

**Новости рынка**

**Акции**

Во вторник торговая сессия на Украинской бирже завершилась снижением индекса УБ на незначительные 0,2% до отметки 907 пунктов. Среди наиболее торгуемых акций положительная динамика была зафиксирована по котировкам «Мотор Сич» и «Донбассэнерго», которые поднялись на 0,9% и 1,2% соответственно. Заметно хуже рынка смотрелись бумаги «Укрсоцбанка», их цена упала на 5,7%. Фьючерсные контракты с исполнением в марте вчера скорректировались на 0,2%, спред к базовому активу на закрытии составил +12 пунктов.

Ключевые фондовые индикаторы Европы завершили вторник с незначительным повышением, отыграв первоначальные потери. Разворот биржевых индексов произошел после публикации статистических данных из США, а именно розничных продаж за декабрь, которые оказались лучше прогнозов. В итоге, немецкий DAX вырос 0.3%, а лондонский FTSE100 окреп на 0,1%.

Сегодня европейские индикаторы продолжают восходящее движение на фоне закрытия индекса S&P500 ростом на внушительные 1,1%. Таким образом, есть все основания увидеть положительный импульс и на украинском рынке акций.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Торговый баланс (Trade Balance)

15:30 США - Индекс цен производителей ( Индекс промышленных цен, Producer price index, PPI).

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич          | MSICH | 1923.00                    | 0.9%  | 5.6                    | 127               |
| Центрэнерго        | CEEN  | 4.65                       | -1.0% | 0.4                    | 39                |
| Полтавский ГОК     | PGOK  | 8.340                      | 8.3%  | 0.3                    | 7                 |

**Лидеры роста**

|                |       |         |      |      |     |
|----------------|-------|---------|------|------|-----|
| Полтавский ГОК | PGOK  | 8.34    | 8.3% | 0.30 | 7   |
| Донбассэнерго  | DOEN  | 28.740  | 1.2% | 0.13 | 46  |
| Мотор Сич      | MSICH | 1923.00 | 0.9% | 5.55 | 127 |

**Лидеры падения**

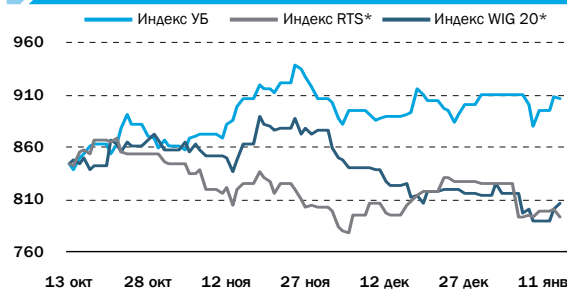
|                       |      |      |       |      |    |
|-----------------------|------|------|-------|------|----|
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.04 | -1.6% | 0.05 | 9  |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.11 | -1.5% | 0.29 | 31 |
| Авдеевский КХЗ        | AVDK | 2.73 | -1.4% | 0.27 | 48 |

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Украина в ноябре-2013 сократила негативное сальдо торговли товарами к ноябрю-2012 на 12,4% – Госстат

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

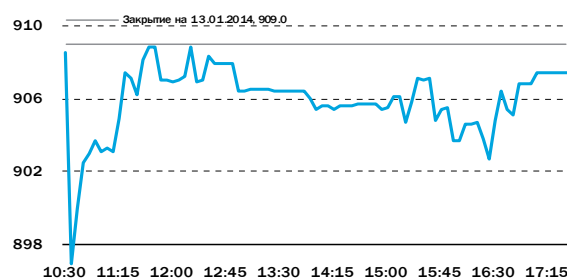


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ      | 907.4    | -0.2% | 1.9%  | -0.3%           |
| PTS     | 1388.7   | -0.9% | -0.2% | -3.7%           |
| WIG20   | 2377.6   | 0.6%  | -2.1% | -1.0%           |
| MSCI EM | 975.3    | -0.2% | -1.5% | -2.7%           |
| S&P 500 | 1838.9   | 1.1%  | 3.6%  | -0.1%           |

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 ЯНВАРЯ 2014**



**ОБЛИГАЦИИ**

|               | Закрытие | Д/Д,%     | М/М,%      | С начала года,% |
|---------------|----------|-----------|------------|-----------------|
| EMBI+Global   | 337.9    | -1.3%     | 0.1%       | 2.1%            |
| CDS 5Y UKR    | 728.0    | 3.2%      | -31.1%     | -11.2%          |
| Украина-23    | 8.8%     | 0.0 p.p.  | -1.3 p.p.  | 1.3 p.p.        |
| Нефтегаз-14   | 7.9%     | 0.2 p.p.  | -12.1 p.p. | -0.8 p.p.       |
| Украина-20    | 8.9%     | 0.1 p.p.  | -1.7 p.p.  | -0.2 p.p.       |
| Приватбанк-16 | 17.6%    | -0.2 p.p. | -6.8 p.p.  | -7.0 p.p.       |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.32     | 0.1%  | 0.6%  | 1.0%            |
| EUR | 11.39    | 0.2%  | 0.2%  | 0.2%            |
| RUB | 0.25     | 0.0%  | -0.6% | -0.5%           |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 276.3    | 0.0%  | -3.9% | -3.9%           |
| Сталь, USD/тонна   | 537.5    | 0.0%  | 1.9%  | 0.0%            |
| Нефть, USD/баррель | 106.4    | -0.3% | -1.8% | -4.3%           |
| Золото, USD/oz     | 1245.2   | -0.6% | 0.5%  | 4.1%            |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Украина в ноябре-2013 сократила негативное сальдо торговли товарами к ноябрю-2012 на 12,4% – Госстат

Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Негативное сальдо внешней торговли Украины товарами в ноябре 2013 года сократилось до \$0,88 млрд - это более чем двукратное сокращение по сравнению с предыдущим месяцем и улучшение на 12,4% показателя ноября 2012 года.

Согласно данным Государственной службы статистики (Госстат), обнародованным во вторник, экспорт в ноябре упал на 5,4% по сравнению с ноябрем прошлого года - до \$5,57 млрд, тогда как импорт - на 6,4%, до \$6,45 млрд. Ноябрь стал первым месяцем с июля, когда сальдо оказалось лучшим, чем за аналогичный месяц 2012 года.

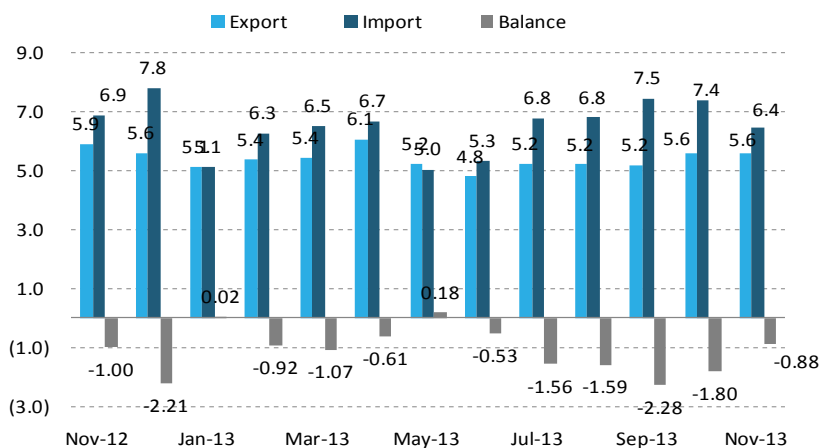
Улучшение результата в ноябре во многом это было связано с сокращением закупок природного газа до \$0,92 млрд с \$1,5 млрд в октябре и \$1,88 млрд в сентябре (для сравнения: в августе - \$1,14 млрд, в июле - \$0,86 млрд).

В целом за 11 месяцев отрицательное сальдо составило \$12,61 млрд, что на 7,5%, или на \$1,02 млрд лучше показателя 11 месяцев 2012 года.

Экспорт и импорт товаров из Украины в январе-ноябре 2013 года снизились по сравнению с аналогичным периодом 2012 года на 9,2% и 8,9% - соответственно до \$57,43 млрд и \$70,04 млрд.

По итогам ноября коэффициент покрытия экспортом импорта остался на уровне прошлого года - 0,82.

#### UKRAINE'S MONTHLY MERCHANDISE TRADE DATA, USD bn



Source: State Statistics Committee

### КОММЕНТАРИЙ

Цифры по торговому дефициту за ноябрь дают нам основания полагать, что по итогам всего 2013 года дефицит текущего счета составит приблизительно \$13,5 млрд, что будет соответствовать 7,5% от ВВП, по сравнению с дефицитом текущего счета в 8,3% от ВВП зафиксированного в 2012 году. Снижение цены на российский газ в 2014 году будет способствовать сокращению дефицита текущего счета до уровня в 5,5% от ВВП в нынешнем году. Ожидаемое улучшение в структуре платежного баланса Украины будет иметь положительный экономический эффект для страны. Тем не менее, по-прежнему сохранится значительная зависимость от импортируемых энергоносителей, а также от внешней конъюнктуры на черные металлы.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.   | Комментарии  |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|----------|--|
| <b>Сталь</b>                             |       |                |                        |                          |          |  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.64           | 0.56                   | -13%                     | 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>                     |       |                |                        |                          |          |  |
| Fergexro                                 | FXPO  | 176.7          | 205.0                  | 16%                      | 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  | 8.0            | 14.5                   | 80%                      | 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  | 6.3            | 10.6                   | 69%                      | Покупать |  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |                          |          |  |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 2.73           | 6.2                    | 128%                     | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.   |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.56           | 3.4                    | 519%                     | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.  |
| <b>Уголь</b>                             |       |                |                        |                          |          |  |
| Покровское ш/у                           | SHCHZ | 0.41           | 2.9                    | 623%                     | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.   |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |                          |          |  |
| Крюковский ВСЗ                           | KVBZ  | 16.8           | U/R                    | --                       |          |  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.50           | 5.2                    | 249%                     | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |          |  |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1923           | 5250                   | 173%                     | 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   | 14.13          | 42.0                   | 197%                     | 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   | 71.8           | 370                    | 416%                     | Покупать | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |          |  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 28.7           | 72.0                   | 151%                     | 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  | 4.65           | 15.00                  | 222%                     | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.  |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |                          |          |  |
| МХП                                      | MHPC  | 17.6           | 22.1                   | 26%                      | 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   | 65.5           | 90.0                   | 37%                      | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.  |
| Авангард                                 | AVGR  | 11.7           | 19.35                  | 66%                      | 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   | 92.0           | 109.5                  | 19%                      | 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,<br>грн* | Макс за<br>12М, грн* | Мин за<br>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    | 907.44           | 1061.97              | 781.22              | -0.2%                 | -0.3% | 1.9%   | -0.3% | 0.0%                      | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%  |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.037            | 0.06                 | 0.02                | -1.1%                 | -5.7% | -7.6%  | -5.7% | -0.9%                     | -5.4% | -9.5%  | -5.4% |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.64             | 0.90                 | 0.31                | 1.1%                  | -4.2% | -6.4%  | -4.2% | 1.3%                      | -3.9% | -8.3%  | -3.9% |
| Днепропеталь                             | DNSS  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a   | n/a    | n/a   | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a   |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 32               | 50                   | 20                  | -1.0%                 | -1.2% | -3.2%  | -1.2% | -0.9%                     | -0.9% | -5.2%  | -0.9% |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | 1.15             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%  | n/a    | 0.0%  | 0.2%                      | 0.3%  | n/a    | 0.3%  |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.10             | 0.26                 | 0.05                | 0.0%                  | 0.0%  | -16.7% | 0.0%  | 0.2%                      | 0.3%  | -18.6% | 0.3%  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 2.73             | 4.8                  | 1.6                 | -1.4%                 | -7.7% | -9.1%  | -7.7% | -1.2%                     | -7.5% | -11.0% | -7.5% |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.56             | 0.85                 | 0.49                | 0.0%                  | 5.7%  | 7.7%   | 5.7%  | 0.2%                      | 5.9%  | 5.8%   | 5.9%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 6.30             | 7.74                 | 5.00                | 0.0%                  | -3.1% | 4.8%   | -3.1% | 0.2%                      | -2.8% | 2.9%   | -2.8% |
| Ferrexpo (в USD)                         | FXPO  | 2.91             | 4.55                 | 2.02                | 0.6%                  | -1.6% | 2.0%   | -7.8% | 0.7%                      | -1.3% | 0.1%   | -7.6% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.01             | 10.0                 | 5.8                 | 0.0%                  | 0.1%  | -2.4%  | 0.1%  | 0.2%                      | 0.4%  | -4.3%  | 0.4%  |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.41             | 0.71                 | 0.10                | 0.0%                  | 2.5%  | -10.9% | 2.5%  | 0.2%                      | 2.8%  | -12.8% | 2.8%  |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 0.62             | 1.25                 | 0.27                | 0.0%                  | 0.0%  | -7.5%  | 0.0%  | 0.2%                      | 0.3%  | -9.4%  | 0.3%  |
| Energy Coal                              | CLE   | 0.43             | 4.57                 | 0.31                | 17.6%                 | 35.3% | -12.1% | 23.9% | 17.8%                     | 35.6% | -14.0% | 24.2% |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a   | n/a    | n/a   | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a   |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.56             | 0.86                 | 0.30                | 0.0%                  | -6.7% | 14.3%  | -6.7% | 0.2%                      | -6.4% | 12.4%  | -6.4% |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.23             | 0.29                 | 0.10                | 0.0%                  | 9.5%  | 15.0%  | 9.5%  | 0.2%                      | 9.8%  | 13.1%  | 9.8%  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 16.8             | 29.0                 | 12.0                | 0.8%                  | -2.9% | 3.1%   | -2.9% | 1.0%                      | -2.6% | 1.2%   | -2.6% |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.50             | 2.20                 | 1.26                | 0.0%                  | 0.0%  | -3.8%  | 0.0%  | 0.2%                      | 0.3%  | -5.8%  | 0.3%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 1.30             | 1.95                 | 1.00                | 16.1%                 | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%  | 16.2%                     | 0.3%  | -1.9%  | 0.3%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.02             | 0.08                 | 0.02                | 0.0%                  | -9.8% | -14.3% | -9.8% | 0.2%                      | -9.5% | -16.3% | -9.5% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1.923            | 2.640                | 1.303               | 0.9%                  | 5.4%  | 19.3%  | 5.4%  | 1.1%                      | 5.7%  | 17.4%  | 5.7%  |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 2.40             | 4.00                 | 1.2                 | 0.0%                  | -4.0% | -4.0%  | -4.0% | 0.2%                      | -3.7% | -5.9%  | -3.7% |
| Турбоатом                                | TATM  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a   | n/a    | n/a   | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a   |
| Веста                                    | WES   | 0.16             | 0.26                 | 0.13                | 0.6%                  | 3.3%  | -15.0% | 21.6% | 0.7%                      | 3.6%  | -16.9% | 21.9% |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.13             | 0.17                 | 0.09                | 0.0%                  | 19.2% | 4.8%   | 19.2% | 0.2%                      | 19.5% | 2.9%   | 19.5% |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a   | n/a    | n/a   | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a   |
| JXN Oil&Gas (в USD)                      | JKX   | 1.18             | 1.26                 | 0.75                | 0.1%                  | 1.2%  | 2.0%   | -0.4% | 0.3%                      | 1.5%  | 0.1%   | -0.1% |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 108              | 280                  | 96                  | -0.2%                 | -0.6% | 0.5%   | -0.6% | 0.0%                      | -0.3% | -1.4%  | -0.3% |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 4.65             | 7.4                  | 2.50                | -0.9%                 | -2.4% | -4.4%  | -2.4% | -0.7%                     | -2.1% | -6.3%  | -2.1% |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 28.7             | 34.0                 | 15.4                | 1.2%                  | 4.2%  | 5.3%   | 4.2%  | 1.4%                      | 4.5%  | 3.4%   | 4.5%  |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 90.4             | 115                  | 64                  | 0.0%                  | 0.0%  | 5.1%   | 0.0%  | 0.2%                      | 0.3%  | 3.2%   | 0.3%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Агротон (в USD)                          | AGT   | 0.93             | 3.6                  | 0.4                 | 0.2%                  | 8.1%  | 43.9%  | 44.1% | 0.4%                      | 8.4%  | 42.0%  | 44.4% |
| Астарта (в USD)                          | AST   | 21.6             | 24.4                 | 14.5                | 2.9%                  | -1.8% | 3.8%   | -2.8% | 3.1%                      | -1.5% | 1.9%   | -2.5% |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 11.7             | 13.0                 | 7.6                 | 3.5%                  | 1.7%  | 1.7%   | -0.5% | 3.6%                      | 1.9%  | -0.3%  | -0.2% |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 4.16             | 5.25                 | 3.6                 | -0.2%                 | 0.8%  | -0.3%  | 3.0%  | -0.1%                     | 1.1%  | -2.2%  | 3.3%  |
| Кернел (в USD)                           | KER   | 13.7             | 22.6                 | 11.8                | 0.0%                  | -0.3% | 13.1%  | 8.0%  | 0.2%                      | 0.0%  | 11.2%  | 8.3%  |
| Мрия (в USD)                             | MAYA  | 7.25             | 8.2                  | 5.36                | 0.2%                  | 5.2%  | -11.9% | -2.7% | 0.4%                      | 5.4%  | -13.8% | -2.4% |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 17.6             | 19.9                 | 14.2                | 0.0%                  | -2.3% | 11.7%  | 3.5%  | 0.2%                      | -2.0% | 9.8%   | 3.8%  |
| Милкиленд                                | MLK   | 3.78             | 5.2                  | 3.1                 | -0.3%                 | -3.4% | -3.9%  | -9.0% | -0.1%                     | -3.2% | -5.9%  | -8.8% |
| Овостар                                  | OVO   | 30.4             | 33.3                 | 21.33               | 0.6%                  | -2.0% | 14.3%  | -8.6% | 0.7%                      | -1.7% | 12.4%  | -8.4% |
| Синтал                                   | SNPS  | n/a              | 0.28                 | 0.3                 | n/a                   | n/a   | n/a    | n/a   | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a   |
| МСВ Agricole                             | 4GW1  | n/a              | 0.57                 | 0.6                 | n/a                   | n/a   | n/a    | n/a   | n/a                       | n/a   | n/a    | n/a   |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Стирол                                   | STIR  | 12.7             | 15.9                 | 7.1                 | 12.0%                 | 1.3%  | -5.3%  | 1.3%  | 12.2%                     | 1.6%  | -7.2%  | 1.6%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |       |        |       |                           |       |        |       |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.113            | 0.128                | 0.077               | -1.7%                 | -0.6% | -2.7%  | -0.6% | -1.5%                     | -0.3% | -4.6%  | -0.3% |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.172            | 0.257                | 0.107               | -5.7%                 | -8.1% | 0.8%   | -8.1% | -5.6%                     | -7.8% | -1.1%  | -7.8% |

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 |       |       |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
|  |       | 2012           | 2013E | 2014E | 2012                | 2013E | 2014E | 2012         | 2013E | 2014E | 2012           | 2013E | 2014E | 2012                 | 2013E | 2014E |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 1783           | 1729  | 1730  | -5                  | -62   | -14   | нег.         | нег.  | нег.  | -127           | -173  | -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           | 1938  | 1976  | -181                | -31   | 35    | нег.         | нег.  | 1.8%  | -333           | -173  | -24   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Авдеевский                               | AVDK  | 1090           | 914   | 784   | -112                | 47    | 29    | нег.         | 5.1%  | 3.8%  | -137           | -6    | -24   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 432            | 367   | 333   | 27                  | 29    | 19    | 6.4%         | 7.8%  | 5.7%  | 8              | 11    | 5     | 1.9%                 | 3.1%  | 1.4%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 610            | 679   | 634   | 232                 | 312   | 279   | 38.0%        | 46.0% | 44.1% | 95             | 179   | 150   | 15.6%                | 26.4% | 23.7% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1416           | 1630  | 1506  | 750                 | 914   | 816   | 53.0%        | 56.1% | 54.2% | 436            | 549   | 461   | 30.8%                | 33.7% | 30.6% |
| Феггехро                                 | FXPO  | 1424           | 1,545 | 1,623 | 402                 | 433   | 449   | 28.2%        | 28.0% | 27.7% | 216            | 240   | 248   | 15.1%                | 15.5% | 15.3% |
| <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  | 480            | 310   | 361   | 52                  | 31    | 34    | 10.8%        | 10.1% | 9.5%  | 34             | 17    | 20    | 7.0%                 | 5.5%  | 5.5%  |
| 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  | 216            | 329   | 367   | 29                  | 36    | 38    | 13.4%        | 10.8% | 10.4% | 5              | 18    | 20    | 2.2%                 | 5.4%  | 5.5%  |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 891            | 424   | 387   | 135                 | 65    | 60    | 15.2%        | 15.3% | 15.4% | 95             | 25    | 22    | 10.7%                | 5.8%  | 5.8%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 311            | 172   | 150   | 7                   | 6     | 5     | 2.3%         | 3.4%  | 3.6%  | 1              | -1    | -1    | 0.2%                 | нег.  | нег.  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Турбоатом                                | TATM  | 160            | 199   | 222   | 51                  | 73    | 78    | 32.2%        | 36.7% | 35.2% | 38             | 55    | 59    | 23.8%                | 27.8% | 26.6% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 979            | 1,000 | 1,116 | 309                 | 233   | 258   | 31.6%        | 23.3% | 23.1% | 200            | 184   | 205   | 20.4%                | 18.4% | 18.4% |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 1853           | 2454  | 2143  | 319                 | 414   | 393   | 17.2%        | 16.9% | 18.3% | 176            | 131   | 121   | 9.5%                 | 5.4%  | 5.7%  |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 203            | 210   | 231   | 136                 | 85    | 90    | 67.1%        | 40.5% | 39.0% | -11            | 20    | 24    | нег.                 | 9.5%  | 10.4% |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 1,119          | 902   | 1006  | 69                  | 62    | 69    | 6.2%         | 6.8%  | 6.8%  | 29             | 43    | 50    | 2.6%                 | 4.8%  | 5.0%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 574            | 656   | 732   | 32                  | 72    | 64    | 5.6%         | 11.0% | 8.8%  | 4              | 49    | 43    | 0.7%                 | 7.5%  | 5.9%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| МХП                                      | MHPC  | 1408           | 1,422 | 1,635 | 468                 | 413   | 545   | 33.2%        | 29.0% | 33.3% | 311            | 202   | 269   | 22.1%                | 14.2% | 16.5% |
| Кернел                                   | KER   | 2157           | 2,797 | 2,480 | 322                 | 291   | 257   | 14.9%        | 10.4% | 10.4% | 211            | 105   | 77    | 9.8%                 | 3.8%  | 3.1%  |
| Астарта                                  | AST   | 456            | 504   | 598   | 109                 | 125   | 169   | 24.0%        | 24.7% | 28.3% | 58             | 78    | 113   | 12.7%                | 15.5% | 18.9% |
| Авангард                                 | AVGR  | 629            | 703   | 785   | 280                 | 328   | 373   | 44.5%        | 46.6% | 47.5% | 228            | 262   | 300   | 36.3%                | 37.2% | 38.3% |
| Агротон                                  | AGT   | 88             | 69    | 76    | 20                  | 13    | 12    | 23.2%        | 18.1% | 15.4% | 7              | -2    | -1    | 7.7%                 | нег.  | нег.  |
| <b>Банки</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | Всего активов  |       |       | Собственный капитал |       |       | Доходы       |       |       | Чистая прибыль |       |       | Return on Equity     |       |       |
|  |       | 5962           | 5497  | 5664  | 793                 | 905   | 856   | 679          | 665   | 613   | 4              | 110   | 115   | n/a                  | 12.2% | 13.5% |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 5151           | 4564  | 4846  | 957                 | 950   | 1,029 | 451          | 389   | 475   | 1              | 2     | 20    | 0.1%                 | 0.2%  | 2.0%  |

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания                                 | Тикер | MCap<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ млн | P/E   |       |       | EV/EBITDA |       |       | EV/Sales |       |       | EV/Output |       |       | Ед.  |           |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|-----------|
|  |       |                |                        |              | 2012  | 2013E | 2014E | 2012      | 2013E | 2014E | 2012     | 2013E | 2014E | 2012      | 2013E | 2014E |      |           |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 113            | 3.9%                   | 4            | 1,907 | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 1.1   | 1.1   | 1.1       | 493   | 460   | 446  | \$/tonne  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 40             | 8.8%                   | 4            | 34    | 4.7   | нег.  | нег.      | нег.  | 1.5   | 1.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 13    | 12    | 12   | \$/tonne  |
| Азовсталь                                | AZST  | 324            | 3.0%                   | 10           | 307   | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | 8.7      | 0.1   | 0.2   | 0.2       | 67    | 68    | 67   | \$/tonne  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 64             | 6.8%                   | 4            | 61    | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | 1.3   | 2.1      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 18    | 13    | 11   | \$/tonne  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 18             | 9.0%                   | 2            | 19    | 2.2   | 1.6   | 3.9       | 0.7   | 0.7   | 1.0      | 0.0   | 0.1   | 0.1       | 0.7   | 0.7   | 1.0  | \$/tonne  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 887            | 0.3%                   | 2            | 886   | 9.3   | 5.0   | 5.9       | 3.8   | 2.8   | 3.2      | 1.5   | 1.3   | 1.4       |       |       |      |           |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 2219           | 0.4%                   | 9            | 2,212 | 5.1   | 4.0   | 4.8       | 3.0   | 2.4   | 2.7      | 1.6   | 1.4   | 1.5       |       |       |      |           |
| Fergexro                                 | FXPO  | 1711           | 24.0%                  | 411          | 2,277 | 7.9   | 7.1   | 6.9       | 5.7   | 5.3   | 5.1      | 1.6   | 1.5   | 1.4       |       |       |      |           |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Комсомолец Донбаса                       | SHCHZ | 42             | 2.0%                   | 1            | 71    | нег.  | 2.7   | 1.6       | 1.0   | 0.6   | 0.5      | 0.2   | 0.2   | 0.1       | 1.0   | 0.6   | 0.5  | \$/tonne  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 175            | 2.0%                   | 3            | 221   | 5.2   | 10.2  | 8.7       | 4.2   | 7.1   | 6.4      | 0.5   | 0.7   | 0.6       | 350   | 579   | 552  | \$/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   | 96   | \$/tonne  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 40             | 24.0%                  | 9            | 81    | 8.2   | 2.2   | 2.0       | 2.8   | 2.3   | 2.1      | 0.4   | 0.2   | 0.2       |       |       |      |           |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 232            | 5.0%                   | 12           | 232   | 2.4   | 9.4   | 10.3      | 1.7   | 3.6   | 3.9      | 0.3   | 0.5   | 0.6       |       |       |      |           |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 35             | 8.0%                   | 3            | 74    | >30   | нег.  | нег.      | 10.4  | 12.7  | 13.6     | 0.2   | 0.4   | 0.5       |       |       |      |           |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Турбоатом                                | TATM  | 178            | 5.8%                   | н/д          | н/д   | 4.7   | 3.2   | 3.0       | н/д   | н/д   | н/д      | н/д   | н/д   | н/д       |       |       |      |           |
| Мотор Сич                                | MSICH | 480            | 24.0%                  | 115          | 499   | 2.4   | 2.6   | 2.3       | 1.6   | 2.1   | 1.9      | 0.5   | 0.5   | 0.4       |       |       |      |           |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 704            | 3.0%                   | 21           | 696   | 4.0   | 5.4   | 5.8       | 2.2   | 1.7   | 1.8      | 0.4   | 0.3   | 0.3       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe    |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 203            | 50.4%                  | 102          | 311   | нег.  | 10.1  | 8.4       | 2.3   | 3.7   | 3.5      | 1.5   | 1.5   | 1.3       | 57    | 43    |      | \$/boe    |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 207            | 21.7%                  | 45           | 275   | 7.2   | 4.8   | 4.1       | 4.0   | 4.5   | 4.0      | 0.2   | 0.3   | 0.3       | 15    | 19    | 17   | \$/MWh    |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 82             | 14.2%                  | 12           | 152   | 21.4  | 1.7   | 1.9       | 4.7   | 2.1   | 2.4      | 0.3   | 0.2   | 0.2       | 19    | 20    | 19   | \$/MWh    |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| МХП                                      | MHPC  | 1860           | 34.1%                  | 634          | 3,020 | 6.0   | 9.2   | 6.9       | 6.5   | 7.3   | 5.5      | 2.1   | 2.1   | 1.8       | 9437  | 9437  | 9437 | \$/tonne  |
| Кернел                                   | KER   | 1090           | 61.8%                  | 673          | 1,796 | 5.2   | 10.4  | 14.2      | 5.6   | 6.2   | 7.0      | 0.8   | 0.6   | 0.7       |       |       |      |           |
| Астарта                                  | AST   | 541            | 37.0%                  | 200          | 875   | 9.3   | 6.9   | 4.8       | 8.0   | 7.0   | 5.2      | 1.9   | 1.7   | 1.5       | 4435  | 2700  | 2243 | \$/tonne  |
| Авангард                                 | AVGR  | 747            | 22.5%                  | 168          | 946   | 3.3   | 2.9   | 2.5       | 3.4   | 2.9   | 2.5      | 1.5   | 1.3   | 1.2       | 214   | 163   | 153  | \$/mneg.  |
| Агротон                                  | AGT   | 20             | 26.2%                  | 5            | 69    | 3.0   | нег.  | нег.      | 3.4   | 5.5   | 5.9      | 0.8   | 1.0   | 0.9       |       |       | н/д  | \$/th/ ha |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 407            | 3.6%                   | 15           |       | >30   | 3.7   | 3.5       | 0.5   | 0.4   | 0.5      | 0.07  | 0.07  | 0.07      |       |       |      |           |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 382            | 1.4%                   | 5            |       | >30   | >30   | 18.9      | 0.5   | 0.4   | 0.4      | 0.08  | 0.09  | 0.09      |       |       |      |           |

Источник: EAVEX Capital

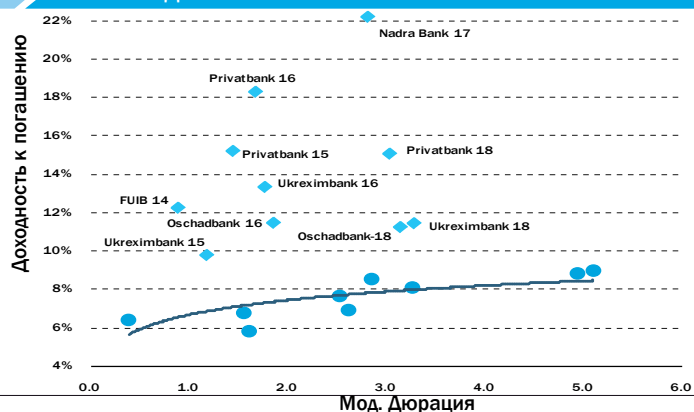
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 <sup>1</sup> |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Государственные еврооблигации</b> |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Украина, 2014                        | 100.4      | 100.9      | 7.6%      | 6.0%      | 0.6%                         | 0.4          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 04.06.2014     | 1000                 | Saa1/B-/B-            |
| Нафтогаз Украина, 2014               | 100.7      | 101.4      | 9.8%      | 8.4%      | 0.5%                         | 0.7          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 30.09.2014     | 1595                 | //B-                  |
| Украина, 2015 (EUR)                  | 98.5       | 99.5       | 6.0%      | 5.4%      | 3.1%                         | 1.6          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600*                 | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2015                        | 99.0       | 100.0      | 7.8%      | 7.1%      | 1.9%                         | 1.5          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2016                        | 97.1       | 98.1       | 7.8%      | 7.4%      | 3.8%                         | 2.5          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2016-2                      | 97.2       | 98.2       | 7.4%      | 7.0%      | 3.5%                         | 2.6          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2017                        | 94.7       | 96.0       | 8.5%      | 8.1%      | 2.8%                         | 3.2          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2017-2                      | 102.4      | 103.3      | 8.6%      | 8.3%      | 3.7%                         | 2.8          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 92.0       | 93.5       | 11.6%     | 11.0%     | 12.3%                        | 3.1          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | Saa1//                |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 88.8       | 90.4       | 11.2%     | 10.7%     | 14.1%                        | 3.5          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | Saa1//                |
| Украина, 2020                        | 93.4       | 94.7       | 9.2%      | 8.9%      | 1.0%                         | 5.0          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2021                        | 93.3       | 94.6       | 9.3%      | 9.0%      | 0.3%                         | 5.2          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2022                        | 92.5       | 93.5       | 9.1%      | 8.9%      | 2.1%                         | 6.1          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | Saa1/B-/B-            |
| Украина, 2023                        | 91.7       | 92.7       | 8.8%      | 8.7%      | 1.8%                         | 6.3          | 7.50%         | 2 раза в год                   | 17.04.2023     | 1250                 | Saa1/B-/B-            |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2014                        | 50.0       | 54.4       | 33.0%     | 29.7%     | n/a                          | 3.1          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 14.07.2019     | 50                   | /CCC/RD               |
| МХП, 2015                            | 103.3      | 104.1      | 8.0%      | 7.6%      | 0.2%                         | 1.2          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 235                  | Saa1//B-              |
| МХП, 2020                            | 89.6       | 90.8       | 10.6%     | 10.3%     | 0.9%                         | 4.5          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 02.04.2020     | 750                  | /B-/B-                |
| Авангард, 2015                       | 100.0      | 102.0      | 10.5%     | 9.2%      | n/a                          | 1.6          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | //B-                  |
| Укрлэндфарминг, 2018                 | 93.8       | 95.7       | 12.8%     | 12.2%     | 5.0%                         | 3.1          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 275                  | /B-/B-                |
| Мрия, 2016                           | 100.7      | 102.6      | 11.2%     | 10.1%     | 1.4%                         | 1.9          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 72                   | /B-/B-                |
| Мрия, 2018                           | 89.4       | 91.0       | 12.8%     | 12.2%     | 3.6%                         | 3.3          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /B-/B-                |
| ДТЭК, 2015                           | 102.0      | 102.9      | 8.3%      | 7.5%      | 0.2%                         | 1.2          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 200                  | Saa1//B-              |
| ДТЭК, 2018                           | 95.4       | 96.0       | 9.2%      | 9.0%      | 1.5%                         | 3.4          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 04.04.2018     | 750                  | Saa1//B-              |
| Метинвест, 2015                      | 103.3      | 104.1      | 8.1%      | 7.4%      | 1.6%                         | 1.2          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 500                  | Saa1//B-              |
| Метинвест, 2018                      | 97.4       | 98.6       | 9.6%      | 9.3%      | 3.1%                         | 3.3          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Saa1//B-              |
| Феррехро, 2016                       | 98.6       | 99.9       | 8.9%      | 8.1%      | 1.3%                         | 2.0          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | /B-/B-                |
| Укрзалізниця, 2018                   | 93.6       | 94.7       | 11.4%     | 11.1%     | 2.7%                         | 3.4          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /B-/B-                |
| Интерпайп, 2017                      | 77.0       | 80.1       | 20.2%     | 18.2%     | 0.0%                         | 2.8          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | /NR/C                 |
| JKX Oil&Gas, 2018                    | 111.1      | 112.7      | 8.1%      | 7.7%      | 0.8%                         | 3.4          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 19.02.2018     | 40                   | //                    |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2014          | 88.0       | 98.0       | 12.9%     | 10.0%     | 0.0%                         | 0.0          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 25.01.2014     | 95                   | Saa1//                |
| ПУМБ, 2014                           | 100.3      | 102.0      | 12.7%     | 10.3%     | 2.7%                         | 0.9          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 252                  | B//                   |
| Надра Банк, 2017                     | 80.1       | 85.3       | 37.8%     | 27.2%     | 0.0%                         | 2.8          | 8.00%         | 1 раз в год                    | 22.06.2017     | 75                   | //                    |
| Приватбанк, 2015                     | 93.6       | 94.6       | 14.8%     | 14.0%     | 5.5%                         | 1.5          | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | Saa1//                |
| Приватбанк, 2016                     | 77.5       | 83.0       | 20.0%     | 16.1%     | 14.1%                        | 1.8          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | Saa1//                |
| Приватбанк, 2018                     | 90.3       | 92.4       | 14.1%     | 13.3%     | 9.1%                         | 3.0          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | Saa1//B-              |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 97.0       | 98.5       | 11.7%     | 10.3%     | 1.3%                         | 1.2          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 750                  | Saa1//B-              |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 86.5       | 89.4       | 13.8%     | 11.9%     | 5.3%                         | 1.8          | 8.40%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 125                  | Saa1//B-              |
| Укрэксимбанк, 2018                   | 90.8       | 92.6       | 11.6%     | 10.9%     | 2.8%                         | 3.1          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 22.01.2018     | 500                  | Saa1//B-              |
| ВАВ Банк, 2014                       | 85.0       | 90.0       | n/a       | n/a       | 2.3%                         | 0.4          | 10.50%        | 4 раза в год                   | 14.06.2014     | 112                  | Saa1//WD              |
| Ощадбанк, 2016                       | 93.8       | 95.0       | 12.2%     | 11.4%     | 1.4%                         | 1.9          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Saa1//B-              |
| Ощадбанк, 2018                       | 90.1       | 91.7       | 11.9%     | 11.5%     | 2.2%                         | 3.2          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Saa1//B-              |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 95.1       | 96.0       | 11.6%     | 10.9%     | 2.8%                         | 1.6          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | Saa1/B-/              |
| Киев, 2016                           | 94.7       | 96.3       | 11.9%     | 11.1%     | 2.7%                         | 2.1          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | Saa1/B-/              |

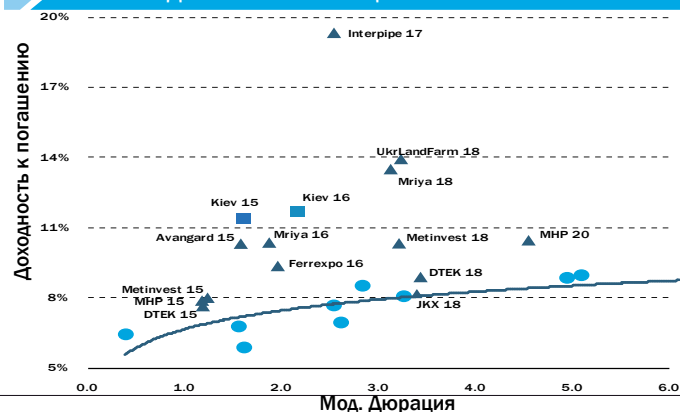
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



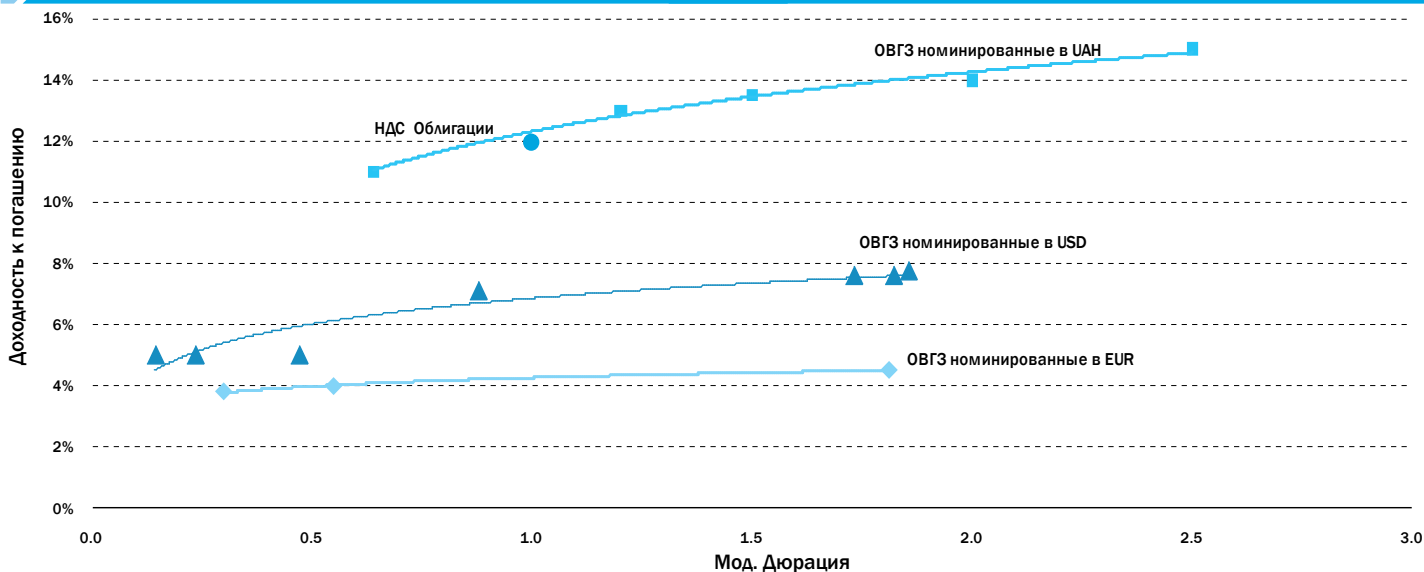


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ                             | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем в обращении млн грн |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| <b>ОВГЗ номинированные в UAH</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000115117                     |            |            | 9.0%      | 7.5%      | 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> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000140362                     | n/a        | n/a        | 5.8%      | 4.5%      | n/a          | 9.20%         | 2 раза в год                   | 21.05.2014     | 171                       |
| UA4000142699                     | n/a        | n/a        | 9.5%      | 6.5%      | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 22.04.2015     | 312                       |
| UA4000141071                     | n/a        | n/a        | 9.5%      | 6.5%      | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 27.05.2015     | 152                       |
| UA4000142673                     | n/a        | n/a        | 9.6%      | 7.0%      | n/a          | 4.50%         | 2 раза в год                   | 17.06.2015     | 175                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в EUR</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| 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                     |            |            | 12.5%     | 11.3%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | 1147                      |
| UA4000082622                     |            |            | 12.5%     | 11.3%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | 4651                      |
| UA4000083059                     |            |            | 12.5%     | 11.3%     | 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 © 2014 Eavex Capital