

**Новости рынка**

**Акции**

В среду украинский рынок акций показал рост на 1,4% по индексу УБ. Основным положительным сигналом для трейдеров стала новость о перечислении первого платежа в адрес «Газпрома» для разблокировки поставок российского газа в страну. Девять из десяти компонентов индексной корзины Украинской биржи завершили день подъёмом котировок. Наиболее заметный рост был в акциях «Енакиевского метзавода», которые прибавили 4,1% за счет игроков, которые закрывали короткие позиции. Также существенный скачек на 2,8% был по котировкам «Азовстали». В это же время активно торгуемые акции «Укрнафты» и «Мотор Сич» увеличились в стоимости на 1,4%. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты с исполнением в декабре повысились на 0,7%, спред к базовому активу на закрытии составил +66 пунктов.

На локальном валютном рынке вчера был проведен первый ежедневный аукцион от Национального банка, на котором 64 банка подали 178 заявок на общую сумму \$26 млн дол. Курс заявок находился в пределах 12,90 - 13,81, курс отсека в итоге составил 13 грн 41 копейку.

На зарубежных фондовых рынках динамика в среду была восходящей. В США индекс Dow Jones обновил исторический максимум.

Сегодня основные индексы Европы начинают день незначительной коррекцией.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	272.90	1.4%	1.8	56
Мотор Сич	MSICH	2280.00	1.4%	0.8	47
Днепроэнерго	DNEN	699.20	5.0%	0.7	6

**Лидеры роста**

Днепроэнерго	DNEN	699.20	5.0%	0.68	6
Западэнерго	ZAEN	161.20	4.9%	0.04	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	26.39	4.1%	0.35	25

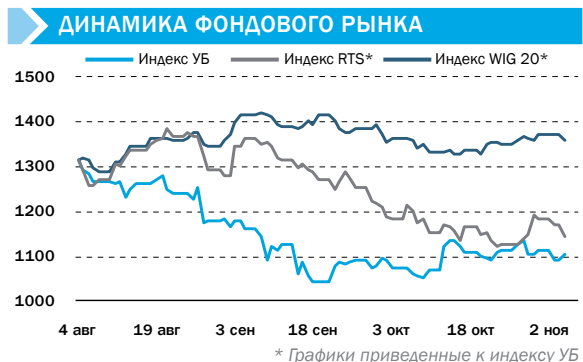
**Лидеры падения**

Крюковский вагонзавод	KVBZ	13.58	-0.6%	0.02	14
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.13	0.8%	0.18	48
Донбассэнерго	DOEN	32.70	1.2%	0.43	28

**Основные события**

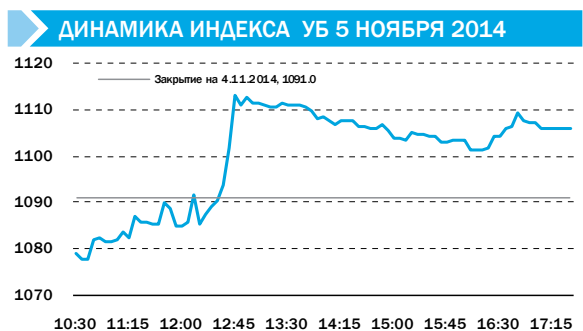
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Авдеевский КХЗ вновь подвергся мощному артобстрелу, нанесшему ущерб предприятию - «Метинвест»



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1106.2	1.4%	2.8%	21.5%
PTC	1054.5	-2.2%	-3.4%	-26.9%
WIG20	2441.6	-0.8%	-0.1%	1.7%
MSCI EM	998.4	-0.9%	0.1%	-0.3%
S&P 500	2023.6	0.6%	2.8%	9.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	341.1	0.5%	0.4%	3.1%
CDS 5Y UKR	1267.6	1.1%	-2.1%	54.5%
Украина-17	13.1%	0.5 p.p.	0.7 p.p.	4.1 p.p.
Ferrexpo-16	12.2%	0.2 p.p.	-2.6 p.p.	3.4 p.p.
Украина-23	10.9%	0.3 p.p.	0.4 p.p.	3.4 p.p.
Приватбанк-16	42.2%	0.1 p.p.	0.2 p.p.	21.8 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	13.55	4.2%	4.6%	64.4%
EUR	16.91	3.7%	4.4%	48.8%
RUB	0.30	0.1%	-7.5%	18.9%

**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	83.0	0.2%	-10.7%	-22.7%
Золото, USD/oz	1140.7	-2.4%	-4.3%	-4.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Авдеевский КХЗ вновь подвергся мощному артобстрелу, нанесшему ущерб предприятию - «Метинвест»**

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**АВДЕЕВСКИЙ КОКСОХИМ (AVDK UK)**

Цена: 2.52 грн Капитализация: \$36 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.06	nm	neg	nm	0%
2014E	0.10	nm	neg	nm	0%

**НОВОСТЬ**

ПАО « Авдеевский коксохимический завод»[AVDK] (АКХЗ, Донецкая обл.), входящее в группу «Метинвест», подверглось минометному обстрелу во вторник, в результате которого были ранены сотрудница предприятия и работник подрядной организации, а инфраструктуре завода нанесены значительные повреждения.

Как сообщается в пресс-релизе компании в среду, раненые доставлены в заводскую медико-санитарную часть, угрозы их жизни нет, также ведется оценка нанесенного ущерба.

При этом уточняется, что во вторник с самого утра по территории АКХЗ велся прицельный огонь. Снаряды попали в район рампы коксового цеха №2, задеты смолоперогонный цех и цех фталевого ангидрида. Повреждены коммуникации, здания и сооружения. Основное технологическое оборудование не пострадало.

Пресс-служба подчеркивает, что это уже второй мощный артиллерийский обстрел АКХЗ за последние несколько дней. Так, 1 ноября на территорию завода упали шесть снарядов. Повреждения нанесены зданиям кристаллизации нафталина и санбыткорпуса №10. Нарушена работа газо- и паропроводов, водоводов горячей воды. В помещениях выбиты окна. Повреждены электропровода, питающие установку улавливания №2 и цех сероочистки №2. На данный момент оборвано 24 кабеля. Одна мина разорвалась в непосредственной близости от пекококсового цеха. Значительный ущерб нанесен железнодорожному полотну, что затрудняет нормальную работу предприятия.

«Территория Авдеевского КХЗ постоянно подвергается артиллерийским и минометным обстрелам. Благодаря слаженным действиям коллектива нам удается своевременно выявлять и устранять повреждения. В этот раз есть раненые. Также серьезный удар пришелся на паропровод, благодаря которому теплом обеспечивается 35-тысячная Авдеевка», - констатировал генеральный директор АКХЗ Муса Магомедов, которого цитирует пресс-служба.

**КОММЕНТАРИЙ**

Активизация боевых действий в регионе крайне негативна для «Авдеевского коксохима» так как он находится практически на границе между территориями подконтрольных Украине и самопровозглашенной республики. Артиллерийские обстрелы существенно затруднят логистику сырья и готовой продукции завода, что вероятно приведет как с снижению выпуска на «Авдеевском коксохима», так и возможного сокращения производства на метзаводах, входящих вместе с компаний в группу «Метинвест» («Азовсталь», «ММК Ильича», «ЕМЗ»). Хорошей новостью в данной ситуации является то, что не пострадало основное технологическое оборудование.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
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
<b>Железная Руда</b>						
Fergexro	FXPO	79.8	108.0	35%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.2	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.2	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.52	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.48	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	2280	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.
<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	6.50	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	37.6	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	32.7	72.0	120%	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	7.59	15.00	98%	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	26.0	90.0	246%	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	70.1	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	0.125	0.24	92%	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	1106.15	1368.76	821.17	1.4%	0.1%	2.8%	21.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.024	0.05	0.02	1.7%	-6.0%	-7.1%	-39.4%	0.3%	-6.1%	-10.0%	-61.0%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	2.8%	3.0%	23.8%	19.7%	1.4%	2.8%	20.9%	-1.8%
Днепроспецсталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	-1.4%	-0.1%	-2.8%	-108.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	26	65	17	4.1%	-5.3%	2.5%	-17.6%	2.8%	-5.4%	-0.4%	-39.1%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	-1.4%	-0.1%	-2.8%	226.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	n/a	n/a	-31.0%	-25.9%	42.9%	100.0%	-32.4%	-26.0%	40.0%	78.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.52	3.7	1.5	0.8%	-3.8%	9.6%	-14.9%	-0.6%	-3.9%	6.7%	-36.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.48	0.84	0.30	14.3%	4.3%	2.1%	-9.4%	12.9%	4.2%	-0.7%	-31.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.20	n/a	n/a	0.7%	-2.0%	-1.1%	10.8%	-0.7%	-2.1%	-3.9%	-10.8%
Феррехро (в GBp)	FXPO	79.8	199.0	79.8	-1.7%	-11.0%	-22.0%	-58.2%	-3.1%	-11.1%	-24.8%	-79.8%
Северный ГОК	SGOK	8.24	9.8	4.5	-3.1%	-4.2%	8.4%	3.0%	-4.5%	-4.3%	5.6%	-18.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.43	0.79	0.10	0.0%	-8.5%	7.5%	7.5%	-1.4%	-8.6%	4.7%	-14.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.00	n/a	n/a	20.5%	20.5%	35.1%	61.3%	19.1%	20.4%	32.3%	39.7%
Energy Coal	CLE	0.77	2.30	0.55	1.3%	-8.3%	-14.4%	-26.7%	-0.1%	-8.4%	-17.3%	-48.2%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	-1.4%	-0.1%	-2.8%	-56.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.56	1.01	0.32	0.0%	0.0%	14.3%	-6.7%	-1.4%	-0.1%	11.4%	-28.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.36	n/a	n/a	0.0%	-5.3%	0.0%	71.4%	-1.4%	-5.4%	-2.8%	49.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.6	25.0	10.0	0.2%	-1.9%	-10.8%	-21.5%	-1.2%	-2.1%	-13.7%	-43.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.25	1.80	0.85	0.0%	0.0%	8.7%	-16.7%	-1.4%	-0.1%	5.9%	-38.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.10	n/a	n/a	0.0%	-9.8%	-6.0%	-15.4%	-1.4%	-9.9%	-8.8%	-36.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	-8.3%	-15.2%	24.5%	-1.4%	-8.4%	-18.0%	3.0%
Мотор Сич	MSICH	2,280	2,879	1,507	1.1%	1.8%	2.3%	25.0%	-0.3%	1.7%	-0.5%	3.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.40	n/a	n/a	0.0%	8.0%	-30.9%	116.0%	-1.4%	7.9%	-33.8%	94.5%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	33.3%	71.4%	-1.4%	-0.1%	30.5%	49.9%
Веста	WES	0.28	0.80	0.21	-6.7%	-6.7%	-3.4%	-30.0%	-8.1%	-6.8%	-6.3%	-51.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.20	0.09	0.0%	-3.7%	0.0%	63.6%	-1.4%	-3.8%	-2.8%	42.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	28.6%	28.6%	n/a	-1.4%	28.5%	25.7%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	37.63	75.00	36.00	0.3%	-2.0%	-26.2%	-47.6%	-1.1%	-2.1%	-29.1%	-69.1%
Укрнафта	UNAF	273	375	54	1.4%	3.6%	-15.5%	151.3%	0.0%	3.5%	-18.4%	129.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.59	8.7	3.00	1.5%	-0.4%	4.2%	59.2%	0.1%	-0.5%	1.4%	37.6%
Донбассэнерго	DOEN	32.7	50.2	11.0	1.2%	-3.3%	15.1%	18.5%	-0.2%	-3.4%	12.2%	-3.0%
Западэнерго	ZAEN	161.2	200	76	5.4%	0.5%	10.0%	78.3%	4.0%	0.4%	7.2%	56.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.55	5.5	1.6	-16.2%	-25.5%	-19.3%	-20.5%	-17.6%	-25.6%	-22.1%	-42.1%
Астарт (в PLN)	AST	26.0	68.0	26.0	-9.0%	-17.4%	-29.3%	-61.1%	-10.4%	-17.5%	-32.1%	-82.7%
Авангард (в USD)	AVGR	6.5	12.9	6.3	0.5%	3.2%	-17.6%	-44.7%	-0.9%	3.1%	-20.5%	-66.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.25	14.10	6.5	-0.4%	2.1%	9.0%	-40.3%	-1.8%	2.0%	6.2%	-61.9%
Кернел (в PLN)	KER	25.3	45.1	22.0	-0.1%	-4.6%	1.4%	-33.6%	-1.5%	-4.7%	-1.4%	-55.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.19	6.0	0.58	19.0%	91.6%	-16.5%	-78.0%	17.6%	91.5%	-19.3%	-99.5%
МХП (в USD)	MHPC	11.0	18.5	10.0	0.0%	0.9%	-6.4%	-35.3%	-1.4%	0.8%	-9.2%	-56.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.65	13.5	2.7	-5.4%	-24.3%	-31.0%	-78.8%	-6.7%	-24.4%	-33.8%	-100.3%
Овостар (в PLN)	OVO	70.1	101.0	59.40	-5.3%	-2.6%	1.6%	-29.9%	-6.6%	-2.7%	-1.2%	-51.4%
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	8.5	n/a	n/a	-3.6%	-7.3%	-13.8%	-31.8%	-5.0%	-7.4%	-16.7%	-53.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.125	0.190	0.091	0.8%	1.1%	-0.7%	10.1%	-0.6%	0.9%	-3.6%	-11.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.148	0.205	0.090	0.0%	-2.1%	2.5%	-21.1%	-1.4%	-2.2%	-0.3%	-42.7%

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>																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	45	3.9%	2	1,393	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	249	3.0%	7	238	нег.	нег.	7.5	нег.	нег.	9.5	0.1	0.1	0.2	52	53	52	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	36	6.8%	2	-12	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.3	нег.	0.0	0.0	0.0	-3	-3	-2	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	10	9.0%	1	11	1.2	нег.	2.1	0.4	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.6	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	623	0.3%	2	621	6.5	3.2	3.8	2.7	2.0	2.2	1.0	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1402	0.4%	6	1,395	3.2	2.6	3.0	1.9	1.5	1.7	1.0	0.9	0.9				
Феггехро	FXPO	746	24.0%	179	1,425	3.5	2.8	2.7	3.5	2.8	2.9	1.0	0.9	1.0				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	27	2.0%	1	56	нег.	1.8	1.0	0.8	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1	0.8	0.4	0.4	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	107	2.0%	2	153	3.2	22.9	26.2	2.9	4.9	5.9	0.3	0.5	0.6	243	402	383	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.9	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	123	107	96	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	20	24.0%	5	57	4.2	1.0	0.9	2.0	1.6	1.5	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	115	5.0%	6	104	1.2	2.8	нег.	0.8	2.1	7.8	0.1	0.2	0.7				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	18	8.0%	1	51	>30	>30	>30	7.1	8.7	9.3	0.2	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	109	5.8%	н/д	н/д	2.9	1.5	1.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	350	24.0%	84	341	1.7	2.1	1.9	1.1	1.2	1.3	0.3	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1093	3.0%	33	1,086	6.2	>30	6.8	2.4	3.8	3.4	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	103	50.4%	52	212	нег.	15.9	13.2	1.6	3.2	3.1	1.0	1.2	1.1	39	29	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	207	21.7%	45	194	7.2	3.5	9.3	2.8	2.1	4.1	0.2	0.2	0.3	11	14	12	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	57	14.2%	8	117	14.9	0.9	1.4	3.7	1.6	2.6	0.2	0.2	0.2	14	15	14	\$/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	596	61.8%	368	1,280	2.8	5.7	нег.	4.0	4.4	5.7	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	193	37.0%	71	514	3.3	5.6	2.4	4.7	5.6	3.7	1.1	1.0	0.9	2606	1586	1318	\$/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	10	26.2%	3	56	1.5	нег.	нег.	2.7	7.4	16.1	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	277	3.5%	10		>30	3.1	нег.	0.3	0.3	0.5	0.05	0.05	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	201	1.0%	2		>30	>30	13.2	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

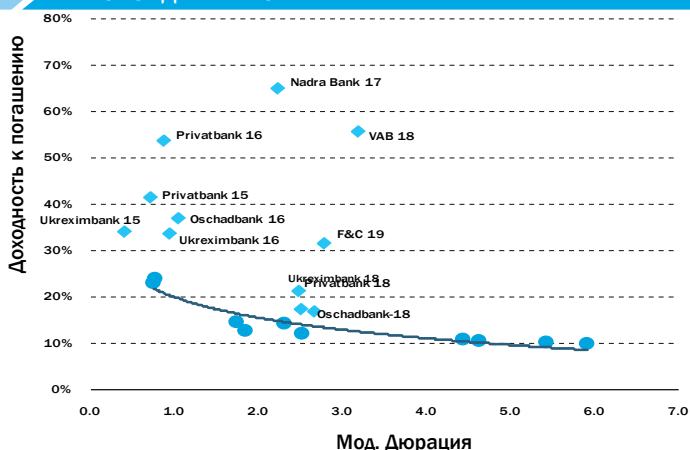
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2015 (EUR)	88.7	90.9	25.6%	20.8%	-6.5%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	88.9	90.4	33.5%	29.0%	-8.2%	0.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	84.9	85.9	17.3%	16.5%	-9.2%	1.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	87.1	88.3	14.7%	13.8%	-7.0%	1.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	83.9	85.4	14.5%	13.7%	-8.8%	2.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	87.1	88.4	16.8%	16.0%	-11.5%	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%	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	84.4	85.9	12.1%	11.7%	-8.5%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	84.3	86.3	11.9%	11.4%	-9.0%	4.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	82.8	84.3	11.3%	11.0%	-8.3%	5.3	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	80.9	82.4	11.0%	10.7%	-9.8%	5.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<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	99.0	101.0	12.5%	8.0%	-3.4%	0.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	86.3	88.0	11.8%	11.3%	-2.5%	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	64.9	66.1	27.4%	26.6%	-27.3%	2.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	20.0	25.0	199.5%	164.4%	-77.6%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	20.0	25.0	82.6%	69.6%	-74.2%	1.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	87.9	89.0	40.2%	37.0%	-13.2%	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	50.8%	42.5%	-17.6%	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
Укразизныця, 2018	72.0	73.9	21.1%	20.2%	-20.4%	2.6	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	82.1	83.9	19.3%	18.5%	-25.3%	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	70.5%	59.6%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	80.0	45.3%	38.2%	-14.3%	0.7	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	69.0	59.3%	49.3%	-11.8%	1.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	75.9	78.5	21.4%	20.0%	-7.8%	2.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	88.1	89.3	37.9%	34.8%	-7.6%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	73.0	75.0	33.9%	31.3%	-13.2%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	78.8	79.6	26.4%	24.2%	-11.2%	2.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	40.0	45.0	59.7%	52.0%	-50.3%	1.8	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	80.5	82.5	40.7%	35.8%	-12.4%	1.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	78.7	79.5	17.5%	17.1%	-11.1%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	77.6	78.8			-15.9%	0.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	76.0	80.0	28.2%	24.6%	-16.1%	1.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

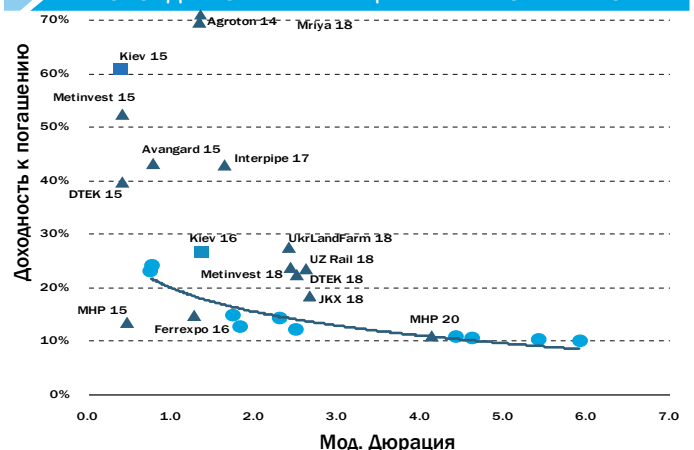
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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			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

### 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