

Новости рынка

Акции

В пятницу индекс Украинской биржи закрылся подъёмом на 0,8%, несмотря на более внушительный рост по ходу торговой сессии. Похоже, что игроки рынка по-прежнему проявляют осторожность в отношении ценных бумаг номинированных в гривне, так как опасаются нового витка девальвации национальной валюты. Среди акций индексной корзины вновь наиболее заметное движение было по котировкам «Азовстали», которые подскочили на 4,2%. Также заметно выросли акции «Укрнафты», а именно на 2,1% до отметки 273 грн. Хуже рынка смотрелись бумаги «Райффайзен Банка Аваль» и «Центрэнерго», по ним снижение составило 0,2% и 0,6% соответственно. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты с исполнением в декабре потеряли в стоимости 0,2%, спред к базовому активу был +73 пункта.

На глобальных фондовых рынках последний день октября прошел на мажорной ноте. В США индекс Dow Jones уверенно прибавил 1,1%.

Сегодня биржевые индикаторы европейского региона начинают день без выраженной динамики.

Для отечественного рынка акций на ближайшие дни, скорее всего, сохранится диапазон торгов от 1100 до 1150 пунктов по индексу УБ.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	273.30	2.1%	3.3	72
Центрэнерго	CEEN	7.61	-0.7%	1.2	167
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	-0.2%	0.6	30

Лидеры роста

НПО им. Фрунзе	SMASH	5.40	8.0%	0.02	6
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.18	7.1%	0.60	66
Азовсталь	AZST	0.80	4.2%	0.08	50

Лидеры падения

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-2.0%	0.10	39
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.56	-1.7%	0.02	23
Енакиевский метзавод	ENMZ	27.77	-1.6%	0.28	28

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> «Нафтогаз» и «Газпром» начнут обсуждение «летней» цены на газ весной 2015г. - Коболев

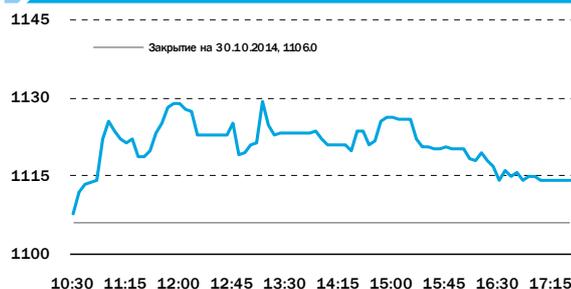
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1114.4	0.8%	3.5%	22.5%
PTC	1091.4	-0.7%	-2.9%	-24.3%
WIG20	2463.7	0.9%	-1.5%	2.6%
MSCI EM	1016.1	0.8%	1.1%	1.4%
S&P 500	2018.1	1.2%	2.3%	9.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 31 ОКТЯБРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	331.6	-1.3%	-0.6%	0.2%
CDS 5Y UKR	1189.5	-1.7%	-8.8%	45.0%
Украина-17	11.3%	0.0 p.p.	-1.2 p.p.	2.3 p.p.
Ferrexpo-16	12.3%	0.0 p.p.	-3.1 p.p.	3.4 p.p.
Украина-23	10.0%	0.0 p.p.	-0.4 p.p.	2.5 p.p.
Приватбанк-16	42.0%	0.1 p.p.	0.3 p.p.	21.6 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	13.00	0.0%	0.4%	57.8%
EUR	16.29	-0.7%	-0.4%	43.2%
RUB	0.30	-5.2%	-9.4%	18.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	226.2	0.0%	11.3%	-21.3%
Сталь, USD/тонна	502.5	0.0%	-6.5%	-6.5%
Нефть, USD/баррель	85.9	-0.4%	-9.9%	-20.0%
Золото, USD/oz	1173.5	-2.1%	-2.9%	-1.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Нафтогаз» и «Газпром» начнут обсуждение «летней» цены на газ весной 2015г. - Коболев

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Национальная акционерная компания «Нафтогаз Украины» и ОАО «Газпром» весной 2015 года начнут переговоры относительно «летней» цены на российский природный газ для Украины, сообщил глава правления НАК Андрей Коболев в эфире телеканала «1+1» в пятницу вечером.

Глава «Нафтогаза Украины» напомнил, что достигнутые в Брюсселе 30 октября договоренности об условиях поставки газа из РФ в Украину касаются только периода с ноября 2014 года по 31 марта 2015 года. В то же время решение Стокгольмского арбитража по спору между компаниями стоит ожидать ближе к концу 2015 года.

В связи с этим стороны весной вновь будут вынуждены начать переговоры.

Как сообщалось ранее, цена российского природного газа для Украины в четвертом квартале 2014 года составит около \$378 за 1 тыс. куб. м. В первом квартале 2015 года она составит около \$365 за 1 тыс. куб. м. Цена будет формироваться в соответствии с действующей формулой контракта с учетом скидки в размере \$100 от отмены пошлины российским правительством.

Украина в ноябре-декабре-2014 намерена купить у РФ 4 млрд куб. м газа. Его стоимость с учетом цены \$378 составит \$1,512 млрд.

При этом Украина в ближайшее время должна перевести на счета «Газпрома» \$1,45 млрд в виде оплаты поставок российского газа в ноябре-декабре 2013 года, еще \$1,65 млрд за поставки в апреле-июне 2014 года должны быть перечислены до конца декабря текущего года.

КОММЕНТАРИЙ

Похоже, что так называемый «газовый вопрос» в среднесрочном периоде оказывается в «замороженном» состоянии. Основные надежды на решение сложившихся противоречий сейчас стоит возлагать на Стокгольмский арбитраж. Но, к сожалению, нет никаких гарантий, что судебное разбирательство завершится до апреля 2015. Как мы уже отмечали, на наш взгляд, наиболее лучшим решением для Украины в газовом споре будет перевод страны на аналогичные условия какие имеют остальные страны Европы. Это даст возможность получать «голубое топливо» по европейской цене, за вычетом транспортных расходов. Таким образом, насколько бы твердо «Газпром» не настаивал на сохранении формулы цены, заложенной в контракт 2009-2019, такую формулу необходимо менять с учетом новых реалий.

Отсутствие у инвесторов понимания развития ситуации по газу начиная с апреля 2015, будет по-прежнему негативно влиять на инвестиционную привлекательность Украины в целом.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.80	0.56	-31%	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
Железная Руда						
Fergexro	FXPO	84.2	108.0	28%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.6	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.9	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.56	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.43	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	13.9	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.25	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2287	5250	130%	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.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	6.25	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	38.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	33.9	72.0	112%	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	7.61	15.00	97%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	10.6	15.7	48%	Покупать	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	31.5	90.0	186%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	6.5	8.9	37%	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	74.9	U/R	--	Пересмотр	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.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.123	0.24	95%	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	1114.38	1368.76	821.17	0.8%	-0.1%	3.5%	22.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.025	0.05	0.02	-1.6%	-6.1%	-0.8%	-36.6%	-2.4%	-6.0%	-4.3%	-59.1%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	4.2%	6.9%	22.5%	19.6%	3.4%	7.1%	19.0%	-2.9%
Днепроспецсталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	-0.8%	0.1%	-3.5%	-109.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	28	65	17	-1.6%	-5.8%	7.7%	-13.2%	-2.4%	-5.6%	4.3%	-35.7%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	-0.8%	0.1%	-3.5%	225.4%
ММК им. Ильича	MMKI	0.29	n/a	n/a	7.4%	7.4%	107.1%	190.0%	6.6%	7.5%	103.7%	167.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.56	3.7	1.5	-1.7%	-3.8%	8.9%	-13.6%	-2.4%	-3.7%	5.4%	-36.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	0.84	0.30	-8.7%	-10.6%	-4.5%	-20.8%	-9.5%	-10.5%	-8.0%	-43.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.90	n/a	n/a	7.5%	12.2%	9.7%	21.5%	6.7%	12.3%	6.3%	-0.9%
Феррехро (в GBp)	FXPO	84.2	199.0	84.2	-2.0%	-3.4%	-25.1%	-55.9%	-2.7%	-3.3%	-28.5%	-78.4%
Северный ГОК	SGOK	8.60	9.8	4.5	0.0%	0.0%	7.5%	7.5%	-0.8%	0.1%	4.0%	-15.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	0.79	0.10	-8.5%	-8.5%	0.0%	7.5%	-9.3%	-8.4%	-3.5%	-15.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.83	n/a	n/a	0.0%	0.0%	16.9%	33.9%	-0.8%	0.1%	13.4%	11.4%
Energy Coal	CLE	0.83	2.49	0.55	1.2%	3.7%	-11.7%	-21.0%	0.5%	3.9%	-15.2%	-43.4%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	-0.8%	0.1%	-3.5%	-57.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.46	1.01	0.32	-17.9%	-17.9%	-14.8%	-23.3%	-18.6%	-17.7%	-18.3%	-45.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.36	n/a	n/a	20.0%	-5.3%	2.9%	71.4%	19.2%	-5.1%	-0.6%	49.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.9	25.0	10.0	1.0%	-2.4%	-11.0%	-19.9%	0.3%	-2.3%	-14.5%	-42.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.25	1.80	0.85	0.0%	-3.8%	8.7%	-16.7%	-0.8%	-3.7%	5.2%	-39.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.80	n/a	n/a	-34.4%	-34.4%	-13.0%	-38.5%	-35.2%	-34.3%	-16.5%	-60.9%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	-23.3%	-15.0%	21.5%	-0.8%	-23.2%	-18.5%	-0.9%
Мотор Сич	MSICH	2,287	2,879	1,507	0.9%	-3.7%	2.2%	25.4%	0.1%	-3.6%	-1.2%	2.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.40	n/a	n/a	8.0%	8.0%	8.0%	116.0%	7.2%	8.1%	4.5%	93.5%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	33.3%	71.4%	-0.8%	0.1%	29.9%	49.0%
Веста	WES	0.30	0.80	0.21	0.0%	3.4%	7.1%	-25.0%	-0.8%	3.6%	3.7%	-47.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.20	0.09	-3.7%	-3.7%	0.0%	63.6%	-4.5%	-3.6%	-3.5%	41.2%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	28.6%	28.6%	28.6%	n/a	27.8%	28.7%	25.1%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	38.25	75.00	36.00	0.0%	0.7%	-20.7%	-46.7%	-0.8%	0.8%	-24.2%	-69.1%
Укрнафта	UNAF	273	375	54	2.1%	-0.3%	-14.6%	151.7%	1.4%	-0.2%	-18.0%	129.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.61	8.7	3.00	-0.4%	0.6%	5.4%	59.6%	-1.2%	0.7%	1.9%	37.2%
Донбассэнерго	DOEN	33.9	50.2	11.0	0.8%	2.1%	20.0%	22.9%	0.0%	2.2%	16.6%	0.4%
Западэнерго	ZAEN	170.0	200	76	6.0%	4.9%	18.9%	88.1%	5.2%	5.1%	15.4%	65.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	2.07	5.5	1.8	-0.5%	7.8%	-2.8%	6.2%	-1.2%	7.9%	-6.3%	-16.3%
Астарт (в PLN)	AST	31.5	68.0	31.5	0.0%	-4.5%	-15.6%	-52.9%	-0.8%	-4.4%	-19.1%	-75.4%
Авангард (в USD)	AVGR	6.5	12.9	6.3	0.0%	0.5%	-17.7%	-44.7%	-0.8%	0.7%	-21.1%	-67.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.34	14.10	6.5	1.9%	6.4%	9.4%	-39.6%	1.2%	6.5%	5.9%	-62.0%
Кернел (в PLN)	KER	26.5	45.1	22.0	3.0%	12.9%	6.4%	-30.4%	2.3%	13.0%	3.0%	-52.8%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.68	6.0	0.58	0.0%	18.8%	-52.9%	-87.4%	-0.8%	18.9%	-56.4%	-109.8%
МХП (в USD)	MHPC	10.6	18.5	10.0	3.9%	-4.7%	-10.9%	-37.7%	3.2%	-4.6%	-14.4%	-60.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.22	13.7	3.2	0.6%	-7.7%	-15.9%	-74.2%	-0.1%	-7.6%	-19.4%	-96.7%
Овостар (в PLN)	OVO	74.9	102.0	59.40	1.9%	9.3%	7.0%	-25.1%	1.1%	9.4%	3.5%	-47.6%
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
Химия												
Стирол	STIR	9.2	n/a	n/a	0.0%	-2.0%	-23.3%	-26.4%	-0.8%	-1.9%	-26.7%	-48.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.123	0.190	0.091	-0.2%	0.5%	-3.5%	8.5%	-0.9%	0.6%	-6.9%	-14.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.152	0.205	0.090	0.6%	1.9%	5.3%	-19.0%	-0.2%	2.1%	1.8%	-41.4%

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	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E
Сталь																
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	1400	-181	-31	25	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	33	нег.	нег.	2.4%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1090	914	555	-112	46	-42	нег.	5.0%	нег.	-137	-6	-17	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%
Руда																
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%
Ferrexpo	FXPO	1424	1,581	1,449	402	506	492	28.2%	32.0%	33.9%	216	264	277	15.1%	16.7%	19.1%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	480	310	271	52	31	26	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	4	7.0%	1.5%	1.5%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
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	462	142	135	50	13	15.2%	10.9%	9.4%	95	42	-4	10.7%	9.0%	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%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	160	214	196	51	90	73	32.2%	42.1%	37.3%	38	72	65	23.8%	33.5%	33.0%
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%
Нефть и Газ																
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%
Энергоснабжение																
Центранерго	CEEN	1,119	915	765	69	94	47	6.2%	10.3%	6.1%	29	60	22	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%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1408	1,496	1,306	468	391	479	33.2%	26.1%	36.7%	311	162	-44	22.1%	10.8%	нег.
Кернел	KER	2157	2,797	2,393	322	291	223	14.9%	10.4%	9.3%	211	105	-107	9.8%	3.8%	нег.
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.
Банки																
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
		5962	5333	3966	793	888	610	679	723	460	4	90	-40	n/a	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		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	49	3.9%	2	1,398	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	361	337	327	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	23	8.8%	2	19	2.6	нег.	нег.	нег.	0.9	0.6	0.0	0.0	0.0	7	7	6	\$/tonne
Азовсталь	AZST	259	3.0%	8	248	нег.	нег.	7.8	нег.	нег.	9.9	0.1	0.1	0.2	54	55	54	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	38	6.8%	3	-10	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.2	нег.	0.0	0.0	0.0	-3	-2	-2	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	9	9.0%	1	10	1.1	нег.	1.9	0.4	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.3	0.5	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	712	0.3%	2	711	7.5	3.7	4.4	3.1	2.3	2.5	1.2	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1524	0.4%	6	1,518	3.5	2.8	3.3	2.0	1.7	1.9	1.1	0.9	1.0				
Фергехро	FXPO	787	24.0%	189	1,466	3.6	3.0	2.8	3.6	2.9	3.0	1.0	0.9	1.0				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	28	2.0%	1	57	нег.	1.8	1.1	0.8	0.5	0.4	0.1	0.1	0.1	0.8	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	92	2.0%	2	138	2.7	19.6	22.4	2.7	4.4	5.3	0.3	0.4	0.5	219	361	344	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.3	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	124	108	97	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	21	24.0%	5	58	4.4	1.1	0.9	2.0	1.6	1.5	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	122	5.0%	6	112	1.3	2.9	нег.	0.8	2.2	8.4	0.1	0.2	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	14	8.0%	1	46	23.7	26.2	>30	6.5	7.9	8.5	0.1	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	114	5.8%	н/д	н/д	3.0	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	366	24.0%	88	357	1.8	2.2	1.9	1.2	1.3	1.4	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1140	3.0%	34	1,134	6.5	>30	7.1	2.5	4.0	3.5	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	105	50.4%	53	213	нег.	16.1	13.4	1.6	3.2	3.1	1.1	1.2	1.1	39	29	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	216	21.7%	47	203	7.5	3.6	9.7	2.9	2.1	4.3	0.2	0.2	0.3	11	15	13	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	62	14.2%	9	122	16.1	0.9	1.5	3.8	1.7	2.7	0.2	0.2	0.2	15	16	15	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1120	34.1%	382	2,270	3.6	6.9	нег.	4.9	5.8	4.7	1.6	1.5	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	624	61.8%	386	1,308	3.0	5.9	нег.	4.1	4.5	5.9	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	233	37.0%	86	554	4.0	6.8	2.8	5.0	6.1	4.0	1.2	1.1	1.0	2810	1711	1421	\$/tonne
Авангард	AVGR	415	22.5%	93	521	1.8	1.7	2.5	1.9	1.7	2.2	0.8	0.8	0.9	118	90	84	\$/mneg.
Агротон	AGT	13	26.2%	3	59	2.0	нег.	нег.	2.9	7.9	17.0	0.7	0.7	0.7	0.4		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	284	3.5%	10		>30	3.2	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.05	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	215	1.0%	2		>30	>30	14.2	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

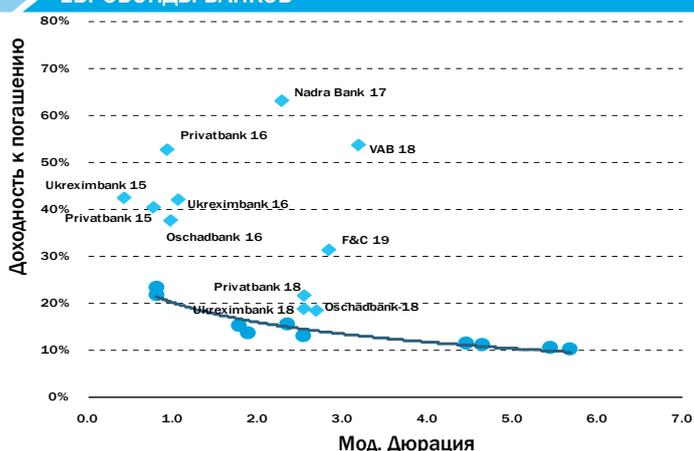
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2015 (EUR)	88.6	90.8	25.5%	20.8%	-6.5%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	91.1	92.6	26.7%	23.1%	-6.0%	0.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	87.6	88.6	15.2%	14.5%	-6.3%	1.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	89.3	90.5	13.1%	12.3%	-4.7%	1.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	87.8	89.3	12.5%	11.8%	-4.5%	2.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	90.7	92.0	14.7%	14.0%	-7.9%	2.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	82.5	84.5	19.3%	17.9%	1.1%	2.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	82.5	83.8	16.0%	15.4%	5.9%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	88.0	89.5	11.1%	10.7%	-4.7%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	88.0	90.0	11.0%	10.5%	-5.0%	4.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	86.9	88.4	10.4%	10.1%	-3.8%	5.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	85.1	86.6	10.2%	9.9%	-5.1%	5.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	35.1	86.3%	65.9%	-37.6%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	98.5	100.5	13.5%	9.2%	-3.9%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	89.0	89.0	11.0%	11.0%	-0.4%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	87.0	90.0	42.7%	33.1%	-9.7%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	64.6	64.6	27.6%	27.6%	-28.4%	2.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	25.0	25.0	149.1%	149.1%	-75.1%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	21.8	21.8	76.7%	76.7%	-75.0%	1.7	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	86.3	87.8	44.1%	39.8%	-14.7%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	64.0	65.0	23.9%	23.3%	-31.6%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	75.0	78.0	61.3%	52.5%	-21.5%	0.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	66.0	70.0	26.9%	24.1%	-28.4%	2.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	92.6	94.0	16.2%	14.5%	-3.6%	1.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизиця, 2018	69.0	69.0	22.6%	22.6%	-24.8%	2.5	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	49.3%	33.9%	-28.5%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	82.7	85.2	19.0%	17.9%	-24.3%	2.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	35.1%	28.1%	-39.8%	2.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	68.0	68.0	313.9%	313.9%	-31.0%	0.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	70.3%	59.4%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	80.0	45.0%	37.9%	-14.3%	0.7	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	69.0	58.5%	48.8%	-11.8%	1.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	75.9	78.8	21.4%	19.9%	-7.6%	2.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	89.4	89.4	34.1%	34.1%	-7.0%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	73.0	75.0	33.7%	31.2%	-13.2%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	79.2	79.2	25.7%	24.1%	-11.3%	2.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	40.0	45.0	59.4%	51.8%	-50.3%	1.8	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	81.0	82.5	38.8%	35.3%	-12.2%	1.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	79.2	80.4	17.3%	16.7%	-10.4%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	79.0	81.0	59.7%	54.7%	-13.9%	0.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	75.0	80.0	29.1%	24.5%	-16.7%	1.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

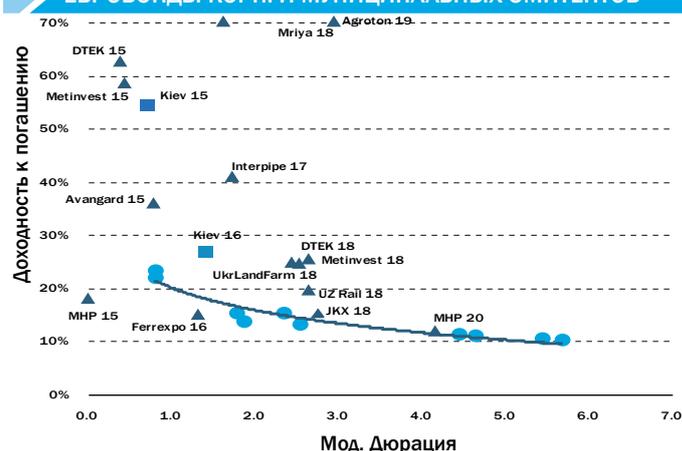
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000141592			19.0%	15.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			21.0%	16.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
НДС облигации									
UA4000082531	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	20.3%	19.0%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20.3%	19.0%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20.3%	19.0%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

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 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