa3//CC |
| Ferrexpo, 2016 | 84.0 | 86.0 | 29.4% | 26.4% | 10.4% | 0.8 | 7.88% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 286 | Caa3/CCC/CC |
| Ferrexpo, 2019 | 81.2 | 84.1 | 17.2% | 16.0% | n/a | 2.6 | 10.38% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Caa3/CCC/CC |
| Укрэлизныця, 2018 | 55.0 | 57.0 | 34.7% | 33.1% | 5.6% | 2.0 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /CCC/CC |
| Интерпайп, 2017 | 25.0 | 35.0 | 110.0% | 80.4% | -45.5% | 1.2 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 71.2 | 74.8 | 27.8% | 25.5% | 25.4% | 1.4 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 20.0 | 30.0 | 76.3% | 55.8% | -69.9% | 1.9 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Ca// |
| ПУМБ, 2018 | 51.0 | 54.0 | 35.6% | 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 | 535% | -24.0% | 0.1 | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2015 | 64.0 | 69.0 | 169.3% | 137.3% | 6.4% | 0.2 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Ca// |
| Приватбанк, 2016 | 40.0 | 45.0 | 184.8% | 155.1% | -14.1% | 0.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Ca// |
| Приватбанк, 2018 | 65.3 | 68.8 | 30.1% | 27.6% | 0.7% | 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% | 0.1 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Ca//CC |
| Укрэксимбанк, 2016 | 48.0 | 51.0 | 139.8% | 126.1% | 4.2% | 0.4 | 5.79% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Ca//CC |
| Укрэксимбанк, 2018 | 67.0 | 69.0 | 26.7% | 25.3% | 20.4% | 2.0 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Ca//CC |
| ВАВ 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 | 68.0 | 69.0 | 64.0% | 61.7% | 17.1% | 0.6 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Ca//CC |
| Ощадбанк, 2018 | 66.6 | 67.9 | 26.2% | 25.4% | 19.0% | 2.2 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Ca//CC |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 49.0 | 51.1 | 234.7% | 216.3% | -31.0% | 0.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Ca/CCC/ |
| Киев, 2016 | 47.0 | 49.5 | 93.2% | 86.5% | -31.8% | 0.7 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Ca/CCC/ |

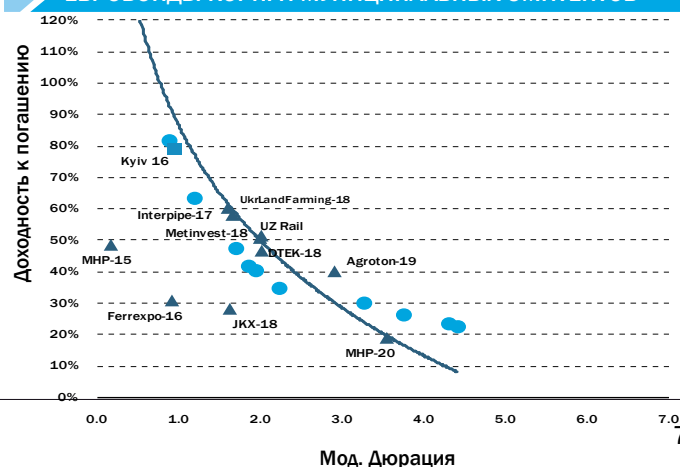
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР АЕ №286647, от 08.10.2013

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2015 Eavex Capital