

## Новости рынка

### Акции

Во вторник продолжилось снижение индекса Украинской биржи, что было следствием ряда политических новостей. В частности инвесторы негативно восприняли перенос заседания международной контактной группы по вопросу соблюдения режима прекращения огня на востоке Украины. Индекс УБ за день потерял 2,0% закрывшись на отметке 958 пунктов. Среди наиболее активно торгуемых акций, котировки «Укрнафты» упали на 6,0% до 193 грн. В акциях «Мотор Сич» и «Центрэнерго» снижение было на 1,8% и 0,3% соответственно. В бумагах металлургического сектора также было заметное падение, но объёмы торгов по ним оставались очень низкими. На срочной секции биржи, стоимость фьючерсных контрактов уменьшилась на 1,9%, спред был +19 пунктов. Похоже на то, что исполнение данных контрактов 15 декабря будет явно ниже уровня в 1000 пунктов.

На межбанковском валютном рынке котировки по доллару были в диапазоне 15,63 -15,96. Официальный курс НБУ был установлен на отметке 15 грн 57 копеек.

Глобальные фондовые рынки были также подвержены нисходящему движению, но в большей степени это выглядело как фиксация прибыли трейдерами для получения годовых бонусов.

Сегодня на биржах Европы торговая сессия начинается умеренным подъёмом основных индикаторов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	193.00	-6.0%	1.8	105
Мотор Сич	MSICH	2121.00	-1.8%	1.1	65
Центрэнерго	CEEN	7.39	-0.3%	0.7	147

### Лидеры роста

Лугансктепловоз	LTPL	1.08	0.1%	0.21	8
Центрэнерго	CEEN	7.39	-0.3%	0.72	147
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-0.5%	0.67	81

### Лидеры падения

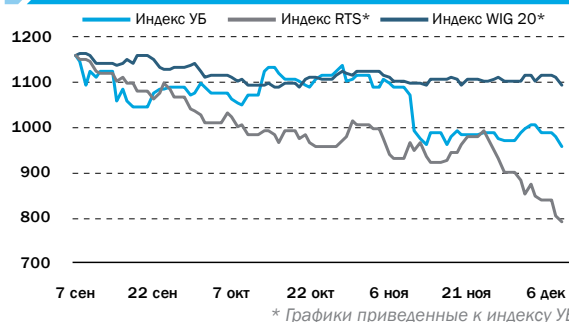
Укрнафта	UNAF	193.00	-6.0%	1.80	105
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-5.9%	0.03	70
Азовсталь	AZST	0.67	-3.7%	0.05	72

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Украине требуется дополнительная помощь в \$15 млрд, считают в МВФ

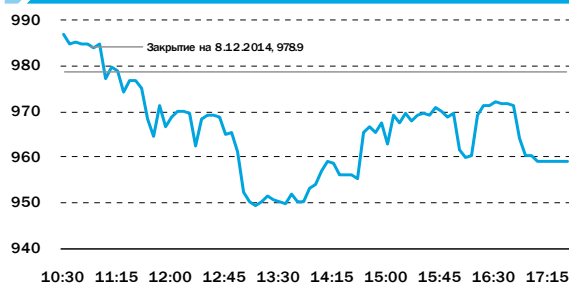
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	959.0	-2.0%	-12.1%	5.4%
PTC	857.5	-1.5%	-14.9%	-40.6%
WIG20	2398.0	-1.4%	-0.8%	-0.1%
MSCI EM	965.4	-1.2%	-2.3%	-3.6%
S&P 500	2059.8	0.0%	1.4%	11.9%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 9 ДЕКАБРЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	392.8	3.6%	11.6%	18.8%
CDS 5Y UKR	1812.1	9.0%	38.3%	120.9%
Украина-17	19.0%	-0.5 p.p.	5.3 p.p.	10.0 p.p.
Ferrexpo-16	26.2%	0.0 p.p.	12.9 p.p.	17.3 p.p.
Украина-23	13.3%	-0.1 p.p.	2.1 p.p.	5.8 p.p.
Приватбанк-16	73.1%	0.2 p.p.	30.5 p.p.	52.7 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.63	0.3%	7.6%	89.7%
EUR	19.34	0.8%	6.9%	70.1%
RUB	0.29	-0.2%	-7.9%	15.1%

### 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	0.0%	-6.5%	-12.6%
Нефть, USD/баррель	66.8	1.0%	-20.4%	-37.7%
Золото, USD/oz	1230.9	2.3%	4.5%	2.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Украине требуется дополнительная помощь в \$15 млрд, считают в МВФ**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Международный валютный фонд (МВФ) считает, что Украине для предотвращения финансового коллапса необходимо дополнительно выделить в течение нескольких недель \$15 млрд, пишет Financial Times.

Эти средства необходимы сверх открытой Украине в этом году кредитной линии в \$17 млрд, рассчитанной до 2016 г.

По словам источников газеты, дефицит в одобренной МВФ программе возник из-за большего, чем ожидалось, снижения ВВП Украины, а также из-за падения экспорта в Россию, что привело к оттоку капитала и снижению валютных резервов ЦБ.

По словам высокопоставленных официальных лиц, пока предложение о столь значительном увеличении программы получило лишь минимальную поддержку со стороны кредиторов, учитывая медленную реализацию Киевом экономических и административных реформ в рамках согласованной с кредиторами программы.

Без дополнительной помощи Киеву придется или радикально сокращать бюджет или объявить дефолт по суверенным обязательствам, пишет газета.

При этом правила МВФ запрещают продолжать реализацию текущей программы помощи стране-донору, если нет уверенности в ее способности выполнять свои финансовые обязательства в течение ближайших 12 месяцев. Таким образом, предоставление Украине текущих траншей может быть заморожено, если не удастся ликвидировать выявленный дополнительный дефицит средств.

Между тем министры финансы стран ЕС на встрече в Брюсселе во вторник обсуждали предоставление нового, уже третьего кредита Киеву сверх уже предоставленных 1,6 млрд евро.

По данным The Wall Street Journal, Берлин предложил сформировать пакет помощи на \$4 млрд совместно с США. Возможно, странам ЕС будет предложено предоставить Украине кредиты на двусторонней основе.

Во вторник премьер-министр Украины Арсений Яценюк призвал провести международную донорскую конференцию для Украины.

Во вторник в Киеве начала работать миссия Международного валютного фонда. Среди прочего, переговоры коснутся вопроса сокращения государственных расходов.

По итогам переговоров могут быть уточнены финансовые потребности Украины в течение следующего года.

**КОММЕНТАРИЙ**

Озвучивание цифры в «\$15 млрд в течение нескольких недель», на наш взгляд, является ни чем иным как очередная спекуляция касательно возможного дефолта Украины. Естественно, страна испытывает крайнюю необходимость в дополнительном вливании средств извне, но по нашим оценкам такая сумма никак не \$15 млрд. Для обслуживания внешних обязательств в первом полугодии 2015 года достаточно \$2,6 млрд. Для покрытия фактического дефицита бюджета необходимо примерно 50 млрд грн, что по текущему официальному курсу доллара \$3,2 млрд.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.67	0.56	-17%	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	66.2	108.0	63%	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	1.80	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	10.9	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	2121	5250	148%	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	4.78	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	12.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	29.8	72.0	142%	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	7.39	15.00	103%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	10.2	18.0	77%	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	387%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	4.5	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	0.099	0.24	142%	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	958.97	1368.76	821.17	-2.0%	-3.9%	-12.1%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.016	0.05	0.01	-5.9%	-12.6%	-28.9%	-58.8%	-3.8%	-8.6%	-16.8%	-64.1%
Азовсталь	AZST	0.67	0.95	0.35	-4.1%	-5.9%	-12.3%	0.0%	-2.1%	-2.0%	-0.2%	-5.4%
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	2.0%	3.9%	12.1%	-91.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	21	65	16	-2.3%	-3.3%	-15.4%	-34.5%	-0.3%	0.6%	-3.3%	-39.9%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	2.0%	3.9%	12.1%	242.4%
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	n/a	n/a	0.0%	11.8%	-9.5%	90.0%	2.0%	15.7%	2.6%	84.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.80	3.7	1.5	-4.9%	-5.9%	-24.5%	-39.4%	-2.9%	-2.0%	-12.5%	-44.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.25	0.0%	-9.1%	-30.2%	-43.4%	2.0%	-5.1%	-18.2%	-48.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.30	n/a	n/a	0.0%	0.7%	0.7%	12.3%	2.0%	4.6%	12.8%	6.9%
Феррехро (в GBp)	FXPO	66.2	191.0	63.0	2.9%	-2.6%	-17.1%	-65.3%	4.9%	1.3%	-5.0%	-70.7%
Северный ГОК	SGOK	8.22	9.8	4.5	0.0%	-4.4%	1.5%	2.8%	2.0%	-0.5%	13.6%	-2.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.32	0.79	0.10	0.0%	0.0%	-25.6%	-20.0%	2.0%	3.9%	-13.5%	-25.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.28	n/a	n/a	0.0%	-9.7%	-68.9%	-54.8%	2.0%	-5.7%	-56.8%	-60.2%
Energy Coal	CLE	0.73	2.02	0.55	5.8%	4.3%	1.4%	-30.5%	7.8%	8.2%	13.5%	-35.9%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	2.0%	3.9%	12.1%	-40.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.36	1.01	0.22	2.9%	-14.3%	-35.7%	-40.0%	4.9%	-10.3%	-23.6%	-45.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	20.0%	-16.7%	42.9%	2.0%	23.9%	-4.6%	37.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.9	25.0	10.0	-3.6%	1.0%	-18.1%	-36.8%	-1.6%	5.0%	-6.1%	-42.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.08	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-13.6%	-28.0%	2.0%	3.9%	-1.5%	-33.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.34	n/a	n/a	0.0%	-12.8%	-69.1%	-73.8%	2.0%	-8.9%	-57.0%	-79.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.01	-9.1%	-16.4%	-30.4%	-5.7%	-7.1%	-12.4%	-18.3%	-11.0%
Мотор Сич	MSICH	2,121	2,879	1,525	-1.7%	-0.8%	-7.7%	16.3%	0.3%	3.1%	4.3%	10.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	11.1%	140.0%	2.0%	3.9%	23.2%	134.6%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	71.4%	2.0%	3.9%	12.1%	66.1%
Веста	WES	0.24	0.80	0.21	-4.0%	-7.7%	-14.3%	-40.0%	-2.0%	-3.7%	-2.2%	-45.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.20	0.09	0.0%	0.4%	-27.5%	18.6%	2.0%	4.3%	-15.4%	13.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	11.1%	n/a	2.0%	3.9%	23.2%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.25	72.75	11.00	11.4%	-27.9%	-68.0%	-82.9%	13.4%	-24.0%	-55.9%	-88.3%
Укрнафта	UNAF	193	375	54	-6.0%	-12.1%	-27.6%	77.7%	-4.0%	-8.1%	-15.5%	72.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.39	8.7	3.00	-0.2%	-1.9%	-2.3%	55.0%	1.8%	2.1%	9.8%	49.6%
Донбассэнерго	DOEN	29.8	50.2	11.0	-1.6%	-6.6%	-9.5%	8.0%	0.4%	-2.7%	2.5%	2.7%
Западэнерго	ZAEN	152.7	200	80	0.0%	-0.8%	-0.7%	68.9%	2.0%	3.2%	11.4%	63.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.41	5.5	1.2	7.6%	1.4%	-7.2%	-27.7%	9.7%	5.4%	4.8%	-33.1%
Астарт (в PLN)	AST	18.5	68.0	14.5	-0.3%	-10.2%	-17.4%	-72.4%	1.8%	-6.3%	-5.3%	-77.7%
Авангард (в USD)	AVGR	4.5	11.9	3.9	15.7%	-6.3%	-27.4%	-61.7%	17.7%	-2.3%	-15.3%	-67.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.85	12.85	5.9	-2.5%	-10.0%	-17.5%	-51.9%	-0.5%	-6.1%	-5.4%	-57.2%
Кернел (в PLN)	KER	29.5	42.0	22.0	-1.7%	-3.3%	24.4%	-22.5%	0.3%	0.7%	36.5%	-27.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.01	6.0	0.58	10.0%	12.3%	-33.0%	-81.4%	12.0%	16.2%	-20.9%	-86.8%
МХП (в USD)	MHPC	10.2	18.5	10.0	-3.8%	-7.3%	-7.3%	-40.3%	-1.8%	-3.4%	4.8%	-45.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.92	12.7	1.9	-6.3%	-18.3%	-26.2%	-84.6%	-4.3%	-14.4%	-14.1%	-90.0%
Овостар (в PLN)	OVO	72.0	100.0	59.40	0.0%	2.9%	0.0%	-28.0%	2.0%	6.8%	12.1%	-33.4%
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	8.7	n/a	n/a	0.0%	33.8%	2.0%	-30.4%	2.0%	37.8%	14.1%	-35.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.190	0.091	-0.3%	-4.5%	-19.4%	-12.5%	1.7%	-0.6%	-7.3%	-17.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.140	0.205	0.090	0.0%	-6.7%	-5.3%	-25.3%	2.0%	-2.7%	6.7%	-30.7%

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	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	26	3.9%	1	1,375	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	355	331	322	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	14	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	180	3.0%	5	169	нег.	нег.	5.4	нег.	нег.	6.8	0.1	0.1	0.1	37	37	37	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	22	6.8%	2	-26	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	0.0	0.0	0.0	-7	-6	-5	\$/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	547	0.3%	1	546	5.8	2.8	3.4	2.4	1.7	2.0	0.9	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1212	0.4%	5	1,205	2.8	2.2	2.6	1.6	1.3	1.5	0.9	0.7	0.8				
Феггехро	FXPO	608	24.0%	146	1,302	2.8	2.3	2.2	3.2	2.6	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	60	2.0%	1	106	1.8	12.7	14.6	2.0	3.4	4.1	0.2	0.3	0.4	168	277	264	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	21	нег.	нег.	6.4	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	80	5.0%	4	70	0.8	1.9	нег.	0.5	1.4	5.2	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	282	24.0%	68	275	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	670	3.0%	20	664	3.8	28.7	4.2	1.5	2.3	2.1	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	33	50.4%	17	141	нег.	5.1	4.2	1.0	2.1	2.1	0.7	0.8	0.7	26	19	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	175	21.7%	38	161	6.1	2.9	8.4	2.3	1.7	3.7	0.1	0.2	0.2	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	45	14.2%	6	91	11.8	0.7	1.1	2.8	1.3	2.0	0.2	0.1	0.2	11	12	11	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1073	34.1%	366	2,153	3.4	6.6	нег.	4.6	5.5	4.0	1.5	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	700	61.8%	433	1,354	3.3	6.7	нег.	4.2	4.7	6.1	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	138	37.0%	51	533	2.4	4.0	нег.	4.8	5.9	3.9	1.2	1.1	1.0	2704	1646	1367	\$/tonne
Авангард	AVGR	287	22.5%	65	393	1.3	1.2	н/д	1.4	1.3	н/д	0.6	0.6	н/д	89	68	64	\$/mneg.
Агротон	AGT	9	26.2%	2	55	1.3	нег.	нег.	2.7	7.3	15.8	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	191	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

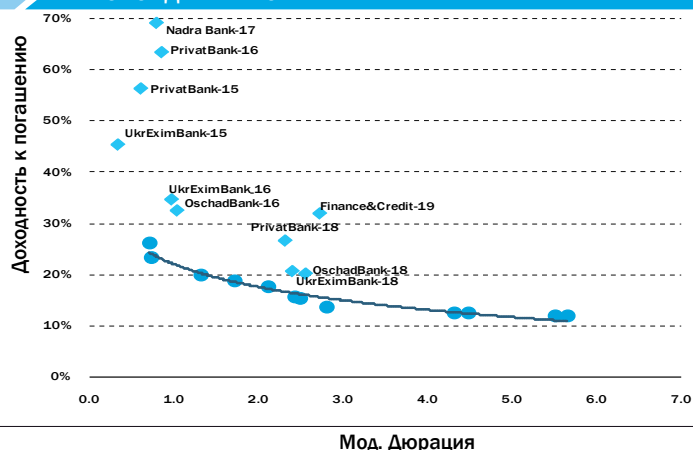
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	81.2	84.7	33.4%	27.2%	-13.6%	0.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2015	80.7	82.6	37.9%	34.3%	-16.5%	0.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016	72.0	73.3	25.9%	24.7%	-22.8%	1.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016-2	73.7	75.5	28.9%	27.0%	-20.7%	1.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017	72.6	74.1	19.5%	18.6%	-20.9%	2.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017-2	73.3	75.0	23.5%	22.3%	-25.3%	2.0	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	70.5	72.5	22.8%	21.6%	-13.5%	2.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	70.0	72.5	20.1%	18.8%	-9.2%	2.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	72.8	74.8	14.9%	14.3%	-20.7%	4.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2021	72.8	74.8	14.8%	14.2%	-21.2%	4.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2022	71.0	72.5	14.0%	13.6%	-21.3%	5.3	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2023	70.3	72.3	13.6%	13.1%	-21.4%	5.5	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/CCC/CCC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	36.8	43.8%	36.5%	-35.9%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	93.0	95.0	30.4%	24.3%	-9.4%	0.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//CCC
МХП, 2020	75.0	77.3	15.3%	14.5%	-15.6%	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%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрлэндфарминг, 2018	50.0	52.0	39.1%	37.3%	-41.5%	2.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CCC/CCC
Мрия, 2016	14.0	18.0	253.1%	209.8%	-84.1%	0.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	17.5	117.0%	83.0%	-84.0%	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%	2.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//CCC
Метинвест, 2015	81.0	84.0	65.6%	55.2%	-19.5%	0.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//CCC
Метинвест, 2017	67.4	70.1	27.2%	25.5%	-1.8%	1.7	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CCC
Метинвест, 2018	61.0	64.5	28.1%	25.8%	-29.5%	2.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//CCC
Феррехро, 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%	2.5	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CCC
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	39.0%	30.4%	-22.0%	1.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	57.5	59.5	33.9%	32.5%	-47.8%	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	21.8%	21.8%	-27.9%	2.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	76.5%	64.0%	-41.0%	0.8	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	66.0	71.0	73.5%	61.0%	-24.7%	0.6	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	50.0	55.0	79.0%	67.6%	-30.9%	0.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	61.0	64.6	30.8%	28.3%	-24.8%	2.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2015	81.5	83.5	69.5%	61.7%	-14.5%	0.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2016	65.0	70.0	48.6%	40.6%	-19.2%	0.9	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2018	66.0	67.5	25.1%	24.2%	-25.0%	2.3	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//CCC
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	823.2%	298.6%	-92.4%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	68.0	69.0	44.2%	42.7%	-26.4%	1.0	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2018	63.0	66.0	26.4%	24.6%	-27.2%	2.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	72.3	74.6	49.6%	45.3%	-20.7%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/CCC/
Киев, 2016	66.9	68.1	39.4%	37.9%	-27.4%	1.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/CCC/

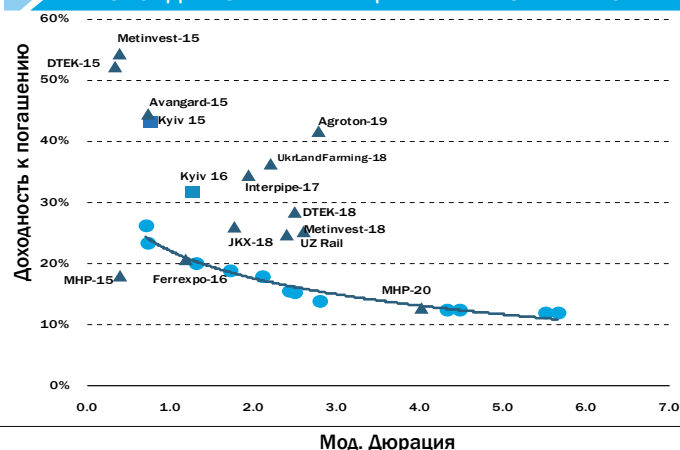
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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