

## Новости рынка

### Акции

Вчера на Украинской бирже трейдеры начали активную покупку подешевевших за прошедшую неделю акций. Индекс УБ прервал нисходящее движение, которое длилось в течение семи торговых сессий подряд, подскочив сразу на 1,6% до отметки 896 пунктов. Все без исключения компоненты индексной корзины показали рост, при этом наиболее заметным он был по бумагам «Райффайзен Банк Аваль», их котировки поднялись на 2,0%. В акциях «Мотор Сич» рост был лишь немногим меньше и составил 1,9%. Фьючерсные контракты с исполнением 15 декабря по итогам четверга подорожали на 1,3%, спред к базовому активу на закрытии был -2 пункта.

Среди важных глобальных новостей выделим данные по темпам роста ВВП США за третий квартал, которые были пересмотрены с 2,8% до 3,6%, ожидалось повышение до 3,1%. Таким образом, уверенное восстановление наибольшей экономики мира даёт повод рассчитывать на активизацию международной торговли, что в свою очередь будет позитивно для Украины.

В Европе торги сегодня начались умеренным повышением фондовых индикаторов. Внешний фон можно считать благоприятным.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

13:00 Германия - Заказы предприятий (Производственные заказы, Factory orders, Industrial (Manufacturing) Orders).

15:30 США - Уровень безработицы (Unemployment rate).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1555.00	1.9%	2.0	65
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.07	-4.0%	0.6	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	33.180	0.5%	0.6	9

### Лидеры роста

Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	2.0%	0.54	123
Укрсоцбанк	USCB	0.172	2.0%	0.07	24
Мотор Сич	MSICH	1555.00	1.9%	1.98	65

### Лидеры падения

Мариупольтяжмаш	MZVM	0.10	-6.5%	0.00	15
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.07	-4.0%	0.60	7
Житомироблэнерго	ZHEN	0.89	-1.1%	0.01	8

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Среднесуточная выплавка стали в Украине выросла на 1% м/м в ноябре

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

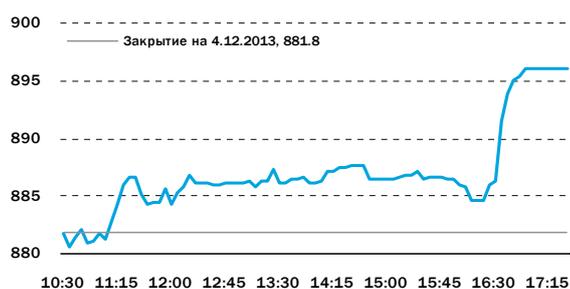


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	896.1	1.6%	4.4%	-5.7%
PTC	1362.6	-0.1%	-7.6%	-10.8%
WIG20	2478.1	-0.8%	-2.7%	-4.1%
MSCI EM	998.5	0.3%	-2.8%	-5.4%
S&P 500	1785.0	-0.4%	1.0%	27.3%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 ДЕКАБРЯ 2013



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	355.1	-1.0%	6.5%	31.0%
CDS 5Y UKR	1098.1	0.0%	13.3%	75.7%
Украина-23	10.4%	0.0 р.р.	1.0 р.р.	2.9 р.р.
Нефтегаз-14	18.5%	-0.9 р.р.	2.7 р.р.	10.9 р.р.
Украина-20	11.0%	-0.1 р.р.	1.7 р.р.	3.8 р.р.
Приватбанк-16	25.4%	0.0 р.р.	4.7 р.р.	10.1 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.22	-0.4%	0.2%	2.0%
EUR	11.23	0.2%	1.3%	5.1%
RUB	0.25	0.3%	-1.8%	-6.0%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	273.4	0.0%	1.1%	-21.5%
Сталь, USD/тонна	527.5	0.0%	0.5%	-0.9%
Нефть, USD/баррель	111.0	-0.8%	4.6%	5.7%
Золото, USD/oz	1225.2	-1.5%	-6.8%	-26.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Среднесуточная выплавка стали в Украине выросла на 1% м/м в ноябре

Иван Дзвинка  
 i.dzvinka@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Производство стали в Украине увеличилось на 0,6% г/г до 30,02 млн тонн за 11мес2013, сообщил Металл-Курьер ссылаясь на данные Metallurgпрома. В ноябре, выплавка стали составила 2,55 млн т, что соответствует падению на 4,9% г/г. Среднесуточное производство было выше на 0,8% м/м на уровне 85,1 тыс тонн.

#### ▶ ПРОИЗВОДСТВО СТАЛИ В УКРАИНЕ, ТЫС ТОНН

собственник		ноябрь	г/г	суточное	м/м	11мес13	г/г
AM	ArchelorMittal KP	544	-4%	18.1	-1%	5 874	0%
Метинвест	ММК Ильича	386	-4%	12.9	7%	4 618	-3%
Метинвест	Азовсталь	331	-13%	11.0	-8%	4 135	-3%
Метинвест	Запорожсталь	279	-12%	9.3	-14%	3 486	0%
Метинвест	Енакиевский МЗ	236	9%	7.9	-3%	2 645	4%
ИСД	Алчевский МК	314	-14%	10.5	18%	3 802	9%
ИСД	ДМКД	219	-12%	7.3	3%	2 709	-6%
Евраз	ДМЗ Петровского	92	7%	3.1	17%	930	24%
	Днепропетросталь	19	-17%	0.6	3%	254	-17%
	Другие	134		4.5		1 567	
	<b>ВСЕГО</b>	<b>2 554</b>	<b>-4.9%</b>	<b>85.1</b>	<b>0.8%</b>	<b>30 020</b>	<b>0.6%</b>

Источник: Металл-Курьер, Metallurgпром

### КОММЕНТАРИЙ

Металлургические группы Украины показали разнонаправленную производственную динамику в ноябре. Если ArcelorMittal Кривой Рог сумел в большой мере удержать производство на уровне октября, среднесуточная выплавка группой Метинвест снизилась на 4,4% м/м в то время как отечественные метзаводы ИСД улучшили операционные показатели на 11,3% м/м. Это в очередной раз является доказательством того, что выплавка на отдельных предприятиях больше коррелирует со способностью менеджмента заполнить книгу заказов, чем с общей ситуацией на металлургическом рынке. «Запорожсталь», управляемая Метинвестом, показала наибольшее падение, на 14% м/м в прошлом месяце, которое частично объясняется ремонтами производственных мощностей. В тоже время, «Алчевский МК» (группа ИСД) остается лидером роста среднесуточной выплавки (+18% м/м и +9% г/г за 11мес2013) благодаря росту поставок полуфабрикатов в Европу.

Ожидаемое оживление спроса на сталь во второй половине декабря на фоне пополнения запасов конечными потребителями и трейдерами должно привести к росту производства до 2,7 млн тонн. Это будет соответствовать годовой выплавке в 2013 году в 32,7 млн тонн, или +1% по сравнению с объемом 2012 года.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.70	0.56	-21%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Железная Руда</b>						
Ferghexro	FXPO	172.8	205.0	19%	Покупать	В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	8.2	14.5	77%	Покупать	Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Центральный ГОК	CGOK	6.0	10.6	77%	Покупать	Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.11	6.2	101%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	3.4	528%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.9	554%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.2	U/R	-		
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	5.2	228%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1555	5250	238%	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 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.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	14.25	42.0	195%	Покупать	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	70.5	370	425%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	27.5	72.0	162%	Покупать	Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн.
Центрэнерго	CEEN	4.98	15.00	201%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	15.6	22.1	41%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт.
Астарта	AST	64.0	90.0	41%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.3	19.35	72%	Покупать	Планируется увеличение в три раза мощностей по переработке яиц до 10 млн шт/день до начала 2014 на фоне расширения мощностей по производству яиц. При этом, средняя цена реализации яиц остается необоснованно высокой. Принимая во внимание риск по поводу качества фин.отчетности компании, акции эмитента все равно выглядят существенно недооцененными по сравнению с международными аналогами.
Овостар	OVO	87.0	109.5	26%	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.

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	896.10	1061.97	781.22	1.6%	-2.5%	4.4%	-5.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	0.06	0.02	1.0%	-3.1%	1.5%	-24.5%	-0.6%	-0.7%	-2.9%	-18.8%
Азовсталь	AZST	0.70	0.90	0.31	1.2%	0.7%	8.2%	-5.3%	-0.5%	3.2%	3.8%	0.5%
Днепропеталь	DNSS	1,300	1,300	700	0.0%	0.0%	0.0%	30.1%	-1.6%	2.5%	-4.4%	35.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	50	20	0.5%	-1.2%	0.6%	-12.7%	-1.2%	1.3%	-3.9%	-7.0%
АрселорМиттал	KSTL	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
ММК им. Ильича	MMKI	0.13	0.26	0.05	8.3%	-7.1%	0.0%	-40.9%	6.7%	-4.7%	-4.4%	-35.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.11	4.8	1.6	1.8%	-3.1%	1.2%	-5.1%	0.2%	-0.6%	-3.2%	0.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	0.85	0.51	1.9%	-3.5%	-1.8%	-17.9%	0.2%	-1.1%	-6.2%	-12.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	7.74	4.00	0.0%	-6.3%	-9.1%	-13.0%	-1.6%	-3.8%	-13.5%	-7.3%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.82	4.58	2.02	1.0%	-4.9%	-6.5%	-29.9%	-0.6%	-2.5%	-11.0%	-24.1%
Северный ГОК	SGOK	8.18	10.0	5.8	2.1%	1.0%	2.3%	9.9%	0.5%	3.4%	-2.2%	15.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.71	0.39	-16.7%	0.0%	-6.2%	-28.6%	-18.3%	2.5%	-10.7%	-22.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.60	1.30	0.27	0.0%	-10.4%	-15.5%	-49.2%	-1.6%	-8.0%	-19.9%	-43.4%
Energy Coal	CLE	0.52	4.57	0.52	0.7%	-16.1%	-31.6%	-83.1%	-0.9%	-13.7%	-36.1%	-77.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	0.58	0.27	0.0%	0.0%	н/а	-20.7%	-1.6%	2.5%	н/а	-15.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.49	0.86	0.30	0.0%	-15.5%	-18.3%	-30.0%	-1.6%	-13.1%	-22.8%	-24.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	0.37	0.10	0.0%	-8.0%	21.1%	4.5%	-1.6%	-5.5%	16.6%	10.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.2	29.0	12.0	-0.9%	-5.3%	-7.0%	-16.3%	-2.5%	-2.8%	-11.5%	-10.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.20	1.26	4.6%	-1.8%	4.6%	-14.4%	3.0%	0.6%	0.1%	-8.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.30	2.00	1.00	1.6%	0.0%	-3.0%	-24.9%	-0.1%	2.5%	-7.4%	-19.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	0.7%	-7.0%	-37.7%	-1.6%	3.2%	-11.4%	-32.0%
Мотор Сич	MSICH	1,555	2,640	1,303	1.9%	-3.3%	0.8%	-29.6%	0.3%	-0.8%	-3.7%	-23.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.31	4.00	1.0	0.4%	-6.1%	0.4%	54.0%	-1.2%	-3.6%	-4.0%	59.7%
Турбоатом	TATM	3.50	5.00	3.20	0.0%	0.0%	н/а	н/а	-1.6%	2.5%	н/а	н/а
Веста	WES	0.19	0.26	0.17	0.7%	2.4%	-16.2%	-19.9%	-0.9%	4.8%	-20.6%	-14.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.19	0.09	-15.8%	-14.9%	-20.8%	-24.3%	-17.5%	-12.5%	-25.2%	-18.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.15	1.26	0.75	-2.4%	-5.1%	-3.8%	-3.7%	-4.1%	-2.6%	-8.2%	2.0%
Укрнафта	UNAF	108	280	96	2.5%	-2.1%	2.1%	-9.2%	0.8%	0.4%	-2.4%	-3.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.98	7.4	2.50	1.4%	-2.4%	-0.1%	-21.6%	-0.2%	0.0%	-4.5%	-15.9%
Донбассэнерго	DOEN	27.5	34.0	15.4	1.8%	-1.8%	13.8%	29.7%	0.2%	0.7%	9.3%	35.5%
Западэнерго	ZAEN	84.1	115	64	0.0%	-8.2%	1.3%	-13.3%	-1.6%	-5.7%	-3.1%	-7.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.68	3.6	0.4	2.2%	-0.3%	-10.3%	-79.1%	0.6%	2.1%	-14.8%	-73.4%
Астарт (в USD)	AST	20.9	24.4	14.5	0.7%	-3.3%	2.5%	16.9%	-0.9%	-0.8%	-2.0%	22.6%
Авангард (в USD)	AVGR	11.3	13.0	7.6	-4.9%	-8.3%	-11.2%	-0.5%	-6.5%	-5.8%	-15.6%	5.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.24	5.35	3.6	3.0%	-6.0%	-4.3%	-20.1%	1.4%	-3.5%	-8.7%	-14.4%
Кернел (в USD)	KER	13.0	22.6	12.9	0.8%	-3.0%	-6.1%	-39.8%	-0.8%	-0.6%	-10.6%	-34.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.60	6.8	5.36	0.5%	0.5%	0.1%	1.7%	-1.1%	3.0%	-4.3%	7.5%
МХП (в USD)	MHPC	15.6	19.9	14.2	-5.0%	-8.1%	-3.4%	2.5%	-6.6%	-5.6%	-7.8%	8.2%
Милкиленд	MLK	3.95	5.2	3.1	-2.4%	-5.5%	-9.5%	-16.1%	-4.1%	-3.1%	-14.0%	-10.4%
Овостар	OVO	28.4	33.3	21.33	0.7%	-7.6%	-14.0%	-1.8%	-0.9%	-5.1%	-18.4%	3.9%
Синтал	SNPS	н/а	0.29	0.3	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
МСВ Agricole	4GW1	н/а	0.57	0.5	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	12.8	15.9	7.1	0.1%	-10.8%	3.2%	-4.8%	-1.5%	-8.3%	-1.3%	1.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.117	0.128	0.073	2.0%	-5.0%	14.0%	36.5%	0.4%	-2.5%	9.6%	42.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.172	0.257	0.107	2.7%	-1.6%	-5.8%	33.4%	1.1%	0.9%	-10.2%	39.1%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	2339	1783	1667	145	-5	-2	6.2%	нег.	нег.	36	-127	-52	1.6%	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1716	1578	1577	-108	-84	-69	нег.	нег.	нег.	31	9	-125	1.8%	0.5%	нег.
Азовсталь	AZST	3867	2814	2788	-102	-181	-64	нег.	нег.	нег.	-64	-333	-170	нег.	нег.	нег.
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	1457	1072	1080	6	-128	47	0.4%	нег.	4.4%	-32	-137	-1	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	566	444	448	29	29	28	5.1%	6.5%	6.2%	15	11	11	2.7%	2.4%	2.4%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	805	573	679	497	241	312	61.8%	42.0%	46.0%	325	96	179	40.4%	16.8%	26.4%
Северный ГОК	SGOK	1834	1515	1650	1174	813	925	64.0%	53.6%	56.1%	783	436	556	42.7%	28.8%	33.7%
Феггехро	FXPO	1788	1,424	1,545	801	402	433	44.8%	28.2%	28.0%	575	216	240	32.2%	15.1%	15.5%
<b>Шахты</b>																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьцызский трубный завод	HRTR	775	480	306	145	52	31	18.7%	10.8%	10.1%	98	34	12	12.7%	7.0%	4.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	LTPL	199	216	329	14	29	36	7.0%	13.4%	10.8%	2	5	7	1.0%	2.2%	2.0%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	770	891	479	118	135	69	15.3%	15.2%	14.5%	85	95	38	11.0%	10.7%	7.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	437	311	318	33	7	11	7.6%	2.3%	3.4%	20	1	3	4.6%	0.2%	0.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	169	160	184	63	51	54	37.0%	32.2%	29.1%	53	38	43	31.5%	23.8%	23.4%
Мотор Сич	MSICH	722	979	1,012	285	309	309	39.4%	31.6%	30.6%	168	200	215	23.2%	20.4%	21.2%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	3051	1853	1637	439	319	280	14.4%	17.2%	17.1%	272	176	130	8.9%	9.5%	7.9%
JKX Oil&Gas	JKX	237	203	210	114	136	85	48.3%	67.1%	40.5%	59	-11	20	24.9%	нег.	9.5%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	894	1119	902	49	69	62	5.4%	6.2%	6.8%	4	29	43	0.5%	2.6%	4.8%
Донбассэнерго	DOEN	495	574	656	21	32	72	4.2%	5.6%	11.0%	-3	4	49	нег.	0.7%	7.5%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1229	1,408	1,422	401	468	413	32.6%	33.2%	29.0%	259	311	202	21.1%	22.1%	14.2%
Кернел	KER	1899	2,157	2,797	310	322	291	16.3%	14.9%	10.4%	226	211	105	11.9%	9.8%	3.8%
Астарта	AST	402	458	549	144	110	140	35.8%	24.1%	25.5%	114	58	81	28.4%	12.6%	14.7%
Авангард	AVGR	553	629	703	251	280	328	45.3%	44.5%	46.6%	196	228	262	35.5%	36.3%	37.2%
Агротон	AGT	122	88	52	19	8	6	15.3%	9.2%	11.4%	-2	0	1	нег.	нег.	1.9%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6948	7020	7476	812	861	924	750	707	646	0	4	110	n/a	0.5%	12.0%
Укрсоцбанк	USCB	5032	5151	5219	827	957	944	449	451	469	2	1	2	0.2%	0.1%	0.2%

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	126	3.9%	5	1,860	3.5	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	641	553	498	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	43	8.8%	4	33	1.4	5.0	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	13	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	358	3.0%	11	319	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	57	54	51	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	74	6.8%	5	71	нег.	нег.	нег.	11.7	нег.	1.5	0.0	0.1	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	47	1.2	1.7	1.7	1.6	1.6	1.7	0.1	0.1	0.1	1.6	1.6	1.7	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	856	0.5%	4	855	2.6	8.9	4.8	1.7	3.6	2.7	1.1	1.5	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2294	0.5%	13	2,419	2.9	5.3	4.1	2.1	3.0	2.6	1.3	1.6	1.5				
Феггехро	FXPO	1661	24.0%	399	2,227	2.9	7.7	6.9	2.8	5.5	5.1	1.2	1.6	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	46	2.0%	1	75	нег.	3.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	155	2.0%	3	201	1.6	4.6	12.8	1.4	3.9	6.5	0.3	0.4	0.7	319	527	502	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.4	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	125	108	97	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	43	24.0%	10	85	22.0	8.8	6.4	6.1	2.9	2.4	0.4	0.4	0.3				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	227	5.0%	11	227	2.7	2.4	6.0	1.9	1.7	3.3	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.5	2.2	10.4	6.9	0.2	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	180	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.7	4.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	393	24.0%	94	417	2.3	2.0	1.8	1.5	1.3	1.3	0.6	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	711	3.0%	21	699	2.6	4.0	5.5	1.6	2.2	2.5	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	198	50.4%	100	306	3.3	нег.	9.9	2.7	2.2	3.6	1.3	1.5	1.5	81	56	42	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	224	21.7%	49	293	>30	7.8	5.2	6.0	4.3	4.7	0.3	0.3	0.3	20	20	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	79	14.2%	11	149	нег.	20.7	1.6	7.2	4.7	2.1	0.3	0.3	0.2	18	18	18	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1652	34.1%	563	2,831	6.4	5.3	8.2	7.1	6.1	6.9	2.3	2.0	2.0	8846	8846	8846	\$/tonne
Кернел	KER	1039	61.8%	642	1,666	4.6	4.9	9.9	5.4	5.2	5.7	0.9	0.8	0.6				
Астарта	AST	522	37.0%	193	854	4.6	9.0	6.5	5.9	7.7	6.1	2.1	1.9	1.6	4329	2636	2189	\$/tonne
Авангард	AVGR	720	22.5%	162	919	3.7	3.2	2.8	3.7	3.3	2.8	1.7	1.5	1.3	208	158	149	\$/mneg.
Агротон	AGT	15	26.2%	4	64	нег.	нег.	14.7	3.4	7.9	10.8	0.5	0.7	1.2	0.5		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	428	3.6%	15		>30	>30	3.9	0.5	0.5	0.5	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	386	1.4%	5		>30	>30	>30	0.5	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

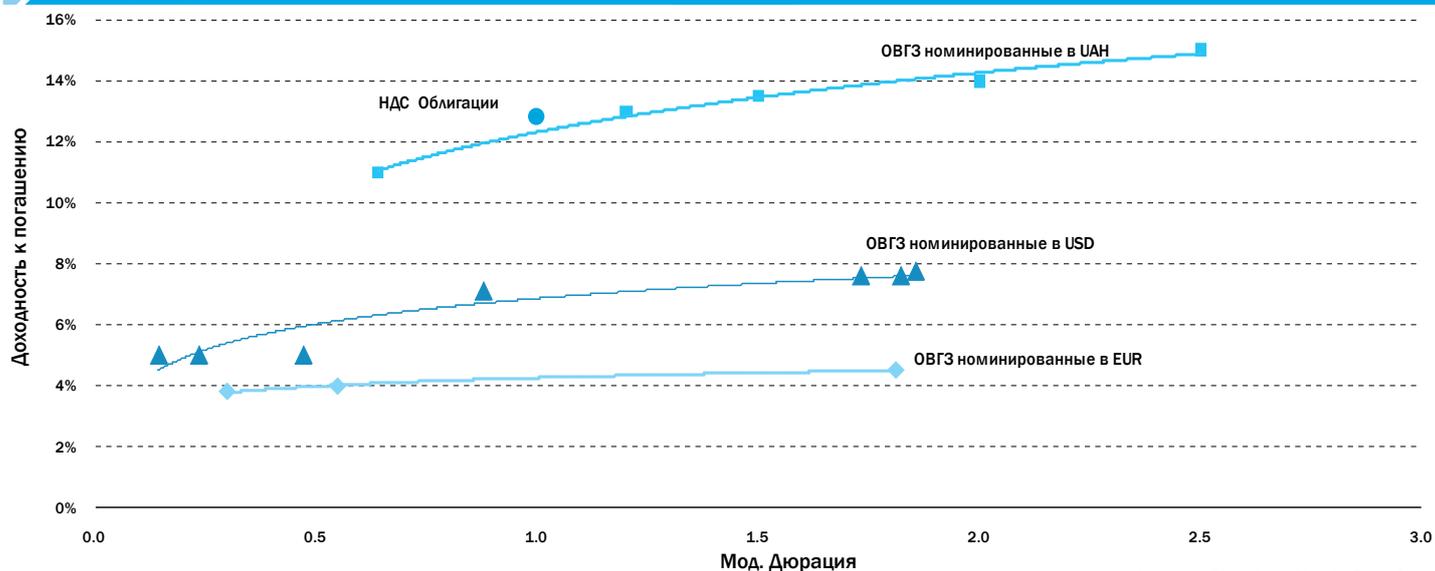
Источник: EAVEX Capital



**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
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000115117			12.5%	11.5%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			13.5%	12.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			19.0%	17.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000138002	n/a	n/a	6.0%	4.5%	n/a	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	n/a	n/a	8.3%	8.0%	n/a	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	n/a	n/a	9.4%	8.4%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	9.6%	8.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	9.6%	8.5%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000138846	n/a	n/a	5.0%	4.9%	n/a	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	n/a	n/a	5.4%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ**


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**Eavex Capital**

01032, Украина, Киев,  
бул. Шевченко, 33, офис 18

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

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**  
Анатолий Заславчик  
**Управляющий директор**  
a.zaslavchik@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 АВ No.534282, от 20.07.2010

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 © 2013 Eavex Capital