

Новости рынка

Акции

На Украинской бирже вчера наблюдалась консолидация торгов на уровне в 1000 пунктов по индексу УБ. Основной индикатор отечественного рынка акций в течение дня несколько раз оказывался то ниже, то выше данного уровня. В наиболее ликвидных акциях была разнонаправленная динамика, котировки «Укрнафты» скатились вниз на 1,0% до отметки 208 грн, в то же время по бумагам «Мотор Сич» и «Центрэнерго» был зафиксирован рост на 1,7% и 0,6% соответственно. В металлургическом секторе, акции «Азовстали» показали подъём на 2,4%, а бумаги «Авдеевского коксохима» подорожали на 2,9% до 1 грн 89 копеек. Фьючерсные контракты с исполнением в марте выросли в стоимости на 2,2%, спред к базовому активу увеличился до +111 пунктов.

На валютном рынке было относительное затишье, индикативные котировки по доллару США на межбанке остались в диапазоне 16,00 - 16,20. Официальный курс по доллару был на привычной отметке в 15 грн 77 копеек.

Сегодня европейские биржевые площадки остаются закрыты, а фондовый рынок США возобновит свою работы после выходного в честь католического Рождества.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2343.00	1.7%	3.2	80
Центрэнерго	CEEN	7.36	0.6%	1.3	128
Укрнафта	UNAF	208.50	-1.0%	1.2	82

Лидеры роста

Свет Шахтера	HMBZ	0.16	6.0%	0.04	9
Енакиевский метзавод	ENMZ	21.78	3.4%	0.01	9
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.85	2.9%	0.03	13

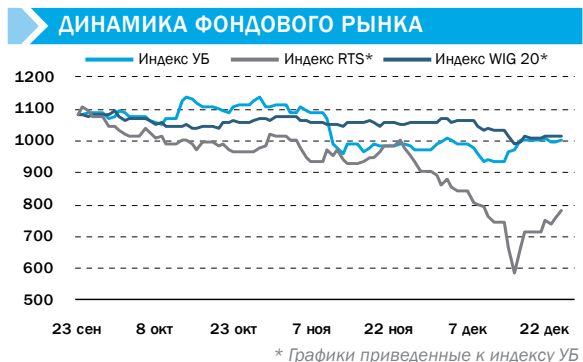
Лидеры падения

Ясиновский КХЗ	YASK	0.23	-13.5%	0.12	15
Укртелеком	UTLM	0.13	-7.3%	0.29	12
Укрнафта	UNAF	208.50	-1.0%	1.25	82

Основные события

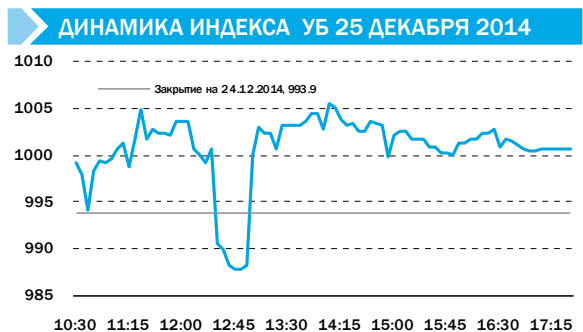
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Госдолг Украины в ноябре впервые превысил 1 трлн грн – Минфин



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1000.6	0.7%	1.2%	10.0%
PTC	844.1	3.6%	-21.6%	-41.5%
WIG20	2323.0	0.0%	-3.6%	-3.2%
MSCI EM	950.6	-0.1%	-6.0%	-5.1%
S&P 500	2081.9	0.0%	0.6%	13.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	394.9	0.0%	13.2%	19.4%
CDS 5Y UKR	2100.9	0.3%	37.7%	156.1%
Украина-17	21.8%	0.0 p.p.	7.4 p.p.	12.8 p.p.
Ferrexpo-16	32.3%	1.2 p.p.	12.1 p.p.	23.4 p.p.
Украина-23	14.7%	0.0 p.p.	2.6 p.p.	7.2 p.p.
Приватбанк-16	84.1%	0.0 p.p.	20.9 p.p.	63.7 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.82	0.0%	4.8%	92.0%
EUR	19.34	0.2%	2.9%	70.1%
RUB	0.30	2.4%	-11.0%	19.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	246.1	0.0%	9.1%	-14.4%
Сталь, USD/тонна	447.5	0.0%	-5.8%	-16.7%
Нефть, USD/баррель	60.2	0.0%	-24.8%	-43.8%
Золото, USD/oz	1174.0	-0.1%	-1.9%	-1.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Госдолг Украины в ноябре впервые превысил 1 трлн грн – Минфин

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Совокупный государственный (прямой) и гарантированный государством долг Украины в долларовом выражении уменьшился в ноябре на \$3,66 млрд, или на 5% – до \$69,34 млрд преимущественно из-за связанного с девальвацией гривни сокращения внутреннего долга, сообщило Министерства финансов на своем сайте в четверг.

Согласно его данным, в гривневом выражении совокупный госдолг в минувшем месяце увеличился на 92,57 млрд грн, или на 9,8% – до рекордно высокого уровня 1 трлн 37,9 млрд грн.

Сопоставление размера госдолга в долларовом и гривневом выражении выводит на расчетный курс 14,97 грн/\$1 на конец ноября против 12,951 грн/\$1 на конец октября и \$7,993 грн на конец 2013 года.

В целом за январь-ноябрь общий госдолг снизился на \$3,77 млрд, или на 5,2%, однако в гривневом выражении из-за девальвации национальной валюты он вырос на 453,53 млрд грн, или на 77,6%. В целом с начала года общий внутренний долг уменьшился на \$5,96 млрд, или на 16,8%, тогда как внешний вырос на \$2,19 млрд, или на 5,8%.

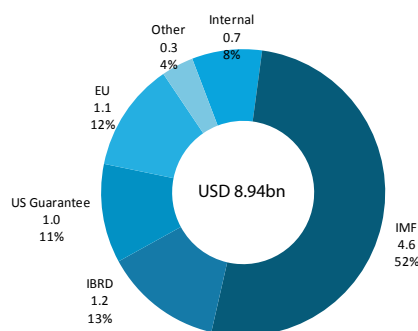
Согласно оценкам правительства, падение реального ВВП страны в 2014 году составит 7%, однако из-за ускорения инфляции до 25,3% номинальный ВВП увеличится до 1 трлн 525 млрд грн. По отношению к этому показателю госдолг по итогам ноября уже достиг 68%.

Международный валютный фонд в обновленной программе stand-by в конце августа прогнозировал увеличение валового госдолга Украины в текущем году с 40,9% ВВП до 67,6% ВВП в связи с девальвацией национальной валюты и необходимостью правительства дополнительно поддержать НАК «Нафтогаз Украины» и банки.

КОММЕНТАРИЙ

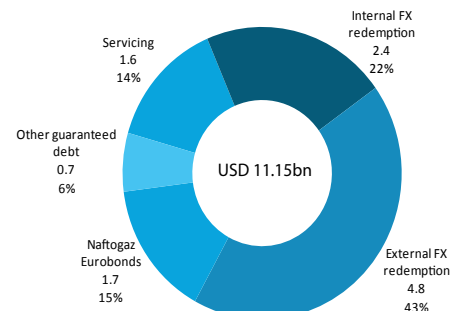
По нашим расчетам, государству за период январь-ноябрь удалось привлечь заимствования в валюте в размере \$8,94 млрд, при этом за тот же период выплаты по обслуживанию и погашению валютных обязательств составил \$11,1 млрд. Основными донорами для заимствований в этом году были МВФ (\$4,6 млрд), МБРР (\$1,2 млрд), а также помощь от ЕС (\$1,1 млрд). Основные погашения пришлись на гарантированные государством еврооблигации «Нафтогаза» (\$1,7 млрд), выплаты в адрес МВФ (\$1,1 млрд), погашение суверенных еврооблигаций на \$1,0 млрд.

PUBLIC FX BORROWINGS 11M14



Source: MinFln

PUBLIC DEBT FX SERVICING 11M14



Source: MinFln

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.71	0.56	-21%	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
Железная Руда						
Fergexро	FXPO	49.3	108.0	119%	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	8.0	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.85	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.23	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.38	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	12.0	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.04	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2343	5250	124%	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.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	3.38	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	12.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	32.0	72.0	125%	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	7.36	15.00	104%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.2	18.0	96%	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	17.6	90.0	412%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.3	2.7	16%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	71.9	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.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.24	154%	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	1000.63	1368.76	821.17	0.7%	-0.3%	1.2%	10.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.05	0.01	1.4%	-3.2%	-23.5%	-61.3%	0.7%	-3.0%	-24.7%	-71.3%
Азовсталь	AZST	0.71	0.95	0.35	1.7%	-1.8%	0.6%	5.7%	1.0%	-1.5%	-0.7%	-4.3%
Днепроспецсталь	DNSS	263	n/a	n/a	50.0%	50.0%	50.0%	-79.8%	49.3%	50.3%	48.8%	-89.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	22	65	16	0.9%	-2.6%	13.4%	-32.0%	0.3%	-2.4%	12.2%	-41.9%
АрселорМиттал	KSTL	3.54	n/a	n/a	0.0%	-11.5%	-11.5%	207.8%	-0.7%	-11.2%	-12.7%	197.9%
ММК им. Ильича	MMKI	0.11	n/a	n/a	-8.3%	-15.4%	-42.1%	10.0%	-9.0%	-15.1%	-43.3%	0.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.85	3.7	1.5	2.6%	2.8%	-3.8%	-37.6%	1.9%	3.0%	-5.0%	-47.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.23	0.84	0.22	-14.8%	-20.7%	-25.8%	-56.6%	-15.5%	-20.4%	-27.0%	-66.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.00	n/a	n/a	0.0%	-3.6%	10.3%	23.1%	-0.7%	-3.4%	9.1%	13.1%
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	49.3	191.0	47.9	0.0%	2.8%	-30.8%	-74.2%	-0.7%	3.1%	-32.0%	-84.2%
Северный ГОК	SGOK	8.20	9.8	4.5	0.0%	6.5%	0.7%	2.5%	-0.7%	6.8%	-0.5%	-7.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.38	0.79	0.10	72.7%	0.0%	18.8%	-5.0%	72.1%	0.3%	17.5%	-15.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.25	n/a	n/a	8.7%	25.0%	8.7%	-59.7%	8.0%	25.3%	7.5%	-69.6%
Energy Coal	CLE	0.64	2.02	0.55	0.0%	-7.2%	-4.5%	-39.0%	-0.7%	-7.0%	-5.7%	-49.0%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.16	n/a	n/a	6.7%	-46.7%	-46.7%	-65.2%	6.0%	-46.4%	-47.9%	-75.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.38	1.01	0.20	0.0%	15.2%	-9.5%	-36.7%	-0.7%	15.4%	-10.8%	-46.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-23.1%	42.9%	-0.7%	0.3%	-24.3%	32.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.0	25.0	10.0	1.4%	0.5%	1.4%	-30.8%	0.8%	0.8%	0.2%	-40.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.04	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-3.7%	-30.7%	-0.7%	0.3%	-4.9%	-40.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.35	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-30.0%	-73.1%	-0.7%	0.3%	-31.2%	-83.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.02	0.08	0.01	0.0%	-19.7%	-33.6%	-24.5%	-0.7%	-19.4%	-34.8%	-34.5%
Мотор Сич	MSICH	2,343	2,879	1,587	1.5%	3.7%	15.3%	28.5%	0.8%	3.9%	14.1%	18.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.04	n/a	n/a	-41.4%	-32.7%	-10.2%	61.6%	-42.0%	-32.4%	-11.4%	51.6%
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	0.15	0.80	0.15	0.0%	-21.1%	-42.3%	-62.5%	-0.7%	-20.8%	-43.5%	-72.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.20	0.09	-7.3%	-4.1%	-7.3%	13.8%	-7.9%	-3.8%	-8.6%	3.9%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	n/a	n/a	0.0%	50.0%	50.0%	n/a	-0.7%	50.3%	48.8%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.50	72.25	11.00	0.0%	-5.7%	-55.4%	-82.6%	-0.7%	-5.4%	-56.6%	-92.5%
Укрнафта	UNAF	209	375	54	-1.0%	7.0%	-8.3%	92.0%	-1.7%	7.3%	-9.5%	82.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.36	8.7	3.00	0.6%	-2.0%	-0.9%	54.4%	-0.1%	-1.7%	-2.2%	44.4%
Донбассэнерго	DOEN	32.0	50.2	11.0	-0.1%	-2.5%	-0.6%	15.9%	-0.8%	-2.3%	-1.8%	5.9%
Западэнерго	ZAEN	140.0	200	80	0.0%	-8.3%	-5.4%	54.9%	-0.7%	-8.1%	-6.6%	44.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.19	5.5	1.2	0.0%	-13.1%	-3.3%	-39.0%	-0.7%	-12.9%	-4.5%	-48.9%
Астарт (в PLN)	AST	17.6	68.0	14.5	0.0%	4.0%	3.8%	-73.7%	-0.7%	4.2%	2.6%	-83.7%
Авангард (в USD)	AVGR	2.3	11.9	2.3	0.0%	-23.3%	-53.1%	-80.4%	-0.7%	-23.1%	-54.3%	-90.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.99	12.77	5.9	0.0%	0.0%	-11.3%	-50.7%	-0.7%	0.3%	-12.5%	-60.7%
Кернел (в PLN)	KER	29.6	42.0	22.0	0.0%	6.9%	21.5%	-22.2%	-0.7%	7.2%	20.3%	-32.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.70	6.0	0.58	0.0%	-21.0%	-13.1%	-87.1%	-0.7%	-20.8%	-14.4%	-97.1%
МХП (в USD)	MHPC	9.2	18.5	9.0	0.0%	-2.7%	-18.7%	-46.2%	-0.7%	-2.4%	-19.9%	-56.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.60	12.7	1.6	0.0%	-12.6%	-19.6%	-87.2%	-0.7%	-12.3%	-20.8%	-97.2%
Овостар (в PLN)	OVO	71.9	100.0	59.40	0.0%	-0.1%	2.7%	-28.1%	-0.7%	0.1%	1.5%	-38.1%
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
Химия												
Стирол	STIR	6.6	n/a	n/a	8.6%	0.9%	-20.0%	-47.5%	7.9%	1.2%	-21.2%	-57.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.190	0.090	-0.2%	-3.5%	-8.3%	-16.7%	-0.9%	-3.2%	-9.6%	-26.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.128	0.202	0.090	0.0%	-8.4%	-14.5%	-31.6%	-0.7%	-8.1%	-15.7%	-41.5%

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
Сталь																
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%
Кокс																
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%
Руда																
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%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
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%
Вагоностроение																
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	106	135	50	10	15.2%	10.9%	9.4%	95	42	-3	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%
Специализированное машиностроение																
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%
Нефть и Газ																
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%
Энергоснабжение																
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%
Потребительские товары																
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	443	280	301	130	44.5%	45.6%	29.3%	228	238	-11	36.3%	36.0%	нег.
Агротон	AGT	88	81	90	20	8	3	23.2%	9.2%	3.9%	7	-6	-1	7.7%	нег.	нег.
Банки																
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		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	24	3.9%	1	1,373	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	188	3.0%	6	177	нег.	нег.	5.6	нег.	нег.	7.1	0.1	0.1	0.1	39	39	39	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	23	6.8%	2	-25	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	0.0	0.0	0.0	-7	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	4	9.0%	0	5	0.5	нег.	0.8	0.2	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.3	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	593	0.3%	1	591	6.2	3.0	3.6	2.5	1.9	2.1	1.0	0.9	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1194	0.4%	5	1,188	2.7	2.2	2.6	1.6	1.3	1.5	0.8	0.7	0.8				
Fergexro	FXPO	448	24.0%	108	1,142	2.1	1.7	1.6	2.8	2.3	2.3	0.8	0.7	0.8				
Шахты																		
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
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	62	2.0%	1	108	1.9	13.3	15.2	2.1	3.5	4.2	0.2	0.3	0.4	172	284	270	\$/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
Вагоностроение																		
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	87	5.0%	4	78	0.9	2.1	нег.	0.6	1.5	7.8	0.1	0.2	0.7				
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				
Специализированное машиностроение																		
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	308	24.0%	74	300	1.5	1.8	1.8	1.0	1.1	1.2	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
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	33	50.4%	17	142	нег.	5.1	4.3	1.0	2.1	2.1	0.7	0.8	0.7	26	19	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	172	21.7%	37	158	6.0	2.9	11.0	2.3	1.7	4.8	0.1	0.2	0.3	9	11	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	48	14.2%	7	93	12.5	0.7	1.6	2.9	1.3	2.7	0.2	0.1	0.2	11	12	11	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	967	34.1%	330	2,047	3.1	6.0	нег.	4.4	5.2	3.8	1.5	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	663	61.8%	410	1,317	3.1	6.3	нег.	4.1	4.5	5.9	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	123	37.0%	46	519	2.1	3.6	нег.	4.7	5.7	3.8	1.1	1.1	0.9	2632	1602	1331	\$/tonne
Авангард	AVGR	147	22.5%	33	334	0.6	0.6	нег.	1.2	1.1	2.6	0.5	0.5	0.8	76	57	54	\$/mneg.
Агротон	AGT	7	26.2%	2	53	1.1	нег.	нег.	2.6	7.1	15.3	0.6	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	179	3.5%	6		>30	2.0	нег.	0.2	0.2	0.3	0.03	0.03	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	149	1.0%	1		>30	>30	нег.	0.2	0.1	0.3	0.04	0.04	0.07				

Источник: EAVEX Capital

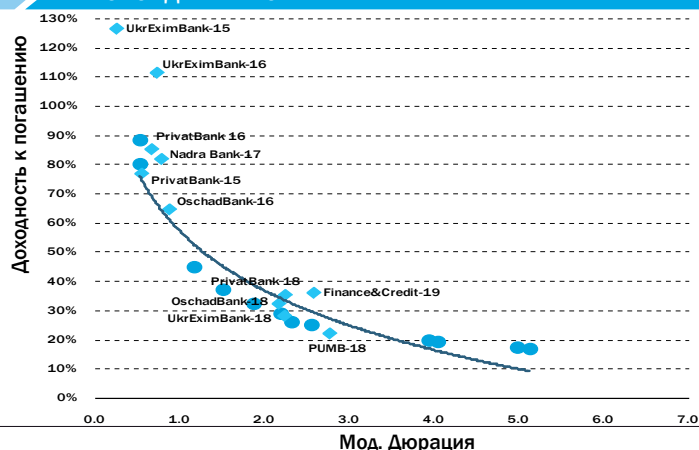
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2015 (EUR)	68.3	74.3	65.1%	49.8%	-25.7%	0.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	70.7	72.1	62.4%	59.1%	-27.0%	0.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	65.0	66.5	32.8%	31.3%	-30.1%	1.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	64.7	69.7	40.6%	34.2%	-28.6%	1.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	66.4	71.4	23.4%	20.3%	-25.6%	2.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	66.6	71.6	28.4%	24.8%	-30.3%	1.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	30.3%	28.1%	-25.6%	2.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	26.2%	24.3%	-21.7%	2.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	63.0	67.0	18.5%	17.0%	-30.1%	4.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	64.8	68.8	17.5%	16.1%	-28.7%	4.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	64.8	68.8	15.7%	14.6%	-26.6%	5.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	64.1	68.1	15.3%	14.1%	-27.1%	5.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	37.4	44.5%	36.5%	-35.3%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	94.0	96.0	29.7%	22.9%	-8.4%	0.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	68.0	74.1	17.9%	15.7%	-21.3%	3.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	64.5	64.5	71.5%	71.5%	-34.2%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	48.3	48.3	41.1%	41.1%	-44.6%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	318.5%	255.5%	-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						0.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	43.0	48.0	41.1%	36.3%	-51.7%	2.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	79.0	82.0	80.2%	68.0%	-21.5%	0.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	61.0	65.0	32.0%	29.1%	-10.0%	1.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	53.0	58.0	34.4%	30.5%	-37.6%	2.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	75.0	77.0	33.5%	31.0%	-22.4%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзализныця, 2018	52.0	54.0	34.5%	33.0%	-41.1%	2.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	39.3%	30.7%	-22.0%	1.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	58.4	60.1	33.6%	32.4%	-47.1%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	40.0	50.0	40.5%	32.1%	-45.5%	2.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018						2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	15.0	20.0	514.9%	297.0%	-78.3%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	63.0	68.0	87.3%	72.7%	-28.0%	0.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	47.0	52.0	90.9%	77.7%	-34.9%	0.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	58.0	60.0	33.3%	31.8%	-29.4%	2.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	75.4	75.4	104.7%	104.7%	-21.8%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	37.0	47.0	124.7%	90.9%	-49.7%	0.7	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	63.0	66.0	27.3%	25.4%	-27.5%	2.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	514.4%	257.8%	-92.4%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	64.1	64.9	52.1%	50.7%	-30.7%	0.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	59.8	62.3	28.8%	27.1%	-31.1%	2.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	72.4	74.6	52.0%	47.5%	-20.6%	0.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	70.0	71.8	36.7%	34.6%	-23.8%	1.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

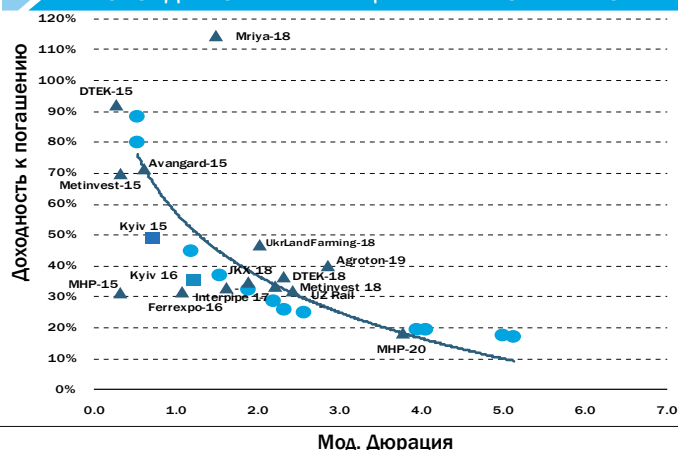
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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
ОВГЗ номинированные в UAH									
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
ОВГЗ номинированные в USD									
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
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
НДС облигации									
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

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