

## Новости рынка

### Акции

Во вторник на отечественном рынке акций наблюдалось заметное оживление торговой активности. Особенно это касается ажиотажа вокруг акций «Укрнафты», которые за день выросли в цене на 16% до 251 грн после принятия Верховной Радой закона о снижении кворума для проведения общего собрания акционеров до 50%+1 акция. Для «Укрнафты» такое решение должно способствовать решению корпоративного конфликта между акционерами. В целом индекс Украинской биржи по итогам дня прибавил 1,2%, достигнув отметки 1071 пункт. По котировкам «Мотор Сич» рост был на 1,5%, в то время как котировки «Донбассэнерго» скорректировались на 2,2% после резкого подъёма днем ранее. Фьючерсные контракты с исполнением в марте подорожали на 2,1%, спред к базовому активу на закрытии составил +81 пункт.

Рыночный обменный курс гривна/доллар с учетом корректирующих комиссионных платежей находился на отметке 19 грн 50 копеек. Официальный курс по доллару был установлен на отметке 15 грн 77 копеек.

На зарубежных рынках во вторник была смешанная динамика. Европейские биржевые индикаторы закрылись заметным ростом, а в США индекс Dow Jones утратил 0,2%.

Сегодня торги на биржах Европы начинаются заметным снижением, что является следствием фиксации прибылей со стороны спекулянтов после предновогоднего ралли.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2587.00	1.5%	3.2	137
Укрнафта	UNAF	251.30	16.2%	2.5	352
Центрэнерго	CEEN	7.72	0.2%	1.3	157

### Лидеры роста

Укрнафта	UNAF	251.30	16.2%	2.45	352
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.12	4.2%	0.02	7
Азовсталь	AZST	0.77	2.6%	0.54	111

### Лидеры падения

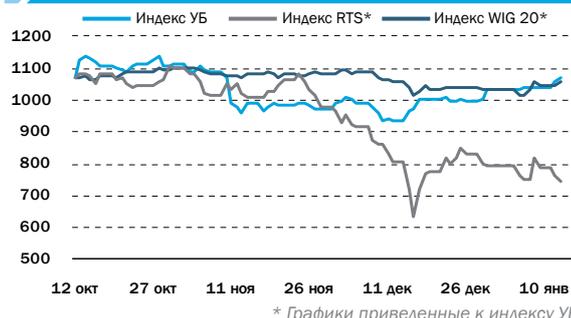
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.70	-7.4%	0.20	27
Енакиевский метзавод	ENMZ	20.58	-4.2%	0.25	66
Донбассэнерго	DOEN	34.10	-2.2%	0.04	38

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Рада снизила кворум для проведения собрания акционеров АО до 50%+1 акция

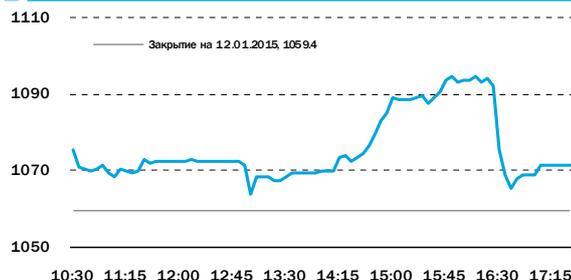
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1071.7	1.2%	14.6%	17.8%
PTC	737.9	-2.5%	-7.7%	-48.9%
WIG20	2367.7	1.6%	0.3%	-1.4%
MSCI EM	959.9	0.5%	2.3%	-4.2%
S&P 500	2023.0	-0.3%	1.0%	9.9%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 ЯНВАРЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	449.3	0.6%	2.1%	35.8%
CDS 5Y UKR	2412.3	3.4%	23.6%	194.1%
Украина-17	27.7%	0.5 р.р.	4.4 р.р.	18.6 р.р.
Ferrexpo-16	31.2%	0.0 р.р.	3.2 р.р.	22.4 р.р.
Украина-23	17.7%	1.6 р.р.	2.7 р.р.	10.2 р.р.
Приватбанк-16	87.8%	0.2 р.р.	13.8 р.р.	67.4 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.82	0.1%	0.4%	92.0%
EUR	18.62	-0.4%	-5.2%	63.8%
RUB	0.24	-4.5%	-12.3%	-5.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	236.7	0.0%	-1.7%	-17.6%
Сталь, USD/тонна	450.0	0.0%	-4.3%	-16.3%
Нефть, USD/баррель	46.6	-1.8%	-25.0%	-56.6%
Золото, USD/oz	1230.8	-0.2%	0.7%	2.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Рада снизила кворум для проведения собрания акционеров АО до 50%+1 акция

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 251 грн Капитализация: \$833 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0,02	нег.	1,70	0%
2014E	0,02	нег.	1,15	0%

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Верховная Рада приняла закон о снижении кворума, необходимого для проведения общего собрания акционерного общества, с 60% до 50%+1 акция.

За соответствующий законопроект №1310 проголосовало 230 депутатов.

Согласно закону, для компаний, в которых нет государственного пакета, норма о снижении кворума вступит в силу с 1 января 2016 года.

Как сообщалось, государство владеет 50+1% акций ПАО «Укрнафта» [UNAF], однако регулярно испытывает проблемы с проведением собрания акционеров этой компании (структуры группы «Приват», контролирующей 42%, зачастую игнорируют собрания). Соответственно, принятие решений о распределении чистой прибыли и выплате дивидендов, смене менеджмента компании осложнено.

### КОММЕНТАРИЙ

На данной новости котировки акций «Укрнафты» взлетели на 16% до 251 грн. Основные надежды с принятием данного закона возлагаются на то, что компания будет либо приватизирована по адекватной стоимости, либо произойдет смена менеджмента в пользу государства, что в последствии должно привести к более эффективной деятельности предприятия. Напомним, что «Укрнафта» с 2006 года показывает спад добычи нефти и газа. Причины данного факта, во многом, кроются в недостаточном финансировании разведывательного бурения.

Сейчас вполне можно предположить сценарий проведения общего собрания акционеров «Укрнафты» в феврале-марте, на котором среди вопросов будет смена менеджмента. С другой стороны, позиции группы «Приват» на предприятии остаются достаточно сильными, так как добытая нефть продается на подконтрольной группе «Кременчугский НПЗ», а потом поступает на АЗС «Укрнафта» в виде нефтепродуктов.

Еще одним отдельным моментом по сценарию смены менеджмента «Укрнафты» является желание государства получить в кратчайшие сроки утвержденные дивиденды в размере около 1,8 млрд грн, а также разблокировать получение повышенных рентных платежей от компании.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.77	0.56	-28%	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	58.0	108.0	86%	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	9.9	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	8.1	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.70	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	0.35	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	12.7	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2587	5250	103%	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	4.32	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	12.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	34.1	72.0	111%	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	7.72	15.00	94%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	9.3	18.0	93%	Покупать	МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	26.1	90.0	245%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.1	2.7	27%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	71.0	80.8	14%	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	0.095	0.24	152%	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	1071.65	1368.76	821.17	1.2%	2.8%	14.6%	17.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.05	0.01	2.1%	0.0%	-0.7%	-61.6%	0.9%	-2.8%	-15.3%	-79.4%
Азовсталь	AZST	0.77	0.95	0.35	2.1%	2.0%	15.7%	15.4%	1.0%	-0.8%	1.1%	-2.4%
Днепропеталь	DNSS	650	n/a	n/a	0.0%	0.0%	271.4%	-50.0%	-1.2%	-2.8%	256.8%	-67.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	21	65	16	-4.2%	-6.4%	8.8%	-35.7%	-5.3%	-9.2%	-5.8%	-53.5%
АрселорМиттал	KSTL	3.00	n/a	n/a	-15.3%	-15.3%	-25.0%	160.9%	-16.4%	-18.1%	-39.6%	143.1%
ММК им. Ильича	MMKI	0.16	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-15.8%	60.0%	-1.2%	-2.8%	-30.4%	42.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.70	3.7	1.5	-7.9%	-6.4%	2.2%	-42.5%	-9.1%	-9.2%	-12.4%	-60.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.19	7.1%	57.9%	0.0%	-43.4%	6.0%	55.1%	-14.6%	-61.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	11.0%	24.6%	-1.2%	-2.8%	-3.7%	6.9%
Фергехро (в GBp)	FXPO	58.0	181.6	47.9	0.9%	3.1%	3.9%	-69.6%	-0.3%	0.3%	-10.7%	-87.4%
Северный ГОК	SGOK	9.93	12.3	4.4	0.0%	0.0%	20.8%	24.1%	-1.2%	-2.8%	6.2%	6.4%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.35	0.79	0.17	0.0%	-25.5%	-5.4%	-12.5%	-1.2%	-28.3%	-20.0%	-30.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	60.7%	-27.4%	-1.2%	-2.8%	46.1%	-45.2%
Energy Coal	CLE	0.74	2.02	0.55	-1.3%	4.2%	4.2%	-29.5%	-2.5%	1.4%	-10.4%	-47.3%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.16	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-46.7%	-65.2%	-1.2%	-2.8%	-61.3%	-83.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.35	1.01	0.20	0.0%	-7.9%	-7.9%	-41.7%	-1.2%	-10.7%	-22.5%	-59.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.35	n/a	n/a	0.0%	0.0%	16.7%	66.7%	-1.2%	-2.8%	2.0%	48.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.7	25.0	10.0	-0.8%	3.9%	18.8%	-26.5%	-1.9%	1.1%	4.2%	-44.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	1.80	0.85	0.0%	0.0%	4.8%	-27.3%	-1.2%	-2.8%	-9.8%	-45.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	0.34	n/a	n/a	0.0%	0.0%	3.0%	-73.8%	-1.2%	-2.8%	-11.6%	-91.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.02	0.08	0.01	4.8%	-5.2%	-12.0%	-17.0%	3.6%	-8.0%	-26.6%	-34.7%
Мотор Сич	MSICH	2,587	2,879	1,587	1.3%	2.3%	20.4%	41.8%	0.1%	-0.5%	5.7%	24.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	n/a	n/a	-40.0%	-40.0%	-50.0%	20.0%	-41.2%	-42.8%	-64.6%	2.2%
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	0.18	0.80	0.15	0.0%	-5.3%	-25.0%	-55.0%	-1.2%	-8.1%	-39.6%	-72.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.20	0.09	0.0%	0.0%	16.5%	38.2%	-1.2%	-2.8%	1.8%	20.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	n/a	n/a	0.0%	0.0%	50.0%	n/a	-1.2%	-2.8%	35.4%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.75	72.25	11.00	2.0%	-1.0%	0.0%	-82.2%	0.8%	-3.8%	-14.6%	-100.0%
Укрнафта	UNAF	251	375	54	16.2%	21.1%	36.4%	131.4%	15.1%	18.2%	21.8%	113.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.72	8.7	3.00	0.0%	1.1%	8.7%	61.8%	-1.1%	-1.7%	-6.0%	44.0%
Донбассэнерго	DOEN	34.1	50.2	11.0	-2.2%	3.4%	17.8%	23.6%	-3.4%	0.6%	3.2%	5.8%
Западэнерго	ZAEN	148.1	200	80	0.0%	0.0%	-3.0%	63.8%	-1.2%	-2.8%	-17.6%	46.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.44	5.5	1.2	-0.7%	13.4%	-0.7%	-26.2%	-1.8%	10.6%	-15.3%	-43.9%
Астарт (в PLN)	AST	26.1	67.5	14.5	-1.2%	31.6%	42.2%	-61.0%	-2.3%	28.7%	27.6%	-78.7%
Авангард (в USD)	AVGR	2.1	11.7	2.0	-2.3%	2.4%	-41.7%	-82.1%	-3.5%	-0.4%	-56.4%	-99.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.14	12.77	5.5	-4.1%	9.6%	2.3%	-49.5%	-5.2%	6.8%	-12.3%	-67.2%
Кернел (в PLN)	KER	32.8	41.9	22.0	4.2%	23.4%	13.2%	-13.8%	3.0%	20.6%	-1.5%	-31.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.59	6.0	0.56	0.0%	4.8%	-41.4%	-89.1%	-1.2%	2.0%	-56.0%	-106.9%
МХП (в USD)	MHPC	9.3	18.2	9.0	2.0%	-0.1%	-8.0%	-45.4%	0.8%	-2.9%	-22.7%	-63.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.62	11.6	1.5	-4.1%	-4.7%	-16.5%	-87.0%	-5.3%	-7.5%	-31.1%	-104.8%
Овостар (в PLN)	OVO	71.0	92.9	59.40	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-29.0%	-2.5%	-4.2%	-16.0%	-46.8%
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	8.8	n/a	n/a	26.6%	26.6%	34.9%	-29.8%	25.4%	23.7%	20.3%	-47.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.190	0.090	-0.6%	-0.7%	1.7%	-16.2%	-1.8%	-3.5%	-12.9%	-34.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.130	0.202	0.090	0.0%	0.0%	-7.0%	-30.6%	-1.2%	-2.8%	-21.6%	-48.3%

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%
Фетгехро	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	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%
<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	225	17.8%	11.1%	8.8%	176	23	45	6.9%	0.9%	1.8%
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	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.
<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	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	14	8.8%	1	10	1.6	нег.	нег.	нег.	0.5	0.3	0.0	0.0	0.0	4	4	3	\$/tonne
Азовсталь	AZST	205	3.0%	6	194	нег.	нег.	6.2	нег.	нег.	7.8	0.1	0.1	0.1	42	43	43	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	21	6.8%	1	-27	нег.	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	0.0	0.0	0.0	-8	-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	600	0.3%	1	599	6.3	3.1	3.7	2.6	1.9	2.1	1.0	0.9	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1446	0.4%	6	1,440	3.3	2.6	3.1	1.9	1.6	1.8	1.0	0.9	1.0				
Феггехро	FXPO	515	24.0%	124	1,209	2.4	2.0	1.9	3.0	2.4	2.5	0.8	0.8	0.8				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	19	2.0%	0	48	нег.	1.2	0.7	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	57	2.0%	1	103	1.7	12.2	14.0	2.0	3.3	4.0	0.2	0.3	0.4	164	271	258	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.4	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	118	103	92	\$/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	92	5.0%	5	83	1.0	2.2	нег.	0.6	1.7	8.3	0.1	0.2	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	5	8.0%	0	37	8.3	9.2	10.5	5.2	6.4	6.9	0.1	0.2	0.2				
<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	340	24.0%	82	332	1.7	2.0	2.0	1.1	1.2	1.3	0.3	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	861	3.0%	26	857	4.9	>30	19.3	1.9	3.0	3.8	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
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	180	21.7%	39	167	6.2	3.0	11.5	2.4	1.8	5.1	0.1	0.2	0.3	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	51	14.2%	7	96	13.3	0.8	1.7	3.0	1.3	2.8	0.2	0.1	0.2	12	12	12	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	982	34.1%	335	2,062	3.2	6.1	нег.	4.4	5.3	3.8	1.5	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	719	61.8%	444	1,373	3.4	6.8	нег.	4.3	4.7	6.2	0.6	0.5	0.6				
Астарта	AST	179	37.0%	66	575	3.1	5.3	нег.	5.2	6.3	4.2	1.3	1.2	1.0	2915	1775	1474	\$/tonne
Авангард	AVGR	134	22.5%	30	322	0.6	0.6	нег.	1.1	1.1	2.5	0.5	0.5	0.7	73	55	52	\$/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	\$/ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	181	3.5%	6		>30	2.0	нег.	0.2	0.2	0.3	0.03	0.03	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	152	1.0%	2		>30	>30	нег.	0.2	0.1	0.3	0.04	0.04	0.07				

Источник: EAVEX Capital

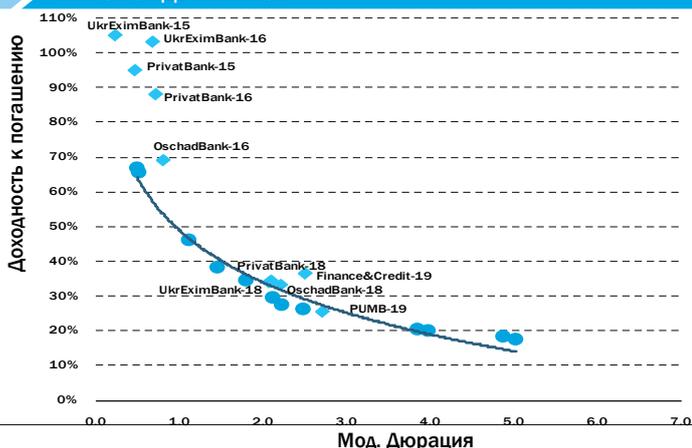
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2015 (EUR)	65.9	72.9	75.8%	56.0%	-27.7%	0.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	70.3	71.3	68.5%	65.7%	-27.6%	0.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	59.9	61.1	39.1%	37.7%	-35.7%	1.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	60.4	62.2	47.7%	45.0%	-34.8%	1.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	59.2	62.2	28.8%	26.6%	-34.6%	2.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	58.1	61.1	35.8%	33.2%	-39.9%	1.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	30.6%	28.4%	-25.6%	2.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	58.0	62.0	27.8%	25.1%	-23.6%	2.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	55.8	60.8	21.6%	19.4%	-37.4%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	55.8	60.8	21.2%	19.1%	-37.8%	4.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	54.2	59.2	19.4%	17.5%	-37.7%	4.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	53.9	58.9	18.6%	16.9%	-37.8%	5.0	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	37.5	41.5%	34.2%	-35.2%	3.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	93.0	96.0	36.5%	24.7%	-8.9%	0.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	67.1	70.0	18.3%	17.2%	-24.0%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	70.0	74.0	63.8%	54.6%	-27.6%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	47.0	50.5%	42.7%	-50.1%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	338.0%	270.1%	-87.1%	0.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	13.0	13.0	105.1%	105.1%	-84.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	<b>75.0</b>	<b>80.0</b>	<b>126.8%</b>	<b>97.6%</b>	<b>-24.0%</b>	0.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	43.0	48.0	41.5%	36.7%	-51.7%	2.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	77.0	80.0	98.0%	83.7%	-23.4%	0.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	60.3	63.6	32.9%	30.3%	-11.5%	<b>1.5</b>	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	48.0	58.0	39.3%	30.8%	-40.5%	2.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	76.0	79.0	33.1%	29.4%	-20.9%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизиця, 2018	50.0	55.0	36.5%	32.5%	-41.7%	2.3	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпейп, 2017	41.0	45.0	56.7%	51.2%	-44.1%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	56.1	58.1	35.7%	34.2%	-49.0%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	40.0	50.0	40.8%	32.3%	-45.5%	2.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	<b>62.0</b>	<b>67.0</b>	<b>26.9%</b>	<b>24.2%</b>	<b>-35.5%</b>	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	3014.2%	677.5%	-84.5%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	60.0	65.0	103.6%	86.4%	-31.3%	0.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	47.0	52.0	95.0%	81.1%	-34.9%	0.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	54.0	60.0	36.8%	32.0%	-31.8%	2.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	77.0	80.0	113.6%	96.5%	-18.6%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	42.0	47.0	111.3%	95.0%	-46.7%	0.7	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	53.0	56.0	35.3%	32.8%	-38.8%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	589.0%	279.7%	-92.4%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	55.0	57.5	<b>71.8%</b>	66.4%	-39.6%	0.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	53.0	55.5	34.2%	32.2%	-38.8%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	65.0	67.0	<b>72.1%</b>	<b>67.0%</b>	-28.7%	0.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	55.6	57.5	57.7%	54.6%	-39.2%	1.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

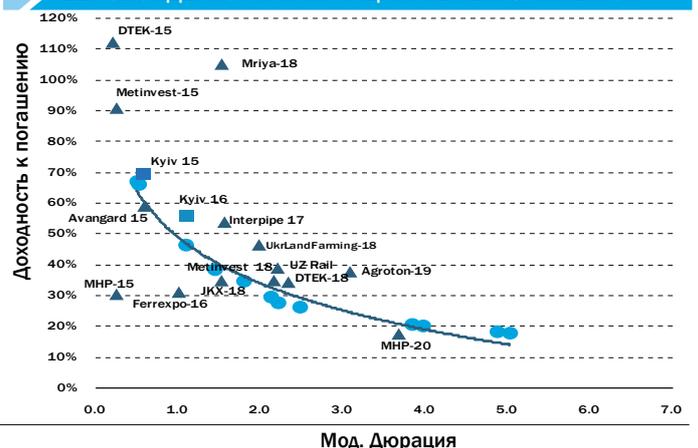
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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%	22%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			25%	22%	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	27%	23%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	27%	23%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	27%	23%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	27%	23%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	27%	23%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	27%	23%	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 © 2015 Eavex Capital