

**Новости рынка**

**Акции**

Вчера на Украинской бирже вновь доминировали игроки на понижения, которые восприняли факт того, что индекс УБ не смог закрепиться выше отметки в 1000 пунктов, как сигнал к активным действиям. В итоге, основной индикатор отечественного фондового рынка ушел вниз на 1,1% до отметки 978 пунктов. В акциях «Укрнафты» падение котировок было на 5,4% до 205 грн, что можно объяснить слухами о продлении действия повышенных ставок ренты на добычу нефти и газа. В бумагах энергетического сектора было также заметное снижение, котировки «Донбассэнерго» упали на 2,7%, а «Центрэнерго» просели на 1,3%, несмотря на сообщения, что Украина смогла возобновить поставки угля из России. В это же время, лучше рынка смотрелись акции «Крюковского вагонзавода», они выросли в цене на 5,3% до 11 грн 34 копеек. Фьючерсные контракты с исполнением в следующий понедельник потеряли в стоимости 2,0% спред к базовому активу на закрытии был +18 пунктов.

На валютном рынке котировки на покупку доллара США были в диапазоне 15,52 -15,87. Официальный курс НБУ по доллару был установлен на отметке 15 грн 52 копейки.

На зарубежных фондовых площадках в понедельник была нисходящая динамика. В США индекс Dow Jones снизился на 0,6%, откатившись от исторических максимумов, достигнутых на прошлой неделе.

Сегодня тоги на биржах Европы начались заметным снижением основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	205.30	-5.4%	1.8	140
Центрэнерго	CEEN	7.41	-1.3%	1.5	195
Донбассэнерго	DOEN	30.31	-2.7%	0.6	69

**Лидеры роста**

Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.34	5.3%	0.40	46
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.89	1.8%	0.00	18
Днепроэнерго	DNEN	659.90	1.5%	0.15	9

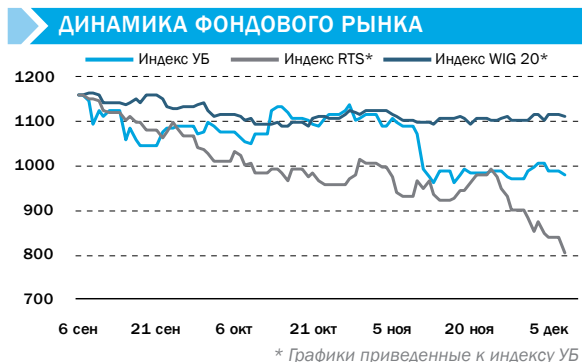
**Лидеры падения**

Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	-6.6%	0.01	15
Укрнафта	UNAF	205.30	-5.4%	1.76	140
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.35	-4.2%	0.00	6

**Основные события**

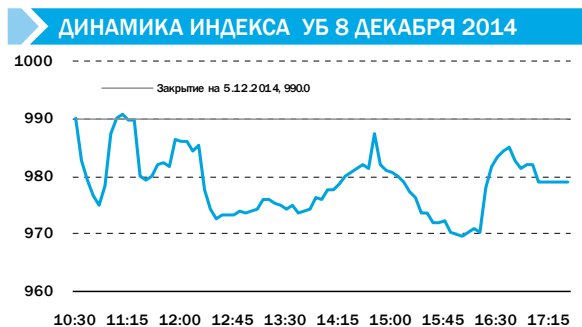
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Правительство намерено продлить действие повышенных ставок за недропользование на I-пол. 2015 года - источник



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	978.9	-1.1%	-10.2%	7.6%
PTC	870.4	-4.2%	-13.6%	-39.7%
WIG20	2431.9	-0.3%	0.6%	1.3%
MSCI EM	976.8	-0.9%	-1.1%	-2.5%
S&P 500	2060.3	-0.7%	1.4%	11.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	379.3	4.0%	7.8%	14.7%
CDS 5Y UKR	1662.9	-7.6%	26.9%	102.7%
Украина-17	19.5%	0.0 p.p.	5.8 p.p.	10.5 p.p.
Ferrexpo-16	26.2%	0.6 p.p.	12.9 p.p.	17.3 p.p.
Украина-23	13.4%	0.0 p.p.	2.2 p.p.	5.9 p.p.
Приватбанк-16	72.9%	4.6 p.p.	30.3 p.p.	52.5 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.58	0.8%	7.3%	89.1%
EUR	19.18	1.0%	6.1%	68.7%
RUB	0.29	-1.1%	-7.6%	15.4%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	235.4	0.0%	7.3%	-18.1%
Сталь, USD/тонна	470.0	-1.1%	-6.5%	-12.6%
Нефть, USD/баррель	66.2	-4.2%	-21.2%	-38.3%
Золото, USD/oz	1203.5	0.9%	2.2%	0.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Правительство намерено продлить действие повышенных ставок за недропользование на I-пол. 2015 года - источник**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Кабинет министров Украины будет предлагать Верховной Раде продлить действие повышенных ставок платы за недропользование на первое полугодие 2015 года, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» источник в правительстве.

«Мы предполагаем, что на первое полугодие (2015 года повышенные ставки сбора за недропользование - /ИФ)/ сохранятся ... За это время должен быть отработан механизм администрирования по новой модели, там будет совершенно другая модель», - сказал он.

Собеседник агентства добавил, что концепция новой модели налогообложения уже прошла обсуждение на уровне премьер-министра, ее детальным выписыванием сейчас занимаются Государственная фискальная служба и Министерство финансов.

Как сообщалось, Верховная Рада Украины по инициативе правительства Арсения Яценюка с июля и до конца 2014 года увеличила ставки платы за недропользование при добыче газа частными компаниями до 55% и 28% (в зависимости от глубины добычи), при добыче нефти и газоконденсата – до 45% и 21% (в зависимости от глубины добычи).

Такие действия встретили острую критику со стороны частных нефтегазодобывающих компаний, которые прогнозируют резкое снижение добычи дефицитных энергоресурсов внутри Украины.

**КОММЕНТАРИЙ**

Мотивация правительства сохранить дополнительный источник поступления средств в бюджет вполне понятна. Но текущее снижение цен на нефть и так оказывает давление на частные нефтегазодобывающие компании, поэтому они находятся в значительной степени в невыгодном положении. Как мы уже упоминали, котировки «Укрнафты» отреагировали на данные слухи падением на 5,4%. Котировки акций остальных частных газодобывающих компаний, которые ведут деятельность в Украине, также резко упали, JKH Oil&Gas и Regal Petroleum с листингом на Лондонской бирже потеряли вчера в стоимости 13,7% и 8,9% соответственно.

Для «Укрнафты», которая по сообщениям от Государственной фискальной службы имеет задолженность около 2 млрд грн по рентным платежам, новость является откровенно негативной. Котировки акции компании сейчас находятся на психологическом уровне поддержки в 200 грн, но если в ближайшие две недели они не смогут закрепиться выше, то вполне возможно увидеть их откат в район 150 грн в перспективе нескольких месяцев. К сожалению, существует высокая вероятность того, что финансовая отчетность «Укрнафты» за четвертый квартал этого года очень разочарует инвесторов.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.70	0.56	-20%	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>						
Fergexро	FXPO	64.4	108.0	68%	Держать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
Северный ГОК	SGOK	8.2	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.3	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.89	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.32	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	11.3	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.08	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2158	5250	143%	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	4.50	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	11.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	30.3	72.0	138%	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	7.41	15.00	103%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	10.6	18.0	70%	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	18.5	90.0	385%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.9	U/R	--	Пересмотр	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	72.0	80.8	12%	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	0.100	0.24	141%	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	978.88	1368.76	821.17	-1.1%	-1.0%	-10.2%	7.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
<b>Сталь</b>													
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.017	0.05	0.01	-3.4%	-8.1%	-24.4%	-56.2%	-2.3%	-7.1%	-14.2%	-63.8%	
Азовсталь	AZST	0.70	0.95	0.35	0.1%	-2.4%	-8.5%	4.3%	1.3%	-1.3%	1.7%	-3.2%	
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	1.1%	1.0%	10.2%	-94.1%	
Енакиевский метзавод	ENMZ	21	65	16	-2.4%	6.3%	-13.4%	-32.9%	-1.3%	7.3%	-3.1%	-40.5%	
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	1.1%	1.0%	10.2%	240.3%	
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	n/a	n/a	11.8%	11.8%	-9.5%	90.0%	12.9%	12.8%	0.7%	82.4%	
<b>Кокс</b>													
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.89	3.7	1.5	1.8%	-1.3%	-20.6%	-36.2%	2.9%	-0.3%	-10.4%	-43.8%	
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.25	-6.3%	-6.3%	-30.2%	-43.4%	-5.1%	-5.2%	-20.0%	-51.0%	
<b>Руда</b>													
Центральный ГОК	CGOK	7.30	n/a	n/a	0.0%	0.7%	0.7%	12.3%	1.1%	1.7%	10.9%	4.7%	
Феррехро (в GBp)	FXPO	64.4	191.0	63.0	-0.5%	-5.4%	-19.4%	-66.3%	0.6%	-4.3%	-9.2%	-73.9%	
Северный ГОК	SGOK	8.22	9.8	4.5	0.0%	-1.0%	1.5%	2.8%	1.1%	0.1%	11.7%	-4.8%	
<b>Шахты</b>													
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.32	0.79	0.10	0.0%	0.0%	-25.6%	-20.0%	1.1%	1.0%	-15.3%	-27.6%	
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.28	n/a	n/a	-9.7%	-9.7%	-68.9%	-54.8%	-8.6%	-8.6%	-58.6%	-62.4%	
Energy Coal	CLE	0.69	2.02	0.55	1.5%	6.2%	-4.2%	-34.3%	2.6%	7.2%	6.1%	-41.9%	
<b>Горное машиностроение</b>													
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	1.1%	1.0%	10.2%	-42.3%	
<b>Трубопрокат</b>													
Харьковский трубный завод	HRTR	0.35	1.01	0.22	-16.7%	-16.7%	-37.5%	-41.7%	-15.5%	-15.6%	-27.3%	-49.2%	
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	42.9%	-16.7%	42.9%	1.1%	43.9%	-6.4%	35.3%	
<b>Вагоностроение</b>													
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.3	25.0	10.0	5.3%	5.1%	-15.1%	-34.5%	6.4%	6.1%	-4.8%	-42.0%	
Лугансктепловоз	LTPL	1.08	1.80	0.85	3.8%	0.0%	-13.6%	-28.0%	5.0%	1.0%	-3.4%	-35.6%	
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.34	n/a	n/a	0.0%	-12.8%	-69.1%	-73.8%	1.1%	-11.8%	-58.8%	-81.4%	
<b>Специализированное машиностроение</b>													
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	-8.0%	-23.4%	3.8%	1.1%	-7.0%	-13.1%	-3.8%	
Мотор Сич	MSICH	2,158	2,879	1,525	-1.1%	1.9%	-6.1%	18.3%	0.1%	3.0%	4.1%	10.7%	
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	6.00	n/a	n/a	0.0%	33.3%	11.1%	140.0%	1.1%	34.4%	21.4%	132.4%	
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	71.4%	1.1%	1.0%	10.2%	63.9%	
Веста	WES	0.25	0.80	0.21	0.0%	0.0%	-10.7%	-37.5%	1.1%	1.0%	-0.5%	-45.1%	
<b>Телекоммуникации</b>													
Укртелеком	UTLM	0.13	0.20	0.09	0.0%	0.4%	-27.5%	18.6%	1.1%	1.4%	-17.3%	11.1%	
<b>Нефть и Газ</b>													
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	11.1%	n/a	1.1%	1.0%	21.4%	n/a	
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	11.00	72.75	11.00	-13.7%	-51.1%	-71.2%	-84.7%	-12.6%	-50.1%	-61.0%	-92.2%	
Укрнафта	UNAF	205	375	54	-5.4%	-4.1%	-23.0%	89.0%	-4.3%	-3.0%	-12.7%	81.5%	
<b>Энергоснабжение</b>													
Центрэнерго	CEEN	7.41	8.7	3.00	-1.3%	-0.9%	-2.0%	55.3%	-0.1%	0.2%	8.2%	47.8%	
Донбассэнерго	DOEN	30.3	50.2	11.0	-3.5%	-5.7%	-8.0%	9.9%	-2.3%	-4.7%	2.2%	2.3%	
Западэнерго	ZAEN	152.7	200	80	-0.8%	-0.8%	-0.7%	68.9%	0.3%	0.3%	9.5%	61.4%	
<b>Потребительские товары</b>													
Агротон (в PLN)	AGT	1.31	5.5	1.2	0.8%	5.6%	-13.8%	-32.8%	1.9%	6.7%	-3.6%	-40.4%	
Астарт (в PLN)	AST	18.5	68.0	14.5	1.0%	-8.6%	-17.2%	-72.3%	2.2%	-7.6%	-6.9%	-79.9%	
Авангард (в USD)	AVGR	3.9	11.9	3.9	-13.6%	-19.0%	-37.3%	-66.9%	-12.4%	-17.9%	-27.0%	-74.5%	
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.00	12.99	6.0	-4.8%	-10.4%	-15.4%	-50.6%	-3.6%	-9.4%	-5.1%	-58.2%	
Кернел (в PLN)	KER	30.0	42.0	22.0	-1.0%	-3.3%	26.6%	-21.2%	0.2%	-2.2%	36.8%	-28.7%	
Мрия (в EUR)	MAYA	0.91	6.0	0.58	-4.8%	2.1%	-39.1%	-83.1%	-3.7%	3.2%	-28.8%	-90.6%	
МХП (в USD)	MHPC	10.6	18.5	10.0	2.4%	-1.4%	-3.7%	-38.0%	3.6%	-0.4%	6.6%	-45.5%	
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.05	12.7	1.9	-5.5%	4.6%	-21.2%	-83.6%	-4.4%	5.6%	-10.9%	-91.2%	
Овостар (в PLN)	OVO	72.0	100.0	59.40	0.0%	2.9%	0.0%	-28.0%	1.1%	3.9%	10.3%	-35.6%	
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	8.7	n/a	n/a	0.0%	33.8%	2.0%	-30.4%	1.1%	34.9%	12.2%	-38.0%	
<b>Банки</b>													
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.190	0.091	-1.4%	-2.4%	-19.2%	-12.2%	-0.3%	-1.3%	-8.9%	-19.8%	
Укрсоцбанк	USCB	0.140	0.205	0.090	-6.5%	-6.7%	-5.3%	-25.3%	-5.4%	-5.6%	4.9%	-32.9%	

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	168	20.4%	16.9%	17.7%
<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	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	1,524	468	391	537	33.2%	26.1%	35.2%	311	162	-337	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	-13	12.7%	6.9%	нег.
Авангард	AVGR	629	661	0	280	301	0	44.5%	45.6%	#DIV/0!	228	238	0	36.3%	36.0%	#DIV/0!
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	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	28	3.9%	1	1,377	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	356	332	322	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	15	8.8%	1	11	1.7	нег.	нег.	нег.	0.5	0.3	0.0	0.0	0.0	4	4	4	\$/tonne
Азовсталь	AZST	189	3.0%	6	178	нег.	нег.	5.7	нег.	нег.	7.1	0.1	0.1	0.1	39	39	39	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	24	6.8%	2	-25	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.5	нег.	0.0	0.0	0.0	-7	-5	-4	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	5	9.0%	0	6	0.6	нег.	1.1	0.2	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.3	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	549	0.3%	1	548	5.8	2.8	3.4	2.4	1.8	2.0	0.9	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1216	0.4%	5	1,209	2.8	2.2	2.6	1.6	1.3	1.5	0.9	0.7	0.8				
Фергехро	FXPO	590	24.0%	142	1,284	2.7	2.2	2.1	3.2	2.5	2.6	0.9	0.8	0.9				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	17	2.0%	0	46	нег.	1.1	0.7	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	58	2.0%	1	104	1.7	12.4	14.2	2.0	3.3	4.0	0.2	0.3	0.4	165	273	260	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	21	нег.	нег.	6.5	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	115	100	89	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	15	24.0%	4	52	3.1	0.8	0.7	1.8	1.5	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	83	5.0%	4	73	0.9	2.0	нег.	0.5	1.4	5.5	0.1	0.2	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	5	8.0%	0	37	8.4	9.3	10.6	5.2	6.4	6.9	0.1	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	95	5.8%	н/д	н/д	2.5	1.3	1.5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	288	24.0%	69	280	1.4	1.7	1.7	0.9	1.0	1.1	0.3	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	715	3.0%	21	709	4.1	>30	4.4	1.6	2.5	2.2	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	30	50.4%	15	138	нег.	4.5	3.8	1.0	2.1	2.0	0.7	0.8	0.7	25	19	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	176	21.7%	38	162	6.1	2.9	8.4	2.4	1.7	3.7	0.1	0.2	0.2	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	46	14.2%	7	92	12.0	0.7	1.1	2.9	1.3	2.0	0.2	0.1	0.2	11	12	11	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1115	34.1%	380	2,195	3.6	6.9	нег.	4.7	5.6	4.1	1.6	1.5	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	709	61.8%	438	1,362	3.4	6.8	нег.	4.2	4.7	6.1	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	137	37.0%	51	533	2.4	4.0	нег.	4.8	5.9	3.9	1.2	1.1	1.0	2702	1645	1366	\$/tonne
Авангард	AVGR	248	22.5%	56	354	1.1	1.0	н/д	1.3	1.2	н/д	0.6	0.5	н/д	80	61	57	\$/mneg.
Агротон	AGT	8	26.2%	2	54	1.2	нег.	нег.	2.7	7.2	15.6	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	192	3.5%	7		>30	2.1	нег.	0.2	0.2	0.3	0.03	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	165	1.0%	2		>30	>30	10.9	0.2	0.2	0.2	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

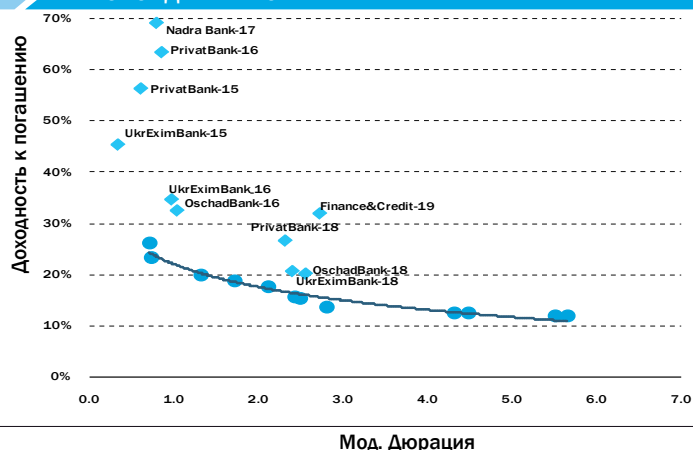
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	81.4	84.4	32.9%	27.5%	-13.6%	0.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2015	80.6	82.2	37.7%	34.8%	-16.8%	0.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016	72.0	73.2	25.8%	24.8%	-22.9%	1.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016-2	73.3	74.9	29.3%	27.6%	-21.3%	1.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017	71.8	73.3	19.9%	19.1%	-21.8%	2.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017-2	72.0	74.5	24.3%	22.6%	-26.1%	2.0	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	73.0	74.0	21.3%	20.7%	-11.0%	2.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	73.5	75.5	18.3%	17.3%	-5.1%	2.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	72.0	74.0	15.2%	14.5%	-21.6%	4.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2021	72.0	74.0	15.0%	14.4%	-22.1%	4.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2022	70.0	72.0	14.2%	13.7%	-22.0%	5.3	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2023	69.9	71.9	13.6%	13.1%	-21.8%	5.5	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/CCC/CCC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	35.6	43.7%	37.6%	-37.0%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	93.0	95.0	30.3%	24.2%	-9.4%	0.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//CCC
МХП, 2020	75.0	77.2	15.3%	14.6%	-15.7%	3.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	68.0	68.0	61.6%	61.6%	-30.6%	0.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрлэндфарминг, 2018	50.0	55.0	39.0%	34.8%	-39.8%	2.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CCC/CCC
Мрия, 2016	14.0	18.0	252.2%	209.2%	-84.1%	0.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	15.9	15.9	86.8%	86.8%	-81.5%	1.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015						0.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//CCC
ДТЭК, 2018	46.0	51.0	37.7%	33.4%	-48.5%	2.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//CCC
Метинвест, 2015	81.0	84.0	65.3%	54.9%	-19.5%	0.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//CCC
Метинвест, 2017	67.8	69.9	26.9%	25.6%	-1.6%	1.7	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CCC
Метинвест, 2018	61.1	64.0	28.0%	26.1%	-29.8%	2.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//CCC
Ferrexpo, 2016	80.0	81.0	26.7%	25.6%	-17.8%	1.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC/CCC
Укрзализныця, 2018	58.0	63.0	29.8%	26.5%	-32.8%	2.6	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CCC
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	38.9%	30.4%	-22.0%	1.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	58.1	59.9	33.5%	32.2%	-47.4%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	35.7%	28.4%	-39.4%	2.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	71.0	71.0	350.4%	350.4%	-27.9%	0.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	76.4%	63.9%	-41.0%	0.8	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	66.0	71.0	73.3%	60.8%	-24.7%	0.6	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	50.0	55.0	78.8%	67.4%	-30.9%	0.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	60.8	64.0	30.9%	28.7%	-25.4%	2.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2015	82.0	83.0	67.1%	63.2%	-14.5%	0.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2016	65.0	70.0	48.5%	40.5%	-19.2%	0.9	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2018	67.0	68.5	24.5%	23.6%	-23.9%	2.3	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//CCC
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	807.0%	296.6%	-92.4%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	67.5	69.0	44.8%	42.6%	-26.7%	1.0	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2018	63.0	66.0	26.4%	24.5%	-27.2%	2.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	72.1	74.2	49.8%	45.8%	-21.0%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/CCC/
Киев, 2016	72.2	74.7	33.2%	30.7%	-21.0%	1.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/CCC/

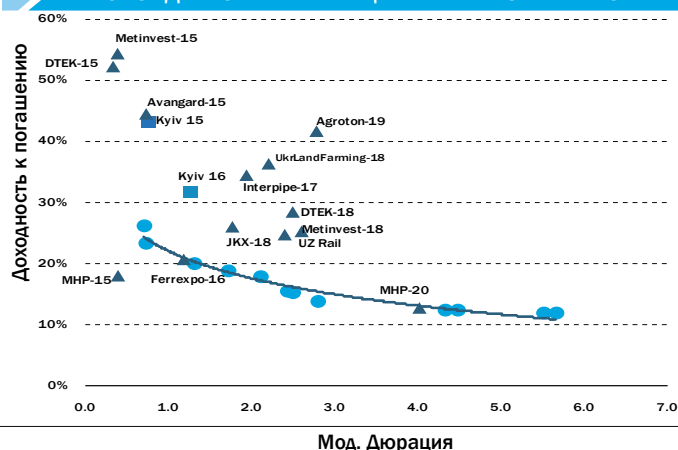
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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			25%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			25%	20%	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	25%	20%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	25%	20%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	25%	20%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	25%	20%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	25%	20%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	25%	20%	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