

Новости рынка

Акции

Последний месяц 2015 года начался снижением индекса UX на 1,1% до 708 пунктов. Одной из негативных новостей вчерашнего дня можно считать заявления Минфина о том, что очередной транш помощи от МВФ переносится на следующий год. На таком фоне котировки акций «Укрнафты» и «Центрэнерго» ушли вниз на 2,6% и 1,1% соответственно. По бумагам «Райффайзен Банка Аваль» наблюдалась коррекция на 1,4% до 8,31 копейки после уверенного роста на прошлой неделе.

На срочной секции биржи декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX увеличились в стоимости на 0,2% их спред к базовому активу на закрытии составил -19 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США откатился назад на 4 копейки до отметки 24,04 грн/долл. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже вчера продолжили торговаться по цене 24,20 грн/долл.

Сегодня индекс UX открылся ростом на 0,3% благодаря подъёму котировок акций «Мотор Сич».

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Центрэнерго | CEEN | 4.43 | -1.1% | 1.4 | 58 |
| Укрнафта | UNAF | 184.30 | -2.6% | 0.8 | 20 |
| Мотор Сич | MSICH | 1981.00 | 0.3% | 0.5 | 17 |

Лидеры роста

| | Тикер | Цена | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|---------|-------|------------------------|-------------------|
| Крымэнерго | KREN | 0.19 | 2.2% | 0.00 | 10 |
| Мотор Сич | MSICH | 1981.00 | 0.3% | 0.51 | 17 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 8.64 | 0.2% | 0.16 | 6 |

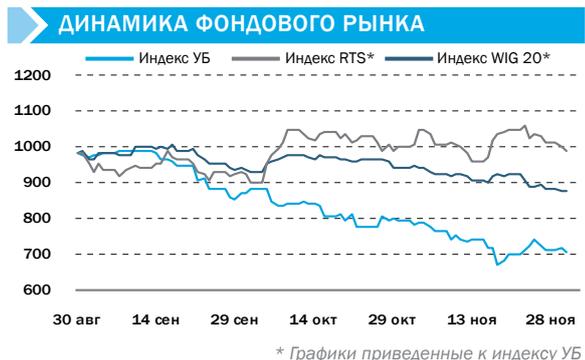
Лидеры падения

| | Тикер | Цена | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|---------------|-------|--------|--------|------------------------|-------------------|
| Укртелеком | UTLM | 0.09 | -13.0% | 0.32 | 51 |
| Укрнафта | UNAF | 184.30 | -2.6% | 0.78 | 20 |
| Богдан Моторз | LUAZ | 0.01 | -2.2% | 0.01 | 11 |

Основные события

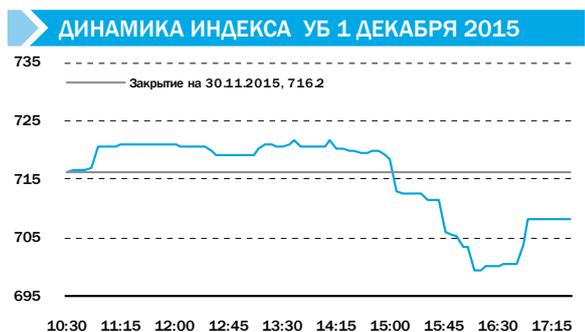
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Минфин заложил в проект бюджета-2016 инфляцию 12% и рост ВВП 2%



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ | 708.2 | -1.1% | -10.7% | -31.5% |
| PTC | 839.1 | -0.9% | -0.8% | 6.1% |
| WIG20 | 1923.9 | -0.1% | -6.6% | -16.9% |
| MSCI EM | 825.5 | 1.4% | -2.6% | -13.7% |
| S&P 500 | 2102.6 | 1.1% | 1.1% | 2.1% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 425.8 | 1.5% | 0.8% | 5.3% |
| CDS 5Y UKR | 1050.0 | 0.0% | 0.0% | -52.3% |
| Украина-19 | 8.3% | -0.4 p.p. | n/a | n/a |
| Украина-27 | 8.7% | -0.1 p.p. | n/a | n/a |
| MHP-20 | 10.8% | -0.1 p.p. | -1.3 p.p. | -6.7 p.p. |
| Укрэлизныця-18 | 16.3% | -0.1 p.p. | -3.5 p.p. | -17.5 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 23.85 | 0.4% | 3.9% | 50.8% |
| EUR | 25.37 | 1.3% | -1.3% | 32.5% |
| RUB | 0.36 | -0.1% | -0.3% | 30.1% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 188.6 | 0.0% | -3.7% | -23.4% |
| Сталь, USD/тонна | 262.5 | 0.0% | -5.4% | -41.7% |
| Нефть, USD/баррель | 44.4 | -0.4% | -11.7% | -30.7% |
| Золото, USD/oz | 1069.3 | 0.4% | -6.4% | -9.8% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Минфин заложил в проект бюджета-2016 инфляцию 12% и рост ВВП 2%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Министерство финансов Украины (Минфин) заложило в доработанный проект государственного бюджета на 2016 год инфляцию 12% и реальный рост валового внутреннего продукта (ВВП) 2%. При этом номинальный рост ВВП ожидается до уровня 2 трлн 262 млн гривен.

Об этом свидетельствуют данные, обнародованные пресс-службой министерства.

Также вчера стало известно, что Минфин планирует снизить рентную ставку при коммерческой добыче газа с 55% до 29% (при глубине скважины до 5 тыс. метров) и с 28% до 14% (при большей глубине скважины) с 1 января 2016 года. Об этом говорится в презентации налоговой реформы.

С 1 января 2018 года ведомство хочет снизить ренты при добыче газа до 20% и 10% соответственно. При этом с 2018 года будет введена надбавка к налогу на прибыль в размере 15 % для субъектов хозяйствования, которые осуществляют добычу газа.

Международный валютный фонд согласовал проект государственного бюджета 2016 и налоговую реформу, заявила заместитель министра финансов Елена Макеева.

КОММЕНТАРИЙ

В Минфине заверяют, что их вариант реформы даст только преимущества: бизнес-среда станет конкурентной, предприятия получают выгоды от макроэкономической стабильности. Закладывается и законодательная стабильность - мораторий на два года на внесение изменений в налоговое законодательство.

Со своей стороны, мы понимаем, что адаптация бизнеса к новым налоговым условиям будет сложным процессом. Одна из идей Минфина - это постепенный выход экономики из тени благодаря упрощению налогового администрирования. К сожалению, в реальности сложно предположить, что в текущих макроэкономических условиях бизнес будет иметь достаточно стимулов для прозрачной работы.

В целом, основные параметры бюджета Украины на 2016 пока не выглядят такими, которые будут оказывать стимулирующее действие на экономику страны. По нашему мнению, правительство до сих пор уделяет недостаточно внимания для привлечения иностранного капитала в Украину.

Пока сложно прогнозировать как быстро парламент примет соответствующие законы по бюджету-2016 и налоговой реформе. При этом, на стороне Минфина выступает МВФ, который готов выделять Украине следующие транши помощи лишь после голосования за бюджет-2016.

Для отечественного рынка акций прогнозные значения роста ВВП страны лишь на 2% в 2016 году являются неубедительными аргументами для роста котировок «голубых фишек», поэтому до конца года динамика индекса UX, скорее всего, будет в диапазоне 680 - 780 пунктов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Агросектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 49.8 | 57.2 | 15% | Держать | Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ, однако этого будет недостаточно для компенсации ожидаемого сокращения рентабельности в сегменте выпуска масла и продаж зерна. |
| МХП | MHPC | 9.5 | 12.03 | 26% | 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 | 35.9 | 36.1 | 1% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 1.5 | 1.4 | -6% | Пересмотр | 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 | 87.0 | 80.8 | -7% | Держать | Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 25.3 | 23.0 | -9% | Продавать | Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн долл кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года. |
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.42 | 0.56 | 34% | Продавать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.06 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1981 | 5250 | 165% | 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 | 3.9 | 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 | 29.8 | U/R | -- | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 16.2 | U/R | -- | Пересмотр | Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР. |
| Центрэнерго | CEEN | 4.43 | 15.00 | 239% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.083 | 0.24 | 189% | 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 | 708.22 | 1158.71 | 656.99 | -1.1% | -2.1% | -10.7% | -31.5% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.011 | 0.019 | 0.010 | -10.9% | -16.5% | -10.9% | -26.9% | -9.8% | -14.4% | -0.2% | 4.6% |
| Азовсталь | AZST | 0.42 | 0.89 | 0.34 | 3.0% | -4.6% | -30.0% | -44.2% | 4.1% | -2.5% | -19.3% | -12.7% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 15.75 | 24.88 | 14.03 | -8.4% | -2.5% | -4.0% | -24.8% | -7.3% | -0.4% | 6.7% | 6.6% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.06 | 2.08 | 0.86 | -5.1% | 3.2% | -1.7% | -38.6% | -4.0% | 5.3% | 9.0% | -7.1% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.33 | 0.43 | 0.06 | 0.0% | 0.0% | 32.0% | 17.9% | 1.1% | 2.1% | 42.7% | 49.3% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.00 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -28.1% | -35.8% | 1.1% | 2.1% | -17.3% | -4.4% |
| Фергехро (в GBp) | FXPO | 25.25 | 80.00 | 25.25 | -1.9% | -6.5% | -25.7% | -52.4% | -0.8% | -4.4% | -15.0% | -20.9% |
| Северный ГОК | SGOK | 4.63 | 12.30 | 2.20 | 0.0% | 0.0% | 32.3% | -44.7% | 1.1% | 2.1% | 43.0% | -13.2% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.25 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -46.8% | 1.1% | 2.1% | 10.7% | -15.3% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харцызский трубный завод | HRTR | 0.16 | 0.59 | 0.12 | 14.3% | 14.3% | -15.8% | -57.9% | 15.4% | 16.4% | -5.1% | -26.4% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 8.64 | 13.90 | 7.40 | 0.2% | -7.6% | -7.5% | -32.8% | 1.3% | -5.5% | 3.2% | -1.3% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 0.75 | n/a | n/a | 0.0% | -2.6% | 36.4% | -30.6% | 1.1% | -0.5% | 47.1% | 0.9% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1981 | 2939 | 1889 | -0.9% | 1.0% | -1.9% | -20.2% | 0.2% | 3.1% | 8.8% | 11.2% |
| Турбоатом | TATM | 4.10 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | n/a | n/a | 1.1% | 2.1% | n/a | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.09 | 0.21 | 0.09 | 1.7% | 1.7% | -38.6% | -39.5% | 2.8% | 3.8% | -27.9% | -8.0% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 3.86 | 6.50 | 3.13 | 0.8% | 4.3% | -6.0% | 23.4% | 1.9% | 6.4% | 4.7% | 54.8% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 28.00 | 37.38 | 11.00 | 0.0% | -2.6% | 1.8% | 133.3% | 1.1% | -0.5% | 12.5% | 164.8% |
| Укрнафта | UNAF | 184.3 | 337.6 | 165.0 | -2.6% | -5.2% | -13.1% | -9.3% | -1.5% | -3.1% | -2.4% | 22.1% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 4.43 | 8.50 | 4.20 | -1.1% | -4.8% | -18.5% | -41.3% | 0.0% | -2.6% | -7.8% | -9.8% |
| Донбассэнерго | DOEN | 16.19 | 35.28 | 15.24 | -1.2% | -9.9% | -9.9% | -50.9% | 0.0% | -7.8% | 0.8% | -19.5% |
| Западэнерго | ZAEN | 85.0 | 193.9 | 52.0 | -14.6% | -11.5% | -5.6% | -42.6% | -13.5% | -9.4% | 5.2% | -11.1% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 1.09 | 1.52 | 0.95 | 2.8% | 2.8% | -14.8% | -11.4% | 3.9% | 4.9% | -4.1% | 20.1% |
| Астарт (в PLN) | AST | 35.91 | 38.50 | 16.25 | -0.2% | 2.7% | 0.4% | 79.6% | 0.9% | 4.9% | 11.1% | 111.0% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 1.46 | 4.80 | 0.23 | 5.4% | -6.4% | 25.9% | -28.8% | 6.5% | -4.3% | 36.6% | 2.7% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 6.48 | 7.24 | 4.38 | 2.0% | -1.7% | -2.4% | 14.3% | 3.2% | 0.4% | 8.3% | 45.7% |
| Кернел (в PLN) | KER | 49.79 | 55.20 | 26.10 | 2.9% | 4.7% | -4.6% | 74.9% | 4.0% | 6.8% | 6.1% | 106.4% |
| Мрия (в EUR) | MAYA | n/a | 1.01 | 0.05 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| МХП (в USD) | MHPC | 9.54 | 12.05 | 8.24 | 0.0% | -6.0% | 4.8% | 3.7% | 1.1% | -3.9% | 15.5% | 35.2% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 1.58 | 3.50 | 0.89 | -3.1% | -7.1% | -16.8% | 6.8% | -2.0% | -5.0% | -6.1% | 38.2% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 87.00 | 89.51 | 68.00 | 0.0% | 0.0% | -0.7% | 20.8% | 1.1% | 2.1% | 10.0% | 52.3% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 5.90 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 13.5% | -14.9% | 1.1% | 2.1% | 24.2% | 16.6% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.083 | 0.114 | 0.069 | -1.5% | 10.8% | 4.7% | -13.4% | -0.4% | 12.9% | 15.4% | 18.0% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.094 | 0.150 | 0.064 | 0.0% | 0.0% | 5.6% | -27.8% | 1.1% | 2.1% | 16.3% | 3.7% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|---------|----------------|--------|-------|----------------------|--------|---------|
| | | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E | 2013 | 2014E | 2015E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1729 | 700 | 280 | -62 | -83 | -100 | нег. | нег. | нег. | -214 | -1,683 | -190 | нег. | нег. | нег. |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1507 | 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 | 971 | 506 | 496 | 256 | 32.0% | 35.8% | 26.3% | 264 | 184 | 126 | 16.7% | 13.2% | 13.0% |
| 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 | 179 | 41 | 50 | -17 | -4 | 10.9% | нег. | нег. | 42 | -22 | -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 | 521 | 11.1% | 16.4% | 39.0% | 23 | 105 | 253 | 0.9% | 4.5% | 19.0% |
| 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 | 190 | 72 | 20 | -12 | 11.0% | 4.4% | нег. | 65 | 8 | -16 | 9.9% | 1.8% | нег. |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1496 | 1,379 | 1,131 | 391 | 555 | 455 | 26.1% | 40.2% | 40.2% | 162 | -412 | -81 | 10.8% | нег. | нег. |
| Кернел | KER | 2797 | 2,393 | 2,330 | 291 | 223 | 397 | 10.4% | 9.3% | 17.0% | 105 | -107 | 101 | 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 | na | 301 | 129 | na | 45.6% | 30.9% | #VALUE! | 238 | -27 | na | 36.0% | нег. | #VALUE! |
| 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 | 145 | 163 | 145 | 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 | 11 | 3.9% | 0 | 2,625 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.5 | 3.7 | 9.4 | 678 | 633 | 614 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 7 | 8.8% | 1 | 5 | нег. | нег. | 0.3 | нег. | 0.8 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2 | 2 | 2 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 73 | 3.0% | 2 | 67 | нег. | 1.0 | 1.1 | нег. | 0.4 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 15 | 15 | 15 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 9 | 6.8% | 1 | -30 | нег. | нег. | нег. | -0.7 | нег. | нег. | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -9 | -7 | -6 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 4 | 9.0% | 0 | 5 | нег. | нег. | нег. | 0.2 | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | neg | neg | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 246 | 0.3% | 1 | 244 | 1.3 | 2.1 | 3.1 | 0.8 | 1.1 | 1.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 447 | 0.4% | 2 | 441 | 0.8 | 1.4 | 2.0 | 0.5 | 0.7 | 1.0 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 223 | 24.0% | 53 | 1,240 | 0.8 | 1.2 | 1.8 | 2.5 | 2.5 | 4.8 | 0.8 | 0.9 | 1.3 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 9 | 2.0% | 0 | 38 | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 17 | 2.0% | 0 | 63 | 3.7 | 0.8 | 9.5 | 2.0 | 1.5 | 3.6 | 0.2 | 0.3 | 0.7 | 100 | 166 | 158 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 7 | 24.0% | 2 | 44 | 0.4 | нег. | н/д | 1.2 | нег. | н/д | 0.1 | 0.3 | н/д | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 42 | 5.0% | 2 | 36 | 1.0 | нег. | нег. | 0.7 | нег. | нег. | 0.1 | 0.2 | 0.9 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 62 | 5.8% | н/д | н/д | 0.9 | 1.2 | 2.7 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 173 | 24.0% | 41 | 177 | 1.1 | 1.3 | 1.9 | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 419 | 3.0% | 13 | 412 | 18.0 | 4.0 | 1.7 | 1.4 | 1.1 | 0.8 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 72 | 50.4% | 37 | 181 | 11.1 | нег. | 14.5 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 33 | 25 | н/д | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 69 | 21.7% | 15 | 51 | 1.1 | 11.7 | нег. | 0.5 | 2.0 | нег. | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 3 | 4 | 3 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 16 | 14.2% | 2 | 32 | 0.2 | 1.9 | нег. | 0.4 | 1.6 | нег. | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 4 | 4 | 4 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1008 | 34.1% | 344 | 2,171 | 6.2 | нег. | нег. | 5.6 | 3.9 | 4.8 | 1.5 | 1.6 | 1.9 | н/д | н/д | н/д | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1076 | 61.8% | 665 | 1,415 | 10.3 | нег. | 10.7 | 4.9 | 6.4 | 3.6 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | | | | |
| Астарта | AST | 243 | 37.0% | 90 | 461 | 7.1 | нег. | нег. | 5.1 | 3.2 | 4.7 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 2337 | 1423 | 1182 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 93 | 22.5% | 21 | 391 | 0.4 | нег. | н/д | 1.3 | 3.0 | н/д | 0.6 | 0.9 | н/д | 88 | 67 | 63 | \$/mneg. |
| Овостар | OVO | 142 | 25.0% | 35 | 149 | 4.6 | 5.5 | 5.8 | 4.2 | 5.1 | 6.0 | 1.8 | 2.0 | 1.9 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 105 | 3.5% | 4 | | 1.2 | нег. | нег. | 0.1 | 0.3 | 0.4 | 0.02 | 0.04 | 0.05 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 305 | 0.2% | 1 | | >30 | нег. | нег. | 0.3 | 0.6 | 0.8 | 0.07 | 0.14 | 0.18 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

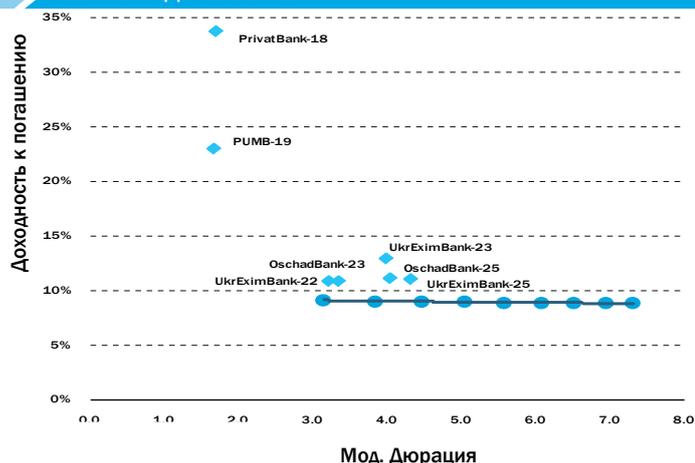
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | | | | | | | | | | | |
| Ukraine, 2019 | 98.0 | 98.8 | 8.4% | 8.1% | n/a | 3.1 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2019 | 1155 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2020 | 96.9 | 97.8 | 8.6% | 8.3% | n/a | 3.8 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2020 | 1531 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2021 | 96.3 | 97.0 | 8.6% | 8.4% | n/a | 4.4 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2021 | 1378 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2022 | 95.5 | 96.3 | 8.6% | 8.5% | n/a | 5.0 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2022 | 1355 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2023 | 95.0 | 95.8 | 8.6% | 8.5% | n/a | 5.6 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2023 | 1330 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2024 | 94.5 | 95.3 | 8.7% | 8.5% | n/a | 6.1 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2024 | 1315 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2025 | 94.0 | 94.8 | 8.7% | 8.6% | n/a | 6.5 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2025 | 1306 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2026 | 93.5 | 94.3 | 8.7% | 8.6% | n/a | 6.9 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2026 | 1295 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2027 | 93.0 | 93.8 | 8.7% | 8.6% | n/a | 7.3 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2027 | 1286 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, GDP-LINKED | 46.5 | 47.5 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 31.05.2040 | 2916 | Сaa3//CCC |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 10.0 | 13.0 | 123.4% | 101.3% | -66.0% | 1.3 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2020 | 90.7 | 91.7 | 11.0% | 10.7% | 32.2% | 3.4 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /ССС/ССС |
| Авангард, 2018 | 50.0 | 54.0 | 38.4% | 35.0% | -15.4% | 2.3 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2018 | 206 | //WD |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 50.0 | 53.9 | 49.3% | 44.7% | 15.5% | 1.6 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | /СС/WD |
| Мрия, 2016 | 13.0 | 16.0 | n/a | n/a | 11.5% | 0.1 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /SD/RD |
| Мрия, 2018 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 1.4 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2018 | 50.0 | 51.0 | 48.5% | 47.3% | -35.2% | 1.6 | 10.375% | 2 раза в год | 28.03.2018 | 160 | Ca//C |
| ДТЭК, 2018 | 44.0 | 47.0 | 51.9% | 47.9% | 0.0% | 1.6 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Ca//C |
| Метинвест, 2016 | 67.6 | 69.5 | 316.5% | 290.9% | -13.3% | 0.1 | 10.25% | 2 раза в год | 31.01.2016 | 85 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2017 | 57.0 | 59.8 | 45.7% | 42.4% | -16.6% | 0.8 | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2018 | 55.0 | 57.1 | 42.0% | 39.8% | 0.9% | 1.6 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Сaa3//C |
| Феррехро, 2019 | 66.0 | 69.4 | 26.2% | 24.2% | -13.2% | 2.5 | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 186 | Сaa3//C |
| Феррехро, 2019 | 55.0 | 57.1 | 42.0% | 39.8% | -28.2% | 1.6 | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3//C |
| Укрализиця, 2018 | 86.0 | 87.2 | 16.6% | 16.0% | 63.3% | 2.1 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /СС/С |
| Интерпайп, 2017 | 36.0 | 38.5 | 102.3% | 95.0% | -32.3% | 0.9 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 68.0 | 71.3 | 35.3% | 32.6% | 19.6% | 0.9 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 8.9 | 11.6 | 141.1% | 119.4% | -87.7% | 1.3 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | // |
| ПУМБ, 2018 | 72.1 | 75.1 | 24.1% | 22.4% | 4.4% | 1.6 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2018 | 252 | WR//NR |
| Надра Банк, 2018 | 5.7 | 11.0 | n/a | n/a | -33.5% | 0.0 | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2018-2 | 73.0 | 75.0 | 27.8% | 26.2% | 18.4% | n/a | 10.25% | 2 раза в год | 23.01.2018 | 200 | // |
| Приватбанк, 2021 | 62.5 | 64.5 | 24.1% | 23.1% | n/a | 3.3 | 11.00% | 2 раза в год | 09.02.2021 | 220 | // |
| Приватбанк, 2018 | 68.0 | 70.0 | 31.9% | 30.2% | 17.0% | 1.7 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | // |
| Укрэксимбанк, 2022 | 92.7 | 93.8 | 11.2% | 11.0% | 20.3% | 3.3 | 9.625% | 2 раза в год | 27.04.2022 | 750 | WR//C |
| Укрэксимбанк, 2023 | 74.3 | 77.0 | 13.3% | 12.6% | 51.3% | n/a | 7.51% | 2 раза в год | 09.02.2023 | 125 | Ca//C |
| Укрэксимбанк, 2025 | 91.4 | 92.5 | 11.3% | 11.1% | 53.2% | 4.3 | 9.75% | 2 раза в год | 22.01.2025 | 600 | Ca//C |
| ВАВ Банк, 2019 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 9.00% | 4 раза в год | 14.06.2019 | 88 | //WD |
| Ощадбанк, 2016 | 92.3 | 93.5 | 10.9% | 10.7% | 42.9% | 3.2 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Ca//CC |
| Ощадбанк, 2018 | 91.1 | 92.3 | 11.2% | 11.0% | 60.9% | 4.0 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Ca//CC |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 82.8 | 84.5 | n/a | n/a | n/a | n/a | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | // |
| Киев, 2016 | 83.0 | 85.0 | n/a | n/a | 18.3% | n/a | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | // |

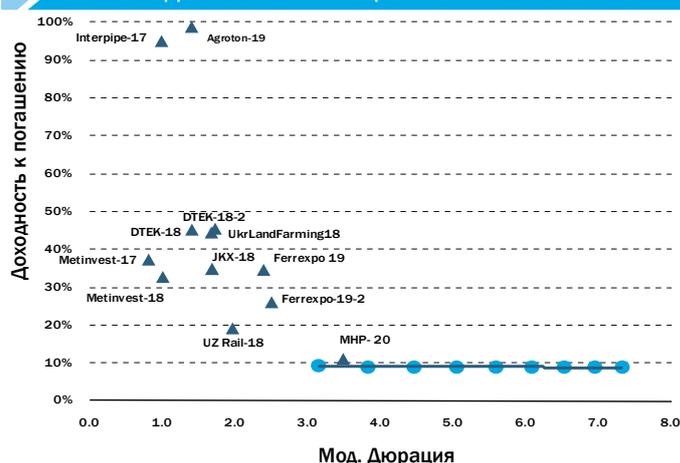
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 | | | 21% | 19% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | n/a |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000185151 | n/a | n/a | 21% | 19% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 21% | 19% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 21% | 19% | 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

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 от 06.10.2015

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