

Новости рынка

Акции

Торговую сессию вторника украинский рынок акций завершил смешанной динамикой. Заметные распродажи продолжились в бумагах металлургического сектора, котировки акций «Алчевского меткомбината» и «Енакиевского метзавода» упали на 2,4% и 4,1% соответственно. Тем временем, определенные покупки возобновились в акциях «Укрнафты», их цена выросла на 0,9% до 269 грн. В целом, индекс Украинской биржи закрылся вчера без изменения на отметке 1090 пунктов, отыграв значительные потери, которые наблюдались в первой половине дня. Фьючерсные контракты с исполнением в декабре потеряли в стоимости скромные 0,1%, спред к базовому активу на закрытии составил +73 пункта.

На межбанковском валютном рынке индикативные котировки по доллару США были в диапазоне 12,96 - 13,46. Национальный банк рекомендует допускать отклонение от индикативного курса гривни лишь на 5% при установлении курсов купли-продажи иностранных валют в кассах банков. Напомним, что НБУ намерен проводить интервенции в виде валютных аукционов в каждый рабочий день.

На биржевых площадках европейского региона во вторник была существенная коррекция. Немецкий индекс DAX потерял 0,9% после появления слухов о возможной отставки главы ЕЦБ Марио Драги.

Сегодня основные индексы Европы начинают день умеренным ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	269.20	0.9%	2.2	50
Центрэнерго	CEEN	7.48	0.0%	0.8	104
Мотор Сич	MSICH	2255.00	-0.1%	0.7	48

Лидеры роста

Азовсталь	AZST	0.78	1.2%	0.17	42
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	1.1%	0.22	38
Укрнафта	UNAF	269.20	0.9%	2.16	50

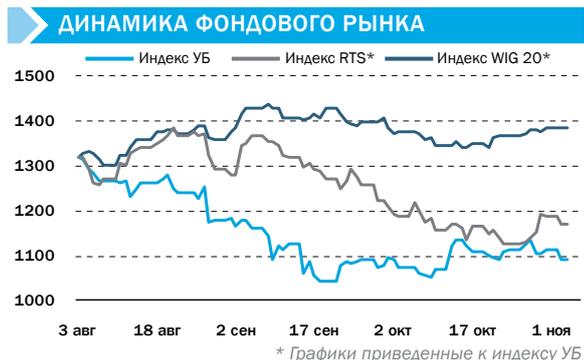
Лидеры падения

Центральный ГОК	CGOK	7.15	-9.5%	0.01	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	25.34	-4.1%	0.03	17
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-2.9%	0.17	39

Основные события

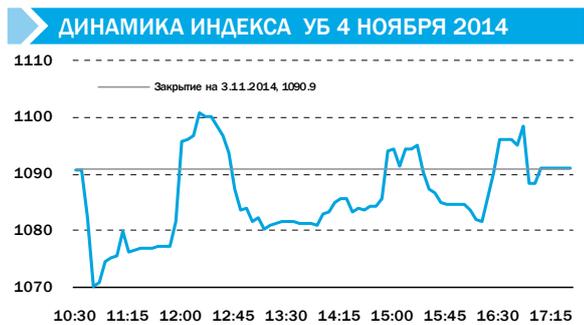
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> «Нафтогаз» перечислил «Газпрому» \$1,45 млрд в качестве первого платежа по долгу за газ



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1091.0	0.0%	1.4%	19.9%
PTC	1078.3	0.0%	-1.3%	-25.3%
WIG20	2462.3	0.0%	0.7%	2.6%
MSCI EM	1007.1	-0.3%	1.0%	0.5%
S&P 500	2012.1	-0.3%	2.2%	9.3%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	339.2	2.1%	-0.1%	2.6%
CDS 5Y UKR	1254.4	3.4%	-3.1%	52.9%
Украина-17	12.6%	0.7 р.р.	0.2 р.р.	3.6 р.р.
Ferrexpo-16	12.0%	0.1 р.р.	-2.8 р.р.	3.1 р.р.
Украина-23	10.6%	0.3 р.р.	0.1 р.р.	3.1 р.р.
Приватбанк-16	42.1%	0.1 р.р.	0.1 р.р.	21.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	13.00	0.0%	0.4%	57.8%
EUR	16.32	0.6%	0.7%	43.5%
RUB	0.30	-1.6%	-7.6%	18.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	222.5	0.0%	5.3%	-22.6%
Сталь, USD/тонна	502.5	0.0%	-6.5%	-6.5%
Нефть, USD/баррель	82.8	-2.3%	-10.8%	-22.8%
Золото, USD/oz	1168.4	0.2%	-1.9%	-2.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Нафтогаз» перечислил «Газпрому» \$1,45 млрд в качестве первого платежа по долгу за газ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

НАК «Нафтогаз Украины» перечислила ОАО «Газпром» \$1,45 млрд в качестве первого платежа за поставленные и неоплаченные ранее объемы газа.

«НАК «Нафтогаз Украины» перечислила ОАО «Газпром» \$1,45 млрд в счет оплаты поставленных и неоплаченных ранее объемов газа», - сообщает пресс-служба компании во вторник вечером.

По ее данным, перечисленные средства являются первым платежом за 11,5 млрд куб. м неуплаченного газа по цене \$268,5 за 1 тыс. куб. м.

В пресс-службе напоминают, что согласно достигнутым в Брюсселе договоренностям «Нафтогаз» заплатит суммарно \$3,1 млрд для расчета за 11,5 млрд куб. м газа, поставленного ОАО «Газпром» в ноябре-декабре-2013 и апреле-июне-2014.

«Решение об окончательных расчетах между сторонами за газ поставленный «Газпромом» «Нафтогазу» с 2010 года будет принято трибуналом при Арбитражном институте Торговой палаты Стокгольма. Брюссельские договоренности являются временным решением и не влияют на позиции сторон в суде», - говорится в пресс-релизе.

Необходимые для расчета средства находятся на текущем валютном счете НАК «Нафтогаз Украины».

Как сообщалось, Кабинет министров своим решением от 4 ноября разрешил «Нафтогазу Украины» использовать средства из \$3,1 млрд, зарезервированных на счету в Национальном банке Украины (НБУ), для проведения расчетов с ОАО Газпром» в рамках соглашений, подписанных в Брюсселе 30 октября текущего года.

КОММЕНТАРИЙ

Официальный представитель «Газпрома» Сергей Куприянов заявил о том, что компания получила от банков подтверждение перечисления средств от НАК «Нафтогаз Украины» в размере \$1,45 млрд в счет погашения части задолженности за ранее поставленный российский газ.

Таким образом, похоже что Украина сможет в нормальном режиме обеспечить оплату и импорт необходимого газа из России для прохождения отопительного сезона. Это, безусловно, является положительной новостью. При этом, появились новые вызовы в отечественной энергетической сфере, а именно, вопрос с обеспечением газом территорий, подконтрольных самопровозглашенным Донецкой и Луганской народным республикам. На текущий момент ситуация выглядит так, что указанные территории получают газ и не оплачивают его, что создает дополнительный дефицит средств для НАК «Нафтогаз». По нашим расчетам, до конца года поставки в зону АТО могут составить до 1 млрд куб. м. что приведет к ущербу для НАК «Нафтогаз» в размере примерно 5 млрд грн. По нашему мнению, если в ближайшие недели не удастся решить вопрос с оплатой поставленного газа, то правительство будет вынуждено ограничить поставки «голубого топлива», что в свою очередь может привести к очередному витку эскалации конфликта.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.78	0.56	-29%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Железная Руда						
Fergхро	FXPO	81.1	108.0	33%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.5	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.2	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.50	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.43	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	13.6	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.25	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2255	5250	133%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится до 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	5.00	8.9	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	6.25	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	37.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	32.3	72.0	123%	Покупать	По итогам 2014 года компания может сохранить политику выплаты 30% чистой прибыли в виде дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 6,1 грн.
Центрэнерго	CEEN	7.48	15.00	101%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.0	15.7	42%	Покупать	МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	28.6	90.0	215%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	6.5	8.9	38%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг. Ожидаемое снятие специального режима по НДС для больших агрокомпаний начиная с 2015 также негативно повлияет на финансы компании.
Овостар	OVO	74.0	U/R	--	Пересмотр	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.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.124	0.24	94%	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	1090.97	1368.76	821.17	0.0%	-4.1%	1.4%	19.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.023	0.05	0.02	-1.7%	-11.8%	-8.7%	-40.5%	-1.7%	-7.7%	-10.1%	-60.3%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	1.2%	-5.0%	20.4%	16.4%	1.2%	-0.9%	18.9%	-3.5%
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	0.0%	4.1%	-1.4%	-106.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	25	65	17	-4.1%	-12.9%	-1.6%	-20.8%	-4.1%	-8.8%	-3.0%	-40.7%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	0.0%	4.1%	-1.4%	227.9%
ММК им. Ильича	MMKI	0.29	n/a	n/a	0.0%	7.4%	107.1%	190.0%	0.0%	11.5%	105.7%	170.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.50	3.7	1.5	-0.8%	-3.9%	8.7%	-15.6%	-0.8%	0.2%	7.3%	-35.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	0.84	0.30	0.0%	-8.7%	-10.6%	-20.8%	0.0%	-4.6%	-12.1%	-40.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.15	n/a	n/a	-9.5%	-2.7%	-1.8%	10.0%	-9.5%	1.4%	-3.2%	-9.9%
Феррехро (в GBp)	FXPO	81.1	199.0	81.1	-5.3%	-6.3%	-20.6%	-57.5%	-5.3%	-2.2%	-22.1%	-77.4%
Северный ГОК	SGOK	8.50	9.8	4.5	-1.2%	-1.2%	11.8%	6.3%	-1.2%	2.9%	10.4%	-13.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	0.79	0.10	0.0%	-8.5%	7.5%	7.5%	0.0%	-4.4%	6.1%	-12.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.83	n/a	n/a	0.0%	0.0%	12.2%	33.9%	0.0%	4.1%	10.7%	14.0%
Energy Coal	CLE	0.76	2.36	0.55	-3.8%	-10.6%	-15.6%	-27.6%	-3.8%	-6.5%	-17.0%	-47.5%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	0.0%	4.1%	-1.4%	-54.7%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.56	1.01	0.32	21.7%	0.0%	14.3%	-6.7%	21.7%	4.1%	12.9%	-26.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.36	n/a	n/a	0.0%	-5.3%	0.0%	71.4%	0.0%	-1.2%	-1.4%	51.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.6	25.0	10.0	-1.7%	-2.4%	-11.0%	-21.7%	-1.8%	1.7%	-12.5%	-41.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.25	1.80	0.85	0.0%	25.0%	8.7%	-16.7%	0.0%	29.1%	7.3%	-36.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	n/a	n/a	37.5%	-9.8%	-6.0%	-15.4%	37.5%	-5.7%	-7.4%	-35.3%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	13.8%	-20.5%	-15.2%	24.5%	13.8%	-16.4%	-16.6%	4.6%
Мотор Сич	MSICH	2,255	2,879	1,507	0.2%	-3.2%	1.2%	23.6%	0.2%	0.9%	-0.2%	3.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.40	n/a	n/a	0.0%	3.8%	-30.9%	116.0%	0.0%	7.9%	-32.4%	96.1%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	33.3%	71.4%	0.0%	4.1%	31.9%	51.5%
Веста	WES	0.30	0.80	0.21	0.0%	-3.2%	3.4%	-25.0%	0.0%	0.9%	2.0%	-44.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.20	0.09	0.0%	-3.7%	0.0%	63.6%	0.0%	0.3%	-1.4%	43.8%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	28.6%	28.6%	n/a	0.0%	32.7%	27.1%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	37.50	75.00	36.00	-2.0%	-3.2%	-26.5%	-47.7%	-2.0%	0.9%	-27.9%	-67.6%
Укрнафта	UNAF	269	375	54	0.9%	0.5%	-16.7%	147.9%	0.9%	4.6%	-18.1%	128.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.48	8.7	3.00	0.0%	-4.2%	2.7%	56.9%	0.0%	-0.1%	1.3%	37.0%
Донбассэнерго	DOEN	32.3	50.2	11.0	-0.2%	-6.4%	13.7%	17.1%	-0.2%	-2.3%	12.2%	-2.8%
Западэнерго	ZAEN	153.0	200	76	-1.3%	-12.5%	4.4%	69.2%	-1.3%	-8.4%	3.0%	49.4%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.85	5.5	1.8	-8.0%	-11.5%	-3.6%	-5.1%	-8.0%	-7.4%	-5.1%	-25.0%
Астарт (в PLN)	AST	28.6	68.0	28.6	-5.2%	-11.3%	-22.3%	-57.2%	-5.2%	-7.2%	-23.7%	-77.1%
Авангард (в USD)	AVGR	6.5	12.9	6.3	0.0%	2.6%	-18.1%	-45.0%	0.0%	6.7%	-19.5%	-64.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.28	14.10	6.5	-0.8%	1.4%	9.5%	-40.1%	-0.8%	5.5%	8.0%	-60.0%
Кернел (в PLN)	KER	25.3	45.1	22.0	-1.6%	-2.7%	1.5%	-33.6%	-1.6%	1.4%	0.1%	-53.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.00	6.0	0.58	11.1%	54.1%	-29.8%	-81.5%	11.1%	58.2%	-31.3%	-101.4%
МХП (в USD)	MHPC	11.0	18.5	10.0	1.4%	0.9%	-6.4%	-35.3%	1.4%	5.0%	-7.8%	-55.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.80	13.5	2.8	-8.2%	-19.8%	-27.1%	-77.6%	-8.2%	-15.7%	-28.5%	-97.5%
Овостар (в PLN)	OVO	74.0	102.0	59.40	-1.2%	4.2%	7.2%	-26.0%	-1.2%	8.3%	5.8%	-45.9%
Синтал	SNPS	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.00	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	8.9	n/a	n/a	-1.7%	-5.9%	-10.6%	-29.2%	-1.7%	-1.8%	-12.0%	-49.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.124	0.190	0.091	1.1%	-2.7%	-1.5%	9.3%	1.1%	1.3%	-2.9%	-10.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.148	0.205	0.090	-2.6%	-0.7%	2.5%	-21.1%	-2.6%	3.3%	1.1%	-41.0%

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		
		2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1783	1729	1730	-5	-62	-14	нег.	нег.	нег.	-127	-214	-35	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1578	1531	1561	-84	22	33	нег.	1.5%	2.1%	9	-185	-29	0.5%	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2814	1926	1400	-181	-31	25	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	33	нег.	нег.	2.4%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1090	914	555	-112	46	-42	нег.	5.0%	нег.	-137	-6	-17	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	432	367	333	27	29	19	6.4%	7.8%	5.7%	8	-3	5	1.9%	нег.	1.4%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	610	679	634	232	312	279	38.0%	46.0%	44.1%	95	194	163	15.6%	28.6%	25.7%
Северный ГОК	SGOK	1416	1630	1506	750	914	816	53.0%	56.1%	54.2%	436	548	460	30.8%	33.7%	30.5%
Ferrexpo	FXPO	1424	1,581	1,449	402	506	492	28.2%	32.0%	33.9%	216	264	277	15.1%	16.7%	19.1%
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	480	310	271	52	31	26	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	4	7.0%	1.5%	1.5%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	216	329	367	29	36	38	13.4%	10.8%	10.4%	5	19	23	2.2%	5.9%	6.1%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	891	462	142	135	50	13	15.2%	10.9%	9.4%	95	42	-4	10.7%	9.0%	нег.
Стахановский вагон. завод	SVGZ	311	172	150	7	6	5	2.3%	3.4%	3.6%	1	1	0	0.2%	0.3%	0.3%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	160	214	196	51	90	73	32.2%	42.1%	37.3%	38	72	65	23.8%	33.5%	33.0%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	950	309	274	260	31.6%	27.4%	27.4%	200	169	188	20.4%	16.9%	19.7%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2554	2589	2543	454	286	323	17.8%	11.1%	12.7%	176	23	161	6.9%	0.9%	6.3%
JKX Oil&Gas	JKX	203	181	199	136	66	68	67.1%	36.7%	34.3%	-11	7	8	нег.	3.6%	3.9%
Энергоснабжение																
Центранерго	CEEN	1,119	915	765	69	94	47	6.2%	10.3%	6.1%	29	60	22	2.6%	6.5%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	512	32	72	45	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	40	0.7%	9.9%	7.8%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1408	1,496	1,306	468	391	479	33.2%	26.1%	36.7%	311	162	-44	22.1%	10.8%	нег.
Кернел	KER	2157	2,797	2,393	322	291	223	14.9%	10.4%	9.3%	211	105	-107	9.8%	3.8%	нег.
Астарта	AST	456	491	559	110	91	138	24.2%	18.5%	24.7%	58	34	82	12.7%	6.9%	14.7%
Авангард	AVGR	629	661	594	280	301	234	44.5%	45.6%	39.5%	228	238	164	36.3%	36.0%	27.6%
Агротон	AGT	88	81	90	20	8	3	23.2%	9.2%	3.9%	7	-6	-1	7.7%	нег.	нег.
Банки																
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
		5962	5333	3966	793	888	610	679	723	460	4	90	-40	n/a	10.1%	-6.6%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	3777	957	1,064	775	451	318	400	1	1	15	0.1%	0.1%	2.0%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	46	3.9%	2	1,395	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	360	336	326	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	21	8.8%	2	17	2.4	нег.	нег.	нег.	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0	6	6	6	\$/tonne
Азовсталь	AZST	252	3.0%	7	241	нег.	нег.	7.6	нег.	нег.	9.6	0.1	0.1	0.2	52	53	53	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	37	6.8%	3	-11	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.2	нег.	0.0	0.0	0.0	-3	-2	-2	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	9	9.0%	1	10	1.1	нег.	1.9	0.4	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.3	0.5	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	644	0.3%	2	643	6.8	3.3	4.0	2.8	2.1	2.3	1.1	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1506	0.4%	6	1,500	3.5	2.7	3.3	2.0	1.6	1.8	1.1	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	758	24.0%	182	1,437	3.5	2.9	2.7	3.6	2.8	2.9	1.0	0.9	1.0				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	28	2.0%	1	57	нег.	1.8	1.1	0.8	0.5	0.4	0.1	0.1	0.1	0.8	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	112	2.0%	2	158	3.3	23.8	27.3	3.0	5.0	6.1	0.3	0.5	0.6	250	414	394	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.3	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	124	108	97	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	21	24.0%	5	58	4.4	1.1	0.9	2.0	1.6	1.5	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	119	5.0%	6	109	1.3	2.9	нег.	0.8	2.2	8.2	0.1	0.2	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	19	8.0%	2	52	>30	>30	>30	7.2	8.8	9.5	0.2	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	114	5.8%	н/д	н/д	3.0	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	360	24.0%	86	352	1.8	2.1	1.9	1.1	1.3	1.4	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1123	3.0%	34	1,116	6.4	>30	7.0	2.5	3.9	3.5	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	103	50.4%	52	211	нег.	15.8	13.2	1.6	3.2	3.1	1.0	1.2	1.1	39	29	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	212	21.7%	46	199	7.4	3.6	9.5	2.9	2.1	4.2	0.2	0.2	0.3	11	14	13	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	59	14.2%	8	119	15.4	0.9	1.5	3.7	1.6	2.6	0.2	0.2	0.2	15	15	15	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1162	34.1%	396	2,312	3.7	7.2	нег.	4.9	5.9	4.8	1.6	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	598	61.8%	369	1,282	2.8	5.7	нег.	4.0	4.4	5.8	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	212	37.0%	78	533	3.7	6.2	2.6	4.8	5.9	3.9	1.2	1.1	1.0	2705	1647	1368	\$/tonne
Авангард	AVGR	413	22.5%	93	519	1.8	1.7	2.5	1.9	1.7	2.2	0.8	0.8	0.9	117	89	84	\$/mneg.
Агротон	AGT	12	26.2%	3	58	1.8	нег.	нег.	2.8	7.7	16.6	0.7	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	286	3.5%	10		>30	3.2	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.05	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	209	1.0%	2		>30	>30	13.8	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

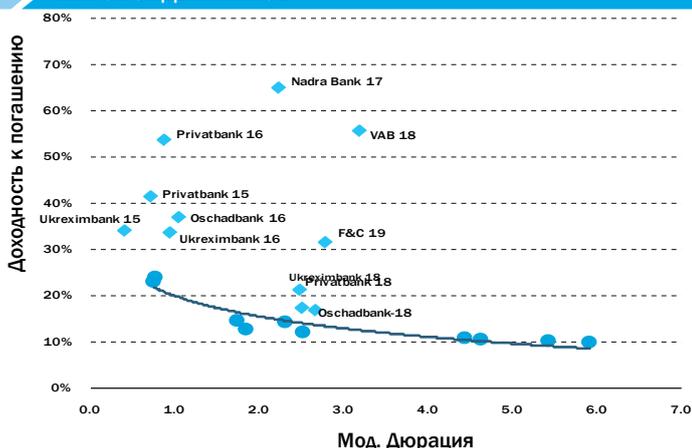
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2015 (EUR)	88.6	90.9	25.6%	20.8%	-6.5%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	89.7	91.2	30.9%	26.8%	-7.4%	0.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	85.7	86.7	16.7%	15.9%	-8.4%	1.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	87.7	89.0	14.3%	13.4%	-6.4%	1.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	85.0	86.5	13.9%	13.1%	-7.5%	2.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	88.1	89.5	16.2%	15.4%	-10.5%	2.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	82.5	84.5	19.3%	18.0%	1.1%	2.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	82.5	83.8	16.1%	15.4%	5.9%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	85.5	87.0	11.8%	11.4%	-7.4%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	85.3	87.3	11.6%	11.1%	-7.9%	4.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	84.0	85.5	11.0%	10.7%	-6.9%	5.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	82.2	83.7	10.8%	10.5%	-8.4%	5.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	35.1	86.3%	65.9%	-37.6%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	98.5	100.5	13.6%	9.1%	-3.9%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	86.3	88.2	11.7%	11.2%	-2.4%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	87.0	90.0	42.7%	33.1%	-9.7%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	64.0	67.5	28.0%	25.8%	-27.1%	2.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	20.0	25.0	198.9%	163.9%	-77.6%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	20.0	25.0	82.5%	69.5%	-74.2%	1.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	87.3	88.8	41.5%	37.3%	-13.7%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	63.0	64.0	24.5%	23.9%	-32.6%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	75.0	78.0	65.0%	55.9%	-22.4%	0.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	66.0	70.0	26.9%	24.1%	-28.4%	2.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	92.6	94.0	16.2%	14.5%	-3.3%	1.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизныця, 2018	70.0	74.0	22.2%	20.1%	-21.5%	2.6	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	49.3%	33.9%	-28.5%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	82.3	84.5	19.2%	18.2%	-24.9%	2.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	35.2%	28.1%	-39.8%	2.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	68.0	68.0	313.9%	313.9%	-31.0%	0.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	70.4%	59.6%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	80.0	45.2%	38.1%	-14.3%	0.7	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	69.0	59.0%	49.1%	-11.8%	1.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	75.9	78.6	21.4%	20.0%	-7.7%	2.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	88.0	90.0	38.1%	32.6%	-7.3%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	73.0	75.0	33.8%	31.3%	-13.2%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	78.8	79.6	26.1%	24.2%	-11.2%	2.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	40.0	45.0	59.6%	51.9%	-50.3%	1.8	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	80.7	82.5	39.8%	35.6%	-12.3%	1.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	79.2	79.5	17.3%	17.1%	-10.9%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	77.6	79.0			-15.8%	0.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	76.0	80.0	28.2%	24.6%	-16.1%	1.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

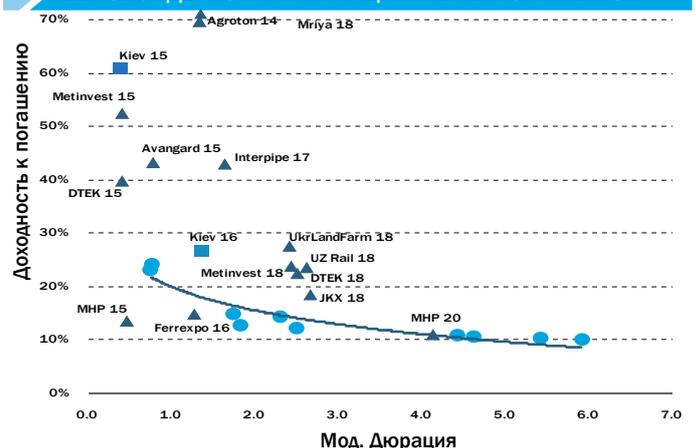
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000141592			19.0%	15.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			21.0%	16.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
НДС облигации									
UA4000082531	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	20.3%	19.0%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20.3%	19.0%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20.3%	19.0%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор**Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

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

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

Все права защищены © 2014 Eavex Capital