

Новости рынка

Акции

Индекс Украинской биржи за первую неделю марта упал на 3,5% до 608 пунктов. Давление на основной индикатор отечественного рынка акций оказало решение индексного комитета биржи о сокращении числа акций в корзине с 10 до 7 штук с 16 марта. Таким образом, из индекса были исключены ценные бумаги «Енакиевского метзавода», «Алчевского меткомбината» и «Крюковского вагонзавода». Уже более года акции данных эмитентов имеют очень низкую ликвидность, что негативно влияло на поведение индекса UX, который является базовым активом для срочного рынка фьючерсов и опционов. Котировки акций «Алчевского меткомбината» и «Крюковского вагонзавода» за прошлую неделю обвалились на 18,6% и 20,2% соответственно. Цена бумаг «Енакиевского метзавода» опустилась на 3,0%. Среди остальных акций индексной корзины, котировки «Центрэнерго» показали рост на 5,7% до 4,75 грн на новости о том, что госпакет акций предприятия в размере 78,2% акций был передан из Министерства энергетики в Фонд госимущества для их оценки перед приватизацией.

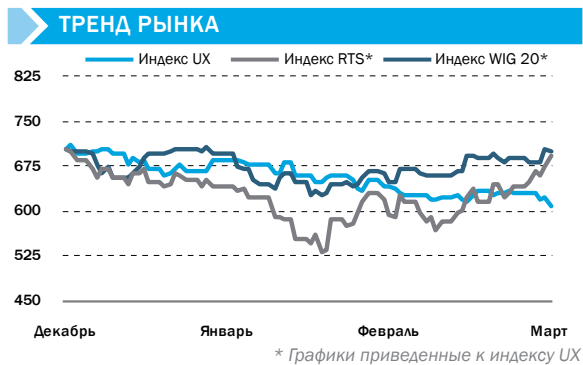
На межбанковском валютном рынке, гривна смогла укрепиться на 3,5% до 26,32 грн/долл. Определенную поддержку национальной валюте оказало сообщение НБУ, что объем золотовалютных запасов за февраль вырос на 116 млн долл до 13,54 млрд долл. Сегодня торги на межбанке проходят в диапазоне 26,10 - 26,20 грн/долл.

Торги на Украинской бирже сегодня в первой половине дня проходили на положительной территории. Индекс UX по состоянию на 15:00 вырос 2,5% до 624 пунктов. В лидерах подъема идут акции «Центрэнерго», их котировки подскочили на 6,7% до 4,96 грн.

Основные события

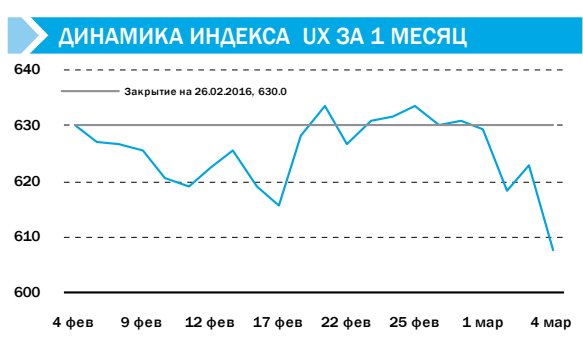
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> МЭРТ: В январе зафиксировано падение ВВП на 2,1%



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|---------|----------|--------|-------|-----------------|
| UX | 607.8 | -3.5% | -5.4% | -11.4% |
| PTC | 818.3 | 8.0% | 16.7% | 8.1% |
| WIG20 | 1873.5 | 1.6% | 8.2% | 0.8% |
| MSCI EM | 791.0 | 6.9% | 8.5% | -0.1% |
| S&P 500 | 2000.0 | 2.7% | 5.1% | -3.1% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 452.5 | -6.8% | -11.0% | 2.4% |
| CDS 5Y UKR | 1050.0 | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Украина-19 | 9.8% | -1.0 п.п. | 0.5 п.п. | 0.0 п.п. |
| Украина-27 | 9.5% | -1.1 п.п. | 0.3 п.п. | -0.1 п.п. |
| MHP-20 | 13.4% | -0.3 п.п. | 0.8 п.п. | 1.2 п.п. |
| Укрзализныця-18 | 18.8% | -0.3 п.п. | 0.2 п.п. | 2.1 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|-----|----------|--------|-------|-----------------|
| USD | 26.25 | -3.8% | 1.4% | 9.2% |
| EUR | 28.88 | -3.3% | 2.2% | 9.9% |
| RUB | 0.37 | 2.0% | 12.6% | 11.8% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|--------------------|----------|--------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 169.5 | 0.0% | -0.6% | -7.1% |
| Сталь, USD/тонна | 267.5 | 0.0% | 3.9% | 5.9% |
| Нефть, USD/баррель | 38.7 | 9.3% | 15.7% | 5.0% |
| Золото, USD/oz | 1259.3 | 3.0% | 11.5% | 18.6% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

МЭРТ: В январе зафиксировано падение ВВП на 2,1%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

В январе 2016 года сводный индекс производства товаров и услуг снизился на 2,8% по сравнению с январем 2015 года, а ВВП уменьшился на 2,1%. Об этом говорится в отчете Министерства экономического развития и торговли, опубликованном на сайте ведомства.

«Новый год в очередной раз тестирует экономику Украины на стойкость. К уже существующим внешним факторам добавился новый виток экономической агрессии со стороны РФ. Именно торговые и транзитные ограничения со стороны РФ наиболее в январе ударили по производственной сфере. К сожалению, как результат, после двух кварталов роста ВВП начало 2016 года демонстрирует, что рецессивные процессы снова возобновились», — говорится в отчете.

Как отмечается, единственным компенсатором негативных процессов является сохранение макроэкономической стабильности, что выступило стимулом для развития внутреннего рынка и поддержало позитивную динамику деловых ожиданий.

«В результате мы имеем сокращение сводного индекса производства товаров и услуг в январе 2016 года на 2,8% (ВВП по расчетам Минэкономразвития уменьшился 2,1%) против сокращения сводного индекса производства товаров и услуг в январе 2015 года на 20,1% (ВВП по расчетам Минэкономразвития сократился на 17,9%)», — отметили в МЭРТ.

КОММЕНТАРИЙ

Данные МЭРТ по январю в принципе совпадают с нашими прогнозами. Уже в конце 2015 года стало очевидно, что ускорения в восстановлении экономики Украины ожидать не стоит, поэтому нашим базовым прогнозом является рост ВВП по итогам года лишь на 0,6%, после резкого падения ВВП в 2014 и 2015 годах.

С другой стороны, определенный оптимизм вызывает динамика цен на железную руду, которая является весомым компонентом украинского экспорта. Стоимость железной руды в ходе торгов 7 марта подскочила на 19%, достигнув максимального значения с 2009 года. Стоимость фьючерсов на сырье с содержанием железа 62% достигла 63,74 доллара за тонну. Контракты на руду в Сингапуре подскочили более чем на 20%, взяв планку в 60 долларов за тонну. В начале января железная руда стоила на 46% дешевле – \$39,51 за тонну, по данным информационной системы Bloomberg. Одним из факторов резкого роста цен на сырьё можно назвать начавшийся сезонный бум спроса на руду в Китае. Тем не менее, пока есть опасения, что ралли на рынке железной руды не продлится долго. С точки зрения как технического так и фундаментального анализа, железная руда в конце 2015 года была сильно «перепродана», поэтому резкий рост цен в начале этого года можно считать закрытием коротких позиций по рынку со стороны крупных транснациональных игроков.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|--|
| Агросектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 55.2 | 57.2 | 4% | Покупать | Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ. |
| МХП | MHPC | 8.0 | 12.03 | 50% | 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 | 33.0 | 36.1 | 10% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 0.7 | 1.4 | 101% | 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 | 92.0 | 80.8 | -12% | 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 | 39.5 | 11.0 | -72% | 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 | 0.28 | 0.56 | 102% | 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 | 1.11 | U/R | -- | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1800 | 5250 | 192% | 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 | 2.6 | U/R | -- | Пересмотр | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 24.8 | U/R | -- | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 12.5 | U/R | -- | Пересмотр | Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР. |
| Центрэнерго | CEEN | 4.75 | 15.00 | 216% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.068 | 0.24 | 254% | Покупать | Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аваль» является подтверждением сильных позиций банка на рынке Украины, а также уверенностью в наличии долгосрочной стратегии банка по наращиванию доли рынка. |

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

| Компания | Тикер | Цена, грн* | Макс за 12М, грн* | Мин за 12М, грн* | Абсолютные показатели | | | | По отношению к индексу УБ | | | |
|--|-------|------------|-------------------|------------------|-----------------------|--------|----------|----------|---------------------------|--------|----------|----------|
| | | | | | неделя | месяц | 3 месяца | с 1 янв. | неделя | месяц | 3 месяца | с 1 янв. |
| Индекс УБ | UX | 607.80 | 1121.74 | 602.94 | -3.5% | -5.4% | -12.8% | -11.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.011 | 0.017 | 0.010 | -18.6% | -19.2% | 1.0% | -5.4% | -15.1% | -13.8% | 13.7% | 6.0% |
| Азовсталь | AZST | 0.276 | 0.892 | 0.254 | -7.7% | -20.7% | -30.8% | -31.0% | -4.2% | -15.3% | -18.1% | -19.6% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 9.25 | 18.97 | 8.01 | -3.0% | -30.9% | -43.3% | -33.9% | 0.5% | -25.4% | -30.5% | -22.5% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 1.11 | 1.60 | 0.86 | -2.1% | -2.2% | 4.2% | 0.4% | 1.4% | 3.2% | 17.0% | 11.7% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.160 | 0.377 | 0.064 | -30.4% | -36.0% | -51.5% | -30.4% | -26.9% | -30.6% | -38.8% | -19.1% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 4.00 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -20.0% | -6.1% | 3.5% | 5.4% | -7.2% | 5.3% |
| Фергехро (в GBp) | FXPO | 39.50 | 80.00 | 14.00 | 56.4% | 107.9% | 54.9% | 83.7% | 24.9% | 60.0% | 113.3% | 95.1% |
| Северный ГОК | SGOK | 3.46 | 8.70 | 2.20 | -10.1% | -2.5% | -13.3% | -34.7% | -6.6% | 2.9% | -0.5% | -23.3% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.200 | n/a | n/a | 0.0% | -13.0% | -33.3% | -13.0% | 3.5% | -7.6% | -20.6% | -1.7% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харцызский трубный завод | HRTR | 0.070 | 0.575 | 0.051 | 16.7% | -41.7% | -56.3% | -61.1% | 20.2% | -36.2% | -43.5% | -49.7% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 7.00 | 12.43 | 6.82 | -20.2% | -19.4% | -15.7% | -11.5% | -16.7% | -13.9% | -2.9% | -0.1% |
| Луганскстелловоз | LTPL | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1800 | 2849 | 1663 | -1.0% | 2.3% | -9.8% | -9.0% | 2.5% | 7.7% | 2.9% | 2.3% |
| Турбоатом | TATM | 5.85 | n/a | n/a | -0.8% | -2.5% | 42.7% | 30.0% | 2.7% | 2.9% | 55.4% | 41.4% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.120 | 0.210 | 0.091 | 9.1% | 0.0% | 30.4% | 0.0% | 12.6% | 5.4% | 43.2% | 11.4% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 2.63 | 6.50 | 2.60 | -13.2% | -16.7% | -30.0% | -30.0% | 2.4% | -9.7% | -11.2% | -18.6% |
| JXX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 24.25 | 35.75 | 15.50 | -3.0% | -4.9% | -13.4% | -11.0% | 2.4% | 0.5% | 0.5% | 0.4% |
| Укрнафта | UNAF | 142.7 | 324.0 | 140.0 | -0.8% | -6.4% | -21.4% | -19.4% | 2.8% | -1.0% | -8.7% | -8.0% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 4.75 | 8.50 | 4.12 | 5.7% | 8.4% | 7.0% | 4.1% | 9.2% | 13.8% | 19.8% | 15.5% |
| Донбассэнерго | DOEN | 12.50 | 30.82 | 12.00 | -12.1% | -19.8% | -21.1% | -20.7% | -8.6% | -14.4% | -8.4% | -9.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 84.00 | 193.90 | 52.00 | 0.0% | 12.0% | -1.2% | 0.0% | 3.5% | 17.4% | 11.6% | 11.4% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 0.98 | 1.40 | 0.80 | 3.2% | 16.7% | -5.8% | -3.0% | 3.4% | 6.7% | 22.1% | 8.4% |
| Астарт (в PLN) | AST | 32.20 | 38.50 | 21.19 | -2.4% | 6.7% | -1.2% | -6.7% | 1.5% | 1.2% | 12.1% | 4.7% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 0.65 | 3.30 | 0.23 | 8.3% | -35.0% | -59.1% | -48.0% | 10.7% | 11.9% | -29.6% | -36.6% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 6.40 | 6.90 | 4.38 | 5.8% | 4.4% | 1.6% | 7.2% | 3.3% | 9.3% | 9.8% | 18.6% |
| Кернел (в PLN) | KER | 52.70 | 55.20 | 31.20 | 1.4% | 19.2% | 10.9% | 9.6% | 3.3% | 4.9% | 24.7% | 20.9% |
| Мрия (в EUR) | MAYA | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| МХП (в USD) | MHPC | 7.80 | 12.05 | 7.10 | -2.5% | 6.8% | -18.3% | -16.1% | -0.1% | 1.0% | 12.3% | -4.7% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 1.37 | 3.33 | 0.89 | 3.8% | 18.1% | -13.3% | -3.5% | 0.3% | 7.3% | 23.5% | 7.9% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 92.00 | 94.00 | 68.00 | -1.1% | -1.1% | 3.4% | 1.7% | 2.4% | 2.4% | 4.3% | 13.0% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 3.20 | n/a | n/a | 0.0% | -28.9% | -45.8% | -46.2% | 3.5% | -23.5% | -33.0% | -34.8% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.068 | 0.111 | 0.063 | -3.7% | -5.0% | -14.9% | -10.0% | -0.2% | 0.4% | -2.2% | 1.4% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.070 | 0.145 | 0.060 | -22.1% | -30.0% | -25.5% | -29.1% | -18.6% | -24.6% | -12.8% | -17.8% |

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 | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|--------|--------|----------------|-------|-------|----------------------|---------|--------|
| | | 2014 | 2015E | 2016E | 2014 | 2015E | 2016E | 2014 | 2015E | 2016E | 2014 | 2015E | 2016E | 2014 | 2015E | 2016E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1254 | 527 | 517 | 248 | -50 | -54 | 19.7% | -9.6% | -10.5% | -1,700 | -115 | -110 | -135.6% | -21.8% | -21.4% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 916 | 642 | 482 | 6 | 18 | 13 | 0.6% | 2.8% | 2.6% | -33 | -37 | -42 | -3.6% | -5.7% | -8.7% |
| Азовсталь | AZST | 1885 | 1157 | 868 | 183 | 70 | 45 | 9.7% | 6.0% | 5.1% | 77 | -38 | -40 | 4.1% | -3.3% | -4.6% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 533 | 294 | 258 | -60 | 31 | 27 | -11.3% | 10.7% | 10.5% | -67 | 4 | 1 | -12.5% | 1.3% | 0.5% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 162 | 83 | 66 | -12 | -9 | -10 | -7.3% | -10.6% | -15.8% | -19 | -11 | -11 | -11.5% | -13.9% | -17.0% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 523 | 307 | 223 | 261 | 164 | 118 | 49.9% | 53.5% | 53.0% | 64 | -1 | -7 | 12.3% | -0.4% | нег. |
| Северный ГОК | SGOK | 1048 | 615 | 447 | 571 | 251 | 140 | 54.5% | 40.8% | 31.3% | 129 | -2 | -15 | 12.3% | -0.4% | нег. |
| Fergexro | FXPO | 1388 | 953 | 727 | 496 | 243 | 65 | 35.8% | 25.5% | 8.9% | 184 | 116 | -29 | 13.2% | 12.1% | нег. |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 193 | 92 | 75 | 43 | 18 | 12 | 22.6% | 19.3% | 15.8% | 23 | 2 | 1 | 11.7% | 2.0% | 1.1% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 179 | 41 | 46 | -17 | -4 | -4 | -9.3% | -9.3% | -7.7% | -22 | -9 | -4 | -12.3% | -22.2% | -9.1% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 164 | 115 | 83 | 73 | 39 | 29 | 44.6% | 34.0% | 35.0% | 53 | 23 | 17 | 32.4% | 20.0% | 20.0% |
| Мотор Сич | MSICH | 879 | 700 | 693 | 342 | 238 | 191 | 38.9% | 33.9% | 27.5% | 129 | 169 | 75 | 14.7% | 24.2% | 10.8% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2324 | 1336 | 963 | 380 | 219 | 120 | 16.4% | 16.4% | 12.5% | 105 | -23 | 33 | 4.5% | -1.7% | 3.4% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 146 | 150 | 120 | 69 | 70 | 55 | 46.9% | 46.7% | 45.8% | -80 | 5 | 2 | нег. | 3.3% | 1.7% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центранерго | CEEN | 630 | 323 | 353 | 26 | 13 | 12 | 4.1% | 4.1% | 3.5% | 6 | 5 | 10 | 0.9% | 1.4% | 2.9% |
| Донбассэнерго | DOEN | 458 | 190 | 178 | 20 | -12 | 6 | 4.4% | -6.5% | 3.5% | 8 | -16 | 2 | 1.8% | -8.5% | 1.2% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1379 | 1,131 | 1,290 | 510 | 455 | 450 | 37.0% | 40.2% | 34.9% | -412 | -81 | 211 | -29.9% | -7.2% | 16.4% |
| Кернел | KER | 2393 | 2,330 | 2,382 | 223 | 397 | 345 | 9.3% | 17.0% | 14.5% | -107 | 101 | 182 | -4.5% | 4.3% | 7.6% |
| Астарта | AST | 468 | 347 | 385 | 159 | 137 | 114 | 34.0% | 39.5% | 29.6% | -90 | 88 | 19 | -19.3% | 25.2% | 4.9% |
| Авангард | AVGR | 420 | na | na | 129 | na | na | 30.9% | na | na | -27 | na | na | -6.4% | na | na |
| Овостар | OVO | 75 | na | na | 29 | na | na | 38.9% | na | na | 26 | na | na | 34.5% | na | na |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 2869 | 1992 | 2302 | 390 | 296 | 318 | 327 | 217 | 216 | -87 | -115 | 33 | -22.2% | -38.9% | 10.4% |
| Укрсоцбанк | USCB | 2730 | 1833 | 1976 | 518 | 333 | 278 | 150 | 86 | 77 | -42 | -415 | -50 | -8.0% | -124.4% | -17.9% |

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|--------|-------|----------|----------|-------|-----------|-------|-------|------|----------|
| | | | | | 2014 | 2015E | 2016E | 2014 | 2015E | 2016E | 2014 | 2015E | 2016E | 2014 | 2015E | 2016E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 10 | 3.9% | 0 | 2,626 | нег. | нег. | нег. | 10.6 | нег. | нег. | 2.1 | 5.0 | 5.1 | 679 | 633 | 614 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 4 | 8.8% | 0 | 218 | нег. | нег. | нег. | >30 | 12.3 | 17.4 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 80 | 75 | 74 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 44 | 3.0% | 1 | 8 | 0.6 | нег. | нег. | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2 | 2 | 2 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 8 | 6.8% | 1 | 7 | нег. | 2.1 | 6.6 | нег. | 0.2 | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2 | 1 | 1 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 2 | 9.0% | 0 | 2 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | neg | neg | neg | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 179 | 0.3% | 0 | 177 | 2.8 | нег. | нег. | 0.7 | 1.1 | 1.5 | 0.3 | 0.6 | 0.8 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 304 | 0.4% | 1 | 297 | 2.4 | нег. | нег. | 0.5 | 1.2 | 2.1 | 0.3 | 0.5 | 0.7 | | | | |
| Фергехро | FXPO | 336 | 24.0% | 81 | 1,353 | 1.8 | 2.9 | нег. | 2.7 | 5.6 | 20.9 | 1.0 | 1.4 | 1.9 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 7 | 2.0% | 0 | 53 | 0.3 | 3.8 | 8.3 | 1.2 | 3.0 | 4.5 | 0.3 | 0.6 | 0.7 | 84 | 138 | 132 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 31 | 5.0% | 2 | 25 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 0.1 | 0.6 | 0.5 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 56 | 5.8% | н/д | н/д | 1.1 | 2.4 | 3.4 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 142 | 24.0% | 34 | 166 | 1.1 | 0.8 | 1.9 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 295 | 3.0% | 9 | 289 | 2.8 | нег. | 8.9 | 0.8 | 1.3 | 2.4 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 60 | 50.4% | 30 | 169 | нег. | 12.1 | >30 | 2.5 | 2.4 | 3.1 | 1.2 | 1.1 | 1.4 | 31 | 23 | н/д | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 67 | 21.7% | 15 | 50 | 11.4 | 14.5 | 6.4 | 1.9 | 3.8 | 4.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 3 | 4 | 3 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 11 | 14.2% | 2 | 25 | 1.3 | нег. | 5.4 | 1.2 | нег. | 4.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 3 | 3 | 3 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 824 | 34.1% | 281 | 1,930 | нег. | нег. | 3.9 | 3.8 | 4.2 | 4.3 | 1.4 | 1.7 | 1.5 | н/д | н/д | н/д | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1049 | 61.8% | 648 | 1,430 | нег. | 10.4 | 5.8 | 6.4 | 3.6 | 4.1 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | | | | |
| Астарта | AST | 201 | 37.0% | 74 | 425 | нег. | 2.3 | 10.8 | 2.7 | 3.1 | 3.7 | 0.9 | 1.2 | 1.1 | 2153 | 1311 | 1089 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 42 | 22.5% | 9 | 339 | нег. | н/д | н/д | 2.6 | н/д | н/д | 0.8 | н/д | н/д | 77 | 58 | 55 | \$/mneg. |
| Овостар | OVO | 138 | 25.0% | 34 | 145 | 5.3 | н/д | н/д | 5.0 | н/д | н/д | 1.9 | н/д | н/д | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 159 | 1.8% | 3 | | нег. | нег. | 4.8 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.06 | 0.08 | 0.07 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 206 | 0.2% | 0 | | нег. | нег. | нег. | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.12 | 0.17 | 0.16 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

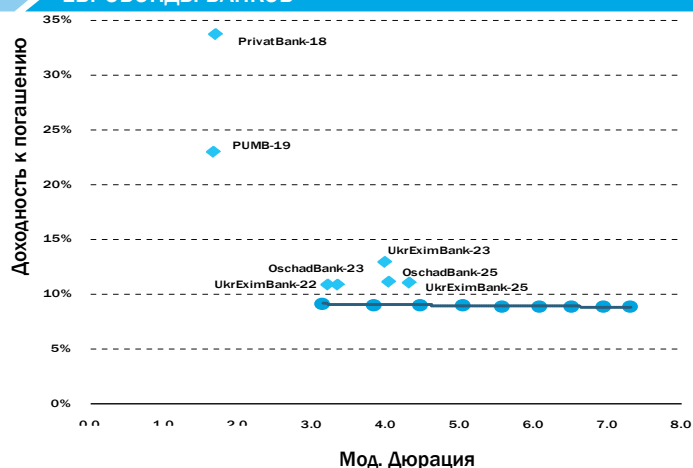
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 93.5 | 94.5 | 10.3% | 9.9% | 0.4% | 2.9 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2019 | 1155 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, 2020 | 93.3 | 94.3 | 9.6% | 9.3% | 1.4% | 3.7 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2020 | 1531 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, 2021 | 92.8 | 93.8 | 9.5% | 9.2% | 1.8% | 4.3 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2021 | 1378 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, 2022 | 91.5 | 92.5 | 9.5% | 9.3% | 1.5% | 4.9 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2022 | 1355 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, 2023 | 90.0 | 91.0 | 9.7% | 9.5% | 1.0% | 5.4 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2023 | 1330 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, 2024 | 89.5 | 90.5 | 9.6% | 9.4% | 1.3% | 5.9 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2024 | 1315 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, 2025 | 88.5 | 89.5 | 9.6% | 9.5% | 0.7% | 6.4 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2025 | 1306 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, 2026 | 87.8 | 88.8 | 9.6% | 9.5% | 0.7% | 6.8 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2026 | 1295 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, 2027 | 87.5 | 88.5 | 9.7% | 9.5% | 1.0% | 7.2 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2027 | 1286 | Сaa3/B-/CCC |
| Ukraine, GDP-LINKED | 31.5 | 33.5 | n/a | n/a | -20.2% | n/a | n/a | n/a | 31.05.2040 | 2916 | Сaa3/B-/CCC |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 10.0 | 13.0 | n/a | n/a | 0.0% | 1.5 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | //RD |
| МХП, 2020 | 83.7 | 84.9 | 13.6% | 13.1% | -3.5% | 3.1 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /ССС-/ССС |
| Авангард, 2018 | 30.0 | 34.0 | 68.3% | 61.6% | -37.3% | 1.8 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2018 | 206 | //WD |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 30.0 | 34.3 | 93.1% | 82.3% | -35.7% | 1.1 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | /СС/WD |
| Мрия, 2016 | 9.0 | 12.0 | n/a | n/a | -16.0% | 0.0 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /SD/RD |
| Мрия, 2018 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 0.9 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /SD/RD |
| ДТЭК, 2018 | 39.0 | 43.0 | 71.1% | 63.9% | -1.2% | n/a | 10.375% | 2 раза в год | 28.03.2018 | 160 | Ca//C |
| ДТЭК, 2018 | 40.5 | 43.5 | 63.2% | 58.2% | -5.6% | 1.3 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Ca//C |
| Метинвест, 2016 | 40.8 | 42.6 | n/a | n/a | -26.4% | n/a | 10.25% | 2 раза в год | 31.01.2016 | 85 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2017 | 40.2 | 43.1 | n/a | n/a | -8.1% | n/a | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | Сaa3//C |
| Метинвест, 2018 | 40.0 | 43.1 | n/a | n/a | -6.7% | n/a | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Сaa3//C |
| Феррехро, 2019 | 53.9 | 55.4 | 36.4% | 35.2% | -0.1% | 2.5 | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 186 | Сaa3//C |
| Феррехро, 2019 | 40.0 | 43.1 | n/a | n/a | -6.1% | n/a | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3//C |
| Укрзалізниця, 2018 | 83.1 | 84.5 | 19.2% | 18.4% | -2.9% | 1.8 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /СС/С |
| Интерпайп, 2017 | 23.0 | 33.0 | 154.5% | 110.5% | -6.7% | 0.9 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 69.0 | 72.0 | 38.2% | 35.4% | n/a | 0.7 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 4.7 | 10.6 | n/a | n/a | -16.4% | 1.3 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | // |
| ПУМБ, 2018 | 72.6 | 76.9 | 24.8% | 22.3% | 0.8% | 1.5 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2018 | 252 | WR//NR |
| Надра Банк, 2018 | 3.5 | 10.2 | n/a | n/a | -5.7% | n/a | 6.25% | 1 раз в год | 31.07.2018 | 60 | // |
| Приватбанк, 2018-2 | 63.0 | 65.0 | 40.2% | 38.0% | -15.8% | n/a | 10.25% | 2 раза в год | 23.01.2018 | 200 | // |
| Приватбанк, 2021 | 60.0 | 62.0 | 25.8% | 24.8% | -9.0% | 3.2 | 11.00% | 2 раза в год | 09.02.2021 | 220 | // |
| Приватбанк, 2018 | 64.0 | 67.0 | 38.6% | 35.6% | -3.7% | 1.5 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | // |
| Укрэксимбанк, 2022 | 87.2 | 88.5 | 12.7% | 12.3% | -2.0% | n/a | 9.625% | 2 раза в год | 27.04.2022 | 750 | WR//C |
| Укрэксимбанк, 2023 | 72.2 | 73.5 | 14.4% | 14.0% | -1.7% | n/a | 7.51% | 2 раза в год | 09.02.2023 | 125 | Ca//C |
| Укрэксимбанк, 2025 | 84.2 | 85.2 | 12.8% | 12.5% | -3.0% | 4.1 | 9.75% | 2 раза в год | 22.01.2025 | 600 | Ca//C |
| VAB 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, 2023 | 85.7 | 86.7 | 12.5% | 12.3% | -3.2% | n/a | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Ca//CC |
| Ощадбанк, 2025 | 84.4 | 85.2 | 12.6% | 12.4% | -3.3% | 3.6 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Ca//CC |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 77.0 | 80.5 | n/a | n/a | -5.7% | n/a | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 101 | // |

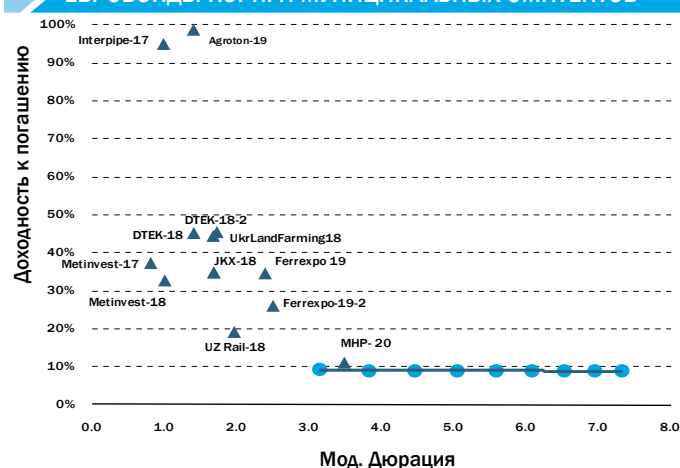
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 | | | 20% | 19% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | n/a |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000185151 | n/a | n/a | 20% | 19% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 20% | 19% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 20% | 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 © 2016 Eavex Capital