

## Новости рынка

### Акции

Во вторник настроения инвесторов резко поменялись в положительную сторону, благодаря заявлениям президента России Владимира Путина о том, что он не видит необходимости использовать войска на территории Украины. Европейские биржевые индексы DAX и FTSE 100 вчера отскочили вверх на 2,5% и 1,7%. На Московской бирже индикатор рынка показал рост на 5,3%, но так и не смог полностью отыграть провальное падение понедельника. На Украинской бирже индекс УБ вырос на 9,5%, по сравнению со снижением на 12% днем ранее. Наибольший отскок котировок наблюдался по акциям «Донбассэнерго», которые взлетели на 15%. Покупки возобновились и в бумагах «Укрнафты», их цена вернулась почти к уровню 200 грн за акцию, рост за день составил 13%. Фьючерсные контракты с исполнением в этом месяце подорожали на 9,7% до отметки 1124 пунктов, спред к базовому активу на закрытии увеличился до +42 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс гривны укрепился до 9,10/9,50 за доллар США. Официальный курс НБУ сегодня выставлен на отметке 9,72.

Котировки украинских суверенных еврооблигаций с погашением в 2023 году вчера демонстрировали рост на 4 процентных пункта, что снизило их доходность к погашению с 10,3% до 9,5%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	197.40	12.8%	4.1	150
Центрэнерго	CEEN	5.37	9.3%	3.1	227
Мотор Сич	MSICH	1928.000	5.0%	1.5	113

### Лидеры роста

Севастопольэнерго	SMEN	3.99	31.7%	0.03	7
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.600	25.3%	0.04	18
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.04	22.7%	0.00	7

### Лидеры падения

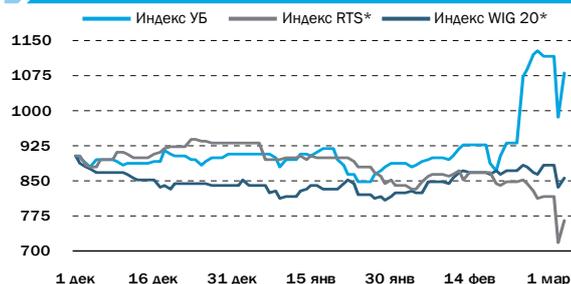
Укртелеком	UTLM	0.13	-2.2%	0.26	12
Западэнерго	ZAEN	122.50	4.0%	0.03	12
Мотор Сич	MSICH	1,928.00	5.0%	1.50	113

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> RBI приостановил переговоры по продаже Райффайзен Банка Аваль – СМИ

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

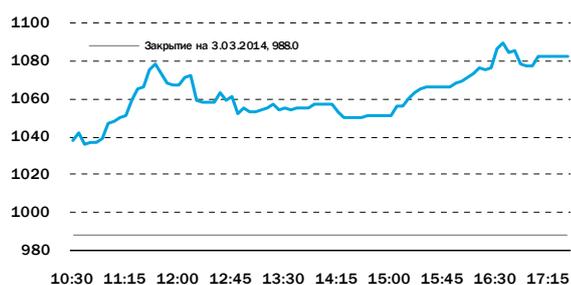


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1082.1	9.5%	21.6%	18.9%
PTC	1184.2	6.2%	-9.0%	-17.9%
WIG20	2442.9	2.2%	3.7%	1.7%
MSCI EM	956.2	0.6%	2.1%	-4.6%
S&P 500	1873.9	1.5%	5.1%	1.8%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 4 МАРТА 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	342.0	-4.5%	-12.3%	3.4%
CDS 5Y UKR	1183.7	4.8%	12.4%	44.3%
Украина-23	9.5%	-0.8 р.р.	-0.3 р.р.	2.0 р.р.
Нефтегаз-14	27.8%	-16.4 р.р.	9.6 р.р.	19.0 р.р.
Украина-20	10.3%	-1.2 р.р.	-0.4 р.р.	1.1 р.р.
Приватбанк-16	31.4%	6.9 р.р.	10.4 р.р.	6.7 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	9.10	-6.7%	5.6%	10.4%
EUR	12.51	-6.6%	7.6%	10.0%
RUB	0.25	-5.5%	3.0%	0.6%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	278.0	0.0%	4.7%	-3.3%
Сталь, USD/тонна	527.5	0.0%	-2.8%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	109.3	-1.7%	3.3%	-1.7%
Золото, USD/oz	1334.3	-1.2%	7.2%	11.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**RBI приостановил переговоры по  
продаже Райффайзен Банка Аваль  
– СМИ**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Raiffeisen Bank International (RBI, Австрия), изучая поступившие предложения по покупке Райффайзен Банка Аваль[BAVL] (Киев), тем не менее решил приостановить переговоры по его продаже, сообщило издание Financial Times в понедельник.

По данным FT, соответствующее решение принято ввиду сложившейся в Украине ситуации.

Между тем за день до указанной публикации FT сообщала, что RBI пытается завершить сделку, несмотря на охватившие Украину политический и экономический кризисы. При этом три из четырех заинтересованных сторон продолжали проводить due diligence украинской «дочки», указывалось в сообщении.

Как сообщалось, в октябре-2013 стало известно, что RBI выставил на продажу Райффайзен Банк Аваль[BAVL]. RBI в ходе переговоров получил 12 предложений на его покупку. При этом группа не называет потенциальную стоимость украинского банка, но сообщила, что его балансовая стоимость составляет около EUR820 млн.

По данным СМИ, право на ведение эксклюзивных переговоров получил российский Альфа-Банк. Вместе с тем российский финансово-промышленный консорциум Альфа-Групп, в который входит Альфа-Банк, опровергает свое эксклюзивное участие в переговорах.

Президент Альфа-Банка (Украина) Александр Луканов в середине ноября 2013 года сообщил агентству «Интерфакс-Украина», что банк рассматривает возможность неорганического роста, однако опроверг появившуюся в СМИ информацию о том, что готовится покупка Райффайзен Банка Аваль[BAVL]. «Пока мы не видим возможности для значительной сделки», - сказал он.

**КОММЕНТАРИЙ**

Решение Raiffeisen Bank International является вполне закономерным, так как сложная политическая ситуация не позволяет австрийцам выручить максимально возможную цену за украинский актив. Тем не менее, если в Украине начнутся экономические реформы и улучшится деловой климат, то вполне возможно, будет очередная волна прямых иностранных инвестиций, как это наблюдалось в 2005-2007 годах. При таком сценарии, Raiffeisen Bank International может либо сохранить за собой Райффайзен Аваль, либо продать его по более выгодным условиям чем те, которые готовы ему предложить сейчас потенциальные покупатели.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.74	0.56	-25%	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	148.2	205.0	38%	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	9.8	U/R	na	Пересмотр	СевГОК на собрании акционеров 14 февраля 2014 утвердил допэмиссию 14.75 млн акций, что составляет 0,64% статутного капитала компании.
Центральный ГОК	CGOK	9.0	U/R	na	Пересмотр	ЦГОК намерен рассмотреть вопрос допэмиссии 14.73 млн акций (1.26% уставного капитала) на собрании акционеров 19 февраля 2014.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.08	6.2	103%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	3.4	391%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.60	2.9	391%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	5.2	238%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1928	5250	172%	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	12.00	42.0	250%	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	56.8	370	552%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	40.5	72.0	78%	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	5.37	15.00	179%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.8	22.1	60%	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	48.0	90.0	88%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.6	19.35	126%	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	66.0	109.5	66%	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	1082.12	1153.01	781.22	9.5%	-0.9%	21.6%	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.041	0.06	0.02	6.2%	-1.7%	13.9%	5.4%	-3.3%	-0.8%	-7.7%	-13.5%
Азовсталь	AZST	0.74	0.90	0.31	8.5%	-4.2%	24.0%	10.1%	-1.0%	-3.2%	2.4%	-8.8%
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	38	52	20	10.1%	-0.9%	19.1%	17.6%	0.6%	0.0%	-2.5%	-1.3%
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	0.17	0.20	0.05	6.3%	-10.5%	30.8%	70.0%	-3.3%	-9.6%	9.1%	51.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.08	4.8	1.6	5.6%	-3.4%	12.2%	4.0%	-3.9%	-2.5%	-9.4%	-14.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	0.84	0.49	14.8%	-2.8%	20.7%	32.1%	5.2%	-1.8%	-0.9%	13.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.99	n/a	n/a	0.0%	12.4%	28.4%	38.3%	-9.5%	13.3%	6.8%	19.4%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.47	3.28	2.02	4.9%	-12.4%	-1.2%	-21.7%	-4.6%	-11.5%	-22.9%	-40.6%
Северный ГОК	SGOK	9.80	10.0	5.8	6.5%	5.4%	22.5%	22.5%	-3.0%	6.3%	0.9%	3.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.60	0.70	0.10	33.3%	20.0%	66.7%	50.0%	23.8%	20.9%	45.0%	31.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.75	n/a	n/a	0.0%	13.6%	74.4%	21.0%	-9.5%	14.6%	52.8%	2.1%
Energy Coal	CLE	0.54	3.21	0.31	15.6%	-20.0%	50.4%	53.2%	6.1%	-19.1%	28.7%	34.3%
<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	0.60	0.81	0.30	22.4%	-3.2%	20.0%	0.0%	12.9%	-2.3%	-1.6%	-18.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.26	n/a	n/a	18.2%	-7.1%	23.8%	23.8%	8.7%	-6.2%	2.2%	4.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.0	29.0	12.0	0.0%	-8.3%	25.7%	27.2%	-9.5%	-7.4%	4.1%	8.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	2.20	1.20	0.0%	0.0%	2.0%	3.3%	-9.5%	0.9%	-19.7%	-15.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.25	n/a	n/a	0.0%	-2.3%	-1.6%	-3.8%	-9.5%	-1.4%	-23.2%	-22.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	-19.6%	16.9%	14.7%	-9.5%	-18.6%	-4.7%	-4.2%
Мотор Сич	MSICH	1,928	2,630	1,303	5.0%	-7.4%	11.4%	5.7%	-4.5%	-6.5%	-10.2%	-13.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.49	n/a	n/a	16.3%	4.8%	39.6%	39.6%	6.8%	5.7%	18.0%	20.7%
Турбоатом	TATM	4.00	n/a	n/a	0.0%	23.1%	122.2%	14.3%	-9.5%	24.0%	100.6%	-4.6%
Веста	WES	0.20	0.26	0.13	4.2%	-20.7%	31.9%	48.0%	-5.3%	-19.8%	10.3%	29.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.17	0.09	-2.2%	-8.9%	-5.2%	20.0%	-11.8%	-8.0%	-26.9%	1.1%
<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	0.95	1.21	0.75	2.4%	-9.0%	-19.6%	-20.1%	-7.2%	-8.0%	-41.2%	-39.1%
Укрнафта	UNAF	197	208	96	12.8%	6.7%	56.0%	81.8%	3.3%	7.6%	34.4%	62.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.37	7.4	2.50	9.4%	1.5%	21.0%	12.6%	-0.1%	2.5%	-0.7%	-6.3%
Донбассэнерго	DOEN	40.5	43.0	15.4	13.8%	-2.2%	25.4%	46.8%	4.3%	-1.2%	3.8%	27.9%
Западэнерго	ZAEN	122.5	134	64	0.9%	-6.4%	2.9%	35.5%	-8.6%	-5.5%	-18.7%	16.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	1.40	3.5	0.4	1.7%	-6.4%	77.1%	115.1%	-7.8%	-5.4%	55.4%	96.2%
Астарта (в USD)	AST	15.8	24.4	14.5	2.9%	-18.0%	-25.1%	-29.2%	-6.6%	-17.0%	-46.7%	-48.1%
Авангард (в USD)	AVGR	8.6	13.0	7.6	1.8%	-18.3%	-26.0%	-27.2%	-7.7%	-17.3%	-47.6%	-46.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.02	5.14	2.6	16.0%	-8.3%	-5.3%	-25.2%	6.5%	-7.4%	-26.9%	-44.1%
Кернел (в USD)	KER	9.1	19.6	8.3	10.0%	-24.9%	-24.5%	-27.8%	0.5%	-23.9%	-46.1%	-46.7%
Мрия (в USD)	MAYA	6.79	8.2	5.36	20.9%	-5.9%	-3.3%	-8.9%	11.4%	-5.0%	-24.9%	-27.8%
МХП (в USD)	MHPC	13.8	19.9	12.0	3.8%	-9.6%	-8.6%	-18.9%	-5.8%	-8.7%	-30.2%	-37.8%
Милкиленд	MLK	2.96	4.9	2.8	7.0%	-14.1%	-4.8%	-28.7%	-2.5%	-13.2%	-26.4%	-47.6%
Овостар	OVO	21.7	33.3	19.35	11.9%	-12.8%	-16.1%	-34.9%	2.4%	-11.8%	-37.7%	-53.8%
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	14.5	n/a	n/a	0.0%	-6.7%	10.3%	15.6%	-9.5%	-5.8%	-11.3%	-3.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.157	0.163	0.077	14.0%	8.5%	38.0%	38.6%	4.5%	9.4%	16.3%	19.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.187	0.257	0.111	5.8%	-2.4%	1.2%	-0.1%	-3.8%	-1.5%	-20.4%	-19.0%

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	194	163	15.6%	28.6%	25.7%
Северный ГОК	SGOK	1416	1630	1506	750	914	816	53.0%	56.1%	54.2%	436	548	460	30.8%	33.7%	30.5%
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	236	263	51	91	98	32.2%	38.7%	37.1%	38	72	76	23.8%	30.4%	29.0%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	1,116	309	233	258	31.6%	23.3%	23.1%	200	169	188	20.4%	16.9%	16.9%
<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	255	14.9%	10.4%	10.3%	211	105	77	9.8%	3.8%	3.1%
Астарта	AST	456	505	559	109	81	138	24.0%	16.1%	24.7%	58	13	82	12.7%	2.6%	14.7%
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	5333	5180	793	888	864	679	723	572	4	90	108	н/а	10.1%	12.5%
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	116	3.9%	4	1,910	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	494	460	447	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	8.8%	4	38	5.1	нег.	нег.	нег.	1.7	1.2	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	341	3.0%	10	323	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	9.2	0.1	0.2	0.2	70	72	71	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	66	6.8%	4	63	нег.	нег.	нег.	нег.	1.4	2.2	0.1	0.1	0.1	18	14	11	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	21	9.0%	2	22	2.5	1.9	4.5	0.8	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	0.8	0.8	1.2	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,158	0.3%	3	1,156	12.2	6.0	7.1	5.0	3.7	4.1	1.9	1.7	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2481	0.4%	10	2,475	5.7	4.5	5.4	3.3	2.7	3.0	1.7	1.5	1.6				
Феггехро	FXPO	1454	24.0%	349	2,020	6.7	6.1	5.9	5.0	4.7	4.5	1.4	1.3	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	56	2.0%	1	85	нег.	3.7	2.2	1.2	0.7	0.6	0.2	0.2	0.2	1.2	0.7	0.6	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	171	2.0%	3	217	5.1	10.0	8.6	4.2	6.9	6.3	0.5	0.7	0.6	345	570	543	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.6	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	125	109	97	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	37	24.0%	9	79	7.7	2.1	1.8	2.7	2.2	2.1	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	277	5.0%	14	277	2.9	11.3	15.5	2.0	4.3	5.6	0.3	0.7	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	31	8.0%	2	70	>30	нег.	нег.	9.8	12.0	12.9	0.2	0.4	0.5				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	162	5.8%	н/д	н/д	4.3	2.3	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	440	24.0%	106	455	2.2	2.6	2.3	1.5	2.0	1.8	0.5	0.5	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1176	3.0%	35	1,168	6.7	9.0	9.7	3.7	3.1	3.3	0.6	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	162	50.4%	82	271	нег.	8.1	6.8	2.0	3.2	3.0	1.3	1.3	1.2	49	37		\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	218	21.7%	47	287	7.6	5.1	4.4	4.2	4.6	4.2	0.3	0.3	0.3	16	20	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	105	14.2%	15	176	27.5	2.1	2.5	5.5	2.4	2.7	0.3	0.3	0.2	21	23	22	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1458	34.1%	497	2,618	4.7	7.2	5.4	5.6	6.3	4.8	1.9	1.8	1.6	8183	8183	8183	\$/tonne
Кернел	KER	729	61.8%	450	1,434	3.5	6.9	9.5	4.5	4.9	5.6	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	394	37.0%	146	728	6.8	29.7	4.8	6.7	9.0	5.3	1.6	1.4	1.3	3690	2246	1866	\$/tonne
Авангард	AVGR	546	22.5%	123	746	2.4	2.1	1.8	2.7	2.3	2.0	1.2	1.1	0.9	169	128	121	\$/mneg.
Агротон	AGT	30	26.2%	8	79	4.5	нег.	нег.	3.9	6.3	6.7	0.9	1.1	1.0	0.6		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	519	3.6%	19		>30	5.8	4.8	0.7	0.6	0.6	0.09	0.10	0.10				
Укрсоцбанк	USCB	379	0.7%	3		>30	>30	18.7	0.5	0.4	0.4	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

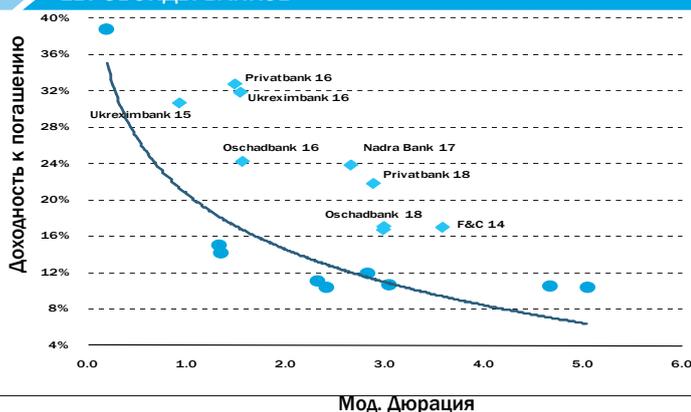
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	95.0	96.5	45.1%	32.9%	-4.3%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Caa2/CCC/B-
Нафтогаз Украина, 2014	90.2	91.8	44.6%	37.8%	-9.5%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	85.8	89.3	16.7%	13.5%	-8.8%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Caa2/CCC/B-
Украина, 2015	90.5	92.0	15.0%	13.7%	-6.5%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Caa2/CCC/B-
Украина, 2016	89.4	91.4	11.5%	10.6%	-3.9%	2.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Caa2/CCC/B-
Украина, 2016-2	89.6	91.6	10.9%	10.0%	-4.0%	2.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Caa2/CCC/B-
Украина, 2017	87.7	90.0	11.1%	10.3%	-4.2%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Caa2/CCC/B-
Украина, 2017-2	92.9	93.9	12.2%	11.8%	-5.8%	2.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Caa2/CCC/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	87.0	14.7%	13.8%	4.1%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Caa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.3	86.0	13.1%	12.4%	8.4%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Caa2//
Украина, 2020	86.9	89.6	10.8%	10.2%	-5.2%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Caa2/CCC/B-
Украина, 2021	87.0	89.5	10.7%	10.2%	-5.8%	5.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Caa2/CCC/B-
Украина, 2022	87.1	88.6	10.1%	9.8%	-3.5%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Caa2/CCC/B-
Украина, 2023	87.0	88.5	9.7%	9.4%	-3.0%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Caa2/CCC/B-
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	34.9	43.8	51.6%	39.8%	n/a	2.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	92.9	95.0	19.6%	18.3%	-9.2%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Caa1//B-
МХП, 2020	81.7	82.9	12.7%	12.3%	-7.9%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/B-
Авангард, 2015	90.0	90.0	19.0%	19.0%	n/a	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	78.0	81.9	18.9%	17.3%	-11.4%	2.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/CCC/B-
Мрия, 2016	90.0	93.9	18.6%	15.8%	-8.3%	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/CCC/B-
Мрия, 2018	80.0	85.0	16.3%	14.4%	-5.3%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/CCC/B-
ДТЭК, 2015	86.0	90.0	28.3%	22.6%	-13.9%	1.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Caa1//B-
ДТЭК, 2018	73.6	74.8	17.1%	16.6%	-21.3%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caa1//B-
Метинвест, 2015	90.0	93.0	22.8%	19.0%	-8.1%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Caa1//B-
Метинвест, 2018	83.6	87.6	14.7%	13.1%	-9.9%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caa1//B-
Ferrexpo, 2016	92.0	93.2	13.1%	12.1%	-5.5%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC/B-
Укрзалізниця, 2018	73.0	77.0	19.1%	17.4%	-18.2%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/B-
Интерпейп, 2017	75.0	82.0	21.8%	17.7%	-2.5%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JXX Oil&Gas, 2018	98.1	99.7	11.9%	11.4%	-10.9%	3.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	70.0	80.0	18.9%	15.2%	-9.6%	3.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Caa2//
ПУМБ, 2014	83.0	86.0	n/a	50.0%	-14.2%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Caa2//
Надра Банк, 2017	79.3	85.0	51.5%	32.7%	-2.5%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	72.5	72.5	40.2%	40.2%	n/a	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caa2//
Приватбанк, 2016	62.9	67.1	35.1%	30.5%	-7.5%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caa2//
Приватбанк, 2018	71.8	74.0	21.9%	20.8%	-12.9%	2.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2015	82.0	84.0	32.3%	29.2%	-13.9%	1.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2016	65.0	70.0	32.8%	27.7%	<b>-20.9%</b>	1.7	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2018	75.0	78.9	23.2%	21.0%	-13.7%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Caa2//B-
ВАВ Банк, 2014	75.0	79.0	n/a	n/a	-9.9%	0.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Caa2//WD
Ощадбанк, 2016	77.0	80.0	25.6%	23.0%	-15.7%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa2//B-
Ощадбанк, 2018	75.0	78.0	17.8%	15.8%	-14.0%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa2//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	76.8	78.6	28.6%	26.6%	-16.4%	1.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Caa2/CCC/
Киев, 2016	80.0	80.0	20.5%	20.5%	-14.0%	1.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Caa2/CCC/

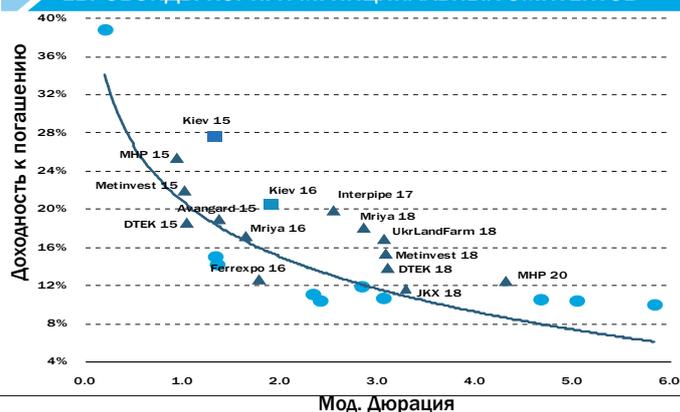
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



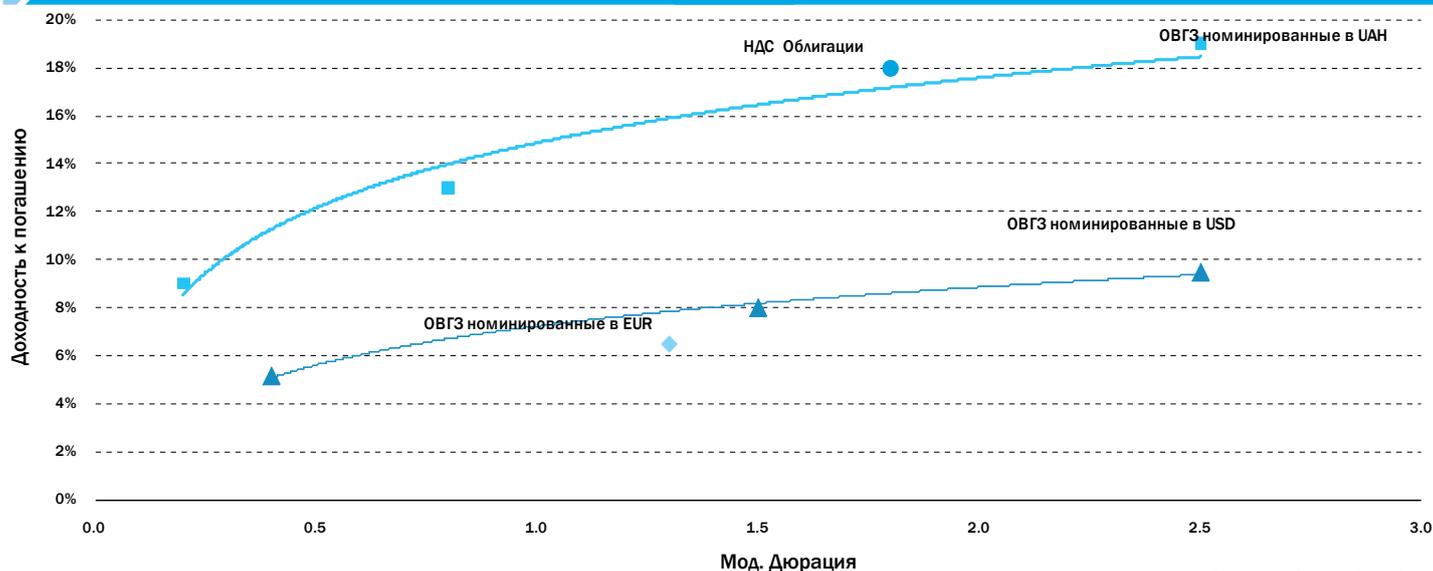
### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



**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	7.0%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			17.5%	15.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			17.5%	15.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			17.5%	15.0%	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