

## Новости рынка

### Акции

В среду индекс Украинской биржи продемонстрировал рост на 0,5% в основном благодаря подъёму котировок «Мотор Сич» на 3,4% до 2483 грн за акцию. Несмотря на то, что вопрос возможной потери российского рынка для компании остается нерешенным, инвесторы сохраняют интерес к бумагам предприятия в надежде дальнейшей диверсификации экспорта украинских авиа двигателей. Среди остальных «голубых фишек» динамика котировок вчера была смешанной. Так акции «Укрнафты» прибавили скромные 0,2%, в то время как стоимость акций «Донбассэнерго» снизилась на 3,4% до 38,7 грн.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США вновь пошел вверх, закрывшись на продажу на отметке 13,40. Официальный курс НБУ по доллару был повышен на 27 копеек до отметки 13 грн 22 копейки. Сегодня ожидается определенное укрепление гривны, так как НБУ принял постановление о повышении нормы обязательной продажи валютной выручки с 50% до 100%.

На глобальные фондовые рынки сегодня будет оказывать давление новость о снижении индекса деловой активности в перерабатывающей промышленности Китая на фоне ослабления объемов кредитования и спада на рынке недвижимости.

Торги на биржах Европы стартуют незначительным движением вниз.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	323.50	0.2%	2.0	87
Мотор Сич	MSICH	2483.00	3.4%	1.4	132
Центрэнерго	CEEN	8.13	0.3%	0.7	147

### Лидеры роста

Мотор Сич	MSICH	2483.00	3.4%	1.45	132
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.960	0.8%	0.03	55
Центрэнерго	CEEN	8.13	0.3%	0.74	147

### Лидеры падения

Донбассэнерго	DOEN	38.70	-3.4%	0.29	131
Азовсталь	AZST	0.89	-0.5%	0.04	32
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-0.3%	0.01	21

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> К обесточенному Авдеевскому КХЗ подключают газ для сохранения работоспособности коксовых батарей - «Метинвест»

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

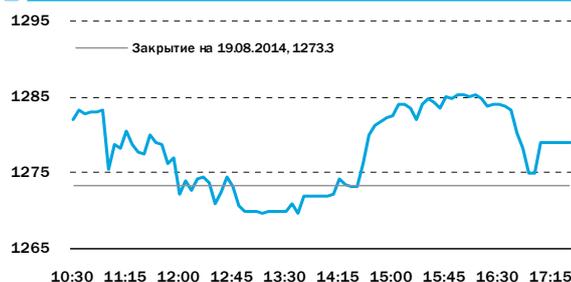


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1279.1	0.5%	4.1%	40.5%
PTC	1257.4	0.5%	-1.5%	-12.8%
WIG20	2451.1	0.1%	2.4%	2.1%
MSCI EM	1085.1	0.1%	2.1%	8.3%
S&P 500	1986.5	0.2%	0.4%	7.9%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 20 АВГУСТА 2014



Закрытие на 19.08.2014, 1273.3

### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	303.1	-0.1%	5.8%	-8.4%
CDS 5Y UKR	923.1	0.6%	16.6%	12.5%
Украина-23	9.0%	0.2 р.р.	0.5 р.р.	1.5 р.р.
Нефтегаз-14	32.3%	3.8 р.р.	12.5 р.р.	23.5 р.р.
Украина-20	9.2%	0.1 р.р.	0.7 р.р.	0.0 р.р.
Приватбанк-16	31.1%	1.3 р.р.	7.5 р.р.	10.7 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	13.30	1.5%	14.3%	61.4%
EUR	17.64	1.1%	12.0%	55.1%
RUB	0.37	1.1%	10.6%	45.8%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	235.3	0.0%	-6.3%	-18.1%
Сталь, USD/тонна	542.5	0.0%	2.4%	0.9%
Нефть, USD/баррель	102.3	0.7%	-4.8%	-8.0%
Золото, USD/oz	1291.9	-0.3%	-1.5%	8.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## К обесточенному Авдеевскому КХЗ подключают газ для сохранения работоспособности коксовых батарей - «Метинвест»

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### АВДЕЕВСКИЙ КОКСОХИМ (AVDK UK)

Цена: 2,96 грн Капитализация: \$44млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.04	neg	0.9	0%
2014E	0.04	neg	1.4	0%

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО « Авдеевский коксохимический завод»[AVDK] (АКХЗ, Донецкая обл.), входящее в группу «Метинвест», обесточенное и остановленное после артобстрела в воскресенье, принимает меры по поддержанию работоспособности коксовых батарей, подключая предприятие к газораспределительным сетям.

Как сообщается в пресс-релизе группы «Метинвест» в среду, четвертые сутки АКХЗ остается без электроснабжения. Работа основных цехов приостановлена. При этом работники прилагают все возможные усилия, чтобы завод смог возобновить работу.

Непрекращающиеся боевые действия не дают возможности энергетикам группы «ДТЭК» и специалистам АКХЗ проводить ремонт хотя бы одной высоковольтной линии из необходимых четырех. 17 и 18 августа предпринимались попытки восстановления электроэнергии, однако отремонтированные участки ЛЭП были вновь повреждены снарядами.

Во избежание разрушения кладки восьми рабочих коксовых батарей АКХЗ, отмечает пресс-служба, необходимо обеспечить стабильно высокий температурный режим внутри батарей. Руководство «Метинвеста» и самого завода разработало специальные мероприятия. В частности, решено в срочном порядке подключить АКХЗ к газораспределительным сетям.

С помощью природного газа коксохимики намерены повысить температуру в печах до приемлемых значений. На разогрев коксовых батарей с помощью газа уйдет не менее двух суток. Перспективы полного восстановления производственных мощностей АКХЗ окончательно прояснятся после наладки электроснабжения.

Как сообщалось, АКХЗ уже был полностью обесточен 28 июля. Тогда его специалистам удалось перевести коксовые батареи в режим «горячей консервации», сохранить основное оборудование и избежать техногенной катастрофы.

Группа «Метинвест» также прорабатывает альтернативные варианты поставок кокса. Авдеевский КХЗ - крупнейшее в Европе коксохимическое предприятие.

### КОММЕНТАРИЙ

В последнее время акции «Авдеевского коксохима» практически неликвидны, поэтому в случае появления интереса к ним, их котировки могут подскочить более чем на 10%. В то же время, ожидать что, зарубежные фонды будут готовы инвестировать в бумаги «Авдеевского коксохима» не стоит, так как текущие критерии free-float и MCap не соответствуют параметрам допустимости включения в клиентские портфели. Таким образом, мы не ожидаем заметной активизации торгами акциями «Авдеевского коксохима» даже при появлении положительных новостей касательно восстановления инфраструктуры завода.

**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	-38%	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>						
Fergехро	FXPO	139.7	108.0	-23%	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	2.96	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	0.65	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.7	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.02	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2483	5250	111%	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	5.50	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	45.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	38.7	72.0	86%	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	8.13	15.00	84%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	12.9	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.
Астарта	AST	38.3	90.0	135%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.7	8.9	3%	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	69.9	58.7	-16%	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	0.142	0.24	69%	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	1279.06	1368.76	799.72	0.5%	3.8%	4.1%	40.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.035	0.06	0.02	0.3%	2.4%	-2.3%	-10.6%	-0.2%	-1.5%	-6.4%	-51.1%
Азовсталь	AZST	0.89	0.95	0.35	-0.1%	1.7%	11.9%	33.1%	-0.6%	-2.1%	7.8%	-7.4%
Днепроспецсталь	DNSS	250	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-80.8%	-80.8%	-0.5%	-3.8%	-84.9%	-121.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	41	65	17	0.1%	3.7%	2.6%	29.5%	-0.3%	-0.2%	-1.5%	-11.0%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	34.7%	247.8%	-0.5%	-3.8%	30.5%	207.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.11	n/a	n/a	0.0%	0.0%	22.2%	10.0%	-0.5%	-3.8%	18.1%	-30.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.96	4.8	1.5	0.7%	-1.8%	-5.1%	0.0%	0.3%	-5.6%	-9.2%	-40.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	0.84	0.30	0.0%	0.0%	6.1%	32.1%	-0.5%	-3.8%	1.9%	-8.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-6.5%	0.0%	-0.5%	-3.8%	-10.6%	-40.5%
Фергехро (в USD)	FXPO	139.7	199.0	121.8	0.6%	4.7%	3.1%	-26.9%	0.2%	0.9%	-1.0%	-67.4%
Северный ГОК	SGOK	8.30	10.0	4.5	0.0%	0.0%	6.1%	3.8%	-0.5%	-3.8%	2.0%	-36.8%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.65	0.79	0.10	8.3%	8.3%	-13.3%	62.5%	7.9%	4.5%	-17.5%	22.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.75	n/a	n/a	0.0%	-6.3%	-16.7%	21.0%	-0.5%	-10.1%	-20.8%	-19.6%
Energy Coal	CLE	0.93	2.86	0.91	-1.1%	1.1%	-13.9%	-11.4%	-1.5%	-2.8%	-18.0%	-52.0%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.8%	-34.8%	-0.5%	-3.8%	-36.0%	-75.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.70	1.01	0.30	0.0%	4.5%	7.7%	16.7%	-0.5%	0.6%	3.5%	-23.9%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	42.9%	-0.5%	-3.8%	-27.2%	2.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.7	26.0	10.0	0.0%	0.3%	-12.3%	-3.8%	-0.5%	-3.5%	-16.5%	-44.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.02	2.20	0.85	-4.7%	-4.7%	-1.9%	-32.0%	-5.1%	-8.5%	-6.1%	-72.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.93	n/a	n/a	2.2%	-17.7%	-19.1%	-28.5%	1.7%	-21.5%	-23.3%	-69.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	0.0%	16.3%	-6.4%	99.6%	-0.5%	12.4%	-10.5%	59.1%
Мотор Сич	MSICH	2,483	3,000	1,303	3.1%	10.5%	0.9%	36.1%	2.6%	6.6%	-3.2%	-4.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-33.3%	20.0%	-0.5%	-3.8%	-37.5%	-20.5%
Турбоатом	TATM	3.00	n/a	n/a	0.0%	-41.7%	-25.0%	-14.3%	-0.5%	-45.6%	-29.1%	-54.8%
Веста	WES	0.29	0.80	0.29	-6.5%	0.0%	-9.4%	-27.5%	-6.9%	-3.8%	-13.5%	-68.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.19	0.09	0.0%	3.0%	-1.8%	51.8%	-0.5%	-0.8%	-5.9%	11.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.12	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-7.7%	n/a	-0.5%	-3.8%	-11.8%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	45.00	75.00	36.00	1.1%	5.3%	-13.0%	-37.3%	0.7%	1.4%	-17.2%	-77.8%
Укрнафта	UNAF	324	370	54	0.5%	6.4%	23.5%	197.9%	0.0%	2.6%	19.4%	157.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.13	8.7	2.50	0.3%	3.7%	4.8%	70.6%	-0.2%	-0.2%	0.7%	30.0%
Донбассэнерго	DOEN	38.7	50.2	11.0	-3.3%	-2.0%	2.6%	40.3%	-3.7%	-5.9%	-1.6%	-0.3%
Западэнерго	ZAEN	131.0	157	64	0.0%	-2.9%	2.3%	44.9%	-0.5%	-6.7%	-1.8%	4.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.25	5.5	2.0	-2.6%	6.1%	-20.2%	15.4%	-3.1%	2.3%	-24.4%	-25.2%
Астарт (в USD)	AST	38.3	76.0	34.5	0.7%	4.6%	-4.4%	-42.8%	0.2%	0.8%	-8.5%	-83.4%
Авангард (в USD)	AVGR	8.7	13.0	8.4	-7.7%	4.2%	-8.8%	-25.9%	-8.1%	0.3%	-13.0%	-66.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.75	15.50	7.6	3.6%	5.5%	0.3%	-28.0%	3.1%	1.7%	-3.8%	-68.5%
Кернел (в USD)	KER	27.1	53.9	23.2	0.3%	-1.0%	-9.6%	-28.8%	-0.1%	-4.9%	-13.7%	-69.3%
Мрия (в USD)	MAYA	1.66	6.0	1.44	8.5%	-23.1%	-62.3%	-69.3%	8.0%	-27.0%	-66.4%	-109.8%
МХП (в USD)	MHPC	12.9	18.5	11.0	0.2%	6.3%	-13.1%	-24.2%	-0.2%	2.4%	-17.3%	-64.7%
Милкиленд	MLK	4.70	14.2	4.7	-7.1%	-6.0%	-18.8%	-62.4%	-7.6%	-9.8%	-23.0%	-102.9%
Овостар	OVO	69.9	103.0	59.40	0.0%	0.6%	1.3%	-30.1%	-0.5%	-3.3%	-2.8%	-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%	0.0%	-4.2%	-8.0%	-0.5%	-3.8%	-8.3%	-48.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.142	0.188	0.077	0.2%	2.4%	-1.8%	25.5%	-0.2%	-1.5%	-5.9%	-15.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.172	0.257	0.090	0.0%	0.6%	2.3%	-8.3%	-0.5%	-3.3%	-1.8%	-48.8%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

## 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>																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	67	3.9%	3	1,416	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	366	341	331	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	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	282	3.0%	8	266	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.5	0.1	0.1	0.1	58	59	58	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	43	6.8%	3	41	нег.	нег.	нег.	нег.	0.9	1.4	0.0	0.0	0.1	12	9	7	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	14	9.0%	1	15	1.7	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	573	0.3%	1	571	6.0	2.9	3.5	2.5	1.8	2.0	0.9	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1438	0.4%	6	1,431	3.3	2.6	3.1	1.9	1.6	1.8	1.0	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	1355	24.0%	325	2,034	6.3	5.1	4.9	5.1	4.0	4.1	1.4	1.3	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	41	2.0%	1	70	нег.	2.7	1.6	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.1	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	137	2.0%	3	182	4.1	29.1	>30	3.5	5.8	7.1	0.4	0.6	0.7	290	479	456	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.6	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	119	103	92	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	17	24.0%	4	54	3.5	0.9	0.7	1.9	1.5	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	144	5.0%	7	144	1.5	3.4	нег.	1.1	2.2	9.4	0.2	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	16	8.0%	1	48	26.9	29.8	>30	6.7	8.2	8.9	0.2	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	111	5.8%	н/д	н/д	2.9	1.6	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	388	24.0%	93	378	1.9	2.3	2.1	1.2	1.4	1.5	0.4	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1319	3.0%	40	1,311	7.5	>30	8.2	2.9	4.6	4.1	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	128	50.4%	65	236	нег.	19.7	16.4	1.7	3.6	3.5	1.2	1.3	1.2	43	32	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	226	21.7%	49	294	7.8	3.8	10.8	4.3	3.1	6.7	0.3	0.3	0.4	17	21	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	69	14.2%	10	134	18.0	1.1	1.7	4.2	1.9	3.0	0.2	0.2	0.3	16	17	16	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1363	34.1%	465	2,491	4.4	8.4	нег.	5.3	6.4	5.2	1.8	1.7	1.7	7784	7784	7784	\$/tonne
Кернел	KER	684	61.8%	422	1,390	3.2	6.5	14.6	4.3	4.8	7.9	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	303	37.0%	112	624	5.2	8.9	3.7	5.6	6.9	4.5	1.4	1.3	1.1	3164	1926	1600	\$/tonne
Авангард	AVGR	556	22.5%	125	664	2.4	2.3	3.4	2.4	2.2	2.8	1.1	1.0	1.1	150	114	107	\$/mneg.
Агротон	AGT	15	26.2%	4	61	2.3	нег.	нег.	3.0	8.2	17.7	0.7	0.8	0.7	0.5		н/д	\$/ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	322	3.5%	11		>30	3.6	нег.	0.4	0.4	0.5	0.05	0.06	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	238	1.0%	2		>30	>30	15.7	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

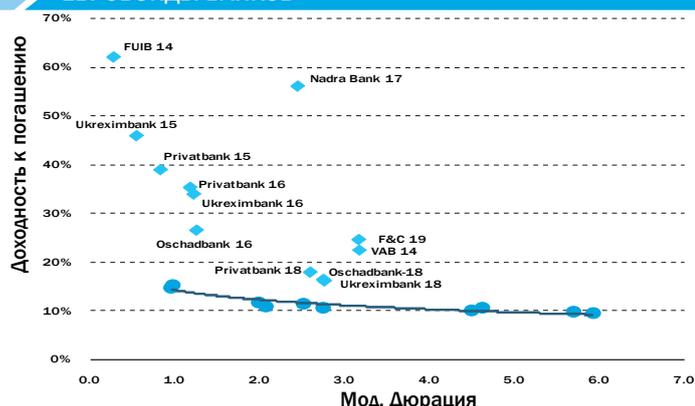
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.2	36.6%	27.9%	-2.7%	0.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	93.7	95.3	12.7%	10.8%	-1.6%	1.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	96.1	97.6	12.9%	10.9%	-0.9%	1.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	93.5	95.0	10.5%	9.6%	0.3%	2.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	93.5	95.5	9.9%	8.8%	0.2%	2.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	91.5	93.7	10.4%	9.5%	-0.2%	2.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	98.9	99.9	10.2%	9.8%	0.2%	2.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	95.5	11.9%	11.2%	14.7%	2.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	91.0	92.1	11.4%	10.9%	16.6%	3.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	92.8	94.3	9.7%	9.3%	0.5%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	93.3	94.8	9.5%	9.2%	0.4%	4.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	93.0	94.5	9.1%	8.8%	2.9%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	90.7	91.7	9.1%	8.9%	0.7%	6.0	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	29.1	36.0	79.0%	58.6%	-37.6%	1.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	98.5	100.5	12.6%	9.4%	-3.9%	0.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	86.8	88.3	11.5%	11.1%	-2.1%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	92.0	92.0	23.1%	23.1%	-6.1%	1.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	80.1	80.1	18.7%	18.7%	-11.2%	2.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	50.0	50.0	73.2%	73.2%	-50.1%	1.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	44.3	44.3	42.5%	42.5%	-49.2%	2.2	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	82.0	84.0	42.8%	38.5%	-18.8%	0.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	66.5	68.5	21.7%	20.7%	-28.4%	2.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	82.0	86.0	47.0%	42.8%	-22.0%	0.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	75.0	78.0	20.1%	18.5%	-19.5%	2.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	94.0	95.5	13.7%	12.3%	-3.6%	1.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	79.2	80.6	17.3%	16.7%	-12.9%	2.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	73.5	74.5	25.7%	24.3%	-4.5%	2.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	92.5	94.4	14.5%	13.8%	-15.8%	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%	3.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	79.5	79.5	85.0%	85.0%	-19.3%	0.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	55.0	60.0	62.4%	52.4%	-28.6%	2.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	83.1	85.1	46.0%	39.7%	-5.7%	1.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	71.0	73.0	36.2%	33.4%	-5.3%	1.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	81.9	84.0	18.1%	17.1%	-0.9%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	88.0	89.5	56.0%	46.1%	-8.0%	0.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	70.0	75.0	37.6%	30.8%	-15.0%	1.4	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	83.0	84.0	19.6%	17.9%	-6.4%	2.7	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	72.0	75.0	24.0%	22.2%	-14.0%	2.1	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	85.5	87.5	24.0%	21.6%	-7.0%	1.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	82.1	83.1	15.6%	15.2%	-7.2%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	85.3	86.4	28.4%	26.6%	-7.7%	1.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	85.1	86.1	19.2%	18.4%	-7.6%	1.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

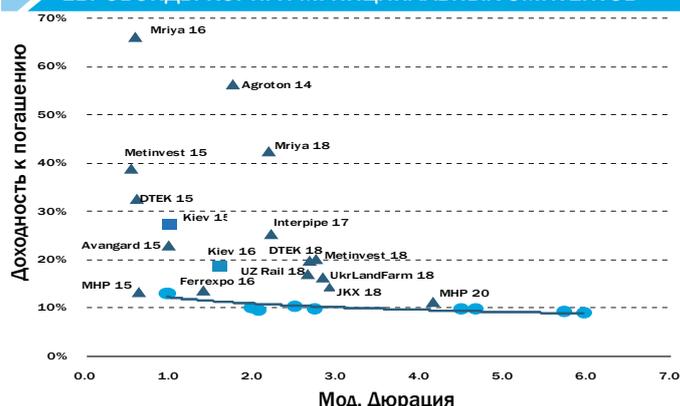
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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