

**Новости рынка**

**Акции**

Торговую сессию вторника украинский рынок акций завершил смешанной динамикой. Заметные распродажи продолжились в бумагах металлургического сектора, котировки акций «Алчевского меткомбината» и «Енакиевского метзавода» упали на 2,4% и 4,1% соответственно. Тем временем, определенные покупки возобновились в акциях «Укрнафты», их цена выросла на 0,9% до 269 грн. В целом, индекс Украинской биржи закрылся вчера без изменения на отметке 1090 пунктов, отыграв значительные потери, которые наблюдались в первой половине дня. Фьючерсные контракты с исполнением в декабре потеряли в стоимости скромные 0,1%, спред к базовому активу на закрытии составил +73 пункта.

На межбанковском валютном рынке индикативные котировки по доллару США были в диапазоне 12,96 - 13,46. Национальный банк рекомендует допускать отклонение от индикативного курса гривни лишь на 5% при установлении курсов купли-продажи иностранных валют в кассах банков. Напомним, что НБУ намерен проводить интервенции в виде валютных аукционов в каждый рабочий день.

На биржевых площадках европейского региона во вторник была существенная коррекция. Немецкий индекс DAX потерял 0,9% после появления слухов о возможной отставке главы ЕЦБ Марио Драги.

Сегодня основные индексы Европы начинают день умеренным ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	269.20	0.9%	2.2	50
Центрэнерго	CEEN	7.48	0.0%	0.8	104
Мотор Сич	MSICH	2255.00	-0.1%	0.7	48

**Лидеры роста**

Азовсталь	AZST	0.78	1.2%	0.17	42
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	1.1%	0.22	38
Укрнафта	UNAF	269.20	0.9%	2.16	50

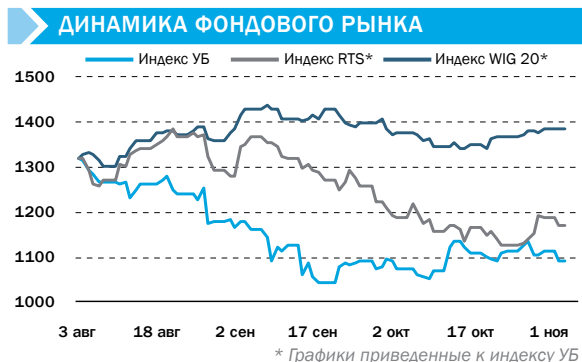
**Лидеры падения**

Центральный ГОК	CGOK	7.15	-9.5%	0.01	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	25.34	-4.1%	0.03	17
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-2.9%	0.17	39

**Основные события**

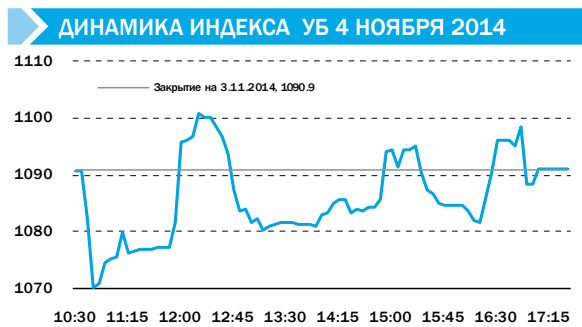
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> «Нафтогаз» перечислил «Газпрому» \$1,45 млрд в качестве первого платежа по долгу за газ



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1091.0	0.0%	1.4%	19.9%
PTC	1078.3	0.0%	-1.3%	-25.3%
WIG20	2462.3	0.0%	0.7%	2.6%
MSCI EM	1007.1	-0.3%	1.0%	0.5%
S&P 500	2012.1	-0.3%	2.2%	9.3%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	339.2	2.1%	-0.1%	2.6%
CDS 5Y UKR	1254.4	3.4%	-3.1%	52.9%
Украина-17	12.6%	0.7 p.p.	0.2 p.p.	3.6 p.p.
Ferrexpo-16	12.0%	0.1 p.p.	-2.8 p.p.	3.1 p.p.
Украина-23	10.6%	0.3 p.p.	0.1 p.p.	3.1 p.p.
Приватбанк-16	42.1%	0.1 p.p.	0.1 p.p.	21.7 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	13.00	0.0%	0.4%	57.8%
EUR	16.32	0.6%	0.7%	43.5%
RUB	0.30	-1.6%	-7.6%	18.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	222.5	0.0%	5.3%	-22.6%
Сталь, USD/тонна	502.5	0.0%	-6.5%	-6.5%
Нефть, USD/баррель	82.8	-2.3%	-10.8%	-22.8%
Золото, USD/oz	1168.4	0.2%	-1.9%	-2.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Нафтогаз» перечислил «Газпрому» \$1,45 млрд в качестве первого платежа по долгу за газ**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

НАК «Нафтогаз Украины» перечислила ОАО «Газпром» \$1,45 млрд в качестве первого платежа за поставленные и неоплаченные ранее объемы газа.

«НАК «Нафтогаз Украины» перечислила ОАО «Газпром» \$1,45 млрд в счет оплаты поставленных и неоплаченных ранее объемов газа», - сообщает пресс-служба компании во вторник вечером.

По ее данным, перечисленные средства являются первым платежом за 11,5 млрд куб. м неуплаченного газа по цене \$268,5 за 1 тыс. куб. м.

В пресс-службе напоминают, что согласно достигнутым в Брюсселе договоренностям «Нафтогаз» заплатит суммарно \$3,1 млрд для расчета за 11,5 млрд куб. м газа, поставленного ОАО «Газпром» в ноябре-декабре-2013 и апреле-июне-2014.

«Решение об окончательных расчетах между сторонами за газ поставленный «Газпромом» «Нафтогазу» с 2010 года будет принято трибуналом при Арбитражном институте Торговой палаты Стокгольма. Брюссельские договоренности являются временным решением и не влияют на позиции сторон в суде», - говорится в пресс-релизе.

Необходимые для расчета средства находятся на текущем валютном счете НАК «Нафтогаз Украины».

Как сообщалось, Кабинет министров своим решением от 4 ноября разрешил «Нафтогазу Украины» использовать средства из \$3,1 млрд, зарезервированных на счету в Национальном банке Украины (НБУ), для проведения расчетов с ОАО Газпром» в рамках соглашений, подписанных в Брюсселе 30 октября текущего года.

**КОММЕНТАРИЙ**

Официальный представитель «Газпрома» Сергей Куприянов заявил о том, что компания получила от банков подтверждение перечисления средств от НАК «Нафтогаз Украины» в размере \$1,45 млрд в счет погашения части задолженности за ранее поставленный российский газ.

Таким образом, похоже что Украина сможет в нормальном режиме обеспечить оплату и импорт необходимого газа из России для прохождения отопительного сезона. Это, безусловно, является положительной новостью. При этом, появились новые вызовы в отечественной энергетической сфере, а именно, вопрос с обеспечением газом территорий, подконтрольных самопровозглашенным Донецкой и Луганской народным республикам. На текущий момент ситуация выглядит так, что указанные территории получают газ и не оплачивают его, что создает дополнительный дефицит средств для НАК «Нафтогаз». По нашим расчетам, до конца года поставки в зону АТО могут составить до 1 млрд куб. м. что приведет к ущербу для НАК «Нафтогаз» в размере примерно 5 млрд грн. По нашему мнению, если в ближайшие недели не удастся решить вопрос с оплатой поставленного газа, то правительство будет вынуждено ограничить поставки «голубого топлива», что в свою очередь может привести к очередному витку эскалации конфликта.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.78	0.56	-29%	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	81.1	108.0	33%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.5	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.2	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.50	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.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.43	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	13.6	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.25	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2255	5250	133%	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	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	37.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	32.3	72.0	123%	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	7.48	15.00	101%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	11.0	15.7	42%	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	28.6	90.0	215%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	6.5	8.9	38%	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	74.0	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.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.124	0.24	94%	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	1090.97	1368.76	821.17	0.0%	-4.1%	1.4%	19.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.023	0.05	0.02	-1.7%	-11.8%	-8.7%	-40.5%	-1.7%	-7.7%	-10.1%	-60.3%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	1.2%	-5.0%	20.4%	16.4%	1.2%	-0.9%	18.9%	-3.5%
Днепропеталь	DNSS	175	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	0.0%	4.1%	-1.4%	-106.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	25	65	17	-4.1%	-12.9%	-1.6%	-20.8%	-4.1%	-8.8%	-3.0%	-40.7%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	0.0%	4.1%	-1.4%	227.9%
ММК им. Ильича	MMKI	0.29	н/а	н/а	0.0%	7.4%	107.1%	190.0%	0.0%	11.5%	105.7%	170.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.50	3.7	1.5	-0.8%	-3.9%	8.7%	-15.6%	-0.8%	0.2%	7.3%	-35.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	0.84	0.30	0.0%	-8.7%	-10.6%	-20.8%	0.0%	-4.6%	-12.1%	-40.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.15	н/а	н/а	-9.5%	-2.7%	-1.8%	10.0%	-9.5%	1.4%	-3.2%	-9.9%
Феррехро (в GBp)	FXPO	81.1	199.0	81.1	-5.3%	-6.3%	-20.6%	-57.5%	-5.3%	-2.2%	-22.1%	-77.4%
Северный ГОК	SGOK	8.50	9.8	4.5	-1.2%	-1.2%	11.8%	6.3%	-1.2%	2.9%	10.4%	-13.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	0.79	0.10	0.0%	-8.5%	7.5%	7.5%	0.0%	-4.4%	6.1%	-12.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.83	н/а	н/а	0.0%	0.0%	12.2%	33.9%	0.0%	4.1%	10.7%	14.0%
Energy Coal	CLE	0.76	2.36	0.55	-3.8%	-10.6%	-15.6%	-27.6%	-3.8%	-6.5%	-17.0%	-47.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	0.0%	4.1%	-1.4%	-54.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.56	1.01	0.32	21.7%	0.0%	14.3%	-6.7%	21.7%	4.1%	12.9%	-26.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.36	н/а	н/а	0.0%	-5.3%	0.0%	71.4%	0.0%	-1.2%	-1.4%	51.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.6	25.0	10.0	-1.7%	-2.4%	-11.0%	-21.7%	-1.8%	1.7%	-12.5%	-41.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.25	1.80	0.85	0.0%	25.0%	8.7%	-16.7%	0.0%	29.1%	7.3%	-36.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	н/а	н/а	37.5%	-9.8%	-6.0%	-15.4%	37.5%	-5.7%	-7.4%	-35.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	13.8%	-20.5%	-15.2%	24.5%	13.8%	-16.4%	-16.6%	4.6%
Мотор Сич	MSICH	2,255	2,879	1,507	0.2%	-3.2%	1.2%	23.6%	0.2%	0.9%	-0.2%	3.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.40	н/а	н/а	0.0%	3.8%	-30.9%	116.0%	0.0%	7.9%	-32.4%	96.1%
Турбоатом	TATM	6.00	н/а	н/а	0.0%	0.0%	33.3%	71.4%	0.0%	4.1%	31.9%	51.5%
Веста	WES	0.30	0.80	0.21	0.0%	-3.2%	3.4%	-25.0%	0.0%	0.9%	2.0%	-44.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.20	0.09	0.0%	-3.7%	0.0%	63.6%	0.0%	0.3%	-1.4%	43.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	н/а	н/а	0.0%	28.6%	28.6%	н/а	0.0%	32.7%	27.1%	н/а
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	37.50	75.00	36.00	-2.0%	-3.2%	-26.5%	-47.7%	-2.0%	0.9%	-27.9%	-67.6%
Укрнафта	UNAF	269	375	54	0.9%	0.5%	-16.7%	147.9%	0.9%	4.6%	-18.1%	128.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.48	8.7	3.00	0.0%	-4.2%	2.7%	56.9%	0.0%	-0.1%	1.3%	37.0%
Донбассэнерго	DOEN	32.3	50.2	11.0	-0.2%	-6.4%	13.7%	17.1%	-0.2%	-2.3%	12.2%	-2.8%
Западэнерго	ZAEN	153.0	200	76	-1.3%	-12.5%	4.4%	69.2%	-1.3%	-8.4%	3.0%	49.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.85	5.5	1.8	-8.0%	-11.5%	-3.6%	-5.1%	-8.0%	-7.4%	-5.1%	-25.0%
Астарт (в PLN)	AST	28.6	68.0	28.6	-5.2%	-11.3%	-22.3%	-57.2%	-5.2%	-7.2%	-23.7%	-77.1%
Авангард (в USD)	AVGR	6.5	12.9	6.3	0.0%	2.6%	-18.1%	-45.0%	0.0%	6.7%	-19.5%	-64.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.28	14.10	6.5	-0.8%	1.4%	9.5%	-40.1%	-0.8%	5.5%	8.0%	-60.0%
Кернел (в PLN)	KER	25.3	45.1	22.0	-1.6%	-2.7%	1.5%	-33.6%	-1.6%	1.4%	0.1%	-53.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.00	6.0	0.58	11.1%	54.1%	-29.8%	-81.5%	11.1%	58.2%	-31.3%	-101.4%
МХП (в USD)	MHPC	11.0	18.5	10.0	1.4%	0.9%	-6.4%	-35.3%	1.4%	5.0%	-7.8%	-55.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.80	13.5	2.8	-8.2%	-19.8%	-27.1%	-77.6%	-8.2%	-15.7%	-28.5%	-97.5%
Овостар (в PLN)	OVO	74.0	102.0	59.40	-1.2%	4.2%	7.2%	-26.0%	-1.2%	8.3%	5.8%	-45.9%
Синтал	SNPS	н/а	0.00	0.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
МСВ Agricole	4GW1	н/а	0.00	0.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.9	н/а	н/а	-1.7%	-5.9%	-10.6%	-29.2%	-1.7%	-1.8%	-12.0%	-49.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.124	0.190	0.091	1.1%	-2.7%	-1.5%	9.3%	1.1%	1.3%	-2.9%	-10.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.148	0.205	0.090	-2.6%	-0.7%	2.5%	-21.1%	-2.6%	3.3%	1.1%	-41.0%

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
<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	1400	-181	-31	25	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	33	нег.	нег.	2.4%
<b>Кокс</b>																
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%
<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%
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%
<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>																
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%
<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	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%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
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%
<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>																
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%
<b>Потребительские товары</b>																
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.
<b>Банки</b>																
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		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	46	3.9%	2	1,395	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	360	336	326	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	21	8.8%	2	17	2.4	нег.	нег.	нег.	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0	6	6	6	\$/tonne
Азовсталь	AZST	252	3.0%	7	241	нег.	нег.	7.6	нег.	нег.	9.6	0.1	0.1	0.2	52	53	53	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	37	6.8%	3	-11	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
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	644	0.3%	2	643	6.8	3.3	4.0	2.8	2.1	2.3	1.1	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1506	0.4%	6	1,500	3.5	2.7	3.3	2.0	1.6	1.8	1.1	0.9	1.0				
Fergexro	FXPO	758	24.0%	182	1,437	3.5	2.9	2.7	3.6	2.8	2.9	1.0	0.9	1.0				
<b>Шахты</b>																		
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
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	112	2.0%	2	158	3.3	23.8	27.3	3.0	5.0	6.1	0.3	0.5	0.6	250	414	394	\$/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
<b>Вагоностроение</b>																		
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	119	5.0%	6	109	1.3	2.9	нег.	0.8	2.2	8.2	0.1	0.2	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	19	8.0%	2	52	>30	>30	>30	7.2	8.8	9.5	0.2	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
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	360	24.0%	86	352	1.8	2.1	1.9	1.1	1.3	1.4	0.4	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1123	3.0%	34	1,116	6.4	>30	7.0	2.5	3.9	3.5	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	103	50.4%	52	211	нег.	15.8	13.2	1.6	3.2	3.1	1.0	1.2	1.1	39	29	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	212	21.7%	46	199	7.4	3.6	9.5	2.9	2.1	4.2	0.2	0.2	0.3	11	14	13	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	59	14.2%	8	119	15.4	0.9	1.5	3.7	1.6	2.6	0.2	0.2	0.2	15	15	15	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1162	34.1%	396	2,312	3.7	7.2	нег.	4.9	5.9	4.8	1.6	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	598	61.8%	369	1,282	2.8	5.7	нег.	4.0	4.4	5.8	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	212	37.0%	78	533	3.7	6.2	2.6	4.8	5.9	3.9	1.2	1.1	1.0	2705	1647	1368	\$/tonne
Авангард	AVGR	413	22.5%	93	519	1.8	1.7	2.5	1.9	1.7	2.2	0.8	0.8	0.9	117	89	84	\$/mneg.
Агротон	AGT	12	26.2%	3	58	1.8	нег.	нег.	2.8	7.7	16.6	0.7	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	286	3.5%	10		>30	3.2	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.05	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	209	1.0%	2		>30	>30	13.8	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

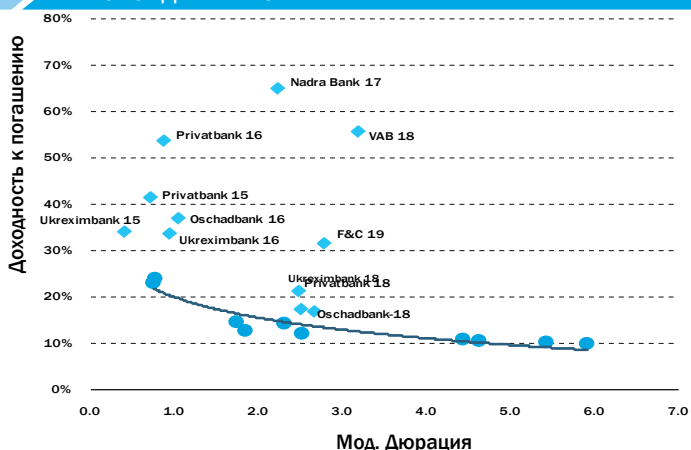
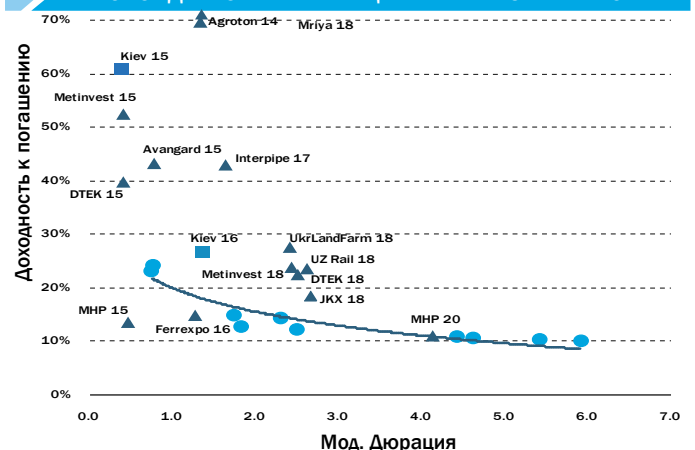
Источник: EAVEX Capital

**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>											
Украина, 2015 (EUR)	88.6	90.9	25.6%	20.8%	-6.5%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2015	89.7	91.2	30.9%	26.8%	-7.4%	0.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016	85.7	86.7	16.7%	15.9%	-8.4%	1.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016-2	87.7	89.0	14.3%	13.4%	-6.4%	1.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017	85.0	86.5	13.9%	13.1%	-7.5%	2.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017-2	88.1	89.5	16.2%	15.4%	-10.5%	2.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	82.5	84.5	19.3%	18.0%	1.1%	2.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	82.5	83.8	16.1%	15.4%	5.9%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	85.5	87.0	11.8%	11.4%	-7.4%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2021	85.3	87.3	11.6%	11.1%	-7.9%	4.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2022	84.0	85.5	11.0%	10.7%	-6.9%	5.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2023	82.2	83.7	10.8%	10.5%	-8.4%	5.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/CCC/CCC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
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	13.6%	9.1%	-3.9%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//CCC
МХП, 2020	86.3	88.2	11.7%	11.2%	-2.4%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	87.0	90.0	42.7%	33.1%	-9.7%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрлэндфарминг, 2018	64.0	67.5	28.0%	25.8%	-27.1%	2.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CCC/CCC
Мрия, 2016	20.0	25.0	198.9%	163.9%	-77.6%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	20.0	25.0	82.5%	69.5%	-74.2%	1.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	87.3	88.8	41.5%	37.3%	-13.7%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//CCC
ДТЭК, 2018	63.0	64.0	24.5%	23.9%	-32.6%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//CCC
Метинвест, 2015	75.0	78.0	65.0%	55.9%	-22.4%	0.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//CCC
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//CCC
Ferrexpo, 2016	92.6	94.0	16.2%	14.5%	-3.3%	1.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC/CCC
Укразлизыця, 2018	70.0	74.0	22.2%	20.1%	-21.5%	2.6	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CCC
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	82.3	84.5	19.2%	18.2%	-24.9%	2.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	35.2%	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%	0.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	70.4%	59.6%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	80.0	45.2%	38.1%	-14.3%	0.7	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	69.0	59.0%	49.1%	-11.8%	1.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	75.9	78.6	21.4%	20.0%	-7.7%	2.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2015	88.0	90.0	38.1%	32.6%	-7.3%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2016	73.0	75.0	33.8%	31.3%	-13.2%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2018	78.8	79.6	26.1%	24.2%	-11.2%	2.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//CCC
VAB Банк, 2019	40.0	45.0	59.6%	51.9%	-50.3%	1.8	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	80.7	82.5	39.8%	35.6%	-12.3%	1.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2018	79.2	79.5	17.3%	17.1%	-10.9%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	77.6	79.0			-15.8%	0.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/CCC/
Киев, 2016	76.0	80.0	28.2%	24.6%	-16.1%	1.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/CCC/

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

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ**

**ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ**


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000141592			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
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
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
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
<b>НДС облигации</b>									
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

**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