

## Новости рынка

### Акции

В конце торговой сессии четверга Украинской рынок акций начал демонстрировать подъём по индексу УБ, что во многом было связано с речью президента России в Ялте, в которой он акцентировал внимание на готовности содействовать в деэскалации ситуации на востоке Украины. Индекс УБ закрылся вчера на отметке 1250 пунктов, прибавив за день 1,5%. Из активно торгуемых акций, котировки «Мотор Сич» подросли на 3,2%, прервав локальное нисходящее движение длившееся 10 сессий подряд. Акции «Укрнафты» подорожали на 1,2% до уровня в 307 грн. Фьючерсные контракты с исполнением в сентябре увеличились в стоимости на 0,7%, спред к базовому активу составил +38 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу снизился на 30 копеек до 13 грн 20 копеек. Официальный курс НБУ по доллару был установлен на отметке 13 грн 9 копеек.

Фондовые индексы США вчера закрылись ростом на 0,4%. Сегодня торги в Европе стартуют на положительной территории. Внешний фон для украинского рынка можно считать благоприятным.

Из глобальной макроэкономической статистики, сегодня в 16:15 по киевскому времени будут опубликованы данные по промышленному производству в США за июль.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2317.00	3.2%	7.6	416
Центрэнерго	CEEN	7.95	1.3%	2.7	145
Укрнафта	UNAF	307.30	1.2%	1.2	145

### Лидеры роста

Харьковский трубный з-д	HRTR	0.70	8.0%	0.02	7
Мотор Сич	MSICH	2317.000	3.2%	7.58	416
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	2.9%	0.03	56

### Лидеры падения

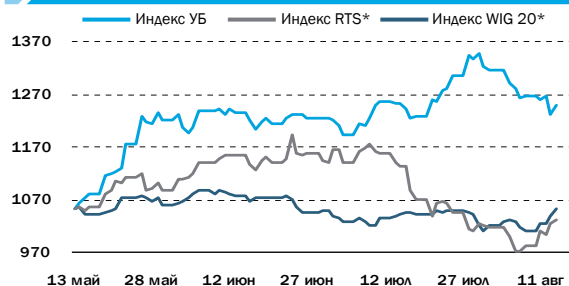
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.59	-1.7%	0.01	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	39.53	-1.2%	0.12	93
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.14	0.4%	0.52	124

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Девальвация гривни в I пол.-2014 уменьшила прямые инвестиции в Украине на 11,9% – Госстат

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

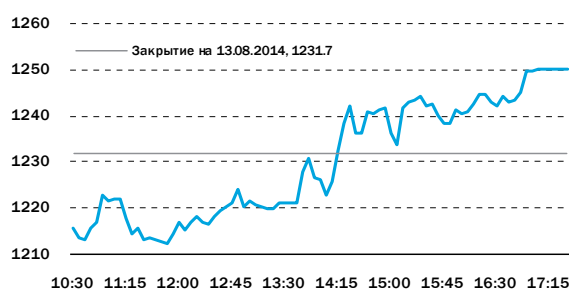


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1250.3	1.5%	-0.2%	37.4%
PTC	1231.9	0.9%	-9.5%	-14.6%
WIG20	2415.8	1.4%	1.5%	0.6%
MSCI EM	1072.4	0.1%	0.8%	7.0%
S&P 500	1955.2	0.4%	-1.1%	6.2%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 АВГУСТА 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	310.5	-1.1%	11.0%	-6.1%
CDS 5Y UKR	936.4	-3.4%	23.5%	14.2%
Украина-23	9.1%	0.0 p.p.	0.8 p.p.	1.6 p.p.
Нефтегаз-14	31.2%	-0.1 p.p.	13.7 p.p.	22.5 p.p.
Украина-20	9.5%	0.3 p.p.	1.2 p.p.	0.4 p.p.
Приватбанк-16	29.8%	0.0 p.p.	5.9 p.p.	9.4 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.95	-1.5%	10.5%	57.2%
EUR	17.31	-1.5%	8.4%	52.2%
RUB	0.36	-1.6%	5.3%	43.2%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	240.6	0.0%	-1.6%	-16.3%
Сталь, USD/тонна	530.0	0.0%	0.0%	-1.4%
Нефть, USD/баррель	102.1	-2.8%	-5.7%	-8.2%
Золото, USD/oz	1313.6	0.1%	0.5%	9.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Девальвация гривни в I пол.-2014  
уменьшила прямые инвестиции в  
Украине на 11,9% – Госстат**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Украине в виде акционерного капитала на 1 июля 2014 года составил \$50,02 млрд, что на \$6,77 млрд, или 11,9% меньше, чем на начало года, сообщила Государственная служба статистики в четверг.

Госстат отмечает, что нерезиденты в январе-июне этого года вложили \$1298 млн и одновременно изъяли \$660 млн, однако негативная курсовая разница составила \$7,34 млрд.

Статистическое ведомство уточняет, что данные за полугодие, в отличие от первого квартала, приведены без учета оккупированной территории Крыма и Севастополя.

С учетом этого точное сравнение данных первого и второго квартала затруднительно, однако в целом можно сделать вывод об улучшении ситуации с ПИИ в апреле-июне, так как в январе-марте объем вложений нерезидентов был оценен в \$570,2 млн, изъятия - в \$468,4 млн.

Госстат также указывает, что доля инвестиций из Кипра за первое полугодие уменьшилась с 33,3% до 31,4%, из России – с 6,9% до 6,1%, тогда как доля инвестиций из Германии возросла с 0,8% до 11,9%, из Нидерландов – с 9,8% до 10,7%.

Статистическое ведомство уточняет, что объем внесенных в Украину ПИИ на начало июля этого года составил \$1,164 тыс. в расчете на одного жителя страны по сравнению с \$1,284 тыс. на начало года.

Как сообщалось, в 2013 году ПИИ в Украине увеличились на \$2,86 млрд, еще годом ранее – на \$4,13 млрд. Иностранные инвесторы вложили в украинскую экономику \$5,677 млрд (годом ранее – \$6,013 млрд), но одновременно изъяли \$2,845 млрд (\$1,256 млрд).

**КОММЕНТАРИЙ**

Отдельно отметим, что уровень ПИИ в Украине в размере \$1,2 тыс. в расчете на одного жителя страны является очень низким показателем по сравнению с другими странами Восточной Европы. К примеру, аналогичный показатель для Венгрии составляет \$10,8 тыс, для Польши \$6,7 тыс и даже для Румынии \$3,8 тыс. Создание условий для привлечения ПИИ в Украину должно стать одной из первоочередных задач руководства страны, наравне с преодолением коррупции и обеспечением энергетической безопасности. Часто, именно ПИИ являются драйвером модернизации экономики и привнесением в страну современных принципов управления и организации процессов. Наибольший приток ПИИ в Украину был зафиксирован в 2007 году, когда зарубежные инвесторы вложили в страну \$9,2 млрд, что на то время соответствовало эквиваленту в 6,5% ВВП. Рост экономики Украины в тот год составил 7,9%. В последние три года поступления ПИИ в страну не превышали эквивалента 3,0% ВВП, что считается не достаточным уровнем.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.89	0.56	-37%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Железная Руда</b>						
Fergхро	FXPO	133.3	108.0	-19%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.3	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	6.5	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.02	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.59	U/R	--	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	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.07	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2317	5250	127%	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 до 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	5.75	U/R	--	Пересмотр	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	43.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	40.0	72.0	80%	Покупать	По итогам 2014 года компания может сохранить политику выплаты 30% чистой прибыли в виде дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 6,1 грн.
Центрэнерго	CEEN	7.95	15.00	89%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	12.2	15.7	28%	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.
Астарта	AST	37.7	90.0	139%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.7	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	69.5	58.7	-15%	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	0.140	0.24	71%	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	1250.32	1368.76	799.72	1.5%	-1.2%	-0.2%	37.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.035	0.06	0.02	3.2%	-2.5%	-4.1%	-9.8%	1.7%	-1.3%	-4.0%	-47.2%
Азовсталь	AZST	0.89	0.95	0.35	1.4%	1.1%	8.8%	32.7%	-0.1%	2.3%	9.0%	-4.7%
Днепропеталь	DNSS	250	n/a	n/a	0.0%	-50.0%	-80.8%	-80.8%	-1.5%	-48.8%	-80.6%	-118.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	40	65	17	-1.2%	-8.9%	-7.9%	23.5%	-2.7%	-7.7%	-7.8%	-13.9%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	34.7%	247.8%	-1.5%	1.2%	34.8%	210.4%
ММК им. Ильича	MMKI	0.11	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.3%	10.0%	-1.5%	1.2%	-31.1%	-27.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.02	4.8	1.5	0.3%	-0.5%	-6.0%	2.2%	-1.2%	0.7%	-5.8%	-35.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	0.84	0.30	0.0%	1.4%	-1.4%	32.1%	-1.5%	2.7%	-1.3%	-5.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.50	n/a	n/a	0.0%	2.2%	-6.5%	0.0%	-1.5%	3.4%	-6.3%	-37.4%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.22	3.20	2.07	-0.1%	2.7%	-8.7%	-29.5%	-1.7%	3.9%	-8.6%	-66.9%
Северный ГОК	SGOK	8.30	10.0	4.5	0.0%	3.8%	5.1%	3.8%	-1.5%	5.0%	5.2%	-33.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.59	0.79	0.10	-1.7%	0.0%	-21.3%	47.5%	-3.2%	1.2%	-21.2%	10.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-5.9%	29.0%	-1.5%	1.2%	-5.7%	-8.4%
Energy Coal	CLE	0.30	0.93	0.29	2.4%	1.9%	-19.7%	-13.9%	0.9%	3.1%	-19.6%	-51.3%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	-31.8%	-31.8%	-34.8%	-1.5%	-30.6%	-31.7%	-72.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.70	1.01	0.30	4.5%	0.0%	-20.5%	16.7%	3.0%	1.2%	-20.3%	-20.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	42.9%	-1.5%	1.2%	-22.9%	5.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.6	26.0	10.0	0.0%	-2.4%	-12.0%	-4.0%	-1.5%	-1.1%	-11.8%	-41.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.07	2.20	0.85	0.0%	-26.2%	2.9%	-28.7%	-1.5%	-25.0%	3.0%	-66.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.13	n/a	n/a	0.0%	5.6%	-1.7%	-13.1%	-1.5%	6.8%	-1.6%	-50.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	0.0%	-9.0%	-19.8%	71.7%	-1.5%	-7.8%	-19.6%	34.3%
Мотор Сич	MSICH	2,317	3,000	1,303	3.1%	-7.5%	-7.0%	27.0%	1.6%	-6.3%	-6.8%	-10.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	n/a	n/a	0.0%	13.2%	-49.9%	20.0%	-1.5%	14.4%	-49.8%	-17.4%
Турбоатом	TATM	5.15	n/a	n/a	0.0%	4.0%	12.0%	47.1%	-1.5%	5.3%	12.1%	9.8%
Веста	WES	0.09	0.26	0.09	0.2%	-2.5%	-14.5%	-30.3%	-1.3%	-1.3%	-14.3%	-67.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	0.0%	-9.4%	-7.4%	47.4%	-1.5%	-8.2%	-7.2%	10.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.12	n/a	n/a	0.0%	-14.3%	-7.7%	n/a	-1.5%	-13.1%	-7.5%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.72	1.21	0.61	1.1%	16.3%	-25.5%	-39.1%	-0.4%	17.5%	-25.4%	-76.5%
Укрнафта	UNAF	307	370	54	1.1%	6.0%	21.0%	183.0%	-0.4%	7.2%	21.1%	145.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.95	8.7	2.50	1.4%	1.6%	1.3%	66.7%	-0.2%	2.8%	1.5%	29.3%
Донбассэнерго	DOEN	40.0	50.2	11.0	1.3%	1.3%	3.3%	45.0%	-0.2%	2.5%	3.5%	7.6%
Западэнерго	ZAEN	130.9	157	64	-3.0%	-12.1%	-6.5%	44.8%	-4.5%	-10.9%	-6.3%	7.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.67	1.8	0.6	-1.7%	-6.4%	-29.7%	2.6%	-3.2%	-5.1%	-29.5%	-34.8%
Астарт (в USD)	AST	12.1	24.4	11.0	3.3%	4.5%	-14.6%	-45.8%	1.8%	5.7%	-14.5%	-83.2%
Авангард (в USD)	AVGR	8.7	13.0	8.4	4.6%	1.5%	-7.0%	-25.6%	3.1%	2.7%	-6.8%	-63.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.65	4.98	2.5	0.0%	1.7%	-15.3%	-34.5%	-1.5%	2.9%	-15.2%	-71.9%
Кернел (в USD)	KER	8.7	17.7	7.6	-0.9%	4.6%	-14.3%	-31.6%	-2.4%	5.8%	-14.1%	-69.0%
Мрия (в USD)	MAYA	2.34	8.2	2.34	-19.0%	-27.0%	-61.7%	-68.6%	-20.5%	-25.8%	-61.6%	-106.0%
МХП (в USD)	MHPC	12.2	18.5	11.0	0.5%	-2.6%	-17.0%	-28.3%	-1.0%	-1.3%	-16.9%	-65.7%
Милкиленд	MLK	1.66	4.7	1.6	3.8%	2.0%	-24.2%	-60.2%	2.3%	3.2%	-24.0%	-97.6%
Овостар	OVO	22.2	33.3	19.35	0.7%	3.1%	-0.8%	-33.2%	-0.9%	4.3%	-0.7%	-70.6%
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	11.5	n/a	n/a	0.0%	4.5%	-4.6%	-8.0%	-1.5%	5.8%	-4.4%	-45.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.140	0.188	0.077	0.8%	-1.6%	-7.3%	23.5%	-0.7%	-0.4%	-7.2%	-13.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.174	0.257	0.090	1.9%	0.1%	2.8%	-7.1%	0.4%	1.3%	2.9%	-44.5%

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	1,449	402	506	492	28.2%	32.0%	33.9%	216	264	277	15.1%	16.7%	19.1%
<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	714	69	94	44	6.2%	10.3%	6.1%	29	60	21	2.6%	6.5%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	512	32	72	45	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	40	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>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	70	3.9%	3	1,418	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	367	342	332	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	8.8%	3	29	3.8	нег.	нег.	нег.	1.3	0.9	0.0	0.0	0.0	11	10	10	\$/tonne
Азовсталь	AZST	289	3.0%	9	273	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.7	0.1	0.1	0.1	59	61	60	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	46	6.8%	3	43	нег.	нег.	нег.	нег.	0.9	1.5	0.0	0.0	0.1	12	9	8	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	15	9.0%	1	16	1.8	нег.	3.1	0.6	0.5	0.8	0.0	0.0	0.0	0.6	0.5	0.8	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	588	0.3%	1	587	6.2	3.0	3.6	2.5	1.9	2.1	1.0	0.9	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1477	0.4%	6	1,470	3.4	2.7	3.2	2.0	1.6	1.8	1.0	0.9	1.0				
Фергехро	FXPO	1301	24.0%	312	1,980	6.0	4.9	4.7	4.9	3.9	4.0	1.4	1.3	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	39	2.0%	1	68	нег.	2.5	1.5	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	140	2.0%	3	186	4.2	29.9	>30	3.6	6.0	7.2	0.4	0.6	0.7	296	489	465	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.8	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	119	104	93	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	18	24.0%	4	55	3.7	0.9	0.8	1.9	1.6	1.4	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	147	5.0%	7	147	1.5	3.5	нег.	1.1	2.3	9.6	0.2	0.3	0.9				
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	114	5.8%	н/д	н/д	3.0	1.6	2.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	372	24.0%	89	362	1.9	2.2	2.0	1.2	1.3	1.4	0.4	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1287	3.0%	39	1,279	7.3	>30	8.0	2.8	4.5	4.0	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	124	50.4%	62	232	нег.	19.1	15.9	1.7	3.5	3.4	1.1	1.3	1.2	42	32	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	227	21.7%	49	295	7.9	3.8	10.9	4.3	3.1	6.7	0.3	0.3	0.4	17	21	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	73	14.2%	10	138	19.1	1.1	1.8	4.3	1.9	3.1	0.2	0.2	0.3	17	18	17	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1289	34.1%	440	2,417	4.1	7.9	нег.	5.2	6.2	5.0	1.7	1.6	1.6	7553	7553	7553	\$/tonne
Кернел	KER	691	61.8%	427	1,397	3.3	6.6	14.7	4.3	4.8	8.0	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	302	37.0%	112	623	5.2	8.8	3.7	5.6	6.8	4.5	1.4	1.3	1.1	3159	1923	1597	\$/tonne
Авангард	AVGR	558	22.5%	126	666	2.4	2.3	3.4	2.4	2.2	2.8	1.1	1.0	1.1	151	114	108	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	60	2.1	нег.	нег.	2.9	8.0	17.4	0.7	0.7	0.7	0.5		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	325	3.5%	11		>30	3.6	нег.	0.4	0.4	0.5	0.05	0.06	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	248	1.0%	2		>30	>30	16.3	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

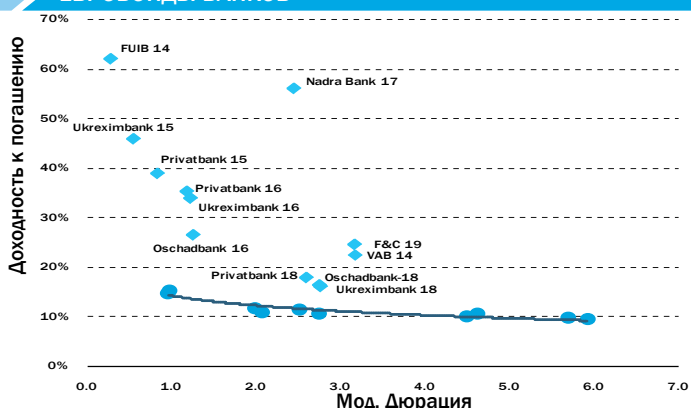
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.1	97.9	34.8%	27.7%	-3.0%	0.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	92.6	94.2	13.9%	11.9%	-2.7%	1.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	95.0	96.0	14.2%	12.9%	-2.2%	1.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	92.8	95.0	10.9%	9.6%	-0.2%	2.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	92.9	93.9	10.2%	9.7%	-1.0%	2.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	91.8	93.6	10.2%	9.5%	-0.1%	2.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	98.0	99.3	10.6%	10.0%	-0.6%	2.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	95.5	11.8%	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%	10.9%	16.6%	3.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	91.1	92.6	10.1%	9.7%	-1.3%	4.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	91.5	93.0	10.0%	9.6%	-1.6%	4.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	90.9	93.4	9.5%	9.0%	1.2%	5.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	89.9	91.1	9.2%	9.0%	0.0%	6.0	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	28.9	37.8	78.6%	54.4%	-36.2%	1.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	96.0	99.0	16.5%	11.7%	-5.8%	0.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	84.9	86.6	12.0%	11.6%	-4.1%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	94.0	94.0	19.8%	19.8%	-4.1%	1.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	82.9	84.9	17.5%	16.6%	-7.0%	2.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	45.0	47.0	75.0%	71.0%	-54.1%	1.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	43.0	51.0	43.8%	36.2%	-46.0%	2.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	83.0	85.0	39.8%	35.6%	-17.8%	0.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	<b>70.0</b>	<b>75.0</b>	<b>19.9%</b>	<b>17.5%</b>	<b>-23.1%</b>	2.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	82.0	86.0	40.1%	32.5%	-18.0%	0.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	75.1	78.4	20.0%	18.3%	-19.2%	2.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Фегрехро, 2016	92.6	94.3	14.8%	13.1%	-4.3%	1.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрэлизныця, 2018	79.2	83.0	17.2%	15.6%	-11.6%	2.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	73.5	74.5	25.6%	24.1%	-4.5%	2.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	91.7	93.6	14.7%	14.0%	-16.5%	2.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	55.0	65.0	27.4%	22.0%	-27.7%	3.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	83.6	83.6	62.2%	62.2%	-15.1%	0.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	55.0	60.0	61.7%	51.9%	-28.6%	2.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	82.0	85.0	47.6%	38.5%	-6.3%	1.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	72.0	74.0	34.3%	31.6%	-3.9%	1.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	81.3	84.4	18.3%	16.9%	-1.1%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	88.0	89.0	51.1%	45.5%	-8.2%	0.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	72.0	77.0	34.3%	27.9%	-12.7%	1.4	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	83.1	84.3	19.9%	19.0%	-6.2%	2.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	72.0	75.0	23.9%	22.1%	-14.0%	2.1	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	85.0	86.0	24.3%	23.1%	-8.1%	1.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	81.3	83.3	15.7%	15.1%	-7.5%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	85.5	87.1	27.5%	25.0%	-7.2%	1.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	84.6	86.3	19.4%	18.3%	-7.8%	1.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

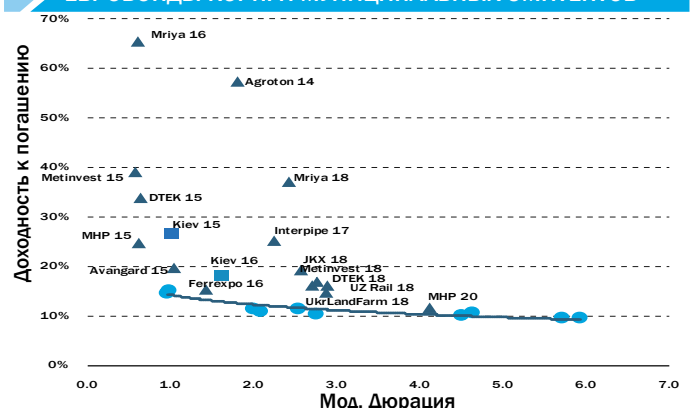
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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%	14.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			18.0%	15.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000142699	n/a	n/a	13.5%	13.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	13.5%	13.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	13.5%	13.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			16.0%	15.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			16.0%	15.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			16.0%	15.5%	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

### 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 АЕ №286647, от 08.10.2013

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