

Новости рынка

Акции

В среду индекс UX показал снижение на 0,4% до 705 пунктов, при этом 5 акций индексной корзины из 10 завершили день ростом котировок. Хуже рынка была динамика по бумагам «Азовстали», их цена просела на 2,2% до 40,70 копеек. По котировкам «Райффайзен Банка Аваль» продолжилась коррекция после роста на прошлой неделе (-1,8%). Тем временем, подъём котировок был зафиксирован по акциям «Енакиевского метзавода» (+2,7%) и «Донбассэнерго» (+1,1%).

На срочной секции биржи декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX увеличились в стоимости на 0,2% их спред к базовому активу на закрытии составил -15 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США снизился на 2,6% до 23,45 грн/долл. При этом, укрепление гривны было достигнуто административными мерами со стороны НБУ. Регулятор искусственно ограничил заявки на покупку валюты. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже вчера продолжили торговаться по цене 24,20 грн/долл.

Сегодня индекс UX начал день без видимого изменения от уровня вчерашнего закрытия. Основное внимание игроков рынка обращаем на котировки акций «Мотор Сич», которые сохраняют шанс преодолеть уровень сопротивления в 2000 грн на этой неделе.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта | UNAF | 183.00 | -1.0% | 4.2 | 51 |
| Центрэнерго | CEEN | 4.44 | 0.2% | 1.9 | 52 |
| Мотор Сич | MSICH | 1972.00 | -0.5% | 0.7 | 36 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------|-------|---------|-------|------|----|
| Центрэнерго | CEEN | 4.44 | 0.2% | 1.88 | 52 |
| Мотор Сич | MSICH | 1972.00 | -0.5% | 0.67 | 36 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.08 | -0.6% | 0.00 | 10 |

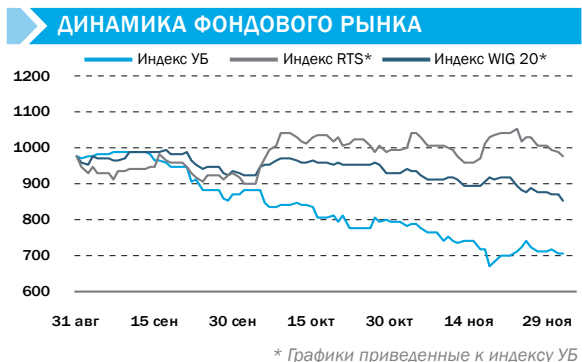
Лидеры падения

| | | | | | |
|-----------------------|------|--------|-------|------|----|
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.08 | -1.8% | 0.27 | 28 |
| Укрнафта | UNAF | 183.00 | -1.0% | 4.21 | 51 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.08 | -0.6% | 0.00 | 10 |

Основные события

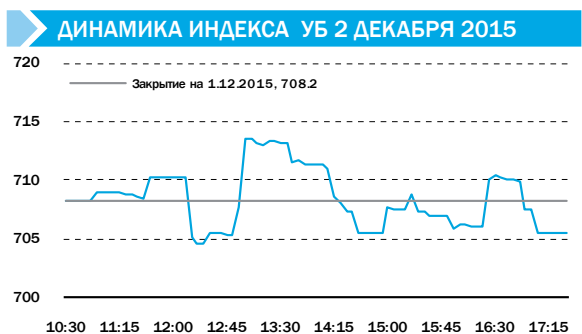
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Центрэнерго» ожидает прибытие 168 тыс. тонн угля из ЮАР 4 декабря



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ | 705.4 | -0.4% | -11.1% | -31.7% |
| PTC | 833.9 | -0.6% | -1.4% | 5.5% |
| WIG20 | 1886.5 | -1.9% | -8.4% | -18.5% |
| MSCI EM | 821.8 | -0.4% | -3.1% | -14.1% |
| S&P 500 | 2079.5 | -1.1% | 0.0% | 1.0% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 425.3 | -0.1% | 0.7% | 5.2% |
| CDS 5Y UKR | 1050.0 | 0.0% | 0.0% | -52.3% |
| Украина-19 | 8.7% | 0.2 p.p. | n/a | n/a |
| Украина-27 | 8.8% | 0.1 p.p. | n/a | n/a |
| MHP-20 | 11.0% | 0.1 p.p. | -1.2 p.p. | -6.6 p.p. |
| Укрзалізниця-18 | 16.2% | -0.1 p.p. | -3.6 p.p. | -17.6 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 23.40 | -1.9% | 2.0% | 47.9% |
| EUR | 25.02 | -1.4% | -2.7% | 30.7% |
| RUB | 0.35 | -2.9% | -3.1% | 26.4% |

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 | 42.5 | -4.4% | -15.5% | -33.8% |
| Золото, USD/oz | 1053.7 | -1.5% | -7.7% | -11.1% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Центрэнерго» ожидает прибытие 168 тыс. тонн угля из ЮАР 4 декабря

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 4.44 грн Капитализация: \$69 млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|------|-----------|------------|
| 2014 | 0.2 | 0.1 | 11.8 | 2.0 | 1.3% |
| 2015E | 0.2 | 0.2 | 15.0 | 4.0 | 0.0% |

НОВОСТЬ

Энергогенерирующая компания ПАО «Центрэнерго» ожидает прибытие 4 декабря 168 тыс. тонн антрацитового угля из ЮАР.

Как уточняется, поставки осуществляются на основе подписанного в конце сентября двухстороннему договору с Mercuria Energy Trading SA (Швейцария).

«У донбасского угля есть безусловное преимущество в ценовых параметрах. Но на сегодняшний день диверсификация поставок топлива — это единственный действенный ход в противостоянии гипотетической угольной блокаде со стороны РФ и оккупированных территорий Донбасса. Принятые меры (диверсификация поставок из ЮАР) позволят „Центрэнерго“ успешно пройти осенне-зимний период 2015/2016», — отмечают в компании.

Напомним, в конце ноября министр энергетики и угольной промышленности Владимир Демчишин сообщил, что в течение 4-12 декабря текущего года в одесские порты ожидается прибытие около 250 тыс. тонн угля из ЮАР.

Кроме того, «Центрэнерго» подписало договор на поставку в январе-феврале 2016 года еще порядка 170 тыс. тонн углей энергетических марок из ЮАР. Два корабля из ЮАР с указанным объемом угля ожидаются к прибытию в 20-х числах января.

И.о. главы «Центрэнерго» Олег Коземко в сентябре отмечал, что цена угля из ЮАР составляет \$65 за тонну на условиях CIF при калорийности 5500 ккал.

КОММЕНТАРИЙ

Проблемы с обеспечением антрацитовым углем оказали негативное влияние на котировки акций «Центрэнерго», которые за последний месяц упали в цене на 18,4% до 4,44 грн.

Тем не менее, анализ финансово-хозяйственной деятельности «Центрэнерго» показывает, что за последние месяцы компании удалось существенно улучшить финрезультаты и вернуться к прибыльной работе. Так, по итогам 8 месяцев 2015 года убыток от деятельности достигал 134 млн. грн. По окончании третьего квартала «Центрэнерго» сократило аккумулированный за предыдущие месяцы убыток до 81,8 млн.грн. А уже в октябре компания отчиталась о чистой финансовой прибыли по результатам 10 месяцев в размере 22,6 млн. грн (при этом прибыль за октябрь месяц составила 104,4 млн.грн.). По прогнозным результатам 11-ти месяцев ожидается рост прибыли от хозяйственной деятельности примерно до 80 млн. грн.

Таким образом, мы пересматриваем наш прогноз по финрезультату «Центрэнерго» на 2015 год с чистого убытка, на чистую прибыль на уровне в 100 млн грн. Соответственно, текущий мультипликатор EV/EBITDA для «Центрэнерго» составляет 4,0х, а мультипликатор P/E равен 15х.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Агросектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 49.7 | 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 | 34.0 | 36.1 | 6% | 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 | 89.0 | 80.8 | -9% | 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 | 26.0 | 23.0 | -12% | 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 | 0.41 | 0.56 | 37% | 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 | 1.08 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1972 | 5250 | 166% | 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 | 27.8 | U/R | -- | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 16.6 | U/R | -- | Пересмотр | Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР. |
| Центрэнерго | CEEN | 4.44 | 15.00 | 238% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.082 | 0.24 | 193% | 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 | 705.44 | 1158.71 | 656.99 | -0.4% | -4.6% | -11.1% | -31.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.012 | 0.019 | 0.010 | 9.4% | -5.7% | -2.5% | -20.0% | 9.8% | -1.1% | 8.5% | 11.7% |
| Азовсталь | AZST | 0.41 | 0.89 | 0.34 | -2.2% | -13.6% | -31.5% | -45.4% | -1.8% | -9.0% | -20.4% | -13.6% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 16.30 | 24.88 | 14.03 | 3.5% | -5.8% | -0.6% | -22.2% | 3.9% | -1.2% | 10.5% | 9.5% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.08 | 2.04 | 0.86 | 1.3% | -2.8% | -0.4% | -37.7% | 1.7% | 1.8% | 10.7% | -6.0% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.33 | 0.43 | 0.06 | 0.0% | 0.0% | 32.0% | 17.9% | 0.4% | 4.6% | 43.1% | 49.6% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.00 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -28.1% | -35.8% | 0.4% | 4.6% | -17.0% | -4.1% |
| Феггехро (в GBp) | FXPO | 26.00 | 80.00 | 25.25 | 3.0% | -5.5% | -23.5% | -50.9% | 3.4% | -0.9% | -12.5% | -19.2% |
| Северный ГОК | SGOK | 3.99 | 12.30 | 2.20 | -13.8% | -13.8% | 14.0% | -52.3% | -13.4% | -9.2% | 25.1% | -20.6% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.35 | n/a | n/a | 40.0% | 40.0% | 40.0% | -25.5% | 40.4% | 44.6% | 51.1% | 6.2% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харцызский трубный завод | HRTR | 0.16 | 0.59 | 0.12 | 0.0% | 14.3% | -15.8% | -57.9% | 0.4% | 18.9% | -4.7% | -26.2% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 8.85 | 13.90 | 7.40 | 2.4% | -5.3% | -5.2% | -31.1% | 2.8% | -0.8% | 5.8% | 0.6% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 0.75 | n/a | n/a | 0.0% | -2.6% | 36.4% | -30.6% | 0.4% | 2.0% | 47.4% | 1.2% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1972 | 2939 | 1889 | -0.5% | -0.8% | -2.3% | -20.6% | -0.1% | 3.8% | 8.7% | 11.1% |
| Турбоатом | TATM | 4.10 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | n/a | n/a | 0.4% | 4.6% | n/a | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.09 | 0.21 | 0.09 | 0.0% | 1.7% | -38.6% | -39.5% | 0.4% | 6.2% | -27.6% | -7.7% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 3.86 | 6.50 | 3.13 | 0.0% | 1.6% | -6.0% | 23.4% | 0.4% | 6.2% | 5.1% | 55.1% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 27.75 | 37.38 | 11.00 | -0.9% | -2.6% | 0.9% | 131.3% | -0.5% | 2.0% | 12.0% | 163.0% |
| Укрнафта | UNAF | 183.0 | 337.6 | 165.0 | -0.7% | -6.5% | -13.8% | -10.0% | -0.3% | -1.9% | -2.7% | 21.7% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 4.44 | 8.50 | 4.20 | 0.2% | -4.7% | -18.4% | -41.2% | 0.6% | -0.1% | -7.3% | -9.4% |
| Донбассэнерго | DOEN | 16.55 | 35.28 | 15.24 | 2.2% | -9.1% | -7.9% | -49.8% | 2.6% | -4.5% | 3.2% | -18.1% |
| Западэнерго | ZAEN | 85.0 | 193.9 | 52.0 | 0.0% | -11.5% | -5.6% | -42.6% | 0.4% | -6.9% | 5.5% | -10.9% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 1.05 | 1.52 | 0.95 | -3.7% | -3.7% | -18.0% | -14.6% | -3.3% | 0.9% | -6.9% | 17.1% |
| Астарта (в PLN) | AST | 34.00 | 38.50 | 16.25 | -5.3% | -2.8% | -5.0% | 70.0% | -4.9% | 1.8% | 6.1% | 101.7% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 1.46 | 4.80 | 0.23 | 0.0% | -8.8% | 25.9% | -28.8% | 0.4% | -4.2% | 36.9% | 2.9% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 6.33 | 7.24 | 4.38 | -2.3% | -3.9% | -4.7% | 11.6% | -1.9% | 0.6% | 6.4% | 43.4% |
| Кернел (в PLN) | KER | 49.70 | 55.20 | 26.10 | -0.2% | 8.0% | -4.8% | 74.6% | 0.2% | 12.6% | 6.3% | 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% | 0.5% | 4.8% | 3.7% | 0.4% | 5.1% | 15.9% | 35.4% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 1.48 | 3.50 | 0.89 | -6.3% | -9.2% | -22.1% | 0.0% | -5.9% | -4.6% | -11.0% | 31.7% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 89.00 | 89.51 | 68.00 | 2.3% | 2.3% | 1.6% | 23.6% | 2.7% | 6.9% | 12.6% | 55.3% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 5.90 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 13.5% | -14.9% | 0.4% | 4.6% | 24.5% | 16.9% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.082 | 0.114 | 0.069 | -1.4% | 3.9% | 3.1% | -14.7% | -1.1% | 8.5% | 14.2% | 17.0% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.094 | 0.150 | 0.064 | 0.0% | 0.0% | 5.6% | -27.8% | 0.4% | 4.6% | 16.7% | 3.9% |

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 | 13 | 10.3% | 4.1% | 4.1% | 60 | 6 | 5 | 6.5% | 0.9% | 1.4% |
| 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 | 13 | 3.9% | 0 | 2,626 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.5 | 3.8 | 9.4 | 679 | 633 | 614 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 7 | 8.8% | 1 | 5 | нег. | нег. | 0.3 | нег. | 0.9 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2 | 2 | 2 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 73 | 3.0% | 2 | 67 | нег. | 0.9 | 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 | -5 | \$/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 | 250 | 0.3% | 1 | 249 | 1.3 | 2.2 | 3.1 | 0.8 | 1.1 | 1.6 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 393 | 0.4% | 2 | 386 | 0.7 | 1.2 | 1.7 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 229 | 24.0% | 55 | 1,246 | 0.9 | 1.2 | 1.8 | 2.5 | 2.5 | 4.9 | 0.8 | 0.9 | 1.3 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 13 | 2.0% | 0 | 42 | нег. | 0.8 | 0.5 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 18 | 2.0% | 0 | 64 | 3.8 | 0.8 | 9.6 | 2.0 | 1.5 | 3.6 | 0.2 | 0.3 | 0.7 | 101 | 167 | 159 | \$/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 | 43 | 5.0% | 2 | 37 | 1.0 | нег. | нег. | 0.7 | нег. | нег. | 0.1 | 0.2 | 0.9 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 63 | 5.8% | н/д | н/д | 0.9 | 1.2 | 2.8 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 175 | 24.0% | 42 | 180 | 1.1 | 1.4 | 1.9 | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 424 | 3.0% | 13 | 417 | 18.2 | 4.0 | 1.7 | 1.5 | 1.1 | 0.8 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 72 | 50.4% | 36 | 180 | 11.0 | нег. | 14.4 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 1.0 | 1.2 | 1.2 | 33 | 25 | н/д | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 70 | 21.7% | 15 | 53 | 1.2 | 11.9 | 15.2 | 0.6 | 2.0 | 4.0 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 3 | 4 | 3 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 17 | 14.2% | 2 | 33 | 0.3 | 2.0 | нег. | 0.5 | 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 | 1074 | 61.8% | 663 | 1,413 | 10.2 | нег. | 10.6 | 4.9 | 6.3 | 3.6 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | | | | |
| Астарта | AST | 230 | 37.0% | 85 | 448 | 6.8 | нег. | нег. | 4.9 | 3.1 | 4.6 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 2271 | 1383 | 1148 | \$/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 | 145 | 25.0% | 36 | 152 | 4.7 | 5.6 | 6.0 | 4.3 | 5.2 | 6.1 | 1.9 | 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 | 311 | 0.2% | 1 | | >30 | нег. | нег. | 0.4 | 0.6 | 0.9 | 0.07 | 0.14 | 0.18 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

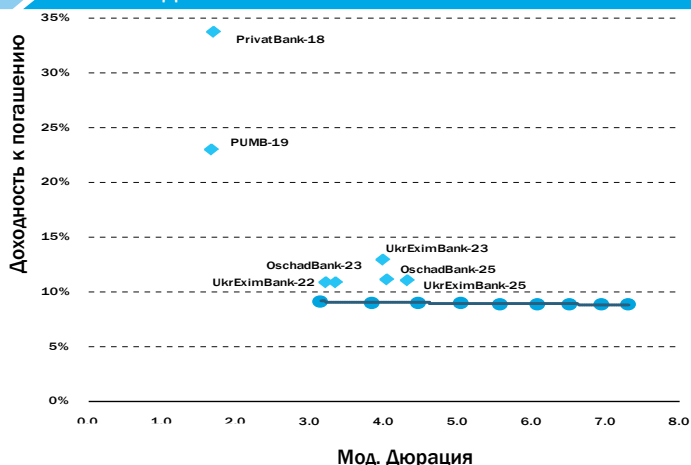
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 96.5 | 97.3 | 8.9% | 8.6% | n/a | 3.1 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2019 | 1155 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2020 | 95.9 | 96.7 | 8.8% | 8.6% | n/a | 3.8 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2020 | 1531 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2021 | 95.3 | 96.0 | 8.8% | 8.6% | n/a | 4.4 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2021 | 1378 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2022 | 94.5 | 95.3 | 8.8% | 8.7% | n/a | 5.0 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2022 | 1355 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2023 | 94.0 | 94.8 | 8.8% | 8.7% | n/a | 5.5 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2023 | 1330 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2024 | 93.5 | 94.3 | 8.8% | 8.7% | n/a | 6.0 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2024 | 1315 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2025 | 92.5 | 93.3 | 8.9% | 8.8% | n/a | 6.5 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2025 | 1306 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2026 | 92.5 | 93.3 | 8.8% | 8.7% | n/a | 6.9 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2026 | 1295 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, 2027 | 92.0 | 92.8 | 8.9% | 8.7% | n/a | 7.3 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2027 | 1286 | Сaa3//CCC |
| Ukraine, GDP-LINKED | 46.3 | 47.3 | 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 | 123.6% | 101.4% | -66.0% | 1.3 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2020 | 90.3 | 91.4 | 11.1% | 10.8% | 31.7% | 3.4 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /ССС/ССС |
| Авангард, 2018 | 49.9 | 54.0 | 38.5% | 35.1% | -15.5% | 2.3 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2018 | 206 | //WD |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 50.0 | 54.0 | 49.4% | 44.7% | 15.6% | 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 | 1.3 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2018 | 50.0 | 51.1 | 48.6% | 47.4% | -35.2% | 1.6 | 10.375% | 2 раза в год | 28.03.2018 | 160 | Ca//C |
| ДТЭК, 2018 | 44.0 | 47.0 | 52.0% | 48.1% | 0.0% | 1.6 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Ca//C |
| Метинвест, 2016 | 65.5 | 69.2 | 352.6% | 299.6% | -14.8% | 0.1 | 10.25% | 2 раза в год | 31.01.2016 | 85 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2017 | 56.7 | 59.2 | 46.1% | 43.1% | -17.2% | 0.8 | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2018 | 55.0 | 57.0 | 42.0% | 39.9% | 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 | 57.0 | 42.0% | 39.9% | -28.2% | 1.6 | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3//C |
| Укрализиця, 2018 | 86.0 | 87.7 | 16.6% | 15.7% | 63.8% | 2.1 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /СС/С |
| Интерпайп, 2017 | 30.0 | 35.0 | 123.7% | 105.7% | -40.9% | 0.9 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 68.0 | 71.3 | 35.3% | 32.7% | 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 | 141.3% | 119.6% | -87.7% | 1.3 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | // |
| ПУМБ, 2018 | 72.0 | 75.1 | 24.2% | 22.4% | 4.3% | 1.6 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2018 | 252 | WR//NR |
| Надра Банк, 2018 | 5.7 | 10.8 | n/a | n/a | -34.1% | 0.0 | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2018-2 | 73.0 | 75.0 | 27.8% | 26.3% | 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% | 30.3% | 16.9% | 1.7 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | // |
| Укрэксимбанк, 2022 | 92.7 | 93.8 | 11.3% | 11.0% | 20.3% | 3.3 | 9.625% | 2 раза в год | 27.04.2022 | 750 | WR//C |
| Укрэксимбанк, 2023 | 74.2 | 76.4 | 13.4% | 12.8% | 50.6% | n/a | 7.51% | 2 раза в год | 09.02.2023 | 125 | Ca//C |
| Укрэксимбанк, 2025 | 91.0 | 92.2 | 11.4% | 11.1% | 52.7% | 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 | 92.1 | 93.3 | 11.0% | 10.7% | 42.6% | 3.2 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Ca//СС |
| Ощадбанк, 2018 | 90.8 | 92.0 | 11.2% | 11.0% | 60.3% | 4.0 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Ca//СС |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 82.7 | 84.7 | n/a | n/a | n/a | n/a | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | // |
| Киев, 2016 | 82.6 | 84.5 | n/a | n/a | 17.7% | n/a | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | // |

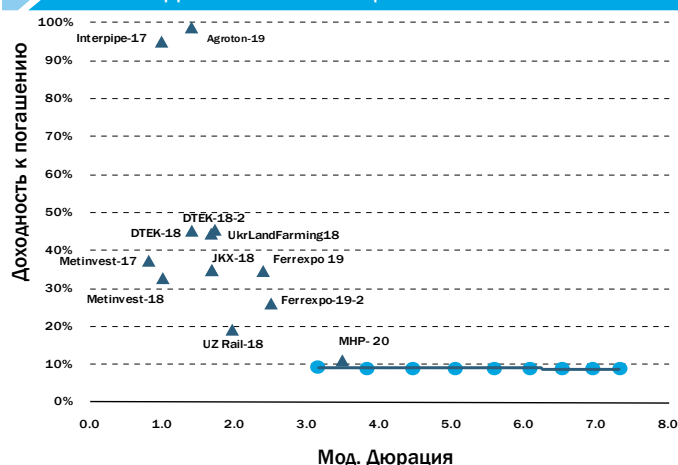
¹ Moody's/S&P/Fitch

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