

## Новости рынка

### Акции

Украинский фондовый рынок в четверг закрылся снижением на 1,9% по индексу УБ. Наиболее существенное падение на 3,8% было зафиксировано в бумагах Азовстали на фоне рисков по поводу сокращения производства на комбинате после снижения выпуска кокса на аффилированном Авдеевском КХЗ. Лидеры торгов «Мотор Сич» также показали падение на 3,2% до 2738 за акцию. Лучшие рынка выглядели бумаги Енакиевского МЗ и Укрсоцбанка, которые поднялись на 0,3%. Американские фондовые индексы в четверг упали примерно на 2%. Рынок США присоединился к глобальной распродаже акций, вызванной слабой отчетностью компаний. Европейские фондовые индексы упали по итогам торгов четверга и завершили снижением второй месяц подряд, чего не наблюдалось с 2012 года. Сводный индекс крупнейших предприятий региона Stoxx Euro 600 опустился на закрытие торгов на 1,3% - до 335,99 пункта. На межбанковском валютном рынке доллар США вырос на 8 копеек с 12,22 до 12,30.

Европейские фондовые индикаторы открылись сегодня коррекцией в рамках 0,5%, что формирует негативный внешний фон для отечественного рынка акций.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	8.13	-0.9%	3.4	248
Укрнафта	UNAF	321.00	-3.3%	2.7	148
Мотор Сич	MSICH	2738.00	-3.2%	1.6	101

### Лидеры роста

Енакиевский МЗ	ENMZ	44.29	0.3%	0.17	36
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.20	0.2%	0.01	11
Центрэнерго	CEEN	8.13	-0.9%	3.42	248

### Лидеры падения

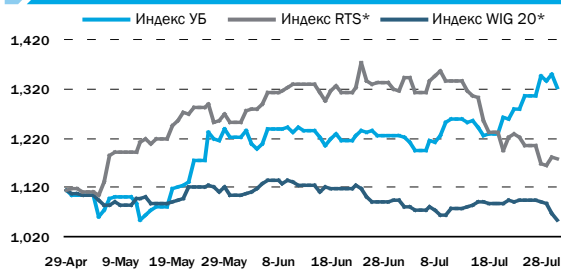
Крымэнерго	KREN	1.92	-7.5%	0.221	22
Азовсталь	AZST	0.87	-3.8%	0.100	81
Укрнафта	UNAF	321.00	-3.3%	2.671	148

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > Авдеевский КХЗ частично подключен к энергоснабжению
- > РФ пока не планирует введение пошлин на прокат из Украины

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

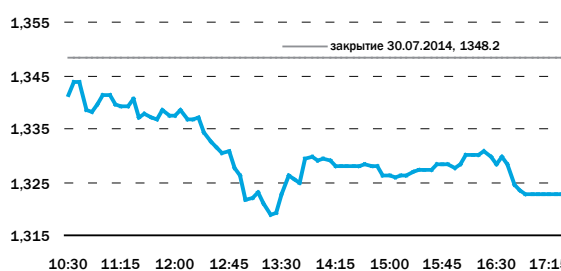


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1322.8	-1.9%	7.8%	45.4%
PTC	1219.4	-0.2%	-10.7%	-15.5%
WIG20	2320.9	-1.1%	-3.7%	-3.3%
MSCI EM	1065.8	-1.2%	1.4%	6.4%
S&P 500	1930.7	-2.0%	-1.5%	4.9%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 31 ИЮЛЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	290.6	3.8%	2.0%	-12.1%
CDS 5Y UKR	798.3	-1.0%	-5.0%	-2.7%
Украина-23	8.3%	-0.1 р.р.	-0.1 р.р.	0.8 р.р.
Нефтегаз-14	24.6%	-0.9 р.р.	6.8 р.р.	15.9 р.р.
Украина-20	8.7%	-0.2 р.р.	0.1 р.р.	-0.5 р.р.
Приватбанк-16	5.6%	0.0 р.р.	0.0 р.р.	-19.1 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.28	0.3%	4.5%	49.0%
EUR	16.44	0.3%	2.2%	44.6%
RUB	0.34	-0.1%	-0.6%	36.8%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	251.2	0.0%	0.3%	-12.6%
Сталь, USD/тонна	535.0	0.0%	0.9%	-0.5%
Нефть, USD/баррель	106.0	-0.5%	-5.4%	-4.7%
Золото, USD/oz	1282.6	-1.1%	-3.4%	7.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Авдеевский КХЗ частично подключен к энергоснабжению

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### ▶ АВДЕЕВСКИЙ КХЗ (AVDK UK)

Цена: 3.20 грн Капитализация: \$51 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.05	нег.	1.06	0%
2014E	0.06	нег.	1.66	0%

### НОВОСТЬ

Авдеевский коксохимический завод (АКХЗ, Донецкая обл.), входящий в группу «Метинвест», совместными усилиями специалистов ДТЭК и предприятия подключен ко второй линии электроснабжения, которая была оборвана сразу после восстановления 29 июля – «Ясиноватая-АКХЗ №2». Как сообщается в пресс-релизе «Метинвеста» в четверг, всю ночь с 29 на 30 июля завод питался электроэнергией только от линии «Ясиноватая-АКХЗ №1».

В группе уточнили, что критический спад температур в коксовых батареях удалось преодолеть, и на данный момент температурный режим в них стабилен. Все коксовые батареи, остановленные в результате обесточивания завода 28 июля, работают и производят продукцию.

### КОММЕНТАРИЙ

Запуск коксовых батарей после их простоя практически день является очень позитивной новостью для акций компании так как дополнительный простой агрегатов еще день мог бы привести к их полному разрушению, за словами представителей материнской группы «Метинвест». Ввод мощностей коксохима стал возможен благодаря освобождению города силами АТО от пророссийских террористов накануне. Как следствие, акции компании вчера показали рост на 0,2% несмотря на снижение индекса УБ на 1,8%.

## РФ пока не планирует введение пошлин на прокат из Украины

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Минэкономразвития РФ не увидело угрозы для российских металлургов от подписанного соглашения об ассоциации Украины и ЕС и не включило стальную продукцию в список товаров, в отношении которых планируется ввести импортные пошлины при поставках из соседнего государства, сообщили «Интерфаксу» в ведомстве.

### КОММЕНТАРИЙ

Новость является нейтрально-позитивной для акций торгуемых украинских производителей металлопродукции - Азовстали, ММК им. Ильича и Алчевского меткомбината. Отметим, что несмотря на отсутствие пошлин сейчас, Россия сократила импорт металлопродукции с Украины на целых 37% г/г за первое полугодие 2014 до 1,15 млн тонн. Это стало следствием интенсивной политики импортозамещения РФ. Введение пошлин существенно ускорило бы процесс падения поставок с Украины. Хотя невведение пошлин на данном этапе очевидно не гарантирует дальнейшего сокращения поставок металла в Россию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.87	0.56	-36%	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	134.6	125.0	-7%	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	8.0	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	6.4	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	3.20	U/R	na	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.72	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	0.62	2.9	375%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.7	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.35	5.2	288%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2738	5250	92%	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	8.25	42.0	409%	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	43.0	120	179%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	40.2	72.0	79%	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	8.13	15.00	85%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.0	15.7	21%	Держать	МХП 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.
Астарт	AST	37.0	90.0	143%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.1	8.9	-2%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг. Ожидаемое снятие специального режима по НДС для больших агрокомпаний начиная с 2015 также негативно повлияет на финансы компании.
Овостар	OVO	70.5	58.7	-17%	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	0.147	0.24	63%	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	1322.84	1368.76	799.72	-1.9%	3.3%	7.8%	45.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.037	0.06	0.02	-1.3%	2.8%	-1.3%	-5.7%	0.5%	-0.5%	-9.2%	-51.0%
Азовсталь	AZST	0.87	0.95	0.35	-3.8%	-1.1%	11.4%	30.1%	-1.9%	-4.4%	3.5%	-15.2%
Днепропеталь	DNSS	500	n/a	n/a	0.0%	-16.9%	-61.5%	-61.5%	1.9%	-20.3%	-69.4%	-106.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	65	17	0.3%	2.5%	-0.9%	38.4%	2.1%	-0.8%	-8.7%	-7.0%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	1.9%	-3.3%	-7.8%	202.5%
ММК им. Ильича	MMKI	0.13	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-18.8%	30.0%	1.9%	-3.3%	-26.6%	-15.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.20	4.8	1.5	0.2%	2.6%	-1.3%	8.1%	2.1%	-0.7%	-9.2%	-37.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.72	0.84	0.30	0.0%	4.3%	0.0%	35.8%	1.9%	1.0%	-7.8%	-9.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.36	n/a	n/a	-9.1%	-9.1%	-8.5%	-2.2%	-7.3%	-12.5%	-16.3%	-47.5%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.27	3.20	2.07	-2.2%	-6.1%	1.4%	-27.9%	-0.3%	-9.4%	-6.4%	-73.3%
Северный ГОК	SGOK	7.95	10.0	4.5	-0.6%	-0.6%	-1.9%	-0.6%	1.3%	-3.9%	-9.7%	-46.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.62	0.79	0.10	-4.6%	-7.5%	-16.2%	55.0%	-2.7%	-10.8%	-24.1%	9.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.80	n/a	n/a	0.0%	-14.9%	-11.1%	29.0%	1.9%	-18.2%	-18.9%	-16.3%
Energy Coal	CLE	0.30	0.93	0.29	4.0%	-14.2%	-27.8%	-12.9%	5.9%	-17.5%	-35.7%	-58.3%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.44	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%	1.9%	-3.3%	-7.8%	-49.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.70	1.01	0.30	-11.4%	-7.9%	-20.5%	16.7%	-9.5%	-11.2%	-28.3%	-28.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.40	n/a	n/a	0.0%	2.6%	2.6%	90.5%	1.9%	-0.8%	-5.3%	45.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.7	26.0	10.0	0.0%	-3.4%	-0.7%	7.9%	1.9%	-6.7%	-8.6%	-37.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.35	2.20	0.85	0.0%	8.0%	-3.6%	-10.0%	1.9%	4.7%	-11.4%	-55.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.07	n/a	n/a	0.0%	-2.7%	-7.0%	-17.7%	1.9%	-6.0%	-14.8%	-63.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	0.0%	-2.8%	-14.0%	96.2%	1.9%	-6.1%	-21.9%	50.9%
Мотор Сич	MSICH	2,738	3,000	1,303	-3.1%	6.1%	13.1%	50.1%	-1.2%	2.8%	5.3%	4.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.50	n/a	n/a	0.0%	-22.2%	-41.6%	40.0%	1.9%	-25.5%	-49.4%	-5.4%
Турбоатом	TATM	5.00	n/a	n/a	0.0%	25.0%	8.7%	42.9%	1.9%	21.7%	0.9%	-2.5%
Веста	WES	0.10	0.26	0.10	-3.5%	-4.7%	-31.2%	-25.4%	-1.6%	-8.0%	-39.1%	-70.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.19	0.09	0.0%	-3.2%	-1.7%	56.4%	1.9%	-6.5%	-9.6%	11.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.14	n/a	n/a	7.7%	7.7%	7.7%	n/a	9.6%	4.4%	-0.1%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.73	1.21	0.73	-3.5%	-8.5%	-26.5%	-38.7%	-1.6%	-11.9%	-34.3%	-84.1%
Укрнафта	UNAF	321	370	54	-3.5%	10.7%	30.7%	195.6%	-1.7%	7.4%	22.9%	150.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.13	8.7	2.50	-0.9%	2.0%	10.9%	70.5%	1.0%	-1.3%	3.1%	25.2%
Донбассэнерго	DOEN	40.2	50.2	11.0	-1.2%	5.4%	1.8%	45.8%	0.7%	2.1%	-6.0%	0.5%
Западэнерго	ZAEN	146.3	157	64	0.0%	2.0%	3.0%	61.8%	1.9%	-1.4%	-4.8%	16.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.77	1.8	0.6	0.9%	-13.2%	-19.8%	18.5%	2.8%	-16.5%	-27.6%	-26.9%
Астарт (в USD)	AST	11.8	24.4	11.8	-3.0%	-7.8%	-18.2%	-46.8%	-1.1%	-11.1%	-26.1%	-92.1%
Авангард (в USD)	AVGR	9.1	13.0	8.4	2.2%	-1.0%	-8.1%	-22.6%	4.1%	-4.3%	-15.9%	-67.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.69	5.14	2.5	-0.4%	-2.7%	-20.2%	-33.5%	1.5%	-6.1%	-28.1%	-78.8%
Кернел (в USD)	KER	9.3	17.7	7.6	1.3%	-4.6%	-15.5%	-26.8%	3.1%	-8.0%	-23.4%	-72.1%
Мрия (в USD)	MAYA	5.42	8.2	5.42	-2.4%	-11.9%	-13.0%	-27.3%	-0.5%	-15.2%	-20.8%	-72.6%
МХП (в USD)	MHPC	13.0	18.7	11.0	-0.3%	3.7%	-13.6%	-23.8%	1.6%	0.4%	-21.4%	-69.2%
Милкиленд	MLK	1.83	4.7	1.7	-0.2%	-2.6%	-19.9%	-55.9%	1.7%	-5.9%	-27.8%	-101.2%
Овостар	OVO	22.7	33.3	19.35	0.0%	3.7%	-5.7%	-31.9%	1.9%	0.4%	-13.6%	-77.2%
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	10.6	n/a	n/a	0.0%	1.2%	-15.0%	-14.9%	1.9%	-2.1%	-22.9%	-60.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.147	0.188	0.077	-0.7%	0.3%	-4.6%	29.7%	1.1%	-3.0%	-12.4%	-15.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.177	0.257	0.090	0.2%	2.6%	5.5%	-5.7%	2.1%	-0.8%	-2.3%	-51.0%

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	-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	271	52	31	26	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	4	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	210	51	90	72	32.2%	42.1%	34.4%	38	72	52	23.8%	33.5%	24.8%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	950	309	274	260	31.6%	27.4%	27.4%	200	169	188	20.4%	16.9%	19.7%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2554	2589	2543	454	286	323	17.8%	11.1%	12.7%	176	23	161	6.9%	0.9%	6.3%
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	594	280	301	234	44.5%	45.6%	39.5%	228	238	164	36.3%	36.0%	27.6%
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	3966	793	888	610	679	723	460	4	90	-40	н/а	10.1%	-6.6%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	3777	957	1,064	775	451	318	400	1	1	15	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	77	3.9%	3	1,426	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	368	344	334	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	38	8.8%	3	34	4.4	нег.	нег.	нег.	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	12	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	299	3.0%	9	283	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	8.0	0.1	0.1	0.1	62	63	62	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	51	6.8%	3	48	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.6	0.0	0.1	0.1	14	10	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	16	9.0%	1	17	1.9	нег.	3.4	0.6	0.6	0.9	0.0	0.0	0.1	0.6	0.6	0.9	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	607	0.3%	2	606	6.4	3.1	3.7	2.6	1.9	2.2	1.0	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1492	0.4%	6	1,486	3.4	2.7	3.2	2.0	1.6	1.8	1.0	0.9	1.0				
Феггехро	FXPO	1330	24.0%	319	2,009	6.2	5.0	6.7	5.0	4.0	4.5	1.4	1.3	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	43	2.0%	1	72	нег.	2.8	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	148	2.0%	3	194	4.4	>30	>30	3.7	6.2	7.5	0.4	0.6	0.7	308	509	485	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	0	24	нег.	нег.	10.9	4.4	1.5	1.5	0.1	0.1	0.1	130	113	101	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	24	24.0%	6	61	5.0	1.2	1.1	2.1	1.7	1.6	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	174	5.0%	9	174	1.8	4.2	нег.	1.3	2.7	11.4	0.2	0.4	1.1				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	20	8.0%	2	52	>30	>30	>30	7.3	8.9	9.6	0.2	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	120	5.8%	н/д	н/д	3.2	1.7	2.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	464	24.0%	111	454	2.3	2.7	2.5	1.5	1.7	1.7	0.5	0.5	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1418	3.0%	43	1,410	8.0	>30	8.8	3.1	4.9	4.4	0.6	0.5	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	125	50.4%	63	233	нег.	19.2	16.0	1.7	3.5	3.4	1.1	1.3	1.2	43	32	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	245	21.7%	53	324	8.5	4.1	4.4	4.7	3.4	3.8	0.3	0.4	0.4	18	23	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	77	14.2%	11	143	20.3	1.2	1.7	4.5	2.0	2.8	0.2	0.2	0.2	18	18	18	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1369	34.1%	467	2,497	4.4	8.4	нег.	5.3	6.4	5.2	1.8	1.7	1.7	7804	7804	7804	\$/tonne
Кернел	KER	739	61.8%	457	1,445	3.5	7.0	15.7	4.5	5.0	8.3	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	296	37.0%	110	618	5.1	8.7	3.6	5.6	6.8	4.5	1.4	1.3	1.1	3132	1907	1583	\$/tonne
Авангард	AVGR	581	22.5%	131	689	2.5	2.4	3.5	2.5	2.3	2.9	1.1	1.0	1.2	156	118	112	\$/mneg.
Агротон	AGT	17	26.2%	4	63	2.5	нег.	нег.	3.1	8.3	18.0	0.7	0.8	0.7			н/д	\$/ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	360	3.5%	13		>30	4.0	нег.	0.5	0.4	0.6	0.06	0.07	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	265	1.0%	3		>30	>30	17.5	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

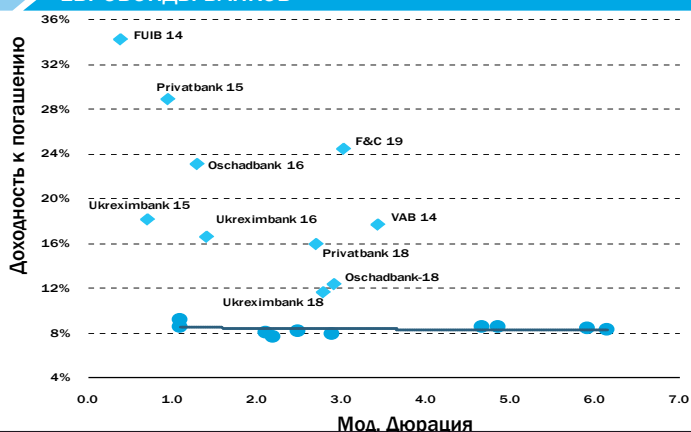
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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>											
Нафтогаз Украина, 2014	97.3	98.0	27.1%	22.2%	-2.8%	0.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	94.2	96.2	11.6%	9.4%	-0.8%	1.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	96.8	98.3	11.6%	9.8%	-0.2%	1.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	95.4	97.3	9.3%	8.3%	2.5%	2.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	96.2	97.4	8.4%	7.8%	2.6%	2.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	94.9	96.2	8.9%	8.4%	3.0%	2.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	101.5	102.2	9.1%	8.8%	2.7%	2.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	95.5	11.7%	11.1%	14.7%	2.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	91.0	92.1	11.3%	10.8%	16.6%	3.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	94.9	96.4	9.1%	8.8%	2.8%	4.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	96.2	97.7	8.9%	8.6%	3.5%	4.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	95.4	97.4	8.7%	8.3%	5.8%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	94.5	96.0	8.4%	8.1%	5.3%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	29.1	36.4	76.2%	56.4%	-37.3%	1.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	102.8	102.8	8.1%	8.1%	<b>-0.7%</b>	0.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	92.3	93.5	10.1%	9.8%	3.9%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	97.8	97.8	14.5%	14.5%	-0.2%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	89.9	92.1	14.5%	13.7%	0.8%	2.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	90.0	92.0	22.6%	20.5%	-9.3%	1.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	77.3	79.8	18.1%	17.0%	-9.9%	2.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	89.3	91.1	46.2%	37.9%	-11.8%	0.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	75.0	76.3	17.4%	16.8%	-19.8%	2.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	91.8	92.8	33.5%	30.6%	-10.0%	0.7	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	83.8	85.9	15.5%	14.6%	-10.7%	2.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	95.9	97.2	11.8%	10.7%	-1.5%	1.5	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрэлизныця, 2018	84.9	86.7	14.9%	14.1%	-6.5%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	77.0	78.0	22.9%	21.7%	0.1%	2.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	91.8	93.7	14.6%	14.0%	-16.5%	2.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	55.0	65.0	27.3%	21.9%	-27.7%	3.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	89.0	91.0	41.9%	35.8%	-8.6%	0.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	55.0	60.0	60.2%	50.7%	-28.6%	2.5	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	85.0	88.0	36.0%	29.7%	-2.9%	1.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	<b>77.0</b>	<b>79.0</b>	<b>27.1%</b>	<b>24.9%</b>	<b>2.6%</b>	1.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	84.3	88.0	16.9%	15.4%	2.9%	2.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	93.5	94.5	25.7%	23.1%	-2.5%	0.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	78.0	82.0	26.0%	21.7%	-6.2%	1.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	88.5	90.5	15.0%	13.5%	0.3%	2.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	70.0	73.0	24.9%	23.1%	-16.4%	2.2	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	90.8	92.6	17.5%	15.7%	-1.5%	1.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	86.9	88.6	13.6%	12.9%	-1.4%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	90.1	92.0	20.1%	17.8%	-2.0%	1.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	89.6	91.1	15.8%	14.8%	-2.4%	1.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

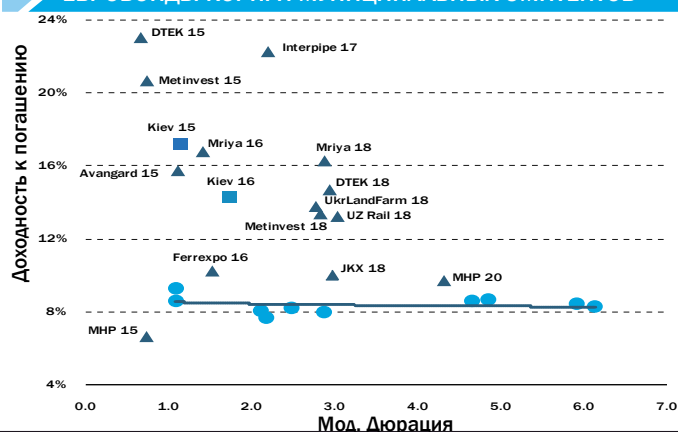
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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			16.0%	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	14.5%	13.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	14.5%	13.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	14.5%	13.5%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	15.0%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			16.0%	14.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			16.0%	14.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			16.0%	14.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



## Eavex Capital

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

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

### АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

### ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@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