

**Новости рынка**

**Акции**

Индекс Украинской биржи вчера так и не смог закрепиться выше отметки 1250 пунктов, которую индикатор тестировал в первой половине дня. Помехой для восходящего движения стали распродажи в акциях металлургического сектора, котировки «Азовстали» и «Алчевского меткомбината» просели на 2,6% и 0,5% соответственно. В это же время уверенный рост почти на 2,0% был зафиксирован по «Укрнафте» и «Центрэнерго». В бумагах второго эшелона, котировки «Крюковского вагонзавода» упали на 2,7% на информации о том, что предприятие в мае выпустило лишь 165 грузовых вагонов, тогда как в 2013 году ежемесячно производилось порядка 1 тыс. грузовых вагонов. Фьючерсные контракты с исполнением на следующей неделе повысились в стоимости на 0,4% и закрылись на отметке 1236 пунктов, спред к базовому активу составил -6 пунктов.

На межбанковском валютном рынке вчера наблюдалось резкое укрепление гривны. Курс доллара на покупку снизился с отметки в 11 грн 93 копейки до 11 грн 75 копеек. Тем не менее, официальный курс НБУ по доллару был снижен лишь на 2 копейки до 11 грн 80 копеек.

Из глобальных макроэкономических новостей выделим сообщение о том, что Всемирный банк понизил прогнозы экономического роста для развивающихся стран. В частности, по оценкам Всемирного банка, темпы роста экономик развивающихся стран в этом году составят 4,8% против январского прогноза в 5,3%. Прогнозы по еврозоне не изменены, рост в этом году должен составить 1,1%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.31	1.8%	3.1	252
Мотор Сич	MSICH	2342.00	0.6%	2.3	95
Азовсталь	AZST	0.76	-2.6%	1.3	130

**Лидеры роста**

Енакиевский метзавод	ENMZ	44.25	2.4%	0.17	34
Укрнафта	UNAF	268.000	1.9%	1.21	84
Центрэнерго	CEEN	7.31	1.8%	3.08	252

**Лидеры падения**

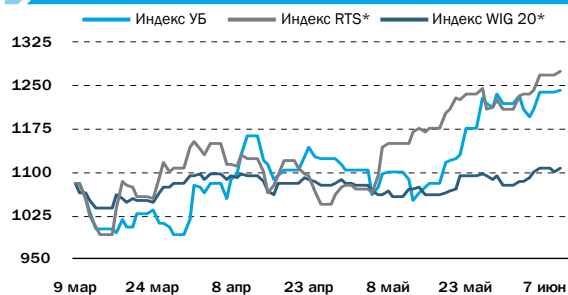
Богдан Моторз	LUAZ	0.06	-5.6%	0.01	12
Крюковский вагонзавод	KVBZ	16.55	-2.7%	0.14	21
Азовсталь	AZST	0.76	-2.6%	1.34	130

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> «Газпром» перенес введение предоплаты по поставкам газа для Украины на 16 июня - Миллер

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

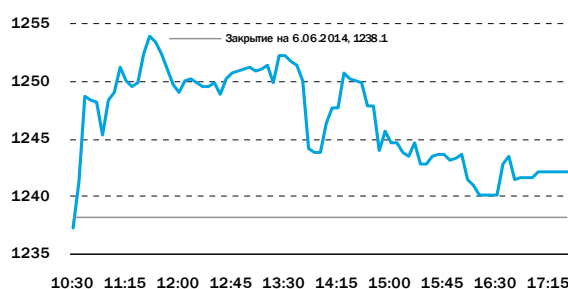


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1242.1	0.3%	12.7%	36.5%
PTC	1368.8	0.7%	11.0%	-5.1%
WIG20	2499.3	0.0%	4.7%	4.1%
MSCI EM	1057.6	1.2%	5.0%	5.6%
S&P 500	1950.8	0.1%	3.8%	6.0%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 10 ИЮНЯ 2014**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	273.4	0.1%	-8.4%	-17.3%
CDS 5Y UKR	755.2	-2.6%	-36.9%	-7.9%
Украина-23	8.5%	-0.1 p.p.	-1.6 p.p.	1.0 p.p.
Нефтегаз-14	15.4%	0.5 p.p.	-16.0 p.p.	6.6 p.p.
Украина-20	8.3%	0.3 p.p.	-2.4 p.p.	-0.9 p.p.
Приватбанк-16	23.5%	-3.0 p.p.	-10.1 p.p.	-1.2 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.65	-1.1%	-0.1%	41.3%
EUR	15.78	-1.7%	-1.6%	38.8%
RUB	0.34	-0.8%	2.5%	35.2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	266.8	0.0%	-7.0%	-7.2%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	0.9%	0.0%
Нефть, USD/баррель	109.5	0.8%	2.1%	-1.5%
Золото, USD/oz	1259.9	0.5%	-2.2%	5.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Газпром» перенес введение предоплаты по поставкам газа для Украины на 16 июня - Миллер**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС - «Газпром» не будет вводить в среду режим предоплаты по поставкам газа для Украины, срок введения данной меры перенесен на 10 часов утра 16 июня, заявил журналистам глава «Газпрома» Алексей Миллер по итогам переговоров с еврокомиссаром по энергетике Гюнтером Эттингером.

А.Миллер сообщил, что состоялись двусторонние консультации между Еврокомиссией и российской делегацией.

«Российская сторона сделала шаг навстречу и чтобы продолжить переговоры, которые в последние несколько дней велись очень интенсивно, приняла решение, что режим предоплаты переносится на понедельник на 10 часов утра» - заявил А.Миллер.

«Соответствующие распоряжения в компании «Газпром» будут даны и режим предоплаты завтра с 10 утра вводиться не будет», - сказал глава «Газпрома». А.Миллер также отметил, что российская сторона рассчитывает на успешное проведение двусторонних и трехсторонних переговоров, намеченных на 11 июня в Брюсселе.

Переговоры, в которых также принял участие министр энергетики РФ Александр Новак, начались около 22:30 по европейскому времени и продолжались более трех часов. В среду на 9:30 по европейскому времени намечены трехсторонние переговоры Россия-Украина-ЕС, перед ними пройдут двусторонние консультации.

**КОММЕНТАРИЙ**

По неподтвержденным данным, Брюссель вчера сделал свое компромиссное предложение, после которого руководители российской делегации специально летали в Москву для консультаций с Владимиром Путиным. Но детальной информации о содержании нового предложения и об отношении к нему Москвы пока нет. Официальные позиции сторон практически не изменились: глава украинского Минэнерго Юрий Продан продолжил настаивать на цене \$268,5 за 1 тыс. кубометров (действовала лишь в первом квартале этого года), тогда как его российский коллега Александр Новак подчеркивал обязательства «Нафтогаза Украины» по выплате еще \$1,5 млрд долга за поставки в ноябре—декабре 2013 года, а также \$500 млн в счет майских поставок. Господин Продан назвал еще один пункт разногласий: Москва настаивает на снижении цены на газ главным образом за счет снижения экспортной пошлины (регулируется правительством), тогда как Украина опасается, что это позволит России затем легко пересмотреть цену, отменив постановление. Поэтому Киев настаивает на изменении контрактной формулы цены, изменить которую можно только путем переговоров или в арбитраже.

На наш взгляд, украинская сторона заняла правильную жесткую позицию. Если удастся добиться пересмотра существующего контракта, действие которого истекает лишь в 2019 году, то это будет существенным достижением для новой власти и позволит дать импульс для восстановления объемов производства в химической отрасли, а также снизить нагрузку на остальные отрасли.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.76	0.56	-27%	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	137.4	125.0	-9%	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	8.1	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	7.3	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	3.27	6.2	91%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	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	16.6	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.39	5.2	278%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2342	5250	124%	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	8.38	42.0	401%	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	62.0	120	94%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	42.9	72.0	68%	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	7.31	15.00	105%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	15.0	15.7	4%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе и планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
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	9.7	U/R	--	--	
Овостар	OVO	73.0	58.7	-20%	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	0.162	0.24	48%	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	1242.10	1254.58	799.72	0.3%	2.7%	12.7%	36.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.038	0.06	0.02	-0.5%	6.8%	17.8%	-2.8%	-0.8%	4.1%	5.1%	-39.3%
Азовсталь	AZST	0.76	0.90	0.31	-2.8%	-0.3%	9.4%	13.0%	-3.1%	-2.9%	-3.3%	-23.5%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	0.0%	-0.3%	n/a	-12.7%	-36.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	52	20	1.7%	5.8%	32.5%	38.2%	1.4%	3.1%	19.8%	1.7%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	247.8%	-0.3%	n/a	-12.7%	211.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	n/a	n/a	0.0%	0.0%	7.1%	50.0%	-0.3%	-2.7%	-5.6%	13.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.27	4.8	1.5	-0.3%	1.6%	10.0%	10.5%	-0.7%	-1.1%	-2.7%	-26.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	0.77	0.49	0.0%	1.5%	4.7%	26.4%	-0.3%	-1.2%	-8.0%	-10.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.35	n/a	n/a	0.0%	0.0%	2.1%	13.1%	-0.3%	-2.7%	-10.6%	-23.4%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.30	3.20	2.02	0.0%	1.6%	-6.3%	-27.0%	-0.3%	-1.1%	-19.0%	-63.5%
Северный ГОК	SGOK	8.10	10.0	6.2	0.0%	8.0%	3.8%	1.3%	-0.3%	5.3%	-8.9%	-35.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.60	0.70	0.10	0.0%	1.7%	9.1%	50.0%	-0.3%	-1.0%	-3.6%	13.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.00	n/a	n/a	0.0%	-3.8%	31.6%	61.3%	-0.3%	-6.5%	18.9%	24.8%
Energy Coal	CLE	0.46	1.23	0.31	8.3%	4.9%	14.1%	32.1%	8.0%	2.2%	1.3%	-4.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	n/a	n/a	0.0%	0.0%	2.6%	-13.0%	-0.3%	-2.7%	-10.2%	-49.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.88	0.99	0.30	-1.1%	-1.1%	3.5%	46.7%	-1.4%	-3.8%	-9.2%	10.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.39	n/a	n/a	30.0%	30.0%	44.4%	85.7%	29.7%	27.3%	31.7%	49.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.6	29.0	10.0	-2.6%	3.1%	0.5%	-4.3%	-3.0%	0.4%	-12.2%	-40.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.39	2.20	1.20	0.7%	-4.1%	-4.1%	-7.3%	0.4%	-6.8%	-16.9%	-43.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.12	n/a	n/a	0.0%	-5.1%	6.7%	-13.8%	-0.3%	-7.8%	-6.1%	-50.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.08	0.02	-5.6%	-2.5%	24.1%	109.8%	-5.9%	-5.1%	11.4%	73.3%
Мотор Сич	MSICH	2,342	2,545	1,303	0.6%	3.4%	35.4%	28.4%	0.2%	0.7%	22.7%	-8.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.20	n/a	n/a	-2.1%	-2.3%	5.0%	68.0%	-2.4%	-5.0%	-7.7%	31.5%
Турбоатом	TATM	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	8.1%	14.3%	-0.3%	-2.7%	-4.6%	-22.2%
Веста	WES	n/a	0.26	0.13	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	10.3%	-2.4%	-0.6%	46.4%	10.0%	-5.1%	-13.3%	9.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	-10.0%	0.0%	n/a	-0.3%	-12.7%	-12.7%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.04	1.21	0.75	1.3%	1.4%	14.7%	-12.3%	1.0%	-1.2%	2.0%	-48.8%
Укрнафта	UNAF	268	271	96	2.1%	4.1%	12.9%	146.8%	1.7%	1.4%	0.2%	110.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.31	7.4	2.50	1.8%	3.3%	20.4%	53.2%	1.4%	0.7%	7.6%	16.7%
Донбассэнерго	DOEN	42.9	50.2	15.4	-0.3%	2.0%	3.8%	55.4%	-0.6%	-0.7%	-9.0%	18.9%
Западэнерго	ZAEN	152.4	153	64	0.3%	8.9%	14.6%	68.6%	0.0%	6.2%	1.9%	32.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.99	1.8	0.4	15.2%	16.3%	34.4%	51.9%	14.8%	13.7%	21.6%	15.4%
Астарт (в USD)	AST	15.8	24.4	12.1	1.0%	2.4%	24.8%	-29.0%	0.7%	-0.3%	12.1%	-65.5%
Авангард (в USD)	AVGR	9.7	13.0	8.3	5.8%	9.0%	13.1%	-17.4%	5.5%	6.3%	0.4%	-53.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.30	5.14	2.5	-2.8%	1.0%	13.9%	-18.5%	-3.1%	-1.7%	1.2%	-54.9%
Кернел (в USD)	KER	11.2	17.7	7.6	7.7%	12.4%	17.8%	-11.7%	7.4%	9.8%	5.1%	-48.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.10	8.2	5.52	-0.5%	-2.8%	-4.7%	-18.2%	-0.8%	-5.5%	-17.4%	-54.7%
МХП (в USD)	MHPC	15.0	18.7	11.0	-0.7%	0.3%	10.9%	-11.8%	-1.0%	-2.4%	-1.8%	-48.3%
Милкиленд	MLK	2.36	4.7	1.7	8.2%	19.4%	15.6%	-43.3%	7.9%	16.7%	2.8%	-79.8%
Овостар	OVO	24.1	33.3	19.35	-1.0%	7.8%	12.5%	-27.7%	-1.3%	5.2%	-0.2%	-64.2%
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	14.3	n/a	n/a	0.0%	0.0%	13.2%	14.6%	-0.3%	-2.7%	0.5%	-21.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.162	0.188	0.077	-0.7%	0.7%	-12.3%	42.9%	-1.1%	-1.9%	-25.0%	6.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.174	0.257	0.115	0.7%	5.1%	9.4%	-7.2%	0.4%	2.5%	-3.3%	-43.7%

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	46	29	нег.	5.0%	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	158	135	65	15	15.2%	15.3%	9.7%	95	42	-5	10.7%	9.8%	нег.
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	214	280	51	90	96	32.2%	42.1%	34.4%	38	72	69	23.8%	33.5%	24.8%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	950	309	274	260	31.6%	27.4%	27.4%	200	169	167	20.4%	16.9%	17.5%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2554	2589	2713	454	286	307	17.8%	11.1%	11.3%	176	23	114	6.9%	0.9%	4.2%
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	915	816	69	94	86	6.2%	10.3%	10.5%	29	60	56	2.6%	6.5%	6.8%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	585	32	72	51	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	46	0.7%	9.9%	7.8%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1408	1,496	1,466	468	391	479	33.2%	26.1%	32.7%	311	162	-44	22.1%	10.8%	нег.
Кернел	KER	2157	2,797	2,480	322	291	175	14.9%	10.4%	7.1%	211	105	47	9.8%	3.8%	1.9%
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	81	90	20	8	3	23.2%	9.2%	3.9%	7	-6	-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	32	n/a	10.1%	3.7%
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>																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	83	3.9%	3	1,432	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	370	345	335	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	40	8.8%	4	36	4.7	нег.	нег.	нег.	1.6	1.1	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	273	3.0%	8	258	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.3	0.1	0.1	0.1	56	57	57	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	55	6.8%	4	52	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.8	0.0	0.1	0.1	15	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	16	9.0%	1	17	1.9	нег.	3.3	0.6	0.6	0.9	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.9	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	740	0.3%	2	738	7.8	3.8	4.5	3.2	2.4	2.6	1.2	1.1	1.2				
Северный ГОК	SGOK	1603	0.4%	6	1,596	3.7	2.9	3.5	2.1	1.7	2.0	1.1	1.0	1.1				
Феггехро	FXPO	1347	24.0%	323	2,026	6.2	5.1	6.8	5.0	4.0	4.5	1.4	1.3	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	44	2.0%	1	73	нег.	2.9	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	196	2.0%	4	242	5.8	>30	>30	4.7	7.7	8.0	0.5	0.8	0.8	384	635	605	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	0	24	нег.	нег.	11.3	4.4	1.5	1.6	0.1	0.1	0.1	131	114	101	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	26	24.0%	6	63	5.4	1.3	1.2	2.2	1.8	1.7	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	163	5.0%	8	163	1.7	3.9	нег.	1.2	2.5	10.6	0.2	0.4	1.0				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	22	8.0%	2	54	>30	>30	>30	7.6	9.3	10.0	0.2	0.3	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	127	5.8%	н/д	н/д	3.3	1.8	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	418	24.0%	100	440	2.1	2.5	2.5	1.4	1.6	1.7	0.4	0.4	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1248	3.0%	37	1,240	7.1	>30	10.9	2.7	4.3	4.0	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	178	50.4%	90	287	нег.	27.4	22.9	2.1	4.3	4.2	1.4	1.6	1.4	52	39		\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	232	21.7%	50	311	8.0	3.9	4.2	4.5	3.3	3.6	0.3	0.3	0.4	17	22	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	87	14.2%	12	153	22.8	1.3	1.9	4.8	2.1	3.0	0.3	0.2	0.3	19	20	19	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1585	34.1%	540	2,713	5.1	9.8	нег.	5.8	6.9	5.7	1.9	1.8	1.9	8477	8477	8477	\$/tonne
Кернел	KER	892	61.8%	551	1,598	4.2	8.5	19.0	5.0	5.5	9.1	0.7	0.6	0.6				
Астарта	AST	395	37.0%	146	729	6.8	11.6	4.8	6.6	8.0	5.3	1.6	1.5	1.3	3696	2250	1869	\$/tonne
Авангард	AVGR	620	22.5%	139	727	2.7	2.6	2.1	2.6	2.4	1.9	1.2	1.1	0.9	164	125	118	\$/mneg.
Агротон	AGT	21	26.2%	6	67	3.1	нег.	нег.	3.3	8.9	19.4	0.8	0.8	0.8	0.5		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	418	3.5%	15		>30	4.7	13.2	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	275	1.0%	3		>30	>30	15.4	0.3	0.3	0.3	0.07	0.06	0.07				

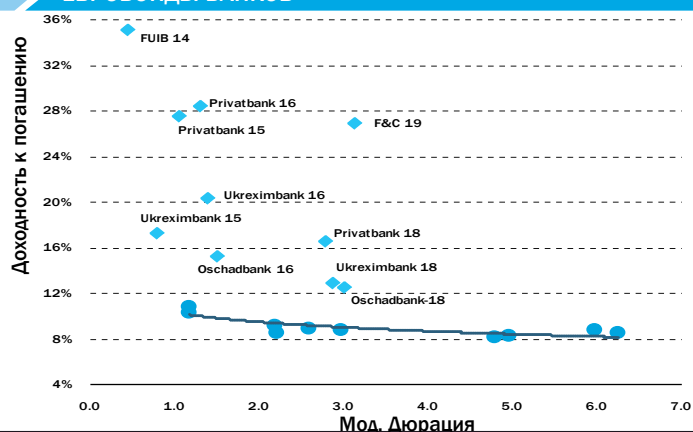
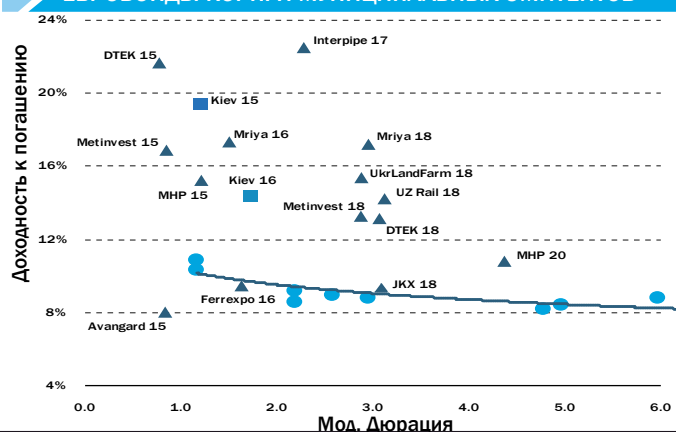
Источник: EAVEX Capital

**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>											
Нафтогаз Украина, 2014	98.3	98.3	<b>15.4%</b>	15.4%	-2.2%	0.3	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	95.5	96.5	9.4%	8.5%	0.0%	1.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2015	98.0	99.2	9.5%	8.3%	1.0%	1.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016	96.8	97.8	8.4%	7.9%	3.4%	2.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016-2	96.9	97.9	7.9%	7.4%	3.3%	2.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017	95.8	97.0	8.5%	8.0%	3.9%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017-2	101.3	102.4	9.1%	8.7%	2.7%	2.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	90.8	92.3	12.9%	12.2%	10.7%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	91.0	92.1	11.0%	10.6%	16.6%	3.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	96.9	97.9	8.6%	8.4%	4.7%	4.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2021	97.5	99.0	8.5%	8.2%	4.9%	5.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2022	94.1	95.6	8.9%	8.6%	4.2%	6.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2023	93.2	94.7	8.6%	8.4%	3.8%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/CCC/CCC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	29.8	33.9	68.5%	58.3%	n/a	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	102.5	103.5	8.6%	7.9%	-0.5%	0.8	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//CCC
МХП, 2020	91.6	91.6	10.2%	10.2%	2.5%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	95.6	95.6	15.8%	15.8%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	88.9	88.9	14.8%	14.8%	-1.4%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/CCC/CCC
Мрия, 2016	<b>93.8</b>	<b>95.1</b>	<b>17.5%</b>	<b>16.3%</b>	n/a	1.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/CCC/CCC
Мрия, 2018	80.0	80.0	16.7%	16.7%	-8.2%	2.9	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/CCC/CCC
ДТЭК, 2015	95.6	96.4	19.1%	17.7%	-6.1%	0.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//CCC
ДТЭК, 2018	84.7	85.7	13.1%	12.7%	-9.6%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//CCC
Метинвест, 2015	97.0	98.3	17.0%	15.0%	-1.9%	0.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//CCC
Метинвест, 2018	89.8	89.8	12.7%	12.7%	-5.5%	3.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//CCC
Ferrexpo, 2016	99.0	99.0	9.2%	9.1%	1.0%	1.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC/CCC
Укразлизиця, 2018	89.0	89.0	13.2%	13.2%	-2.9%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CCC
Интерлайп, 2017	75.6	76.8	22.9%	21.6%	-1.7%	2.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	106.8	108.7	9.5%	8.9%	-3.0%	3.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	55.0	65.0	26.8%	21.6%	-27.7%	3.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	<b>88.3</b>	<b>88.3</b>	<b>35.1%</b>	<b>35.1%</b>	<b>-10.4%</b>	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	<b>65.0</b>	<b>70.0</b>	<b>66.0%</b>	<b>52.0%</b>	-16.1%	2.4	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	86.0	86.0	28.4%	28.4%	n/a	1.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	75.0	78.5	26.8%	23.3%	9.2%	1.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	84.7	86.7	16.5%	15.7%	2.4%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//CCC
Укразимбанк, 2015	95.8	95.8	16.7%	16.7%	-0.7%	0.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//CCC
Укразимбанк, 2016	<b>82.0</b>	<b>83.5</b>	<b>20.0%</b>	<b>18.7%</b>	<b>-3.0%</b>	1.5	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//CCC
Укразимбанк, 2018	90.1	90.1	13.9%	12.5%	1.0%	2.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//CCC
VAB Банк, 2014	65.0	69.0	n/a	n/a	-21.6%	0.0	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	91.5	93.5	15.7%	14.0%	-0.6%	1.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2018	88.0	90.2	12.9%	12.2%	0.1%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	90.6	92.4	17.7%	15.9%	-1.6%	1.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/CCC/
Киев, 2016	90.7	92.9	14.7%	13.4%	-1.3%	1.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/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>									
UA4000141592			17.0%	13.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			18.0%	14.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000142699	n/a	n/a	18.0%	17.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	18.0%	17.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	18.0%	17.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	18.0%	14.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			17.5%	16.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			17.5%	16.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			17.5%	16.0%	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