

Новости рынка

Акции

Вчера торги на Украинской бирже завершились без определенной динамики. Из 10 компонентов индексной корзины УБ 5 акций закрылись ростом и 5 акций оказались в «минусе». Сам индикатор рынка прибавил незначительные 0,2%, финишировав на отметке 1015 пунктов. Одним из факторов, который негативно влиял на оценку отечественных компаний, можно считать новость о росте тарифа на электроэнергию для промышленных предприятий на 5%. Для акций «Центрэнерго» снижение котировок на 0,2% можно объяснить неоднозначным высказыванием министра энергетики о теоретически возможном разделении государственной энергогенерирующей компании «Центрэнерго» на три теплоэлектростанции при приватизации. По нашему мнению, такой сценарий продажи контрольного пакета предприятия сузит круг потенциальных зарубежных инвесторов.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в сентябре увеличились в стоимости на 0,4%, спред к базовому активу на закрытии составил +30 пунктов.

На межбанковском рынке доллар США по-прежнему торгуется на отметке 21 гривна. На Украинской бирже фьючерсные контракты на доллар с исполнением в сентябре подорожали на 10 копеек до 23 грн 30 копеек.

Сегодня на мировых финансовых рынках ожидается относительно затишье, так как биржи США будут закрыты накануне празднования Дня независимости, которое состоится завтра.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Центрэнерго | CEEN | 7.72 | -0.2% | 0.4 | 30 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.14 | 0.1% | 0.3 | 8 |
| Донбассэнерго | DOEN | 21.59 | -1.1% | 0.2 | 17 |

Лидеры роста

| Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|----------------------------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Алчевский меткомбинат ALMK | 0.01 | 1.5% | 0.00 | 9 |
| Енакиевский метзавод ENMZ | 17.14 | 0.8% | 0.11 | 6 |
| Крюковский вагонзавод KVBZ | 10.09 | 0.7% | 0.11 | 7 |

Лидеры падения

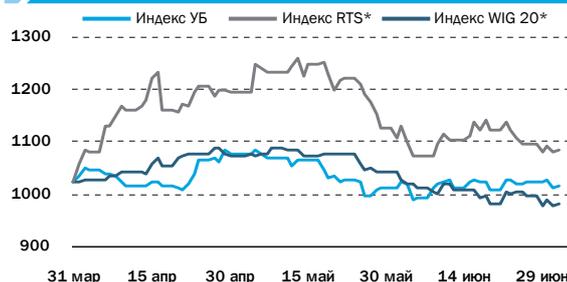
| Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|----------------------------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Донбассэнерго DOEN | 21.59 | -1.1% | 0.22 | 17 |
| Райффайзен Банк Аваль BAVL | 0.09 | -0.6% | 0.04 | 27 |
| Мотор Сич MSICH | 2,735.00 | -0.4% | 0.05 | 14 |

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> ВР поддержала закон о реструктуризации валютных кредитов

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

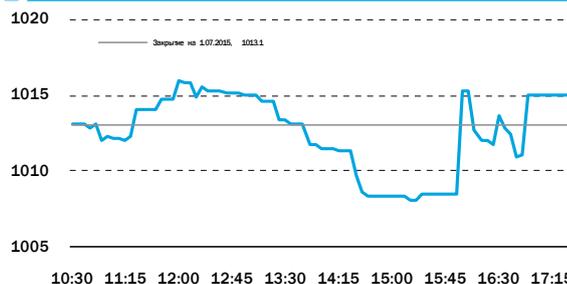


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1015.0 | 0.2% | 0.4% | -1.8% |
| PTC | 932.0 | 0.1% | -2.3% | 17.9% |
| WIG20 | 2294.4 | 0.1% | -5.9% | -0.9% |
| MSCI EM | 971.5 | 0.0% | -3.1% | 1.6% |
| S&P 500 | 2076.8 | 0.0% | -1.7% | 0.9% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 ИЮЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|-----------|------------|-----------------|
| EMBI+Global | 383.6 | 0.2% | 1.7% | -5.1% |
| CDS 5Y UKR | 2900.0 | -4.9% | -3.3% | 31.8% |
| Украина-17 | 41.4% | -0.5 p.p. | -0.6 p.p. | 15.7 p.p. |
| Ferrexpo-16 | 19.0% | 0.8 p.p. | 0.5 p.p. | -12.4 p.p. |
| Украина-23 | 19.6% | 0.2 p.p. | 1.5 p.p. | 12.1 p.p. |
| Приватбанк-16 | 117.5% | 0.6 p.p. | -37.5 p.p. | 32.0 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 21.01 | 0.0% | -0.2% | 32.8% |
| EUR | 23.29 | 0.3% | 1.2% | 21.7% |
| RUB | 0.38 | 0.6% | -3.7% | 37.8% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 206.3 | 0.0% | 13.2% | -16.2% |
| Сталь, USD/тонна | 362.5 | 0.0% | -2.0% | -19.4% |
| Нефть, USD/баррель | 62.1 | 0.1% | -5.3% | 4.9% |
| Золото, USD/oz | 1166.2 | -0.2% | -1.9% | -1.6% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

ВР поддержала закон о реструктуризации валютных кредитов

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Верховная Рада Украины приняла закон №1558-1 «О реструктуризации обязательств по кредитам в иностранной валюте». За соответствующее решение проголосовали 229 нардепов при 226 минимально необходимых.

Согласно пояснительной записке, принятие данного законопроекта обусловлено необходимостью принятия оперативных мер, направленных на обеспечение финансовой стабильности в государстве, восстановление доверия населения к банковским учреждениям и государству в целом, поддержания экономического роста и обеспечения соблюдения конституционных прав граждан.

Следует отметить, что накануне голосования против законопроекта решительно выступил Национальный банк Украины. В специальном заявлении НБУ сказано, что принятие закона будет иметь разрушительные последствия для банковской системы страны. По подсчетам Нацбанка потери банков могут достичь 100 млрд. гривен.

КОММЕНТАРИЙ

Для нас очевидным является то, что указанный закон нанесет непоправимый ущерб отечественной банковской системе. Для акций «Райффайзен Банка Аваль», которые торгуются на Украинской бирже, негативные последствия выполнения норм принятого закона будут сильным сдерживающим фактором для потенциального роста капитализации. Кроме всего прочего, надо чётко понимать, что потери от девальвации гривны понесли не только заёмщики в валюте, но держатели депозитов в гривне. С точки зрения, равноправия граждан перед законом – будет нонсенсом давать предложенные в законе привилегии валютным заёмщикам и при этом игнорировать потери держателей депозитов.

В целом, мы почти уверены, что принятый закон будет ветирован Президентом.

Напомним, что заместитель главы фракции «Блок Петра Порошенко» Игорь Кононенко заявил, что Президент этот закон не подпишет.

Кроме вышеуказанных фактов, необходимо принимать во внимание позицию МВФ, как крупнейшего кредитора страны. На наш взгляд, МВФ не поддержит идею реструктуризацию валютных кредитов в украинской банковской системе по предложенной схеме. МВФ должен выделить правительству 1,7 млрд долл в ближайшие недели, но они явно предназначены не для целей поддержки банковской системы.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Агросектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 38.2 | 56.5 | 48% | 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 | 10.5 | 15.32 | 47% | 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 | 30.0 | 36.1 | 20% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 1.1 | 1.4 | 24% | 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 | 78.5 | 80.8 | 3% | 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 | 66.0 | 48.0 | -27% | 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 | 0.80 | 0.56 | -31% | 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 | 1.14 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2735 | 5250 | 92% | 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%. |
| 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 | 5.5 | U/R | -- | Пересмотр | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 27.5 | U/R | -- | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 21.6 | U/R | -- | Пересмотр | Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР. |
| Центрэнерго | CEEN | 7.72 | 15.00 | 94% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.090 | 0.24 | 167% | 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 | 1014.99 | 1368.76 | 908.88 | 0.2% | -0.5% | 0.4% | -1.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.013 | 0.040 | 0.010 | 1.5% | 4.7% | -5.0% | -8.3% | 1.3% | 5.2% | -5.4% | -6.5% |
| Азовсталь | AZST | 0.80 | 0.95 | 0.35 | 2.3% | 0.4% | 1.5% | 7.7% | 2.1% | 0.9% | 1.1% | 9.4% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 17.14 | 65.00 | 14.03 | 0.8% | -0.6% | 9.0% | -18.2% | 0.6% | -0.1% | 8.6% | -16.4% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.14 | 3.62 | 0.86 | -0.6% | 0.4% | -2.2% | -34.2% | -0.8% | 0.9% | -2.6% | -32.4% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.26 | 0.80 | 0.18 | 0.0% | 4.0% | 0.0% | -7.1% | -0.2% | 4.5% | -0.4% | -5.4% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.66 | n/a | n/a | 0.0% | 5.7% | 14.8% | -14.5% | -0.2% | 6.2% | 14.5% | -12.7% |
| Фергехро (в GBp) | FXPO | 66.00 | 143.00 | 47.91 | -0.8% | -4.3% | -12.3% | 24.5% | -0.9% | -3.9% | -12.7% | 26.3% |
| Северный ГОК | SGOK | 6.85 | 12.30 | 4.44 | 0.0% | -2.1% | -10.9% | -18.2% | -0.2% | -1.6% | -11.3% | -16.4% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.21 | 0.79 | 0.17 | 0.0% | 0.0% | -36.4% | -55.3% | -0.2% | 0.5% | -36.7% | -53.5% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.20 | 0.88 | 0.20 | -4.8% | -9.1% | -4.8% | -47.4% | -5.0% | -8.6% | -5.1% | -45.6% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 10.09 | 19.80 | 9.15 | 0.7% | -0.8% | -0.5% | -21.5% | 0.5% | -0.3% | -0.9% | -19.7% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.10 | 1.80 | 0.85 | 0.0% | 0.0% | 4.8% | 1.9% | -0.2% | 0.5% | 4.4% | 3.6% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2735 | 2939 | 1970 | 0.6% | -2.2% | 0.6% | 10.1% | 0.4% | -1.7% | 0.2% | 11.9% |
| Турбоатом | TATM | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.17 | 0.21 | 0.10 | 0.0% | 3.1% | -8.3% | 8.6% | -0.2% | 3.6% | -8.7% | 10.3% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 5.49 | 9.25 | 3.13 | 15.7% | 15.7% | 18.7% | 75.7% | 15.5% | 16.2% | 18.3% | 77.5% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 27.50 | 58.25 | 11.00 | 0.0% | -1.8% | -10.6% | 129.2% | -0.2% | -1.3% | -10.9% | 130.9% |
| Укрнафта | UNAF | 291.9 | 375.0 | 54.0 | -0.8% | 2.2% | 8.5% | 43.6% | -1.0% | 2.7% | 8.1% | 45.4% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 7.72 | 8.70 | 3.70 | -0.2% | -0.4% | -0.6% | 2.3% | -0.4% | 0.1% | -1.0% | 4.1% |
| Донбассэнерго | DOEN | 21.59 | 46.00 | 11.00 | -1.2% | -2.8% | -5.3% | -34.6% | -1.4% | -2.3% | -5.7% | -32.8% |
| Западэнерго | ZAEN | 167.0 | 199.8 | 91.2 | 0.0% | 0.0% | 0.6% | 12.8% | -0.2% | 0.5% | 0.2% | 14.5% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 1.12 | 3.06 | 0.95 | -1.8% | 0.0% | 13.1% | -8.9% | -1.9% | 0.5% | 12.8% | -7.2% |
| Астарта (в PLN) | AST | 30.00 | 44.29 | 14.50 | 1.7% | 3.0% | 6.3% | 50.0% | 1.5% | 3.5% | 6.0% | 51.8% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 1.11 | 10.27 | 1.10 | -9.8% | -11.6% | -30.9% | -46.1% | -10.0% | -11.1% | -31.3% | -44.3% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 4.50 | 10.11 | 4.38 | n/a | -0.2% | 2.7% | -20.6% | n/a | 0.3% | 2.4% | -18.9% |
| Кернел (в PLN) | KER | 38.19 | 39.25 | 22.00 | -0.3% | -1.3% | -1.0% | 34.2% | -0.5% | -0.8% | -1.4% | 36.0% |
| Мрия (в EUR) | MAYA | n/a | 4.73 | 0.05 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| МХП (в USD) | MHPC | 10.45 | 15.60 | 8.24 | 3.5% | -0.5% | -4.6% | 13.6% | 3.3% | 0.0% | -4.9% | 15.4% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 1.55 | 7.00 | 1.48 | n/a | -7.7% | -27.9% | 4.7% | n/a | -7.2% | -28.3% | 6.5% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 78.50 | 83.00 | 67.00 | 0.0% | -0.6% | -1.9% | 9.0% | -0.2% | -0.1% | -2.2% | 10.8% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 6.99 | 18.00 | 4.02 | 0.0% | 11.8% | 16.9% | 0.9% | -0.2% | 12.3% | 16.5% | 2.6% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.090 | 0.150 | 0.086 | -0.6% | -0.1% | -1.1% | -6.4% | -0.7% | 0.4% | -1.5% | -4.6% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.083 | 0.197 | 0.064 | 0.0% | 0.0% | -22.1% | -36.3% | -0.2% | 0.5% | -22.4% | -34.5% |

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 | -4 | 10.9% | нег. | нег. | 42 | -23 | -9 | 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 | 1,134 | 391 | 555 | 520 | 26.1% | 40.2% | 45.9% | 162 | -412 | 31 | 10.8% | нег. | 2.7% |
| Кернел | KER | 2797 | 2,393 | 2,325 | 291 | 223 | 415 | 10.4% | 9.3% | 17.8% | 105 | -107 | 100 | 3.8% | нег. | 4.3% |
| 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 | 16 | 3.9% | 1 | 2,630 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.5 | 3.8 | 9.4 | 680 | 634 | 615 | \$/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 | 161 | 3.0% | 5 | 154 | нег. | 2.1 | 2.4 | нег. | 0.8 | 1.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 34 | 34 | 34 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 11 | 6.8% | 1 | -29 | нег. | нег. | нег. | -0.6 | нег. | нег. | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -8 | -6 | -5 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 3 | 9.0% | 0 | 4 | нег. | нег. | нег. | 0.1 | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | neg | neg | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 372 | 0.3% | 1 | 370 | 1.9 | 3.2 | 4.6 | 1.2 | 1.7 | 2.3 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 751 | 0.4% | 3 | 745 | 1.4 | 2.3 | 3.3 | 0.8 | 1.1 | 1.6 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 582 | 24.0% | 140 | 1,277 | 2.2 | 3.2 | 6.0 | 2.5 | 2.6 | 5.0 | 0.8 | 0.9 | 1.2 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 8 | 2.0% | 0 | 37 | нег. | 0.6 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.3 | 0.2 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харцызский трубный завод | HRTR | 25 | 2.0% | 0 | 70 | 5.3 | 1.1 | 13.4 | 2.3 | 1.6 | 4.0 | 0.2 | 0.4 | 0.8 | 112 | 185 | 176 | \$/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 | 55 | 5.0% | 3 | 48 | 1.3 | нег. | нег. | 1.0 | нег. | нег. | 0.1 | 0.4 | 0.7 | | | | |
| 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 | 271 | 24.0% | 65 | 245 | 1.7 | 2.1 | 2.9 | 0.6 | 0.7 | 1.1 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 754 | 3.0% | 23 | 762 | >30 | 7.2 | 4.4 | 2.7 | 2.0 | 2.1 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 71 | 50.4% | 36 | 180 | 10.9 | нег. | 14.2 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 33 | 25 | н/д | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 136 | 21.7% | 29 | 150 | 2.3 | 23.1 | нег. | 1.6 | 5.8 | нег. | 0.2 | 0.2 | 0.5 | 8 | 11 | 9 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 24 | 14.2% | 3 | 57 | 0.4 | 2.9 | нег. | 0.8 | 2.8 | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 7 | 7 | 7 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1104 | 34.1% | 377 | 2,242 | 6.8 | нег. | >30 | 5.7 | 4.0 | 4.3 | 1.5 | 1.6 | 2.0 | н/д | н/д | н/д | \$/tonne |
| Кернел | KER | 825 | 61.8% | 510 | 1,301 | 7.9 | нег. | 8.3 | 4.5 | 5.8 | 3.1 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | | | | |
| Астарта | AST | 203 | 37.0% | 75 | 414 | 6.0 | нег. | нег. | 4.6 | 2.9 | 4.2 | 0.8 | 1.0 | 1.2 | 2100 | 1278 | 1062 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 71 | 22.5% | 16 | 297 | 0.3 | нег. | нег. | 1.0 | 2.3 | 3.2 | 0.4 | 0.7 | 0.8 | 67 | 51 | 48 | \$/mneg. |
| Овостар | OVO | 128 | 25.0% | 32 | 136 | 4.1 | 4.9 | 5.3 | 3.8 | 4.7 | 5.4 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 129 | 3.5% | 5 | | 1.4 | нег. | нег. | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.02 | 0.04 | 0.06 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 73 | 1.0% | 1 | | >30 | нег. | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.02 | 0.03 | 0.04 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

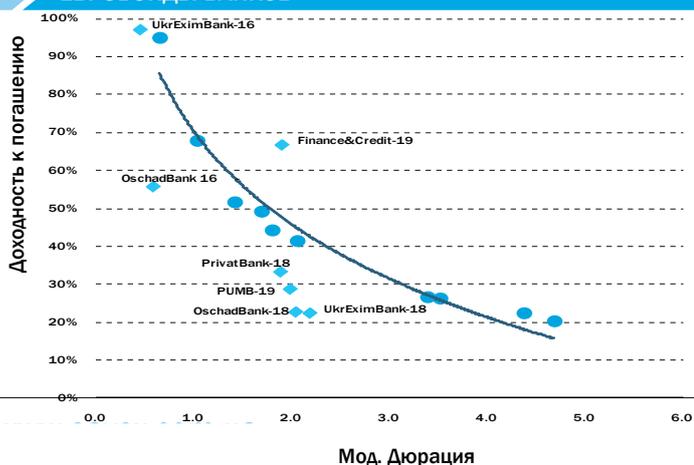
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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) | 52.3 | 54.0 | 324.0% | 303.0% | -21.8% | 0.1 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 ⁺ | Ca/CC/CC |
| Украина, 2015 | 52.8 | 54.7 | 425.4% | 395.1% | -23.5% | 0.1 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2016 | 51.1 | 52.4 | 65.9% | 63.5% | -17.4% | 1.0 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2016-2 | 50.9 | 52.3 | 96.6% | 92.5% | -20.3% | 0.6 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017 | 50.0 | 51.5 | 42.3% | 40.6% | -19.7% | 1.8 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017-2 | 48.4 | 49.1 | 53.8% | 52.7% | -21.6% | 1.4 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2600 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 50.0 | 51.5 | 45.3% | 43.5% | -17.5% | 1.7 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Ca// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 50.1 | 51.5 | 37.8% | 36.5% | -15.3% | 2.0 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Ca// |
| Украина, 2020 | 50.8 | 51.8 | 25.2% | 24.7% | -14.0% | 3.4 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2021 | 53.0 | 54.0 | 23.4% | 22.9% | -9.9% | 3.6 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2022 | 52.5 | 53.5 | 20.6% | 20.2% | -11.9% | 4.6 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Украина, 2023 | 52.3 | 53.3 | 19.2% | 18.7% | -11.1% | 4.7 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Ca/CC/CC |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 28.3 | 31.9 | 51.9% | 46.7% | -11.1% | 2.4 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2020 | 80.3 | 82.1 | 14.1% | 13.5% | 17.7% | 3.6 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /CCC/CCC |
| Авангард, 2015 | 50.8 | 50.8 | 286.5% | 286.5% | -21.3% | 0.2 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //WD |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 46.0 | 48.0 | 48.6% | 46.3% | 1.0% | 1.7 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | /CC/WD |
| Мрия, 2016 | 16.0 | 18.0 | 527.1% | 470.8% | 30.8% | 0.2 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /SD/RD |
| Мрия, 2018 | 16.0 | 18.0 | 104.0% | 96.2% | 30.8% | 1.5 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2018 | 45.0 | 48.0 | 49.0% | 45.5% | n/a | 1.6 | 10.375% | 2 раза в год | 28.03.2018 | 160 | Ca//C |
| ДТЭК, 2018 | 44.0 | 47.0 | 45.6% | 42.3% | 0.0% | 1.9 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Ca//C |
| Метинвест, 2015 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 114 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2017 | 57.0 | 60.0 | 40.0% | 37.1% | -16.4% | 1.1 | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2018 | 57.5 | 59.0 | 34.9% | 33.6% | 4.9% | 1.9 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Сaa3//C |
| Феррехро, 2016 | 91.0 | 94.0 | 21.4% | 16.6% | 20.1% | 0.7 | 7.88% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 286 | Сaa3/CCC/C |
| Феррехро, 2019 | 84.3 | 86.2 | 16.1% | 15.3% | n/a | 2.5 | 10.38% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3/CCC/C |
| Укрэлизнация, 2018 | 62.4 | 64.5 | 29.8% | 28.3% | 19.7% | 2.2 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /CC/C |
| Интерпайп, 2017 | 25.0 | 35.0 | 123.9% | 89.3% | -45.5% | 1.1 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 70.7 | 74.0 | 29.2% | 27.0% | 24.3% | 1.3 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 23.0 | 30.0 | 71.1% | 57.5% | -68.1% | 1.8 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | // |
| ПУМБ, 2018 | 51.5 | 54.5 | 36.0% | 33.7% | -21.5% | 1.7 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2018 | 252 | WR//NR |
| Надра Банк, 2018 | 7.0 | 12.0 | n/a | 1530% | -24.0% | 0.0 | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2015 | 68.0 | 70.0 | 227.6% | 208.3% | 10.4% | 0.1 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Сau//CC |
| Приватбанк, 2016 | 59.0 | 61.0 | 122.0% | 113.1% | 21.2% | 0.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Сau//CC |
| Приватбанк, 2018 | 66.5 | 70.1 | 30.1% | 27.5% | 2.6% | 1.9 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Сau//CC |
| Укрэксимбанк, 2015 | 78.0 | 80.0 | n/a | n/a | 1.9% | 0.0 | 8.38% | 2 раза в год | 27.07.2015 | 750 | WR//C |
| Укрэксимбанк, 2016 | 60.0 | 65.0 | 117.5% | 96.6% | 31.6% | 0.4 | 5.79% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Ca//C |
| Укрэксимбанк, 2018 | 75.0 | 77.0 | 22.1% | 20.9% | 34.5% | 2.0 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 600 | Ca//C |
| 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 | 75.0 | 77.0 | 57.8% | 52.8% | 29.9% | 0.5 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Ca//CC |
| Ощадбанк, 2018 | 74.5 | 75.8 | 21.8% | 21.0% | 33.1% | 2.1 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Ca//CC |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 49.9 | 51.4 | 309.5% | 292.2% | -30.2% | 0.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Ca/CC/CC |
| Киев, 2016 | 48.0 | 50.5 | 103.7% | 96.0% | -30.3% | 0.6 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Ca/CC/CC |

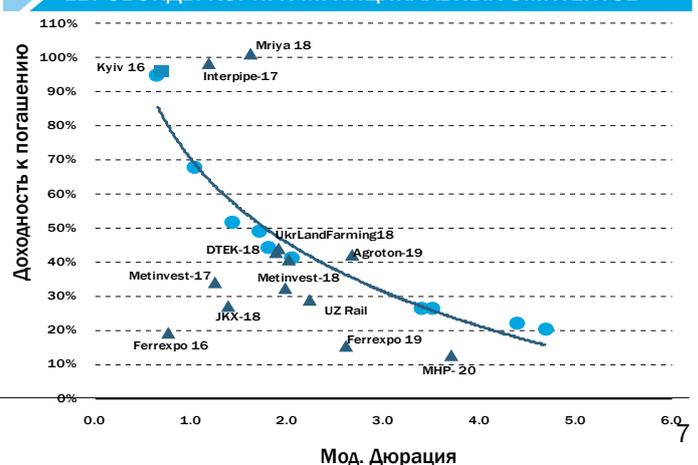
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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 УАН | | | | | | | | | |
| UA4000142665 | | | 25% | 20% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | n/a |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | n/a | n/a | 25% | 22% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | n/a |
| UA4000082622 | n/a | n/a | 25% | 22% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | n/a |
| UA4000083059 | n/a | n/a | 25% | 22% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | n/a |
| UA4000185151 | n/a | n/a | 25% | 22% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 25% | 22% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 25% | 22% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 20.08.2019 | 955 |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, г.Киев 01021
Кловский спуск, 7
БЦ "Carnegie Center"
16 этаж

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