

## Новости рынка

### Акции

В четверг на Украинской бирже наблюдалась разнонаправленная динамика по наиболее активно торгуемым акциям. Старт дня был заметным движением вверх, но продолжения он не имел. В итоге, индекс УБ закончил сессию подъёмом на скромные 0,3% до отметки 1003 пункта. Основная активность трейдеров была сосредоточена в бумагах «Укрнафты», их котировки подскочили на 4,0% на фоне определенного укрепления цен на нефть на мировых рынках. Контракты на нефть марки Brent в течение дня достигали цены в 63 доллара за баррель, но не смогли закрепиться на достигнутых уровнях и обвалились обратно в район 59 долларов. Среди других «голубых фишек» на отечественном рынке, котировки «Мотор Сич» и «Райффайзен Банка Аваль» скорректировались на 0,4% и 0,7% соответственно. На срочной секции биржи, стоимость фьючерсных контрактов с исполнением в марте стала выше на 0,6%, спред к базовому активу на закрытии составил +89 пунктов.

Курс доллара на межбанке вчера завершил день в диапазоне 16,20-16,45. Официальный курс НБУ был практически без изменения на уровне 15 грн 77 копеек.

Зарубежные фондовые рынки в четверг показали внушительный рост. Индекс Dow Jones прибавил 2,4%, что можно назвать началом предновогоднего ралли. Уверенность инвесторам придала перспектива сохранения мягкой монетарной политики со стороны Федерезерва США.

Сегодня торговая сессия на европейских площадках начинается на положительной территории.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2260.00	-0.7%	4.2	54
Укрнафта	UNAF	194.80	4.0%	0.9	88
Азовсталь	AZST	0.72	0.1%	0.3	52

### Лидеры роста

Енакиевский метзавод	ENMZ	22.37	4.1%	0.18	29
Укрнафта	UNAF	194.80	4.0%	0.93	88
Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.91	3.5%	0.01	9

### Лидеры падения

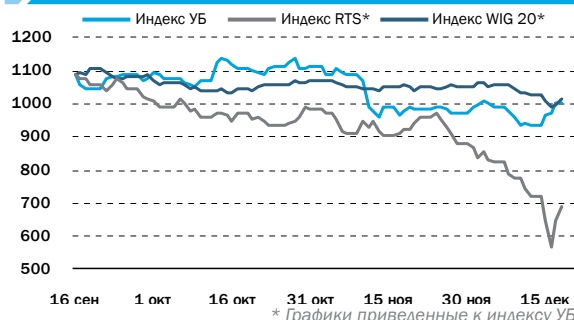
ММК им. Ильича	MMKI	0.13	-25.5%	0.04	10
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.80	-1.3%	0.01	20
Мотор Сич	MSICH	2,260.00	-0.7%	4.16	54

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Падение промппроизводства в Украине в ноябре сохранилось на уровне 16,3% – Госстат

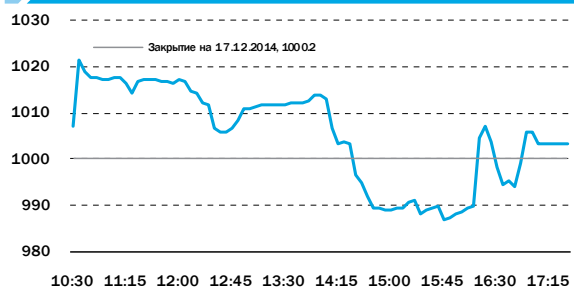
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1003.2	0.3%	4.2%	10.2%
PTC	764.9	6.5%	-23.8%	-47.0%
WIG20	2330.8	1.8%	-3.6%	-2.9%
MSCI EM	935.1	1.8%	-5.1%	-6.7%
S&P 500	2061.2	2.4%	1.0%	12.0%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 ДЕКАБРЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	418.0	-5.5%	16.9%	26.4%
CDS 5Y UKR	1977.5	-10.1%	26.3%	141.1%
Украина-17	22.0%	-5.0 p.p.	6.2 p.p.	13.0 p.p.
Ferrexpo-16	31.6%	0.4 p.p.	16.3 p.p.	22.7 p.p.
Украина-23	14.5%	-1.4 p.p.	2.2 p.p.	7.0 p.p.
Приватбанк-16	82.5%	0.6 p.p.	29.5 p.p.	62.1 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.82	-0.1%	1.9%	92.0%
EUR	19.43	-0.5%	0.5%	70.9%
RUB	0.26	-1.0%	-23.0%	1.7%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	240.8	0.0%	5.5%	-16.2%
Сталь, USD/тонна	447.5	0.0%	-7.3%	-16.7%
Нефть, USD/баррель	59.3	-3.1%	-25.9%	-44.8%
Золото, USD/oz	1198.7	0.8%	1.0%	0.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Падение промпроизводства в Украине в ноябре сохранилось на уровне 16,3% – Госстат**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

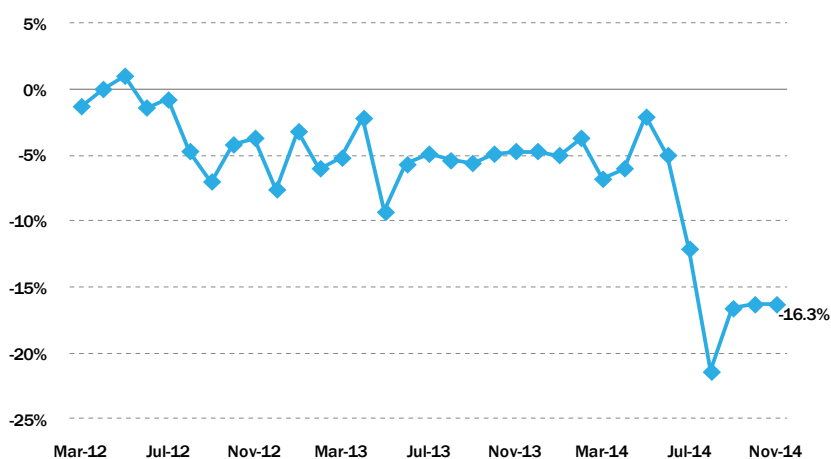
Промышленное производство в Украине в ноябре 2014 года снизилось на 16,3%, что соответствует октябрьскому показателю, тогда как в сентябре этот показатель составил 16,6%, в августе – 21,4%, сообщила Государственная служба статистики в четверг.

По ее данным, в Донецкой области промпроизводство упало на 51,3% (в октябре - на 55,7%, в сентябре – на 59,5%, в августе – на 58,7%). В Луганской рухнуло на 82%(в октябре - на 80%, в августе-сентябре - на 85%), хотя показатели по обеим областям могут быть уточнены.

Госстат отмечает, по итогам 11 месяцев 2014 года спад производства в целом по Украине ускорился до 10,1% с 9,4% по итогам 10 месяцев, 8,6% - девяти, 7,8% - восьми и 5,8% – по итогам семи месяцев.

Госстат также указывает, что в ноябре по сравнению с октябрем этого года промышленное производство уменьшилось на 2,2%.

**UKRAINE'S MONTHLY INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX, YOY**



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Опубликованный темп спада промпроизводства за ноябрь был вполне ожидаем, так как в указанный период не наблюдалось никакого улучшения для реального сектора экономики. Более того, в ноябре ускорилось снижение цен на сырьевых рынках, в частности цены на железную руду с 62%-ным содержанием железа с доставкой в китайский морпорт Qingdao согласно данным Metal Bulletin, упали за месяц на 10,4%, достигнув \$68/т, что является минимальным уровнем с июня 2009 года. Подобная ценовая динамика негативно сказывалась на работе отечественных металлургов и горнодобывающих предприятий. В сегменте добывающей промышленности снижение объёмом производства в ноябре было на 28,5%. Но в данном случае надо сделать также поправку на катастрофическую ситуацию в секторе добычи угля из-за проблем на Донбассе. Официальные данные по добыче угля в годовом сравнении ниже на 62,1%. На данный момент, очень сложно формировать ожидания по объёмам промпроизводства в 2015 году, но уже понятно, что по причине сравнительной базы 1кв14, когда ситуация в промышленности Украины была относительно спокойной, падение в 1кв15 будет более чем на 10%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.72	0.56	-23%	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	47.9	108.0	125%	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	7.7	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	8.3	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	0.29	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.38	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	11.9	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.04	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2260	5250	132%	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	4.53	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	13.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	32.8	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	7.51	15.00	100%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	9.4	18.0	91%	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	16.9	90.0	433%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.0	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	0.098	0.24	145%	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	1003.23	1368.76	821.17	0.3%	6.4%	4.2%	10.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.016	0.05	0.01	-1.3%	5.4%	-12.9%	-60.1%	-1.6%	-0.9%	-17.1%	-70.3%
Азовсталь	AZST	0.72	0.95	0.35	0.1%	9.4%	10.8%	7.6%	-0.2%	3.0%	6.6%	-2.6%
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	-0.3%	-6.4%	-4.2%	-96.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	22	65	16	4.1%	14.0%	29.1%	-30.1%	3.8%	7.6%	24.9%	-40.4%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	-0.3%	-6.4%	-4.2%	237.6%
ММК им. Ильича	MMKI	0.13	n/a	n/a	-27.8%	-31.6%	-35.0%	30.0%	-28.1%	-37.9%	-39.2%	19.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.80	3.7	1.5	-1.7%	6.9%	-6.3%	-39.3%	-2.0%	0.5%	-10.5%	-49.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.29	0.84	0.25	-3.3%	16.0%	-17.1%	-45.3%	-3.6%	9.6%	-21.3%	-55.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.30	n/a	n/a	0.0%	13.7%	13.7%	27.7%	-0.3%	7.3%	9.5%	17.5%
Феррехро (в GBp)	FXPO	47.9	191.0	47.9	-2.5%	-16.5%	-38.3%	-74.9%	-2.8%	-22.8%	-42.5%	-85.2%
Северный ГОК	SGOK	7.70	9.8	4.5	0.0%	-6.3%	-5.4%	-3.8%	-0.3%	-12.7%	-9.6%	-14.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.38	0.79	0.10	2.7%	15.2%	35.7%	-5.0%	2.4%	8.8%	31.5%	-15.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.20	n/a	n/a	0.0%	-31.0%	-13.0%	-67.7%	-0.3%	-37.4%	-17.2%	-78.0%
Energy Coal	CLE	0.69	2.02	0.55	-2.8%	-9.2%	-8.0%	-34.3%	-3.1%	-15.6%	-12.2%	-44.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	-0.3%	-6.4%	-4.2%	-45.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.33	1.01	0.22	0.0%	-13.2%	-25.0%	-45.0%	-0.3%	-19.5%	-29.2%	-55.2%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	42.9%	-0.3%	-6.4%	-27.2%	32.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.9	25.0	10.0	3.6%	9.6%	-0.4%	-31.2%	3.3%	3.2%	-4.6%	-41.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.04	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-3.7%	-30.7%	-0.3%	-6.4%	-7.9%	-40.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.35	n/a	n/a	0.0%	20.7%	-38.6%	-73.1%	-0.3%	14.3%	-42.8%	-83.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.02	0.08	0.01	0.0%	0.4%	-17.0%	-6.0%	-0.3%	-6.8%	-21.2%	-16.3%
Мотор Сич	MSICH	2,260	2,879	1,587	-0.7%	6.3%	9.4%	23.9%	-1.0%	-0.1%	5.3%	13.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	6.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	20.0%	140.0%	-0.3%	-6.4%	15.8%	129.8%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Веста	WES	0.19	0.80	0.19	0.0%	-13.6%	-26.9%	-52.5%	-0.3%	-20.0%	-31.1%	-62.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.20	0.09	0.0%	0.0%	-6.8%	18.6%	-0.3%	-6.4%	-11.0%	8.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	11.1%	n/a	-0.3%	-6.4%	6.9%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	13.25	72.75	11.00	0.0%	-3.6%	-61.7%	-81.5%	-0.3%	-10.0%	-65.9%	-91.8%
Укрнафта	UNAF	195	375	54	3.5%	5.2%	-12.2%	79.4%	3.1%	-1.1%	-16.4%	69.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.51	8.7	3.00	0.3%	4.7%	3.6%	57.5%	-0.1%	-1.7%	-0.5%	47.2%
Донбассэнерго	DOEN	32.8	50.2	11.0	-0.6%	8.7%	14.1%	18.9%	-0.9%	2.3%	9.9%	8.6%
Западэнерго	ZAEN	152.7	200	80	0.0%	0.0%	13.1%	68.9%	-0.3%	-6.4%	8.9%	58.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.37	5.5	1.2	0.0%	-2.1%	-4.2%	-29.7%	-0.3%	-8.5%	-8.4%	-40.0%
Астарт (в PLN)	AST	16.9	68.0	14.5	3.7%	-8.9%	-13.7%	-74.7%	3.4%	-15.3%	-17.9%	-85.0%
Авангард (в USD)	AVGR	3.0	11.9	2.5	20.0%	-18.9%	-42.3%	-74.5%	19.7%	-25.3%	-46.5%	-84.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.99	12.77	5.9	-0.2%	0.7%	-11.3%	-50.7%	-0.5%	-5.7%	-15.4%	-60.9%
Кернел (в PLN)	KER	27.7	42.0	22.0	3.7%	-5.9%	13.1%	-27.2%	3.4%	-12.2%	8.9%	-37.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.88	6.0	0.58	-3.3%	-12.4%	-26.7%	-83.7%	-3.6%	-18.8%	-30.8%	-93.9%
МХП (в USD)	MHPC	9.4	18.5	9.0	0.0%	-6.9%	-15.3%	-44.7%	-0.3%	-13.3%	-19.5%	-55.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.83	12.7	1.7	0.0%	-1.6%	-23.8%	-85.4%	-0.3%	-8.0%	-27.9%	-95.6%
Овостар (в PLN)	OVO	72.0	100.0	59.40	0.0%	0.0%	1.4%	-28.0%	-0.3%	-6.4%	-2.8%	-38.2%
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	6.5	n/a	n/a	0.0%	-0.3%	-18.8%	-48.0%	-0.3%	-6.7%	-22.9%	-58.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.190	0.090	-1.3%	0.9%	-5.4%	-13.7%	-1.6%	-5.4%	-9.6%	-24.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.140	0.202	0.090	0.0%	0.0%	-6.7%	-25.3%	-0.3%	-6.4%	-10.8%	-35.6%

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	536	69	94	33	6.2%	10.3%	6.1%	29	60	16	2.6%	6.5%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	391	32	72	34	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	31	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>																
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	2730	957	1,064	518	451	197	222	1	1	-32	0.1%	0.1%	-6.1%

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	25	3.9%	1	1,374	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	355	331	321	\$/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	192	3.0%	6	181	нег.	нег.	5.7	нег.	нег.	7.2	0.1	0.1	0.1	39	40	40	\$/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	615	0.3%	2	613	6.5	3.2	3.8	2.6	2.0	2.2	1.0	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1121	0.4%	4	1,115	2.6	2.0	2.4	1.5	1.2	1.4	0.8	0.7	0.7				
Фергехро	FXPO	439	24.0%	105	1,133	2.0	1.7	1.6	2.8	2.2	2.3	0.8	0.7	0.8				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	20	2.0%	0	49	нег.	1.3	0.8	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	54	2.0%	1	100	1.6	11.5	13.2	1.9	3.2	3.9	0.2	0.3	0.4	159	262	250	\$/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	14	24.0%	3	52	3.0	0.7	0.6	1.8	1.4	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	86	5.0%	4	76	0.9	2.1	нег.	0.6	1.5	5.7	0.1	0.2	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	5	8.0%	0	38	8.5	9.4	10.8	5.2	6.4	6.9	0.1	0.2	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	93	5.8%	н/д	н/д	2.5	1.3	1.4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	297	24.0%	71	289	1.5	1.8	1.8	0.9	1.1	1.1	0.3	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	668	3.0%	20	662	3.8	28.7	4.2	1.5	2.3	2.0	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	36	50.4%	18	144	нег.	5.5	4.6	1.1	2.2	2.1	0.7	0.8	0.7	26	20	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	175	21.7%	38	162	6.1	2.9	11.2	2.4	1.7	4.9	0.1	0.2	0.3	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	49	14.2%	7	94	12.8	0.8	1.6	2.9	1.3	2.7	0.2	0.1	0.2	11	12	12	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	993	34.1%	339	2,073	3.2	6.1	нег.	4.4	5.3	3.9	1.5	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	638	61.8%	394	1,292	3.0	6.1	нег.	4.0	4.4	5.8	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	122	37.0%	45	518	2.1	3.6	нег.	4.7	5.7	3.8	1.1	1.1	0.9	2625	1598	1327	\$/tonne
Авангард	AVGR	192	22.5%	43	298	0.8	0.8	н/д	1.1	1.0	н/д	0.5	0.5	н/д	67	51	48	\$/mneg.
Агротон	AGT	9	26.2%	2	54	1.3	нег.	нег.	2.7	7.2	15.7	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	186	3.5%	7		>30	2.1	нег.	0.2	0.2	0.3	0.03	0.03	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	163	1.0%	2		>30	>30	нег.	0.2	0.2	0.3	0.04	0.04	0.07				

Источник: EAVEX Capital

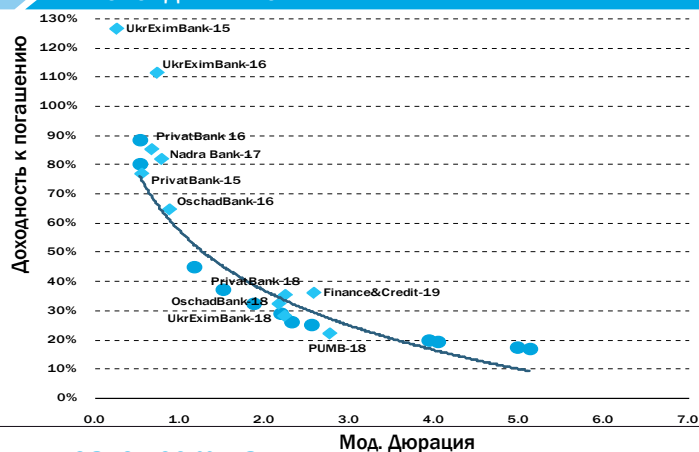
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	66.2	74.2	69.5%	49.0%	-26.8%	0.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	70.3	74.1	62.1%	53.0%	-26.1%	0.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	66.1	67.7	31.5%	30.0%	-28.9%	1.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	66.5	68.9	37.7%	34.8%	-28.1%	1.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	65.6	71.6	23.9%	20.2%	-26.0%	2.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	65.8	70.1	28.8%	25.8%	-31.5%	1.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	30.2%	28.0%	-25.6%	2.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	26.1%	24.2%	-21.7%	2.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	63.1	68.1	18.4%	16.6%	-29.5%	4.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	64.9	69.9	17.5%	15.8%	-28.1%	4.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	64.9	69.9	15.7%	14.2%	-25.9%	5.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	64.3	69.3	15.2%	13.8%	-26.4%	5.4	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	37.5	44.2%	36.2%	-35.2%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	94.0	35.4%	28.7%	-10.4%	0.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	65.5	68.0	18.8%	17.8%	-26.0%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	60.0	63.0	84.5%	76.4%	-37.2%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	50.0	49.9%	39.3%	-48.4%	2.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	310.6%	249.5%	-87.1%	0.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	11.0	112.0%	112.0%	-87.2%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	<b>75.0</b>	<b>78.0</b>	<b>106.6%</b>	<b>91.7%</b>	<b>-25.0%</b>	0.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	45.0	50.0	38.9%	34.4%	-49.6%	2.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	79.0	82.0	77.2%	65.5%	-21.5%	0.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	60.7	65.2	32.1%	28.8%	-10.0%	1.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	60.5	60.5	28.5%	28.5%	-32.0%	2.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	75.0	77.5	33.1%	30.1%	-22.2%	1.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизыця, 2018	50.0	55.0	36.1%	32.1%	-41.7%	2.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	39.2%	30.6%	-22.0%	1.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	58.6	60.3	33.4%	32.2%	-47.0%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	40.0	50.0	40.3%	32.0%	-45.5%	2.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	<b>69.1</b>	<b>71.0</b>	<b>23.0%</b>	<b>22.1%</b>	<b>-28.9%</b>	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	40.0	45.0	94.0%	77.5%	-47.2%	0.7	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	63.0	68.0	85.1%	70.9%	-28.0%	0.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	47.0	52.0	89.2%	76.3%	-34.9%	0.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	58.0	60.0	33.2%	31.7%	-29.4%	2.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	74.0	75.0	110.6%	105.4%	-22.8%	0.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	35.0	45.0	130.4%	94.9%	-52.1%	0.7	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	60.0	63.0	29.3%	27.2%	-30.9%	2.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	488.2%	249.5%	-92.4%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	60.0	65.0	<b>58.5%</b>	49.8%	-32.9%	0.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	56.0	59.0	31.4%	29.3%	-35.2%	2.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	72.1	74.6	<b>51.4%</b>	<b>46.5%</b>	-20.8%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	69.7	71.7	36.6%	34.3%	-23.9%	1.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

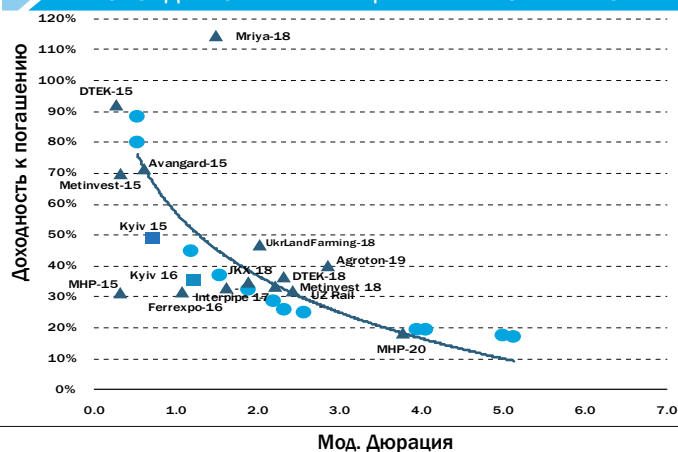
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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			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