

## Новости рынка

### Акции

В среду отечественный рынок акций продолжил своё восстановление после резкого снижения на прошлой неделе. Индекс УБ по итогам торговой сессии поднялся на 1,0% закрепившись на уровне 880 пунктов. Среди лидеров роста были акции «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 3,1% после того как банк отчитался о прибыли в 730 млн грн за 2013 год. Лучше рынка также смотрелись бумаги металлургического сектора, рост котировок «Азовстали» и «Авдеевского коксохима» составил 3,9% и 2,3% соответственно. В менее ликвидных бумагах отметим снижение котировок по акциям «Крюковского вагонзавода» на 3,0% по причине того, что предприятие в своих производственных планах на этот год закладывает сокращение выпуска грузовых вагонов на 38% до 3,5 тыс. единиц. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в марте вчера потеряли в цене 0,3%, спред к базовому активу на закрытии составил лишь +1 пункт.

На глобальных финансовых рынках главной новостью стало дальнейшее сокращение программы монетарного стимулирования в США. Несмотря на то, что данный шаг со стороны центробанка был ожидаемым, индекс Dow Jones упал 1.2%.

Сегодня европейские биржи начинают день незначительным снижением основных индексов.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

21:00 США - Внутренний валовой продукт(предварительный) (Gross domestic product-prel).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	3.1%	0.8	62
Центрэнерго	CEEN	4.42	0.3%	0.5	78
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.101	-8.5%	0.4	125

### Лидеры роста

Западэнерго	ZAEN	120.00	43.7%	0.25	23
Азовсталь	AZST	0.610	3.9%	0.08	16
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	3.1%	0.83	62

### Лидеры падения

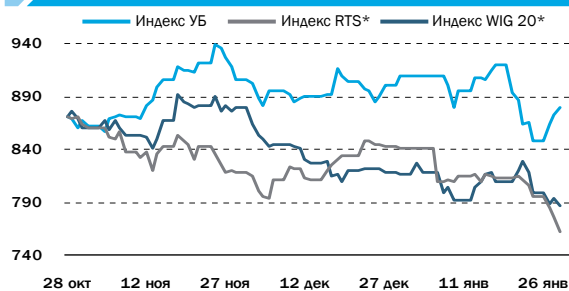
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.50	-9.1%	0.03	10
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.10	-8.5%	0.42	125
Донбассэнерго	DOEN	30.50	-1.3%	0.02	24

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Прибыль Райффайзен Банка Аваль в 2013г выросла в 21,6 раза

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

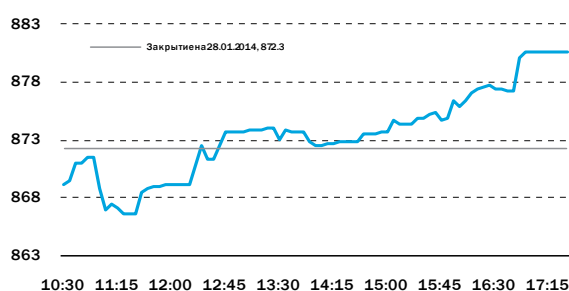


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	880.6	1.0%	-2.3%	-3.2%
PTC	1308.0	-1.8%	-9.5%	-9.3%
WIG20	2313.3	-0.9%	-3.8%	-3.7%
MSCI EM	936.7	0.3%	-6.1%	-6.5%
S&P 500	1774.2	-1.0%	-3.6%	-3.6%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 ЯНВАРЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	374.6	2.9%	14.3%	13.3%
CDS 5Y UKR	927.6	7.2%	16.0%	13.1%
Украина-23	9.5%	0.6 р.р.	0.5 р.р.	2.0 р.р.
Нефтегаз-14	15.0%	2.8 р.р.	5.2 р.р.	6.3 р.р.
Украина-20	9.7%	0.3 р.р.	0.6 р.р.	0.6 р.р.
Приватбанк-16	20.7%	0.1 р.р.	-4.0 р.р.	-4.0 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.48	-0.1%	2.9%	2.9%
EUR	11.58	-0.6%	2.3%	1.8%
RUB	0.24	-1.2%	-4.6%	-3.9%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	272.2	0.0%	-5.3%	-5.3%
Сталь, USD/тонна	542.5	0.0%	1.9%	0.9%
Нефть, USD/баррель	107.9	0.4%	-3.6%	-3.0%
Золото, USD/oz	1267.2	0.8%	4.4%	5.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Прибыль Райффайзен Банка Аваль в 2013г выросла в 21,6 раза

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,114 грн Капитализация: \$404 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2012	0.07	0.5	4.7	0%
2013E	0.07	0.5	3.5	0%

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Прибыль Райффайзен Банка Аваль[BAVL] (Киев) в 2013 году составила 730,045 млн грн, что в 21,6 раза превысило аналогичный показатель 2012 года (33,847 млн грн).

Согласно отчету о финансовых результатах за четвертый квартал 2013 года, обнародованному на веб-сайте банка, убыток кредитно-финансового учреждения в октябре-декабре составил 7,667 млн грн, что в 4,5 раза меньше, чем за аналогичный период 2012 года (34,720 млн грн). Чистый процентный доход банка в 2013 году составил 3,910 млрд грн, что на 3,4% меньше, чем годом ранее (4,046 млрд грн). Совокупные активы банка за год уменьшились на 9,1% - до 43,460 млрд грн, в том числе кредиты и задолженность клиентов выросли на 3,7% - до 27,047 млрд грн. При этом объем резервов под обесцененные кредиты за этот период уменьшился на 10,8% - до 8,849 млрд грн (32,7% от суммы кредитов и задолженности клиентов). Уставный капитал банка вырос на 0,01% - до 3,003 млрд грн, а совокупный собственный капитал - на 14%, до 7,237 млрд грн.

### FINANCIALS OF RAIFFEISEN BANK AVAL

UAH mn	4Q'13	QoQ, %	2013	2012	YoY, %
<b>Interest income</b>	<b>1,445</b>	<b>-8.9%</b>	<b>5,828</b>	<b>6,335</b>	<b>-8.0%</b>
Interest expense	-381	-36.4%	-1,918	-2,290	-16.2%
Net interest income	1,064	7.7%	3,910	4,046	-3.4%
<b>Net fees and commissions income</b>	<b>408</b>	<b>3.2%</b>	<b>1,501</b>	<b>1,430</b>	<b>4.9%</b>
Trading and other income/(loss)	53	-39.5%	485	187	158.8%
Total income	1,525	3.7%	5,895	5,663	4.1%
Operating expenses	-882	-18.4%	-3,269	-3,558	-8.1%
Profit/(Loss) from operations	643	65.1%	2,627	2,105	24.8%
Provisions for loan impairment	-571	79.7%	-1,651	-1,863	-11.4%
Profit/(loss) before tax	71	0.2%	976	242	303.5%
Corporate tax	-79	-25.4%	-246	-208	18.1%
<b>Net profit/(loss)</b>	<b>-8</b>	<b>n/a</b>	<b>730</b>	<b>34</b>	<b>2056.9%</b>
			<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>YoY</b>
Loans to corporate borrowers	19,238	16,652	15.5%		
Loans to individuals	7,809	9,419	-17.1%		
Current account of legal entities	10,240	7,917	29.3%		
Term deposits of legal entities	1,547	4,452	-65.3%		
Current accounts of individuals	6,388	6,074	5.2%		
Term deposits of individuals	9,052	9,361	-3.3%		
Equity	7,237	6,346	14.0%		
Total Assets	43,460	47,694	-8.9%		

Source: Company's data, Eavex Research

### КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, что прибыль «Банка Аваль» за 2013 год выглядит достаточно хорошей, мы не ожидали, что в 4кв. банк покажет убыток. По нашим прогнозам прибыль банка в 4кв. должна была составить 160 млн грн. Как бы там ни было, рентабельность собственного капитала банка в 2013 году составила 10,8% что довольно неплохо для украинского банковского сектора. Прибыль банка в пересчете на одну акцию составила 0,024 грн, что подразумевает текущий мультипликатор P/E = 4,7. На 2014 год мы прогнозируем, что «Райффайзен Банк Аваль» увеличит прибыль примерно на 30% до 970 млн грн.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.61	0.56	-9%	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>						
Ferrexpo	FXPO	159.5	205.0	29%	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.
Северный ГОК	SGOK	8.4	14.5	72%	Приостан.	СевГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.
Центральный ГОК	CGOK	6.8	10.6	56%	Приостан.	ЦГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.
<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	0.55	3.4	525%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.31	2.9	847%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.7	U/R	-		
Лугансктепловоз	LTPL	1.46	5.2	259%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1738	5250	202%	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	13.00	42.0	223%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	70.3	370	427%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	30.5	72.0	136%	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	4.42	15.00	240%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	16.3	22.1	36%	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	66.5	90.0	35%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.5	19.35	68%	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	80.4	109.5	36%	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	880.63	1061.97	781.22	1.0%	1.9%	-2.3%	-3.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	1.7%	0.3%	-7.5%	-7.5%	0.7%	-1.7%	-5.2%	-4.2%
Азовсталь	AZST	0.61	0.90	0.31	3.9%	2.0%	-9.5%	-9.0%	3.0%	0.1%	-7.2%	-5.7%
Днепроспецсталь	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	31	50	20	0.7%	-0.9%	-4.7%	-2.5%	-0.2%	-2.8%	-2.4%	0.8%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.09	0.26	0.05	0.0%	-40.0%	-10.0%	-10.0%	-1.0%	-41.9%	-7.7%	-6.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.73	4.8	1.6	2.3%	3.5%	-9.4%	-7.7%	1.4%	1.5%	-7.1%	-4.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	0.85	0.49	-1.8%	0.0%	3.8%	3.8%	-2.7%	-1.9%	6.1%	7.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.80	n/a	n/a	7.9%	7.9%	4.6%	4.6%	7.0%	6.0%	6.9%	7.8%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.64	4.55	2.02	-1.9%	-5.6%	-15.5%	-16.2%	-2.9%	-7.6%	-13.2%	-13.0%
Северный ГОК	SGOK	8.40	10.0	5.8	2.4%	5.0%	5.0%	5.0%	1.5%	3.1%	7.3%	8.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.31	0.71	0.10	0.0%	-11.4%	-16.2%	-22.5%	-1.0%	-13.4%	-13.9%	-19.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.43	n/a	n/a	0.0%	-28.3%	-30.6%	-30.6%	-1.0%	-30.3%	-28.3%	-27.4%
Energy Coal	CLE	0.38	4.57	0.31	-0.4%	1.3%	13.3%	7.6%	-1.3%	-0.7%	15.6%	10.8%
<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	0.50	0.86	0.30	-9.1%	-10.7%	-9.1%	-16.7%	-10.0%	-12.7%	-6.8%	-13.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	n/a	n/a	11.1%	-4.8%	-4.8%	-4.8%	10.2%	-6.7%	-2.5%	-1.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.7	29.0	12.0	-3.2%	4.2%	7.3%	2.3%	-4.1%	2.2%	9.6%	5.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.46	2.20	1.26	5.0%	-2.7%	-5.2%	-2.7%	4.1%	-4.6%	-2.9%	0.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.27	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-1.6%	-2.3%	-1.0%	-1.9%	0.8%	0.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	-3.7%	8.8%	-5.5%	-1.9%	-4.7%	6.8%	-3.1%	1.3%
Мотор Сич	MSICH	1,738	2,640	1,303	-0.2%	-1.8%	-1.5%	-4.7%	-1.2%	-3.8%	0.8%	-1.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.0%	-1.9%	2.3%	3.2%
Турбоатом	TATM	1.80	n/a	n/a	0.0%	n/a	-48.6%	-48.6%	-1.0%	n/a	-46.3%	-45.3%
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	1.7%	1.5%	11.0%	21.7%	0.7%	-0.4%	13.3%	24.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.17	0.09	7.2%	0.2%	26.6%	26.6%	6.2%	-1.7%	28.9%	29.9%
<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
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.16	1.21	0.75	2.2%	-1.1%	-1.3%	-1.8%	1.2%	-3.1%	1.0%	1.5%
Укрнафта	UNAF	117	280	96	2.7%	5.8%	9.2%	7.3%	1.8%	3.9%	11.5%	10.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.42	7.4	2.50	0.3%	-0.6%	-6.3%	-7.4%	-0.6%	-2.6%	-4.0%	-4.2%
Донбассэнерго	DOEN	30.5	34.0	15.4	-1.4%	3.7%	12.7%	10.5%	-2.4%	1.8%	15.0%	13.8%
Западэнерго	ZAEN	120.0	120	64	43.7%	31.6%	32.0%	32.7%	42.8%	29.6%	34.3%	36.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.82	3.6	0.4	-0.7%	4.9%	24.8%	26.3%	-1.7%	3.0%	27.1%	29.6%
Астарт (в USD)	AST	21.5	24.4	14.5	-0.5%	0.9%	0.1%	-3.2%	-1.4%	-1.1%	2.4%	0.0%
Авангард (в USD)	AVGR	11.5	13.0	7.6	0.0%	-1.4%	-2.2%	-2.2%	-1.0%	-3.3%	0.1%	1.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.66	5.25	3.6	-1.1%	-5.0%	-8.0%	-9.4%	-2.1%	-6.9%	-5.7%	-6.2%
Кернел (в USD)	KER	13.1	22.6	11.8	-2.5%	-4.3%	3.4%	3.1%	-3.5%	-6.2%	5.7%	6.3%
Мрия (в USD)	MAYA	7.06	8.2	5.36	0.0%	0.8%	-7.3%	-5.2%	-1.0%	-1.1%	-5.0%	-2.0%
МХП (в USD)	MHPC	16.3	19.9	14.2	-0.7%	-6.9%	-4.7%	-4.2%	-1.7%	-8.8%	-2.4%	-0.9%
Милкиленд	MLK	3.23	5.1	3.1	-0.5%	-0.7%	-22.4%	-22.3%	-1.4%	-2.6%	-20.1%	-19.0%
Овостар	OVO	26.0	33.3	21.33	-2.2%	-9.8%	-19.9%	-21.8%	-3.2%	-11.8%	-17.6%	-18.5%
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
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	13.5	n/a	n/a	-3.5%	8.0%	8.0%	8.0%	-4.5%	6.1%	10.3%	11.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.114	0.128	0.077	3.4%	10.0%	0.4%	0.4%	2.5%	8.1%	2.7%	3.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.179	0.257	0.111	-1.4%	6.8%	-4.4%	-4.8%	-2.4%	4.8%	-2.1%	-1.6%

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	373	355	17.2%	15.2%	16.5%	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	884	856	679	665	613	4	90	115	п/а	10.1%	13.5%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	4949	957	1,064	1,016	451	366	461	1	1	20	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		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	109	3.9%	4	1,903	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	492	459	445	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	39	8.8%	3	33	4.5	нег.	нег.	нег.	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	12	11	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	303	3.0%	9	285	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	8.1	0.1	0.1	0.1	62	63	63	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	63	6.8%	4	60	нег.	нег.	нег.	нег.	1.3	2.1	0.1	0.1	0.1	17	13	11	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	19	2.1	1.6	3.8	0.7	0.6	1.0	0.0	0.1	0.1	0.7	0.6	1.0	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	940	0.3%	2	939	9.9	5.3	6.3	4.0	3.0	3.4	1.5	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2284	0.4%	9	2,277	5.2	4.2	5.0	3.0	2.5	2.8	1.6	1.4	1.5				
Феггехро	FXPO	1555	24.0%	373	2,121	7.2	6.5	6.3	5.3	4.9	4.7	1.5	1.4	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	31	2.0%	1	60	нег.	2.0	1.2	0.8	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.8	0.5	0.4	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	153	2.0%	3	199	4.6	8.9	7.7	3.8	6.4	5.8	0.4	0.6	0.6	316	522	498	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.9	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	104	93	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	38	24.0%	9	80	7.8	2.1	1.9	2.7	2.2	2.1	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	240	5.0%	12	240	2.5	9.8	10.7	1.8	3.7	4.0	0.3	0.6	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	34	8.0%	3	73	>30	нег.	нег.	10.2	12.4	13.4	0.2	0.4	0.5				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	174	5.8%	н/д	н/д	4.6	3.2	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	426	24.0%	102	444	2.1	2.3	2.1	1.4	1.9	1.7	0.5	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	745	3.0%	22	737	4.2	5.7	6.2	2.3	2.0	2.1	0.4	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	200	50.4%	101	308	нег.	10.0	8.3	2.3	3.6	3.4	1.5	1.5	1.3	56	42		\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	192	21.7%	42	261	6.7	4.5	3.8	3.8	4.2	3.8	0.2	0.3	0.3	15	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	85	14.2%	12	155	22.3	1.7	2.0	4.9	2.1	2.4	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1722	34.1%	587	2,883	5.5	8.5	6.4	6.2	7.0	5.3	2.0	2.0	1.8	9008	9008	9008	\$/tonne
Кернел	KER	1040	61.8%	643	1,746	4.9	9.9	13.5	5.4	6.0	6.8	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	539	37.0%	199	872	9.3	6.9	4.8	8.0	7.0	5.2	1.9	1.7	1.5	4423	2693	2236	\$/tonne
Авангард	AVGR	734	22.5%	165	933	3.2	2.8	2.4	3.3	2.8	2.5	1.5	1.3	1.2	211	161	151	\$/mneg.
Агротон	AGT	18	26.2%	5	67	2.6	нег.	нег.	3.3	5.3	5.7	0.8	1.0	0.9			н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	404	3.6%	14		>30	4.5	3.5	0.5	0.5	0.5	0.07	0.07	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	388	1.4%	5		>30	>30	19.2	0.5	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

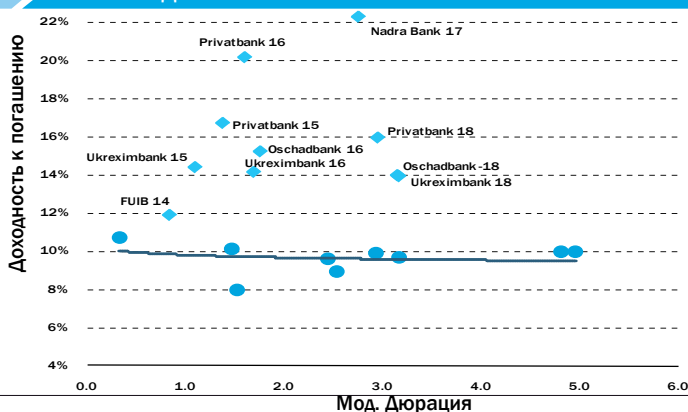
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2014	99.0	100.0	12.7%	9.0%	-0.5%	0.3	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Saa1/B-/B-
Нафтогаз Украина, 2014	96.0	97.2	19.7%	17.2%	-3.9%	0.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	95.0	96.5	8.5%	7.5%	-0.3%	1.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>*</sup>	Saa1/B-/B-
Украина, 2015	95.1	97.1	10.7%	9.2%	-1.6%	1.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Saa1/B-/B-
Украина, 2016	92.8	94.8	9.8%	8.9%	-0.2%	2.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Saa1/B-/B-
Украина, 2016-2	93.0	95.0	9.2%	8.4%	-0.3%	2.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2017	90.2	91.2	10.1%	9.7%	-2.1%	3.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Saa1/B-/B-
Украина, 2017-2	97.8	98.8	10.2%	9.8%	-0.9%	2.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Saa1/B-/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	92.0	93.5	11.6%	11.1%	12.3%	3.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Saa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	88.8	90.4	11.3%	10.7%	14.1%	3.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Saa1//
Украина, 2020	89.7	91.2	10.1%	9.7%	-2.8%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2021	89.8	91.8	10.1%	9.6%	-3.1%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2022	86.7	87.7	10.2%	10.0%	-4.3%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2023	87.2	88.7	9.6%	9.4%	-2.9%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Saa1/B-/B-
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	50.0	54.4	33.3%	29.9%	n/a	3.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	100.6	101.1	10.4%	10.2%	-2.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Saa1//B-
МХП, 2020	83.7	86.2	12.1%	11.4%	-4.9%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2015	100.0	101.1	10.6%	9.8%	n/a	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	91.2	93.0	13.7%	13.1%	2.1%	3.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	98.0	100.1	12.8%	11.6%	-1.2%	1.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B-/B-
Мрия, 2018	84.2	86.2	14.6%	13.9%	-2.2%	3.2	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B-/B-
ДТЭК, 2015	100.1	101.3	10.1%	9.1%	-1.5%	1.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Saa1//B-
ДТЭК, 2018	91.4	93.0	10.5%	10.0%	-2.2%	3.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Saa1//B-
Метинвест, 2015	99.5	101.5	11.5%	9.6%	0.9%	1.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Saa1//B-
Метинвест, 2018	94.2	95.7	10.7%	10.2%	0.0%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Saa1//B-
Ferrexpo, 2016	94.0	96.0	11.5%	10.2%	-3.0%	1.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B-/B-
Укрзалізниця, 2018	89.7	91.8	12.7%	12.0%	-1.1%	3.3	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B-/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	20.3%	18.3%	0.0%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JKX Oil&Gas, 2018	110.8	113.1	8.2%	7.6%	0.8%	3.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	88.0	98.0	12.9%	10.0%	0.0%	3.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Saa2//
ПУМБ, 2014	97.0	100.0	18.0%	13.4%	0.0%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	80.1	91.0	40.2%	18.9%	0.0%	2.8	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	88.0	90.0	19.9%	18.1%	-0.1%	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Saa1//
Приватбанк, 2016	72.6	80.2	24.2%	18.3%	8.7%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Saa1//
Приватбанк, 2018	86.1	88.3	15.6%	14.8%	4.2%	3.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2015	92.0	94.0	17.2%	15.0%	-3.6%	1.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2016	81.0	81.0	17.7%	17.7%	-5.0%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2018	83.0	85.0	16.4%	15.0%	-5.8%	3.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Saa1//B-
ВАВ Банк, 2014	78.0	83.0	n/a	n/a	-5.8%	0.4	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Saa1//WD
Ощадбанк, 2016	86.0	88.1	17.5%	16.0%	-6.5%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa1//B-
Ощадбанк, 2018	80.0	82.0	15.5%	14.2%	-9.0%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa1//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	92.9	94.3	13.2%	12.3%	0.7%	1.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Saa1/B-/
Киев, 2016	93.0	94.1	12.8%	12.2%	0.6%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Saa1/B-/

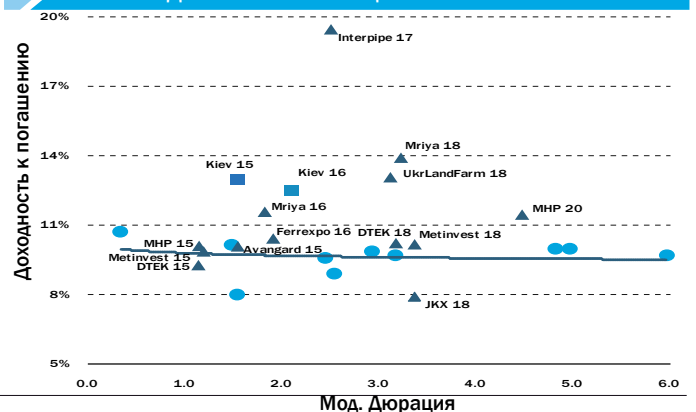
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

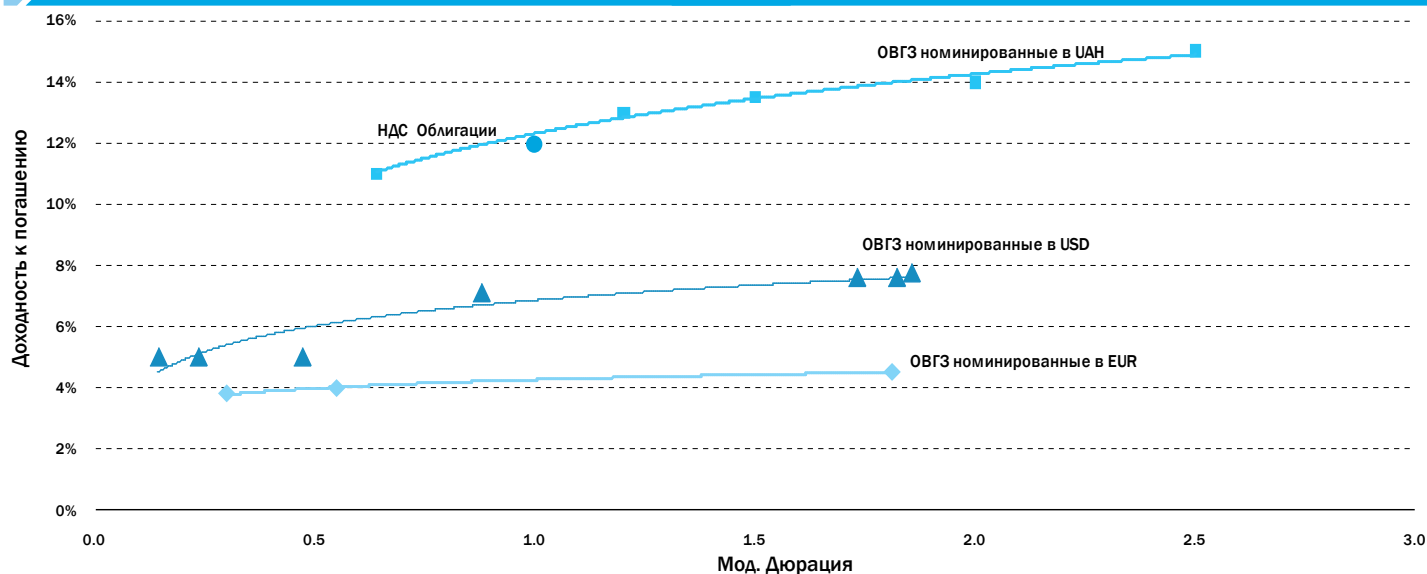




**ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА**

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