

## Новости рынка

### Акции

Апрель начался для украинского рынка акций на возвышенной ноте. Индекс УБ за день взлетел на 5,7% благодаря снижению политического накала в стране, а также продолжению ралли на зарубежных фондовых рынках. Покупки наблюдались во всех отечественных «голубых фишках», при этом акции «Райффайзен Банка Аваль» подскочили в цене на 9,3% после появления слухов о том, что банк объявит о дивидендах в 3 копейки на собрании акционеров 25 апреля. Дивидендная тема толкала вверх и акции «Укрнафты», которые подорожали на 9,1%. Отдельно отметим разворот по котировкам «Мотор Сич», вчера они выросли на 5,5% после довольно продолжительного снижения. Июньские фьючерсные контракты по итогам вторника увеличились в стоимости на 2,5%, спред к базовому активу сузился с +44 до +13 пунктов.

Курс доллара на межбанковском валютном рынке практически не изменился и составил 11,30 на покупку и 11,50 на продажу. Официальный курс НБУ на сегодня установлен на отметке 11,10 грн за доллар.

В США индекс S&P500 достиг очередного исторического максимума в 1885 пунктов, его рост вчера составил 0,7%.

Сегодня на фондовых рынках ожидается умеренная коррекция.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	227.50	9.1%	3.2	187
Центрэнерго	CEEN	5.40	3.5%	3.1	122
Донбассэнерго	DOEN	41.390	4.7%	1.5	119

### Лидеры роста

Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.18	9.3%	0.85	106
Укрнафта	UNAF	227.500	9.1%	3.22	187
Азовсталь	AZST	0.73	6.9%	0.48	74

### Лидеры падения

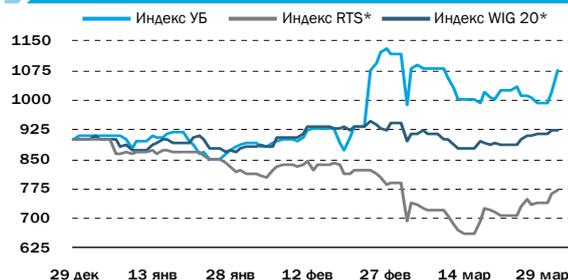
Крюковский вагонзавод	KVBZ	17.45	0.2%	0.24	26
Северный ГОК	SGOK	7.93	2.0%	0.07	11
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	3.1%	0.52	128

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Нафтогаз» планирует в 2014г инициировать собрание акционеров «Укрнафты»

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

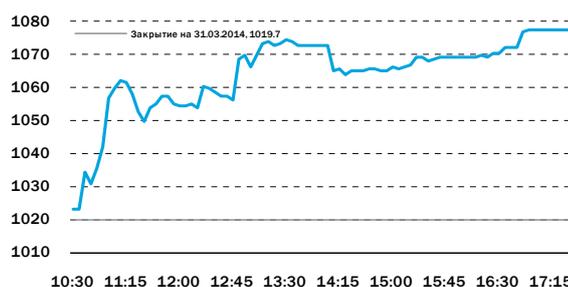


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1077.8	5.7%	-3.7%	18.4%
PTC	1235.7	0.8%	-2.5%	-14.3%
WIG20	2462.8	0.0%	-2.2%	2.6%
MSCI EM	1000.8	0.6%	3.6%	-0.1%
S&P 500	1885.5	0.7%	1.4%	2.4%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 1 АПРЕЛЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	317.2	-1.9%	-7.8%	-4.1%
CDS 5Y UKR	890.1	0.0%	-13.8%	8.5%
Украина-23	8.2%	-0.1 р.р.	-1.2 р.р.	0.7 р.р.
Нефтегаз-14	19.9%	-0.6 р.р.	-9.7 р.р.	11.2 р.р.
Украина-20	8.8%	-0.1 р.р.	-1.1 р.р.	-0.4 р.р.
Приватбанк-16	27.6%	-0.2 р.р.	3.1 р.р.	2.9 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.35	2.1%	14.1%	37.7%
EUR	15.66	2.3%	14.0%	37.7%
RUB	0.32	2.0%	17.4%	28.8%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	293.4	0.0%	5.5%	2.1%
Сталь, USD/тонна	510.0	0.0%	-3.8%	-5.1%
Нефть, USD/баррель	105.6	-2.0%	-2.8%	-5.0%
Золото, USD/oz	1279.0	-0.4%	-3.6%	6.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Нафтогаз» планирует в 2014г инициировать собрание акционеров «Укрнафты»

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 228 грн Капитализация: \$1087 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.4	8.3	2.9	n/a
2014E	0.5	9.0	3.0	n/a

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – НАК «Нафтогаз Украины» планирует в 2014 году инициировать проведение общего собрания акционеров ПАО «Укрнафта»[UNAF], сообщил глава НАК Андрей Коболев на пресс-конференции в Киеве во вторник.

По его словам, в повестку дня планируется вынести вопрос о распределении дивидендов.

«Этот вопрос мы будем поднимать. Поднимать дивиденды будем просить у наших уважаемых партнеров, оплатить», - сказал он.

При этом А.Коболев напомнил, что дивиденды будут направлены в государственный бюджет, а не в «Нафтогаз».

Как сообщалось, последнее собрание акционеров «Укрнафты»[UNAF] состоялось 22 марта 2011 года.

### КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, что новость безусловно является положительной для акций компании, у нас всё же остаются сомнения, что «Нафтогаз» сможет договориться с группой «Приват» о проведении общего собрания акционеров в ближайшие месяцы. С другой стороны, если это таки произойдет, то по нашим расчетам, дивиденды на акцию составят как минимум 26 грн, базируясь на предположении, что на дивиденды будет направлено 30% от чистой прибыли «Укрнафты» за 2011, 2012 и 2013 год. Напомним, что компания еще не оглашала своих финансовых результатов за 2013 год. Мы прогнозируем, что её чистая прибыль по итогам прошлого года составила 1,07 млрд грн. Кроме этого, существуют спекуляции вокруг того, какая часть прибыли будет направлена на дивиденды - может это будет 50% или даже 100%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.73	0.56	-23%	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>						
Феггехро	FXPO	155.8	125.0	-20%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать прогнозируемое 13% падение цен на продукцию компании в 2014 году.
Северный ГОК	SGOK	7.9	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	8.9	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	3.09	6.2	102%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.75	3.4	361%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.50	2.9	489%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.5	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	5.2	227%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1706	5250	208%	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	11.00	42.0	282%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	61.0	370	507%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	41.4	72.0	74%	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	5.40	15.00	178%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.5	22.1	64%	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	45.0	90.0	100%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.3	19.35	89%	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	75.0	109.5	46%	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.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.177	0.24	36%	Покупать	Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»).

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	1077.76	1153.01	781.22	5.7%	6.3%	-3.7%	18.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.037	0.06	0.02	3.1%	2.5%	-13.6%	-4.6%	-2.6%	-3.9%	-9.8%	-23.1%
Азовсталь	AZST	0.73	0.90	0.31	6.9%	7.2%	-7.2%	8.5%	1.2%	0.9%	-3.4%	-9.9%
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	36	52	20	6.4%	6.1%	-4.5%	10.9%	0.7%	-0.2%	-0.8%	-7.5%
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	0.15	n/a	n/a	50.0%	7.1%	-16.7%	50.0%	44.3%	0.8%	-13.0%	31.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.09	4.8	1.6	4.0%	4.6%	-4.1%	4.2%	-1.7%	-1.8%	-0.4%	-14.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.75	0.77	0.49	0.0%	-1.3%	1.4%	41.5%	-5.7%	-7.7%	5.1%	23.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.90	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-1.1%	36.9%	-5.7%	-6.3%	2.6%	18.5%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.59	3.20	2.02	0.5%	9.4%	1.3%	-17.8%	-5.1%	3.1%	5.0%	-36.2%
Северный ГОК	SGOK	7.93	10.0	5.8	1.9%	-10.9%	-16.9%	-0.9%	-3.8%	-17.2%	-13.2%	-19.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.50	0.64	0.10	2.0%	6.4%	11.1%	25.0%	-3.7%	0.0%	14.8%	6.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.90	n/a	n/a	0.0%	-10.0%	-39.2%	45.2%	-5.7%	-16.3%	-35.5%	26.7%
Energy Coal	CLE	0.56	1.94	0.31	2.4%	14.4%	-7.5%	60.0%	-3.3%	8.0%	-3.8%	41.6%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.45	n/a	n/a	0.0%	n/a	n/a	-2.2%	-5.7%	n/a	n/a	-20.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.71	0.80	0.30	0.0%	7.6%	14.5%	18.3%	-5.7%	1.2%	18.2%	-0.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	3.4%	3.4%	42.9%	-5.7%	-2.9%	7.2%	24.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.5	29.0	12.0	1.3%	-5.7%	-20.7%	0.9%	-4.4%	-12.0%	-17.0%	-17.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.20	1.20	0.0%	0.0%	3.2%	6.7%	-5.7%	-6.3%	6.9%	-11.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.20	n/a	n/a	0.0%	9.1%	-6.3%	-7.7%	-5.7%	2.7%	-2.5%	-26.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	0.0%	12.0%	25.0%	50.9%	-5.7%	5.7%	28.7%	32.5%
Мотор Сич	MSICH	1,706	2,545	1,303	5.0%	-0.8%	-18.1%	-6.5%	-0.6%	-7.2%	-14.4%	-24.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.49	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-10.5%	39.6%	-5.7%	-6.3%	-6.8%	21.2%
Турбоатом	TATM	2.20	n/a	n/a	0.0%	-12.0%	-45.0%	-37.1%	-5.7%	-18.3%	-41.3%	-55.6%
Веста	WES	0.19	0.26	0.13	5.6%	12.0%	-21.2%	41.7%	-0.1%	5.6%	-17.4%	23.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.19	0.09	20.9%	11.8%	23.8%	57.5%	15.2%	5.5%	27.5%	39.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-5.7%	-6.3%	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.02	1.21	0.75	-1.0%	6.4%	-1.3%	-14.3%	-6.7%	0.0%	2.4%	-32.7%
Укрнафта	UNAF	228	228	96	8.9%	13.2%	15.3%	109.5%	3.2%	6.8%	19.0%	91.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.40	7.4	2.50	3.5%	3.2%	-3.1%	13.3%	-2.2%	-3.2%	0.6%	-5.2%
Донбассэнерго	DOEN	41.4	43.0	15.4	4.5%	5.0%	2.0%	50.0%	-1.2%	-1.3%	5.8%	31.6%
Западэнерго	ZAEN	127.0	134	64	3.7%	6.9%	0.0%	40.5%	-2.0%	0.6%	3.7%	22.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	1.02	2.7	0.4	5.1%	4.6%	-42.7%	57.0%	-0.6%	-1.7%	-39.0%	38.6%
Астарт (в USD)	AST	14.9	24.4	12.1	2.3%	0.9%	-17.0%	-33.1%	-3.4%	-5.5%	-13.3%	-51.6%
Авангард (в USD)	AVGR	10.3	13.0	7.7	5.7%	2.7%	2.6%	-12.8%	0.0%	-3.6%	6.3%	-31.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.91	5.14	2.5	2.5%	5.4%	-6.0%	-27.9%	-3.2%	-0.9%	-2.2%	-46.3%
Кернел (в USD)	KER	10.3	19.1	7.6	6.0%	7.3%	-3.8%	-19.1%	0.3%	0.9%	-0.1%	-37.5%
Мрия (в USD)	MAYA	7.04	8.2	5.36	4.3%	-7.5%	-12.9%	-5.6%	-1.4%	-13.8%	-9.2%	-24.0%
МХП (в USD)	MHPC	13.5	19.9	11.2	2.7%	1.6%	-6.3%	-20.6%	-3.0%	-4.8%	-2.6%	-39.1%
Милкиленд	MLK	2.61	4.7	2.2	0.0%	4.1%	-21.2%	-37.2%	-5.7%	-2.2%	-17.5%	-55.6%
Овостар	OVO	24.8	33.3	19.35	7.1%	10.5%	5.2%	-25.5%	1.4%	4.1%	8.9%	-43.9%
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	12.1	n/a	n/a	-6.5%	-4.7%	-13.9%	-3.5%	-12.2%	-11.0%	-10.2%	-21.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.177	0.177	0.077	8.9%	18.0%	11.7%	55.5%	3.2%	11.6%	15.4%	37.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.166	0.257	0.112	1.0%	5.0%	-13.8%	-11.4%	-4.7%	-1.3%	-10.1%	-29.8%

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	-214	-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	1926	1976	-181	-31	35	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	-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	-3	5	1.9%	нег.	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	1,581	1,542	402	506	447	28.2%	32.0%	29.0%	216	264	198	15.1%	16.7%	12.8%
<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	319	52	31	30	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	5	7.0%	1.5%	1.5%
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	19	23	2.2%	5.9%	6.1%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	891	424	274	135	65	44	15.2%	15.3%	15.9%	95	42	27	10.7%	9.8%	9.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	311	172	150	7	6	5	2.3%	3.4%	3.6%	1	1	0	0.2%	0.3%	0.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	160	236	280	51	91	98	32.2%	38.7%	34.9%	38	72	69	23.8%	30.4%	24.8%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	987	309	233	228	31.6%	23.3%	23.1%	200	169	167	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	181	199	136	66	68	67.1%	36.7%	34.3%	-11	7	8	нег.	3.6%	3.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	1,119	902	890	69	84	83	6.2%	9.3%	9.4%	29	60	62	2.6%	6.6%	6.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	647	32	72	57	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	50	0.7%	9.9%	7.8%
<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	56	82	12.7%	11.1%	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>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5962	5333	5074	793	888	846	679	723	542	4	90	102	n/a	10.1%	12.1%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	4439	957	1,064	911	451	318	400	1	1	18	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	84	3.9%	3	1,878	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	485	453	439	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	8.8%	3	27	3.8	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	10	9	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	269	3.0%	8	254	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.2	0.1	0.1	0.1	55	56	56	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	53	6.8%	4	50	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.7	0.0	0.1	0.1	14	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	19	2.2	нег.	3.8	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	919	0.3%	2	917	9.7	4.7	5.6	4.0	2.9	3.3	1.5	1.4	1.4				
Северный ГОК	SGOK	1610	0.4%	6	1,603	3.7	2.9	3.5	2.1	1.8	2.0	1.1	1.0	1.1				
Fergexro	FXPO	1517	24.0%	364	2,156	7.0	5.8	7.7	5.4	4.3	4.8	1.5	1.4	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	37	2.0%	1	66	нег.	2.5	1.4	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	163	2.0%	3	208	4.8	>30	>30	4.0	6.7	6.8	0.4	0.7	0.7	331	547	521	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.9	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	123	107	95	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	31	24.0%	7	68	6.4	1.6	1.4	2.3	1.9	1.8	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	176	5.0%	9	176	1.9	4.2	6.6	1.3	2.7	4.0	0.2	0.4	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	24	8.0%	2	56	>30	>30	>30	7.9	9.6	10.4	0.2	0.3	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	130	5.8%	н/д	н/д	3.4	1.8	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	312	24.0%	75	327	1.6	1.8	1.9	1.1	1.4	1.4	0.3	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1087	3.0%	33	1,079	6.2	8.3	9.0	3.4	2.9	3.0	0.6	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	174	50.4%	88	283	нег.	26.8	22.3	2.1	4.3	4.1	1.4	1.6	1.4	52	39		\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	176	21.7%	38	245	6.1	2.9	2.9	3.6	2.9	2.9	0.2	0.3	0.3	14	17	15	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	86	14.2%	12	157	22.5	1.3	1.7	4.9	2.2	2.8	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1427	34.1%	486	2,587	4.6	7.0	5.3	5.5	6.3	4.7	1.8	1.8	1.6	8084	8084	8084	\$/tonne
Кернел	KER	817	61.8%	505	1,523	3.9	7.8	10.6	4.7	5.2	6.0	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	372	37.0%	138	706	6.4	6.7	4.5	6.5	8.7	5.1	1.5	1.4	1.3	3579	2179	1810	\$/tonne
Авангард	AVGR	655	22.5%	147	854	2.9	2.5	2.2	3.1	2.6	2.3	1.4	1.2	1.1	193	147	138	\$/mneg.
Агротон	AGT	22	26.2%	6	71	3.3	нег.	нег.	3.5	5.7	6.0	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	467	3.5%	16		>30	5.2	4.6	0.6	0.5	0.6	0.08	0.09	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	269	0.7%	2		>30	>30	15.1	0.3	0.3	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

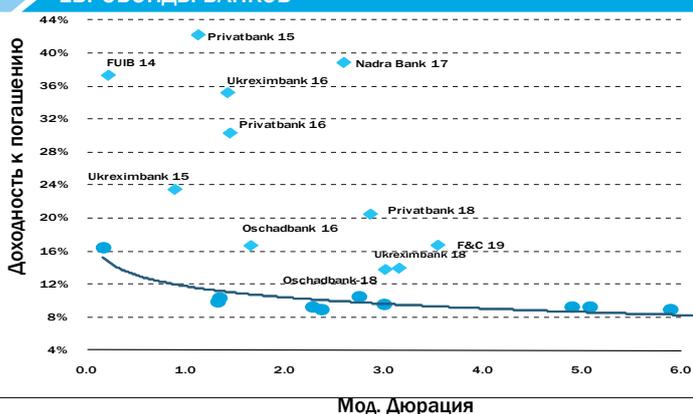
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.3	99.0	<b>18.3%</b>	13.7%	-1.4%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa2/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	94.8	95.9	<b>21.3%</b>	18.6%	-5.1%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	93.0	95.0	10.7%	9.1%	-2.1%	1.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2015	96.8	97.8	10.0%	9.2%	-0.4%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2016	94.5	95.5	9.2%	8.8%	1.0%	2.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2016-2	94.3	95.8	8.9%	8.2%	0.7%	2.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017	93.0	94.0	9.3%	8.9%	0.8%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017-2	98.8	99.5	10.0%	9.7%	-0.1%	2.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	88.0	90.0	13.6%	12.8%	7.7%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	86.5	89.0	12.4%	11.5%	11.8%	3.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa2//
Украина, 2020	94.5	95.5	9.1%	8.8%	2.1%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2021	95.0	96.0	9.0%	8.8%	1.9%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2022	94.0	95.0	8.8%	8.7%	3.8%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa2/ССС/ССС
Украина, 2023	93.4	98.1	8.6%	7.8%	5.8%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa2/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	34.1	45.1	54.1%	39.1%	n/a	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	98.5	99.9	13.3%	12.5%	-4.2%	1.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	86.5	88.4	11.4%	10.9%	-2.2%	4.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	97.0	99.5	13.4%	11.3%	n/a	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	82.0	82.0	17.3%	17.3%	-9.1%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.9	96.0	17.6%	14.7%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	82.5	84.1	15.4%	14.8%	-4.4%	3.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	95.6	97.0	16.2%	14.4%	-5.8%	1.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	85.2	86.0	12.7%	12.4%	-9.2%	3.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	97.1	98.0	14.8%	13.8%	-2.0%	1.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	92.2	94.1	11.5%	10.9%	-1.9%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	96.1	97.9	10.6%	9.5%	-1.0%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	81.9	84.8	15.6%	14.5%	-9.1%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	76.0	79.0	21.6%	19.5%	-1.2%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	104.4	106.6	10.0%	9.4%	-5.0%	3.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	71.0	81.0	18.6%	14.9%	-8.4%	3.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa2//
ПУМБ, 2014	85.8	90.5	<b>33.3%</b>	<b>25.4%</b>	-10.5%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa2//
Надра Банк, 2017	<b>70.0</b>	<b>75.0</b>	<b>43.2%</b>	<b>34.9%</b>	-9.9%	2.6	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	80.0	85.0	31.7%	25.3%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa2//
Приватбанк, 2016	67.0	73.0	32.0%	26.0%	-0.4%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa2//
Приватбанк, 2018	77.5	82.0	19.3%	17.4%	-4.7%	2.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2015	89.0	91.0	23.6%	20.8%	-6.7%	1.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2016	66.0	66.0	33.1%	33.1%	<b>-22.6%</b>	1.7	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa2//ССС
Укрэксимбанк, 2018	84.6	86.1	16.0%	15.3%	-4.3%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa2//ССС
VAB Банк, 2014	67.0	75.0	266.7%	184.0%	-17.0%	0.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa2//WD
Ощадбанк, 2016	87.5	88.5	17.5%	16.8%	-5.5%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa2//ССС
Ощадбанк, 2018	84.7	85.7	14.2%	13.7%	-4.3%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa2//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	85.0	87.0	21.2%	19.3%	-7.5%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa2/ССС/
Киев, 2016	85.0	87.9	17.6%	15.9%	-7.0%	1.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa2/ССС/

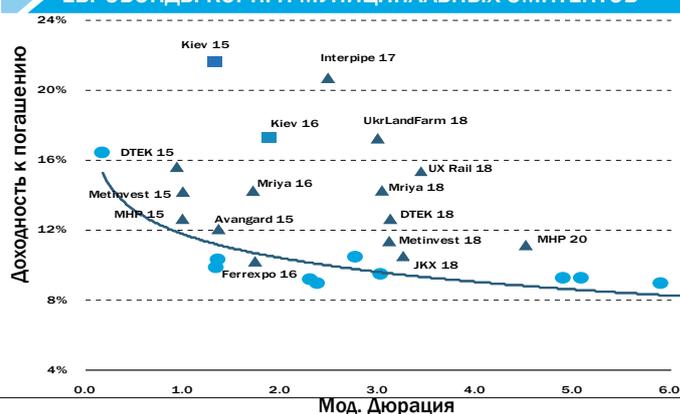
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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>									
UA4000141592			17.5%	15.0%	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>									
UA4000142699	n/a	n/a	11.5%	8.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	12.5%	9.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	12.5%	9.0%	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			21.5%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			21.5%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			21.5%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

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