

## Новости рынка

### Акции

В пятницу индекс Украинской биржи вырос на 1,1% и закрылся на отметке 1105 пунктов. Среди «голубых фишек» в лидерах подъёма были акции «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 4,6%. Среди бумаг второго эшелона выделим рост котировок «Харьковского трубного завода», они прибавили 2,7%. Фьючерсные контракты с исполнением в июне увеличились в стоимости на 2,0%, спред к базовому активу составил -7 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс гривны к доллару США сегодня в начале дня составляет 11,35 - 11,80. Официальный курс НБУ был установлен на отметке 11,22 грн за доллар.

На биржах США основные фондовые индексы вчера закрылись повышением в пределах 0,5%. Сегодня в Европе торги начинаются уверенным ростом.

На украинской бирже в первые полчаса торгов сегодняшней сессии активность минимальная, тем не менее, немногочисленные сделки проходят по уровням ниже закрытия пятницы.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	250.50	2.9%	3.3	125
Центрэнерго	CEEN	5.85	1.1%	1.4	211
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.176	4.6%	1.3	156

### Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.05	6.1%	0.00	7
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.176	4.6%	1.29	156
Укрнафта	UNAF	250.50	2.9%	3.34	125

### Лидеры падения

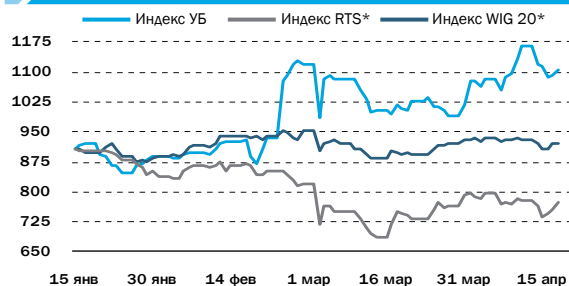
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.14	-2.1%	0.65	26
Стирол	STIR	13.50	-1.4%	0.53	16
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.96	-0.6%	0.53	121

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Минфин 22 апреля внепланово предложит к продаже 3-летние ОВГЗ

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

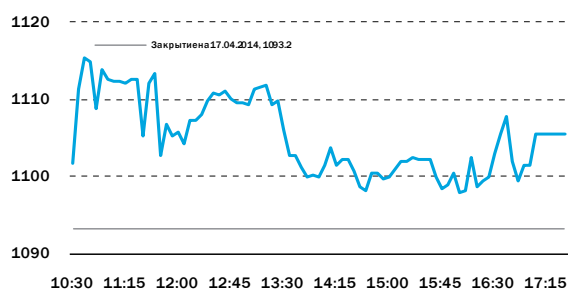


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1105.7	1.1%	8.6%	21.5%
PTC	1200.2	2.4%	3.4%	-16.8%
WIG20	2433.9	0.0%	2.3%	1.4%
MSCI EM	1011.9	0.3%	6.2%	1.0%
S&P 500	1864.9	0.0%	-0.4%	1.3%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 АПРЕЛЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	309.2	0.0%	-11.4%	-6.5%
CDS 5Y UKR	1138.5	0.0%	-8.9%	38.8%
Украина-23	9.3%	0.0 p.p.	-1.4 p.p.	1.8 p.p.
Нефтегаз-14	33.4%	0.2 p.p.	-6.5 p.p.	24.7 p.p.
Украина-20	10.3%	0.0 p.p.	-1.6 p.p.	1.1 p.p.
Приватбанк-16	33.7%	0.0 p.p.	3.5 p.p.	9.0 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.30	1.3%	12.7%	37.1%
EUR	15.61	1.3%	11.7%	37.2%
RUB	0.32	1.0%	14.7%	26.3%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	293.6	0.0%	-1.3%	2.2%
Сталь, USD/тонна	522.5	0.0%	-0.9%	-2.8%
Нефть, USD/баррель	109.5	0.0%	2.8%	-1.5%
Золото, USD/oz	1294.3	-0.1%	-4.5%	8.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Минфин 22 апреля внепланово предложит к продаже 3-летние ОВГЗ**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Министерство финансов на ближайших первичных аукционах по размещению облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ) во вторник, 22 апреля, внепланово предложит к продаже трехлетние гривневые облигации.

Как сообщило ведомство в пятницу, помимо того покупатели смогут приобрести трех- и 12-месячные гривневые бумаги.

Последний раз Минфин разместил трехлетние гривневые облигации на внеплановом аукционе 31 марта этого года под 14,25% годовых на 1,155 млрд грн.

Госбюджет-2014 предусматривает увеличение заимствований в общий фонд по сравнению с предыдущим годом на 27% - до 199,43 млрд грн при сохранении внутренних на уровне 109,03 млрд грн.

Согласно данным Государственной казначейской службы, с начала года по 14 апреля на обслуживание госдолга было направлено 9,38 млрд грн (в том числе внутреннего - 7,02 млрд грн) при плане на четыре месяца 12,25 млрд грн.

За этот же период в счет погашения долга было выплачено 17,31 млрд грн (15,61 млрд грн) при плане на январь-апрель 30,95 млрд грн.

Одновременно государственные заимствования в бюджет Украины с начала года по 14 апреля составили 24,83 млрд грн (все на внутреннем рынке), из которых 11,07 млрд грн - выпуск ОВГЗ в счет капитализации НАК «Нафтогаз Украины», при плане на четыре месяца 82,59 млрд грн.

**КОММЕНТАРИЙ**

В целом, в апреле правительство должно погасить заимствований на эквивалент в почти в 12 млрд грн, из которых чуть более половины это платежи в адрес МВФ. Всего с начала месяца Минфин привлек на открытых аукционах лишь 1,4 млрд грн. Таким образом, сегодняшний первичный аукцион по продаже ОВГЗ может стать важным источником привлечения необходимых средств для обслуживания госдолга. Важным моментом в выпуске гривневых ОВГЗ является то, что после существенной девальвации национальной валюты, ожидания по её дальнейшему ослаблению практически исчерпались, что должно вернуть спрос на ОВГЗ со стороны коммерческих банков.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.70	0.56	-21%	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	150.2	125.0	-17%	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	7.2	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	2.96	6.2	111%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.75	U/R	na	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	17.5	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	5.2	238%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1824	5250	188%	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	10.25	42.0	310%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	58.0	370	538%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	42.4	72.0	70%	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	5.85	15.00	156%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	12.0	U/R	--	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.
Астарт	AST	39.7	90.0	127%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.7	U/R	--	--	
Овостар	OVO	69.0	109.5	59%	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	0.176	0.24	37%	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	1105.65	1170.00	791.51	1.1%	-5.0%	8.6%	21.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.035	0.06	0.02	-0.3%	-11.3%	-8.5%	-11.1%	-1.4%	-6.3%	-17.1%	-32.6%
Азовсталь	AZST	0.70	0.90	0.31	0.0%	-9.1%	2.5%	4.5%	-1.1%	-4.1%	-6.1%	-17.0%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0%	n/a	n/a	n/a	-21.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	52	20	-2.1%	-8.3%	6.2%	9.8%	-3.3%	-3.4%	-2.3%	-11.7%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	33.3%	n/a	247.8%	-1.1%	38.3%	n/a	226.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.13	0.21	0.05	-7.1%	-13.3%	-7.1%	30.0%	-8.3%	-8.4%	-15.7%	8.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.96	4.8	1.6	1.1%	-16.3%	-1.4%	-0.2%	0.0%	-11.3%	-10.0%	-21.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.75	0.77	0.49	0.0%	8.7%	2.7%	41.5%	-1.1%	13.7%	-5.8%	20.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	9.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	21.6%	38.5%	-1.1%	5.0%	13.0%	17.0%
Fergorex (в USD)	FXPO	2.52	3.20	2.02	0.0%	-2.5%	3.2%	-20.0%	-1.1%	2.5%	-5.4%	-41.5%
Северный ГОК	SGOK	7.16	10.0	5.8	-16.7%	-20.9%	-20.4%	-10.5%	-17.9%	-15.9%	-29.0%	-32.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.60	0.70	0.10	0.0%	-13.0%	33.3%	50.0%	-1.1%	-8.1%	24.8%	28.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.05	n/a	n/a	1.9%	-8.7%	10.5%	69.4%	0.8%	-3.7%	2.0%	47.9%
Energy Coal	CLE	0.42	1.63	0.31	0.0%	-16.4%	-22.0%	21.0%	-1.1%	-11.4%	-30.6%	-0.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.28	n/a	n/a	0.0%	-37.8%	n/a	-39.1%	-1.1%	-32.8%	n/a	-60.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.81	0.82	0.30	2.5%	14.1%	35.0%	35.0%	1.4%	19.1%	26.4%	13.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.27	n/a	n/a	12.5%	-10.0%	50.0%	28.6%	11.4%	-5.0%	41.4%	7.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.5	29.0	12.0	0.0%	-1.4%	-12.1%	1.2%	-1.1%	3.6%	-20.6%	-20.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	2.20	1.20	-4.3%	-3.1%	18.3%	3.3%	-5.5%	1.9%	9.7%	-18.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	n/a	n/a	0.0%	-13.4%	-3.5%	-15.4%	-1.1%	-8.4%	-12.1%	-36.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	6.1%	-11.5%	71.4%	76.6%	5.0%	-6.6%	62.9%	55.1%
Мотор Сич	MSICH	1,824	2,545	1,303	0.9%	-6.0%	2.4%	0.0%	-0.2%	-1.0%	-6.2%	-21.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.76	n/a	n/a	0.0%	n/a	7.7%	50.4%	-1.1%	n/a	-0.8%	28.9%
Турбоатом	TATM	1.70	n/a	n/a	0.0%	-50.0%	0.0%	-51.4%	-1.1%	-45.0%	-8.6%	-72.9%
Веста	WES	0.18	0.26	0.13	0.0%	-2.5%	-3.8%	31.6%	-1.1%	2.5%	-12.3%	10.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	0.0%	4.8%	0.0%	45.5%	-1.1%	9.8%	-8.6%	24.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-1.1%	5.0%	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.97	1.21	0.75	0.0%	-2.6%	-4.8%	-17.8%	-1.1%	2.4%	-13.4%	-39.3%
Укрнафта	UNAF	251	270	96	2.4%	-5.1%	28.1%	130.7%	1.2%	-0.1%	19.6%	109.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.85	7.4	2.50	1.1%	-1.6%	10.4%	22.7%	-0.1%	3.3%	1.8%	1.2%
Донбассэнерго	DOEN	42.4	46.9	15.4	-1.1%	-7.9%	12.2%	53.6%	-2.3%	-2.9%	3.6%	32.1%
Западэнерго	ZAEN	123.0	134	64	0.8%	-1.6%	4.7%	36.1%	-0.3%	3.4%	-3.9%	14.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.71	1.8	0.4	0.0%	-19.9%	-29.0%	10.0%	-1.1%	-15.0%	-37.6%	-11.5%
Астарт (в USD)	AST	13.1	24.4	12.1	0.0%	-10.6%	-8.5%	-41.2%	-1.1%	-5.6%	-17.1%	-62.6%
Авангард (в USD)	AVGR	9.7	13.0	8.3	0.0%	1.3%	11.2%	-17.3%	-1.1%	6.2%	2.6%	-38.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.81	5.14	2.5	0.0%	2.8%	0.7%	-30.5%	-1.1%	7.8%	-7.9%	-52.0%
Кернел (в USD)	KER	9.5	19.1	7.6	0.0%	-8.6%	6.5%	-24.9%	-1.1%	-3.6%	-2.1%	-46.4%
Мрия (в USD)	MAYA	6.28	8.2	5.36	0.0%	-6.9%	-14.2%	-15.7%	-1.1%	-2.0%	-22.8%	-37.2%
МХП (в USD)	MHPC	12.0	19.9	11.2	0.0%	-8.5%	-10.4%	-29.5%	-1.1%	-3.6%	-19.0%	-50.9%
Милкиленд	MLK	2.47	4.7	2.2	0.0%	-3.4%	-5.7%	-40.5%	-1.1%	1.6%	-14.2%	-62.0%
Овостар	OVO	22.7	33.3	19.35	0.0%	-0.9%	2.6%	-31.6%	-1.1%	4.1%	-5.9%	-53.1%
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	-2.1%	-10.0%	13.4%	8.0%	-3.2%	-5.0%	4.9%	-13.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.176	0.177	0.077	4.6%	2.8%	17.4%	54.9%	3.5%	7.8%	8.8%	33.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.156	0.257	0.115	0.2%	-6.6%	-3.6%	-16.9%	-0.9%	-1.6%	-12.2%	-38.4%

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	1,496	1,570	468	391	458	33.2%	26.1%	29.2%	311	162	-30	22.1%	10.8%	нег.
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	491	559	110	91	138	24.2%	18.5%	24.7%	58	34	82	12.7%	6.9%	14.7%
Авангард	AVGR	629	661	785	280	301	373	44.5%	45.6%	47.5%	228	238	300	36.3%	36.0%	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		
Укрсоцбанк	USCB	5962	5333	5074	793	888	846	679	723	542	4	90	102	n/a	10.1%	12.1%
		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	79	3.9%	3	1,427	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	369	344	334	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	8.8%	3	29	3.8	нег.	нег.	нег.	1.3	0.9	0.0	0.0	0.0	10	10	10	\$/tonne
Азовсталь	AZST	260	3.0%	8	245	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.9	0.1	0.1	0.1	53	54	54	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	51	6.8%	3	48	нег.	нег.	нег.	нег.	1.0	1.6	0.0	0.1	0.1	14	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	19	2.2	нег.	3.9	0.7	0.7	1.0	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.0	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	933	0.3%	2	932	9.8	4.8	5.7	4.0	3.0	3.3	1.5	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	1460	0.4%	6	1,453	3.3	2.7	3.2	1.9	1.6	1.8	1.0	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1476	24.0%	354	2,155	6.8	5.6	7.5	5.4	4.3	4.8	1.5	1.4	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	45	2.0%	1	74	нег.	3.0	1.7	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	186	2.0%	4	232	5.5	>30	>30	4.5	7.4	7.6	0.5	0.7	0.7	368	609	580	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	8.0	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	105	93	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	30	24.0%	7	67	6.2	1.6	1.3	2.3	1.9	1.8	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	178	5.0%	9	178	1.9	4.3	6.6	1.3	2.7	4.1	0.2	0.4	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	22	8.0%	2	55	>30	>30	>30	7.6	9.3	10.0	0.2	0.3	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	131	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	335	24.0%	81	350	1.7	2.0	2.0	1.1	1.5	1.5	0.4	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1202	3.0%	36	1,194	6.8	9.1	9.9	3.7	3.2	3.4	0.6	0.5	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	167	50.4%	84	276	нег.	25.7	21.4	2.0	4.2	4.0	1.4	1.5	1.4	50	38		\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	191	21.7%	42	260	6.6	3.2	3.1	3.8	3.1	3.1	0.2	0.3	0.3	15	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	89	14.2%	13	159	23.2	1.4	1.8	5.0	2.2	2.8	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1268	34.1%	432	2,396	4.1	7.8	нег.	5.1	6.1	5.2	1.7	1.6	1.5	7487	7487	7487	\$/tonne
Кернел	KER	758	61.8%	468	1,464	3.6	7.2	9.8	4.5	5.0	5.7	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	327	37.0%	121	661	5.6	9.6	4.0	6.0	7.3	4.8	1.5	1.3	1.2	3353	2041	1695	\$/tonne
Авангард	AVGR	621	22.5%	140	820	2.7	2.6	2.1	2.9	2.7	2.2	1.3	1.2	1.0	186	141	133	\$/mneg.
Агротон	AGT	15	26.2%	4	64	2.3	нег.	нег.	3.2	5.1	5.5	0.7	0.9	0.8	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	254	0.7%	2		>30	>30	14.2	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

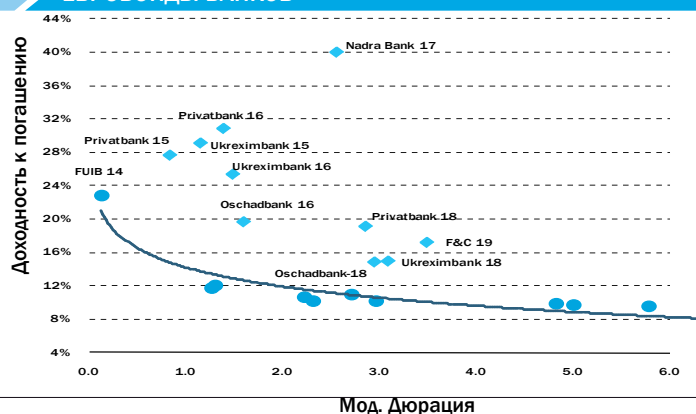
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	96.8	98.3	<b>36.6%</b>	23.0%	-2.5%	<b>0.1</b>	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	90.0	91.7	<b>35.8%</b>	31.1%	-9.6%	0.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	88.0	91.0	15.8%	12.9%	-6.8%	1.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	91.5	93.0	15.1%	13.7%	-5.5%	1.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	87.8	89.3	12.7%	11.9%	-5.9%	2.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	88.0	89.5	12.0%	11.3%	-5.9%	2.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	87.0	88.5	11.6%	11.0%	-5.4%	2.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	92.8	93.8	12.4%	12.0%	-6.0%	2.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	87.9	15.1%	13.8%	4.6%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.0	86.5	13.5%	12.5%	8.6%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	87.5	89.0	10.7%	10.4%	-5.2%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	88.0	89.5	10.6%	10.2%	-5.3%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	87.5	88.5	10.1%	9.9%	-3.4%	5.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	86.5	91.8	9.8%	8.9%	-1.5%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	30.0	33.1	63.9%	57.0%	n/a	2.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	96.1	97.1	17.0%	16.3%	-6.6%	0.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	80.1	82.4	13.2%	12.5%	-9.1%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	97.8	97.8	12.9%	12.9%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	78.0	82.5	19.1%	17.2%	-11.0%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.8	91.8	18.1%	18.1%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	77.0	79.0	17.7%	16.9%	-10.5%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	90.6	92.1	24.5%	22.1%	-10.6%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	80.3	81.9	14.6%	14.0%	-14.0%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	91.3	92.5	23.5%	21.7%	-10.0%	1.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.8	88.8	13.6%	12.9%	-7.5%	3.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	90.0	92.0	15.0%	13.3%	-7.1%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	75.0	78.0	18.5%	17.2%	-16.6%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	74.0	75.5	23.0%	21.5%	-3.8%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	102.3	104.2	10.7%	10.1%	-7.0%	3.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	65.0	75.0	21.3%	17.1%	-15.7%	3.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	91.6	91.6	<b>24.0%</b>	<b>24.0%</b>	-7.0%	0.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	<b>70.0</b>	<b>75.0</b>	<b>45.1%</b>	<b>36.3%</b>	-9.9%	2.6	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	76.0	76.0	39.7%	39.7%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	62.0	67.0	39.0%	33.0%	-8.3%	1.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	73.6	75.6	21.2%	20.3%	-10.8%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	79.0	81.0	44.4%	39.9%	-17.1%	0.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	<b>67.0</b>	<b>72.0</b>	<b>33.0%</b>	<b>27.7%</b>	<b>-18.5%</b>	1.6	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	82.5	82.5	21.4%	20.2%	-7.5%	2.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	60.0	68.0	479.0%	341.9%	-25.1%	0.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	80.4	82.0	24.2%	22.7%	-12.8%	1.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	76.0	79.0	17.6%	16.3%	-13.0%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	78.0	80.0	29.8%	27.4%	-15.0%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	78.3	80.1	22.3%	21.0%	-14.5%	1.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

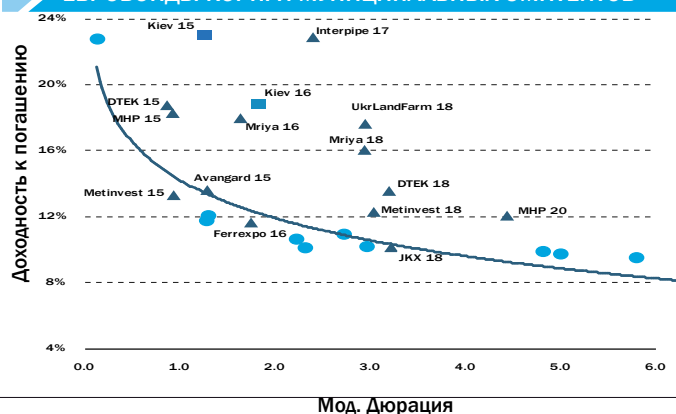
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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			20.5%	18.0%	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	12.0%	11.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	12.0%	11.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	12.0%	11.5%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	11.5%	10.8%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			20.0%	17.5%	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