

**Новости рынка**

**Акции**

По итогам вчерашней торговой сессии индекс Украинской биржи прибавил 0,4% закрывшись на отметке 897 пунктов. Акции «Укрсоцбанка» были единственными из компонентов индексной корзины, которые завершили день снижением, в остальных акциях преобладал уверенный рост. Лучше других выглядел металлургический сектор, котировки «Азовстали» и «Авдеевского коксохима» подскочили примерно на 1,5%. Активно торгуемые бумаги «Мотор Сич» закрылись без изменения на отметке 1784 грн за акцию. Фьючерсные контракты с исполнением в марте вчера подорожали на 0,2%, спред к базовому активу составил +2 пункта.

На глобальных фондовых рынках в четверг наблюдалась положительная динамика. В США индекс Dow Jones вырос на 1,2% в преддверье публикации блока январских данных, характеризующий занятость и изменение уровня безработицы.

Сегодня старт торгов в Европе был обозначен продолжением локального восходящего движения. Тем не менее, мы обращаем внимание на то, с конца прошлого месяца западные фондовые рынки находятся в рамках нисходящего тренда. Поэтому вчерашний рост мог носить лишь краткосрочный характер.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

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

15:30 США - Занятость в несельскохозяйственном секторе. (Non farm payrolls).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Centrenergo	CEEN	4.42	0.5%	1.2	45
Motor Sich	MSICH	1784.00	0.0%	1.2	46
Ukrnafta	UNAF	133.000	1.2%	0.6	55

**Лидеры роста**

Azovstal	AZST	0.61	1.5%	0.03	9
Avdyivka Coke	AVDK	2.82	1.4%	0.10	10
Raiffeisen Bank Aval	BAVL	0.11	1.3%	0.03	20

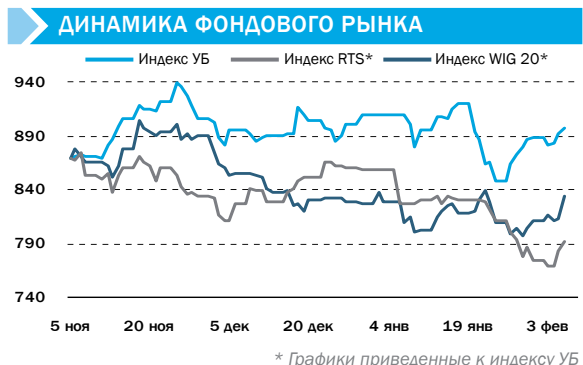
**Лидеры падения**

Ukrsotsbank	USCB	0.17	-3.2%	0.100	20
Motor Sich	MSICH	1,784.00	0.0%	1.181	46
Centrenergo	CEEN	4.42	0.5%	1.204	45

**Основные события**

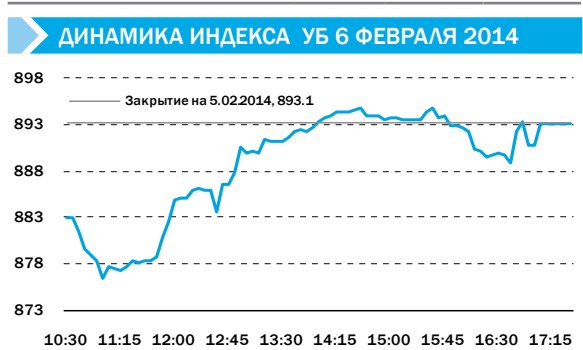
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Выплавка стали в Украине резко упала в январе



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	897.1	0.4%	-1.4%	-1.4%
PTS	1330.3	1.0%	-4.2%	-7.8%
WIG20	2419.5	2.6%	0.6%	0.8%
MSCI EM	929.8	1.4%	-4.4%	-7.2%
S&P 500	1773.4	1.2%	-2.9%	-3.7%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	374.9	-1.0%	13.5%	13.3%
CDS 5Y UKR	1081.8	8.2%	50.9%	31.9%
Украина-23	11.0%	0.2 р.р.	2.7 р.р.	2.0 р.р.
Нефтегаз-14	21.6%	2.4 р.р.	13.2 р.р.	12.9 р.р.
Украина-20	10.0%	0.3 р.р.	1.3 р.р.	2.5 р.р.
Приватбанк-16	23.5%	0.1 р.р.	0.4 р.р.	-1.1 р.р.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.86	0.9%	7.5%	7.5%
EUR	12.04	1.3%	7.2%	5.9%
RUB	0.26	1.6%	2.9%	1.7%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	265.4	0.0%	-7.7%	-7.7%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	0.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	107.2	0.9%	0.7%	-3.6%
Золото, USD/oz	1258.2	0.0%	1.6%	5.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Выплавка стали в Украине резко упала в январе

Иван Дзвинка  
 i.dzvinka@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Производство стали в Украине снизилось на 5.8% м/м до 2,5 млн тонн в январе 2014 года, сообщил Металл-Курьер. В годовом сравнении, выплавка стали упала на 12,1%.

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

собственник		январь '14	м/м	г/г
ИСД	Alchevsk Steel	380	2%	44%
АМ	ArcheMittal КР	377	-33%	-30%
Метинвест	ММК им. Ильича	377	-11%	-14%
Метинвест	Азовсталь	346	4%	-11%
Метинвест	Запорожсталь	337	1%	2%
Метинвест	Енакиевский МЗ	271	12%	-32%
ИСД	ДМКД	225	1%	-8%
Евраз	ДМЗ Петровского	82	22%	0%
	Днепропетросталь	24	20%	9%
	Другие	81		
<b>ВСЕГО</b>		<b>2500</b>	<b>-5.8%</b>	<b>-12.1%</b>

Источник: Металл-Курьер, Металургпром

### КОММЕНТАРИЙ

Существенное падение выплавки стали в Украине в январе объясняется рядом факторов. Во-первых, металлурги оказались чрезмерно оптимистичными в своих прогнозах роста спроса в декабре, что привело к росту запасов на складах, реализация которых была перенесена на январь. Дополнительным фактором стали ремонты оборудования, которые привели к 11-33% м/м сокращению выпуска на ArcelorMittal Кривой Рог и ММК Ильича, двух крупнейших метзаводах страны. И наконец, высокая база сравнения января 2013. В январе прошлого года, производство было вторым лучшим месячным показателем в 2013. В общем, Метинвест сумел сохранить выпуск м/м в январе, а в годовом исчислении - зафиксировано 5% падение.

Мы не ожидаем значительного восстановления г/г в секторе стали в феврале ввиду вялых экспортных рынков стали. Тем не менее, среднесуточный выпуск должен улучшиться по сравнению с январем, когда было зафиксировано наиболее низкий результат на последние 2 года.

**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	-8%	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	157.0	205.0	31%	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	7.8	-	-	Приостан.	СевГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.
Центральный ГОК	CGOK	6.6	-	-	Приостан.	ЦГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.82	6.2	122%	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	0.40	2.9	638%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.3	U/R	-		
Лугансктепловоз	LTPL	1.52	5.2	244%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1784	5250	194%	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	11.75	42.0	257%	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	69.8	370	430%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	32.6	72.0	121%	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	239%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	15.0	22.1	47%	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	66.3	90.0	36%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.3	19.35	72%	Покупать	Планируется увеличение в три раза мощностей по переработке яиц до 10 млн шт/день до начала 2014 на фоне расширения мощностей по производству яиц. При этом, средняя цена реализации яиц остается необоснованно высокой. Принимая во внимание риск по поводу качества фин.отчетности компании, акции эмитента все равно выглядят существенно недооцененными по сравнению с международными аналогами.
Овостар	OVO	78.5	109.5	40%	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	897.09	1061.97	781.22	0.4%	1.1%	-1.4%	-1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Ачевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	0.0%	0.6%	-6.7%	-6.7%	-0.4%	-0.5%	-5.3%	-5.3%
Азовсталь	AZST	0.61	0.90	0.31	1.5%	1.3%	-9.6%	-9.6%	1.1%	0.3%	-8.1%	-8.1%
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	32	50	20	0.8%	1.1%	-1.1%	-1.1%	0.4%	0.0%	0.3%	0.3%
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	0.12	0.26	0.05	9.1%	9.1%	20.0%	20.0%	8.6%	8.0%	21.4%	21.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.82	4.8	1.6	1.8%	3.4%	-4.9%	-4.9%	1.3%	2.3%	-3.5%	-3.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	0.85	0.49	0.0%	-3.4%	5.7%	5.7%	-0.4%	-4.5%	7.1%	7.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.55	n/a	n/a	-9.0%	-6.4%	0.8%	0.8%	-9.5%	-7.5%	2.2%	2.2%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.57	4.55	2.02	2.1%	-0.6%	-15.0%	-18.7%	1.6%	-1.7%	-13.5%	-17.2%
Северный ГОК	SGOK	7.80	10.0	5.8	0.0%	-2.5%	-2.5%	-2.5%	-0.4%	-3.6%	-1.1%	-1.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.40	0.71	0.10	2.6%	11.1%	0.0%	0.0%	2.1%	10.0%	1.4%	1.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.43	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-30.6%	-30.6%	-0.4%	-1.1%	-29.2%	-29.2%
Energy Coal	CLE	0.37	4.22	0.31	2.5%	-0.2%	13.7%	6.2%	2.1%	-1.3%	15.1%	7.6%
<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	0.53	0.86	0.30	0.0%	8.2%	-11.7%	-11.7%	-0.4%	7.1%	-10.2%	-10.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	n/a	n/a	4.5%	15.0%	9.5%	9.5%	4.1%	13.9%	10.9%	10.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.3	29.0	12.0	-3.4%	-2.9%	-0.1%	-0.1%	-3.9%	-3.9%	1.4%	1.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.52	2.20	1.26	0.0%	2.0%	1.3%	1.3%	-0.4%	0.9%	2.8%	2.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.26	n/a	n/a	0.0%	-0.8%	-3.1%	-3.1%	-0.4%	-1.9%	-1.7%	-1.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	7.7%	5.7%	5.7%	-0.4%	6.6%	7.1%	7.1%
Мотор Сич	MSICH	1,784	2,640	1,303	-0.2%	2.1%	-2.2%	-2.2%	-0.7%	1.0%	-0.8%	-0.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	-1.1%	1.4%	1.4%
Турбоатом	TATM	1.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-48.6%	-48.6%	-0.4%	-1.1%	-47.1%	-47.1%
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	7.2%	5.8%	3.9%	22.3%	6.7%	4.7%	5.3%	23.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.17	0.09	-15.6%	-15.6%	6.8%	6.8%	-16.1%	-16.7%	8.2%	8.2%
<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	1.14	1.21	0.75	-1.0%	-4.3%	-3.9%	-3.8%	-1.4%	-5.4%	-2.5%	-2.4%
Укрнафта	UNAF	133	219	96	1.4%	7.8%	22.5%	22.5%	1.0%	6.7%	23.9%	23.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.42	7.4	2.50	0.5%	-0.9%	-7.3%	-7.3%	0.0%	-2.0%	-5.9%	-5.9%
Донбассэнерго	DOEN	32.6	34.0	15.4	0.3%	1.6%	18.2%	18.2%	-0.1%	0.5%	19.6%	19.6%
Западэнерго	ZAEN	118.9	120	64	0.0%	-0.9%	31.5%	31.5%	-0.4%	-2.0%	32.9%	32.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.78	3.6	0.4	0.7%	-5.6%	9.9%	19.9%	0.3%	-6.6%	11.3%	21.3%
Астарт (в USD)	AST	21.6	24.4	14.5	-0.1%	2.0%	-2.8%	-3.1%	-0.5%	0.9%	-1.4%	-1.7%
Авангард (в USD)	AVGR	11.3	13.0	7.6	0.0%	0.3%	-5.5%	-4.0%	-0.4%	-0.8%	-4.1%	-2.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.90	5.25	2.8	4.1%	-13.9%	-30.4%	-28.3%	3.7%	-15.0%	-29.0%	-26.9%
Кернел (в USD)	KER	12.4	22.1	11.8	-1.8%	-0.9%	-8.0%	-2.4%	-2.3%	-2.0%	-6.6%	-0.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.85	8.2	5.36	0.5%	-2.8%	2.8%	-8.1%	0.1%	-3.9%	4.2%	-6.7%
МХП (в USD)	MHPC	15.0	19.9	14.2	0.0%	-3.9%	-16.9%	-11.8%	-0.4%	-5.0%	-15.4%	-10.4%
Милкиленд	MLK	3.12	5.0	3.0	-1.8%	3.4%	-18.9%	-24.9%	-2.3%	2.3%	-17.4%	-23.5%
Овостар	OVO	25.5	33.3	21.33	-1.2%	-0.4%	-18.5%	-23.3%	-1.7%	-1.5%	-17.1%	-21.8%
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	3.8%	3.1%	8.0%	8.0%	3.4%	2.0%	9.4%	9.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.114	0.128	0.077	1.3%	1.5%	0.0%	0.0%	0.9%	0.4%	1.4%	1.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.172	0.257	0.111	-3.1%	-4.5%	-8.1%	-8.1%	-3.6%	-5.6%	-6.6%	-6.6%

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	310	135	65	49	15.2%	15.3%	15.9%	95	25	18	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>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5962	5333	5495	793	888	859	679	723	613	4	90	115	n/a	10.1%	13.4%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	4949	957	1,064	1,016	451	360	453	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	105	3.9%	4	1,899	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	491	458	444	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	38	8.8%	3	32	4.4	нег.	нег.	нег.	1.4	1.0	0.0	0.0	0.0	12	11	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	288	3.0%	8	270	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.6	0.1	0.1	0.1	59	60	59	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	62	6.8%	4	59	нег.	нег.	нег.	нег.	1.3	2.0	0.1	0.1	0.1	17	13	11	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	17	9.0%	2	18	2.1	1.5	3.7	0.7	0.6	1.0	0.0	0.0	0.1	0.7	0.6	1.0	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	867	0.3%	2	865	9.1	4.8	5.8	3.7	2.8	3.1	1.4	1.3	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2030	0.4%	8	2,023	4.7	3.7	4.4	2.7	2.2	2.5	1.4	1.2	1.3				
Феггехро	FXPO	1510	24.0%	363	2,076	7.0	6.3	6.1	5.2	4.8	4.6	1.5	1.3	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	38	2.0%	1	67	нег.	2.5	1.5	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	156	2.0%	3	201	4.6	9.1	7.8	3.9	6.4	5.8	0.4	0.6	0.6	319	528	503	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.7	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	122	106	95	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	38	24.0%	9	79	7.8	2.1	1.9	2.7	2.2	2.1	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	224	5.0%	11	224	2.4	9.1	12.5	1.7	3.4	4.5	0.3	0.5	0.7				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	32	8.0%	3	71	>30	нег.	нег.	9.9	12.1	13.1	0.2	0.4	0.5				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	167	5.8%	н/д	н/д	4.4	3.0	2.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	419	24.0%	100	437	2.1	2.3	2.0	1.4	1.9	1.7	0.4	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	814	3.0%	24	806	4.6	6.2	6.7	2.5	2.2	2.3	0.4	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	196	50.4%	99	304	нег.	9.8	8.1	2.2	3.6	3.4	1.5	1.4	1.3	56	42		\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	184	21.7%	40	253	6.4	4.3	3.7	3.7	4.1	3.7	0.2	0.3	0.3	14	18	15	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	87	14.2%	12	157	22.8	1.8	2.0	4.9	2.2	2.4	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1585	34.1%	540	2,745	5.1	7.8	5.9	5.9	6.6	5.0	2.0	1.9	1.7	8579	8579	8579	\$/tonne
Кернел	KER	985	61.8%	609	1,691	4.7	9.4	12.8	5.3	5.8	6.6	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	539	37.0%	200	873	9.3	6.9	4.8	8.0	7.0	5.2	1.9	1.7	1.5	4426	2695	2238	\$/tonne
Авангард	AVGR	720	22.5%	162	920	3.2	2.8	2.4	3.3	2.8	2.5	1.5	1.3	1.2	208	158	149	\$/mneg.
Агротон	AGT	17	26.2%	4	66	2.5	нег.	нег.	3.2	5.2	5.6	0.7	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	385	3.6%	14		>30	4.3	3.3	0.5	0.4	0.4	0.06	0.07	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	358	1.4%	5		>30	>30	17.7	0.5	0.3	0.4	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

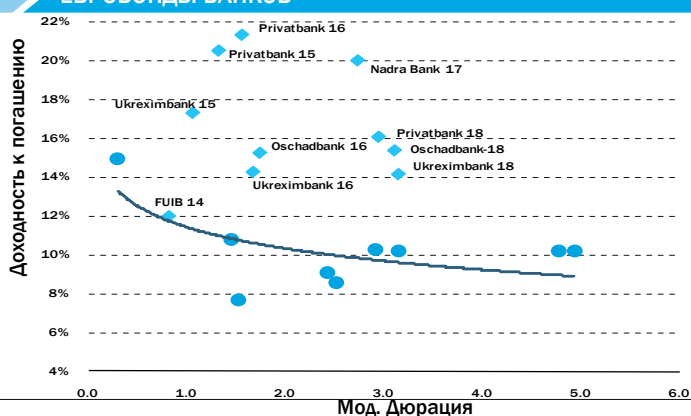
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.3	98.3	20.8%	16.4%	-2.3%	0.3	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Saa2/CCC+/B-
Нафтогаз Украина, 2014	92.5	93.7	29.6%	26.4%	-7.4%	0.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	95.6	97.0	8.1%	7.2%	0.3%	1.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2015	89.7	92.7	15.3%	12.8%	-6.7%	1.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2016	86.9	88.9	12.6%	11.6%	-6.5%	2.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2016-2	87.0	89.0	12.0%	11.1%	-6.7%	2.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2017	86.1	88.1	11.6%	10.9%	-6.0%	3.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2017-2	92.4	93.9	12.3%	11.7%	-6.1%	2.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	89.5	92.0	12.7%	11.7%	9.8%	3.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Saa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	88.3	90.0	11.5%	10.9%	13.5%	3.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Saa2//
Украина, 2020	85.6	87.6	11.1%	10.6%	-6.9%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2021	85.9	87.4	11.0%	10.6%	-7.5%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2022	84.3	86.3	10.6%	10.2%	-6.4%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Saa2/CCC+/B-
Украина, 2023	84.1	86.1	10.2%	9.8%	-6.0%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Saa2/CCC+/B-
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	50.0	54.4	33.4%	30.0%	n/a	3.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	99.6	100.4	11.5%	11.1%	-3.4%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Saa1//B-
МХП, 2020	80.5	81.8	12.9%	12.6%	-9.2%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC+/B-
Авангард, 2015	100.8	100.8	10.1%	10.1%	n/a	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	88.1	90.1	14.8%	14.1%	-1.3%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/CCC+/B-
Мрия, 2016	95.0	98.2	14.8%	12.8%	-1.2%	1.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/CCC+/B-
Мрия, 2018	81.9	83.9	15.5%	14.7%	-4.8%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/CCC+/B-
ДТЭК, 2015	96.0	99.0	14.5%	11.4%	-4.6%	1.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Saa1//B-
ДТЭК, 2018	85.0	86.0	12.6%	12.3%	-9.3%	3.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Saa1//B-
Метинвест, 2015	98.1	99.4	12.9%	11.7%	-3.2%	1.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Saa1//B-
Метинвест, 2018	88.0	90.0	12.9%	12.1%	-6.3%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Saa1//B-
Ferrexpo, 2016	91.6	92.6	13.1%	12.2%	-5.6%	1.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC+/B-
Укрзалізниця, 2018	85.0	87.0	14.3%	13.6%	-6.2%	3.3	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC+/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	20.4%	18.4%	0.0%	2.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JXX Oil&Gas, 2018	109.0	110.7	8.7%	8.2%	-1.0%	3.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	75.0	85.0	16.9%	13.5%	-3.6%	3.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Saa2//
ПУМБ, 2014	96.0	100.9	20.1%	12.0%	0.0%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Saa2//
Надра Банк, 2017	80.1	91.0	41.6%	19.2%	0.0%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	85.0	87.5	23.1%	20.6%	-3.2%	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Saa2//
Приватбанк, 2016	73.0	73.0	24.2%	24.2%	3.8%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Saa2//
Приватбанк, 2018	78.5	80.0	18.7%	18.1%	-5.3%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Saa2//B-
Укрэксимбанк, 2015	86.0	87.0	24.7%	23.4%	-10.3%	1.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Saa2//B-
Укрэксимбанк, 2016	78.0	78.0	20.1%	20.1%	<b>-8.6%</b>	1.7	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Saa2//B-
Укрэксимбанк, 2018	77.1	79.1	19.1%	18.4%	-12.5%	3.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Saa2//B-
ВАВ Банк, 2014	77.0	82.0	n/a	n/a	-7.0%	0.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Saa2//WD
Ощадбанк, 2016	82.0	83.0	20.7%	19.9%	-11.4%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa2//B-
Ощадбанк, 2018	75.0	78.0	17.7%	16.4%	-14.1%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa2//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	90.0	92.0	15.6%	14.0%	-2.1%	1.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Saa2/CCC+/
Киев, 2016	89.3	92.0	14.8%	13.3%	-2.5%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Saa2/CCC+/

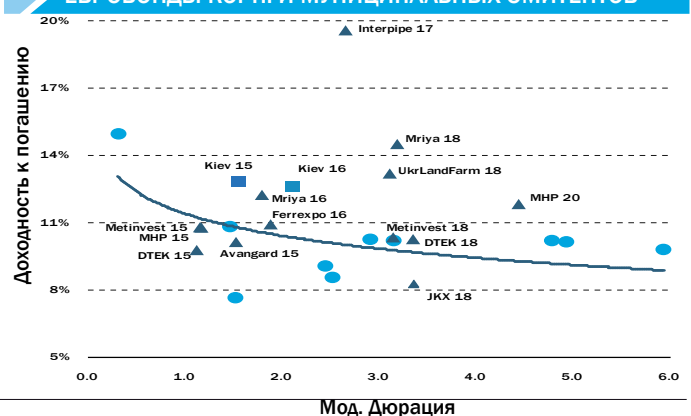
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

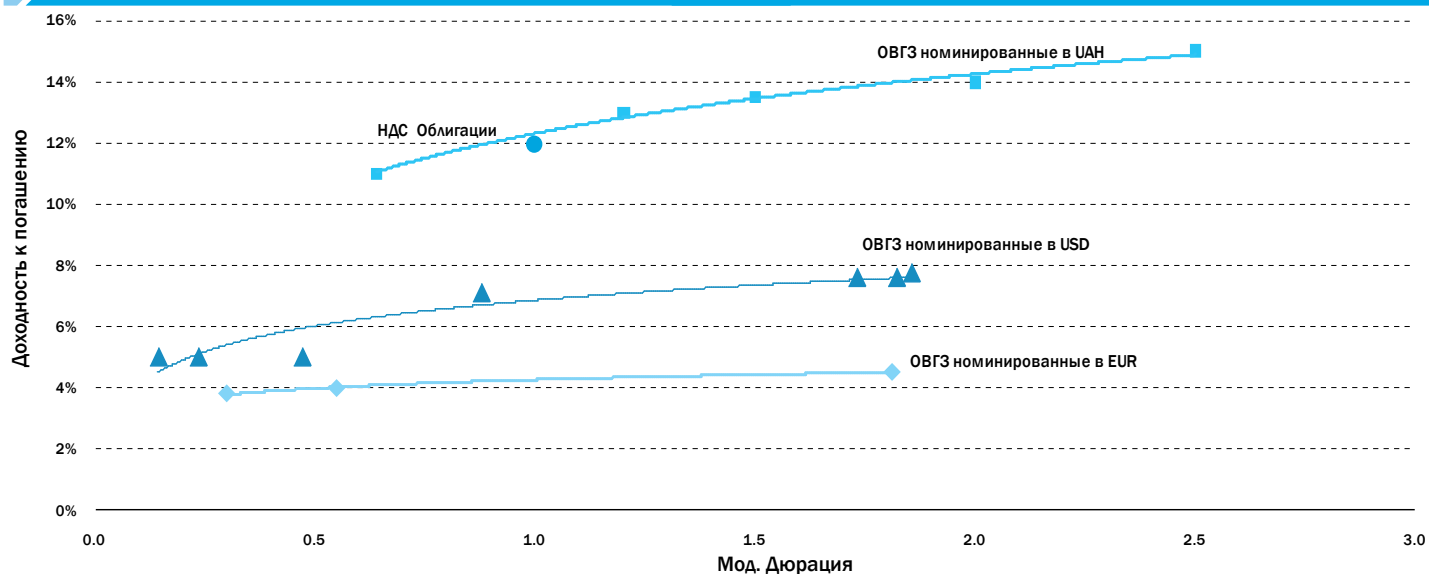


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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			14.5%	12.3%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.5%	12.3%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.5%	12.3%	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

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