

**Новости рынка**

**Акции**

В пятницу индекс Украинской биржи показал один из лучших дней роста за последние несколько месяцев. Индикатор рынка подскочил на 2,4% до уровня в 850 пунктов. Локомотивом движения вверх выступили акции «Укрсоцбанка», котировки которых в последние секунды торговой сессии взлетели на 50% до 21 копейки за акцию. Объяснением такого неординарного события может быть попытка отдельных игроков рынка загнать котировки акции максимально выше перед ожидаемым объявлением собрания акционеров банка, в повестке которого могут присутствовать вопросы, позволяющие миноритарным акционерам предъявить свои акции к выкупу. Кроме акций «Укрсоцбанка», заметный рост в пятницу был по бумагам «Алчевского меткомбината», которые подорожали на 2,3%. Фьючерсные контракты завершили прошлую неделю на отметке 843 пункта, спред к базовому активу -7 пунктов.

Ключевые фондовые рынки Европы в последний день прошлой недели завершили торги на отрицательной территории в связи с политическим кризисом в Италии. Намерение сторонников экс-премьера Сильвио Берлускони сдать депутатские мандаты, поставило под вопрос дальнейшую работу правительства.

Сегодня внешний фон в первой половине дня выглядит откровенно негативным. Европейские фондовые индикаторы открылись падением в среднем на 1%.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI).

16:45 США - Chicago PMI index. (Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1606.00	-1.4%	6.2	242
Укрсоцбанк	USCB	0.21	49.6%	2.4	415
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	2.3%	2.2	335

**Лидеры роста**

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрсоцбанк	USCB	0.21	49.6%	2.42
Богдан Моторз	LUAZ	0.0	17.8%	0.22
Центральный ГОК	CGOK	6.40	5.1%	0.22

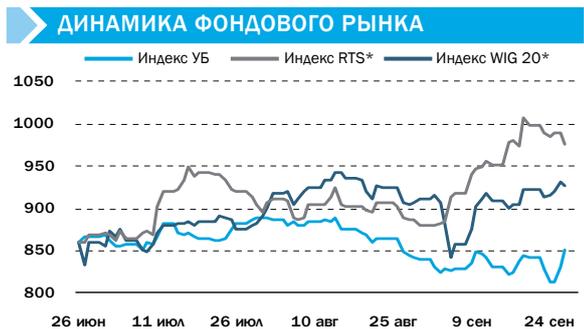
**Лидеры падения**

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Крюковский вагонзавод	KVBZ	19.06	-5.6%	0.40
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	-3.0%	0.04
Стирол	STIR	10.51	-1.8%	0.07

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

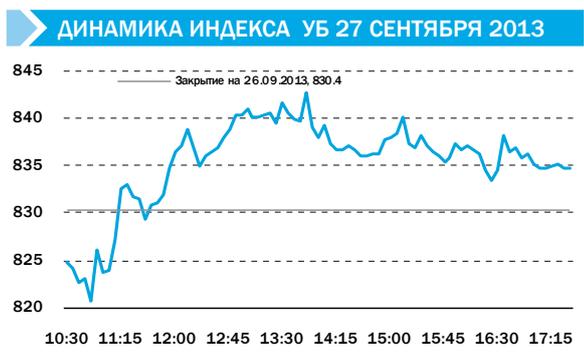
> Российский ж/д регистр приостановил действие сертификатов Крюковского вагонзавода



\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	850.5	2.4%	0.2%	-10.5%
PTC	1432.9	-1.3%	9.9%	-6.2%
WIG20	2422.5	-0.5%	2.3%	-6.2%
MSCI EM	999.9	-0.3%	9.2%	-5.2%
S&P 500	1691.8	-0.4%	3.8%	20.6%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	349.5	1.0%	-7.1%	29.0%
CDS 5Y UKR	1086.7	4.3%	24.7%	73.9%
Украина-23	10.1%	0.2 р.р.	0.4 р.р.	2.6 р.р.
Нефтегаз-14	16.3%	0.3 р.р.	5.8 р.р.	8.7 р.р.
Украина-20	10.6%	0.2 р.р.	0.7 р.р.	3.4 р.р.
Приватбанк-16	18.5%	0.0 р.р.	4.7 р.р.	3.2 р.р.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.17	0.0%	0.7%	1.5%
EUR	11.06	0.3%	1.7%	3.5%
RUB	0.25	-0.2%	3.0%	-4.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	244.5	0.0%	-1.3%	-29.8%
Сталь, USD/тонна	550.0	0.0%	2.3%	3.3%
Нефть, USD/баррель	108.6	-0.5%	-3.8%	3.5%
Золото, USD/oz	1336.7	0.9%	-5.5%	-19.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Российский ж/д регистр приостановил действие сертификатов Крюковского вагонзавода**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (KVBZ UK)**

Цена: 19.1 грн Капитализация: \$267 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.3	2.8	2.0	17.8%
2013E	0.6	7.1	3.8	7.1%

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Федеральное бюджетное учреждение «Регистр сертификации на федеральном железнодорожном транспорте» (ФБУ «РС ФЖТ») приостановило ПАО «Крюковский вагоностроительный завод» [KVBZ] (КВСЗ, Кременчуг Полтавской обл.) действие 13 сертификатов на грузовые вагоны.

Согласно информации в регистре, соответствующее решение было принято 25 сентября, однако его причина не уточняется.

Речь идет о сертификатах, выданных в период с 25 июня 2011 года по 30 января 2013 года на два-три года, в частности, на полувагоны, вагоны для цемента, зерна, глинозема и алюминия, для сыпучих грузов, вагоны-платформы.

Как сообщалось, в конце августа Ространснадзор запретил эксплуатацию 292 полувагонов производства КВСЗ, укомплектованных боковыми рамами ООО «Ружоуская компания Тианруй» (Китай) 2010 года выпуска в связи с аварией грузового поезда 16 августа в Приволжье, произошедшего из-за излома боковой рамы, изготовленной в 2010 году в период отсутствия российского сертификата соответствия.

КВСЗ является единственным в СНГ предприятием, имеющим налаженное и действующее производство двух видов вагонов - пассажирских и грузовых. В целом выпускает грузовые (вагоны-платформы, цистерны, вагоны бункерного типа, полувагоны) и пассажирские вагоны, запасные части и тележки для грузовых вагонов, колесные пары, вагоны метро и эскалаторы и запчасти к ним, контейнеры, дорожную технику.

КВСЗ в 2012 году увеличил выпуск грузовых вагонов на 2,4% по сравнению с 2011 годом - до 11,005 тыс. ед., пассажирских - в 2,5 раза, до 69 ед.

Однако по итогам восьми месяцев этого года КВСЗ снизил выпуск грузовых вагонов на 34% - до 4,982 тыс. ед., а в целом по году ожидает падения их выпуска почти вдвое - до 6 тыс., тогда как выпуск пассажирских вагонов за январь-август-2013 возрос на 20% - до 59 ед.

С начала сентября завод перешел на трехдневную рабочую неделю.

**КОММЕНТАРИЙ**

По данным СМИ менеджмент предприятия не комментирует сложившуюся ситуацию. В целом, происходящие события вокруг КВСЗ вызывают опасения у инвесторов. Новость о проблемах продукции КВСЗ в России опустила котировки акций эмитента в пятницу на 5,6%. Падение котировок от последнего локального максимума уже составляет примерно 27%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.63	0.56	-11%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	2.89	3.33	15%	Покупать	В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	7.6	14.4	89%	Покупать	Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Центральный ГОК	CGOK	6.4	10.6	66%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.20	6.15	92%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	3.43	483%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.94	555%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19.1	50.5	165%	Покупать	Рекордный за последние 20 лет уровень производств 11 тыс грузовых вагонов был достигнут в 2012 году. Мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского ваназавода составит 7% в период 2013-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли будет находиться на уровне 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	5.23	238%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1606	5187	223%	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 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	5.00	8.91	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.25	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.23	1.52	572%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.0	6.0	489%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	21.9	72.7	233%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	5.03	14.80	194%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	15.5	22.10	43%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт.
Астарт	AST	22.68	30.0	32%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.20	28.3	153%	пересмотр	Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года

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	850.49	1061.97	758.71	2.4%	1.0%	0.2%	-10.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	0.06	0.03	2.6%	4.4%	3.9%	-25.1%	0.1%	3.4%	3.7%	-14.6%
Азовсталь	AZST	0.63	0.90	0.31	0.2%	0.3%	1.6%	-15.4%	-2.3%	-0.7%	1.4%	-4.9%
Днепропетрсталь	DNSS	n/a	1.090	700	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	50	20	-0.1%	-1.1%	-1.1%	-12.5%	-2.5%	-2.1%	-1.3%	-2.0%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	3.98	1.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.14	0.26	0.10	0.0%	7.7%	16.7%	-36.4%	-2.4%	6.7%	16.5%	-25.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.20	3.8	1.6	0.5%	-0.1%	0.0%	-2.3%	-1.9%	-1.1%	-0.2%	8.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	0.87	0.51	0.0%	0.0%	5.4%	-11.9%	-2.4%	-1.0%	5.2%	-1.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	7.74	4.00	5.1%	1.1%	1.6%	-7.2%	2.7%	0.1%	1.4%	3.3%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.89	4.58	2.02	-1.0%	-1.1%	3.0%	-28.3%	-3.4%	-2.1%	2.8%	-17.7%
Северный ГОК	SGOK	7.63	10.0	5.8	0.4%	-3.4%	1.7%	2.6%	-2.0%	-4.4%	1.5%	13.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.90	0.39	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%	-2.4%	-1.0%	-0.2%	-18.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.70	1.40	0.27	0.0%	0.0%	14.8%	-40.7%	-2.4%	-1.0%	14.6%	-30.2%
Energy Coal	CLE	0.80	5.77	0.59	-1.5%	0.0%	3.7%	-74.1%	-3.9%	-1.0%	3.5%	-63.6%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	n/a	0.58	0.27	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	0.86	0.45	0.0%	3.1%	17.5%	-4.3%	-2.4%	2.1%	17.3%	6.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	0.51	0.10	4.5%	-17.9%	21.1%	4.5%	2.1%	-18.9%	20.9%	15.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.1	29.0	12.0	-5.6%	-7.0%	-16.2%	-1.8%	-8.1%	-8.0%	-16.4%	8.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	2.20	1.26	-3.1%	-4.3%	0.6%	-17.1%	-5.5%	-5.3%	0.5%	-6.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.32	2.60	1.00	1.5%	7.3%	-1.5%	-23.7%	-0.9%	6.3%	-1.7%	-13.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	17.8%	30.0%	6.8%	-12.9%	15.4%	29.0%	6.7%	-2.4%
Мотор Сич	MSICH	1.606	2.640	1.399	-1.6%	-7.5%	-6.1%	-27.3%	-4.0%	-8.5%	-6.3%	-16.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.46	4.00	0.8	2.5%	0.0%	17.1%	64.0%	0.1%	-1.0%	16.9%	74.5%
Турбоатом	TATM	n/a	5.00	1.88	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Веста	WES	0.22	0.41	0.17	0.5%	6.2%	19.2%	-9.4%	-1.9%	5.2%	19.0%	1.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.26	0.09	6.7%	-3.0%	1.7%	-5.0%	4.2%	-4.0%	1.5%	5.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.02	1.31	0.75	1.5%	0.7%	-1.7%	-15.1%	-0.9%	-0.3%	-1.9%	-4.5%
Укрнафта	UNAF	109	280	80	-0.7%	-4.8%	-3.6%	-8.3%	-3.2%	-5.8%	-3.8%	2.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.03	6.7	3.49	0.3%	-1.2%	-0.1%	-20.8%	-2.1%	-2.2%	-0.3%	-10.2%
Донбассэнерго	DOEN	21.9	26.8	15.1	-0.5%	-1.0%	-6.0%	3.2%	-3.0%	-2.0%	-6.2%	13.7%
Западэнерго	ZAEN	83.0	115	70	2.1%	-3.4%	-0.6%	-14.4%	-0.3%	-4.4%	-0.8%	-3.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.81	4.2	0.4	0.1%	6.8%	14.9%	-75.1%	-2.3%	5.8%	14.7%	-64.6%
Астарт (в USD)	AST	22.7	24.4	14.5	-1.5%	1.4%	0.4%	27.3%	-3.9%	0.4%	0.2%	37.9%
Авангард (в USD)	AVGR	11.2	12.0	7.6	1.8%	2.5%	10.3%	-1.1%	-0.6%	1.5%	10.1%	9.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.95	5.48	3.6	2.1%	3.3%	5.4%	-6.8%	-0.3%	2.3%	5.2%	3.7%
Кернел (в USD)	KER	16.1	22.6	14.0	0.9%	-2.9%	8.1%	-25.8%	-1.5%	-3.9%	7.9%	-15.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.03	6.7	5.36	2.8%	4.9%	0.7%	-7.1%	0.4%	3.9%	0.5%	3.4%
МХП (в USD)	MHPC	15.5	19.9	13.6	-2.2%	-3.4%	0.8%	1.6%	-4.6%	-4.4%	0.7%	12.2%
Милкиленд	MLK	3.94	5.6	3.1	2.2%	5.1%	7.3%	-16.3%	-0.3%	4.1%	7.1%	-5.8%
Овостар	OVO	32.6	33.2	21.33	0.7%	9.5%	21.6%	12.7%	-1.7%	8.5%	21.4%	23.2%
Синтал	SNPS	n/a	0.39	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.66	0.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	10.5	17.5	7.1	-2.4%	3.6%	12.6%	-21.6%	-4.8%	2.6%	12.5%	-11.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.128	0.061	1.2%	-0.4%	-8.4%	4.4%	-1.2%	-1.5%	-8.6%	15.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.210	0.210	0.107	47.6%	65.5%	63.2%	62.8%	45.2%	64.5%	63.0%	73.3%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	2339	1783	1667	145	-5	-2	6.2%	нег.	нег.	36	-127	-52	1.6%	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1716	1578	1577	-108	-84	-69	нег.	нег.	нег.	31	9	-125	1.8%	0.5%	нег.
Азовсталь	AZST	3867	2814	2788	-102	-181	-64	нег.	нег.	нег.	-64	-333	-170	нег.	нег.	нег.
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	1457	1072	1054	6	-128	-74	0.4%	нег.	нег.	-32	-137	-97	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	566	444	448	29	29	28	5.1%	6.5%	6.2%	15	11	11	2.7%	2.4%	2.4%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	805	566	508	497	238	202	61.8%	42.0%	39.8%	325	95	104	40.4%	16.8%	20.5%
Северный ГОК	SGOK	1834	1515	1301	1174	813	640	64.0%	53.6%	49.2%	783	436	359	42.7%	28.8%	27.6%
Феггехро	FXPO	1788	1,424	1,545	801	402	433	44.8%	28.2%	28.0%	575	216	240	32.2%	15.1%	15.5%
<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>																
Харьцызский трубный завод	HRTR	775	480	306	145	52	31	18.7%	10.8%	10.1%	98	34	12	12.7%	7.0%	4.0%
Интерпайп 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	199	167	254	14	9	11	7.0%	5.2%	4.2%	9	7	9	4.5%	4.1%	3.7%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	770	891	479	118	135	69	15.3%	15.2%	14.5%	85	95	38	11.0%	10.7%	7.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	437	311	318	33	7	11	7.6%	2.3%	3.4%	20	1	3	4.6%	0.2%	0.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	169	160	182	63	51	53	37.0%	32.2%	29.1%	53	38	43	31.5%	23.8%	23.4%
Мотор Сич	MSICH	722	979	1,000	285	309	306	39.4%	31.6%	30.6%	168	200	212	23.2%	20.4%	21.2%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	3051	1853	1637	439	319	280	14.4%	17.2%	17.1%	272	176	130	8.9%	9.5%	7.9%
JKX Oil&Gas	JKX	237	203	210	114	136	85	48.3%	67.1%	40.5%	59	-11	20	24.9%	нег.	9.5%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	894	1119	691	49	69	46	5.4%	6.2%	6.7%	4	29	18	0.5%	2.6%	2.6%
Донбассэнерго	DOEN	495	574	648	21	32	41	4.2%	5.6%	6.4%	-3	4	24	нег.	0.7%	3.7%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1229	1,408	1,422	401	468	413	32.6%	33.2%	29.0%	259	311	202	21.1%	22.1%	14.2%
Кернел	KER	1899	2,157	2,800	310	322	310	16.3%	14.9%	11.1%	226	211	100	11.9%	9.8%	3.6%
Астарта	AST	402	458	549	144	110	140	35.8%	24.1%	25.5%	114	58	81	28.4%	12.6%	14.7%
Авангард	AVGR	553	629	670	251	280	242	45.3%	44.5%	36.1%	196	228	191	35.5%	36.3%	28.5%
Агротон	AGT	122	88	52	19	8	6	15.3%	9.2%	11.4%	-2	0	1	нег.	нег.	1.9%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6948	7020	7476	812	861	924	750	707	646	0	4	29	п/а	0.5%	3.1%
Укрсоцбанк	USCB	5032	5151	5064	827	957	915	449	451	469	2	1	10	0.2%	0.1%	1.1%

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E		
<b>Сталь</b>																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	126	3.9%	5	1,859	3.5	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	641	553	498	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	43	8.8%	4	33	1.4	5.0	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	13	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	321	3.0%	9	282	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	50	48	45	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	76	6.8%	5	74	нег.	нег.	нег.	12.1	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	21	16	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	20	9.0%	2	49	1.3	1.8	1.8	1.7	1.7	1.8	0.1	0.1	0.1	1.7	1.7	1.8	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	917	0.5%	5	917	2.8	9.7	8.8	1.8	3.9	4.5	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2151	0.5%	12	2,276	2.7	4.9	6.0	1.9	2.8	3.6	1.2	1.5	1.7				
Феггехро	FXPO	1699	24.0%	408	2,265	3.0	7.9	7.1	2.8	5.6	5.2	1.3	1.6	1.5				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	47	2.0%	1	76	нег.	3.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	213	2.0%	4	259	2.2	6.3	17.6	1.8	5.0	8.4	0.3	0.5	0.8	411	679	647	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.5	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	125	109	97	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	42	24.0%	10	41	4.6	6.0	4.4	3.0	4.8	3.9	0.2	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	267	5.0%	13	267	3.2	2.8	7.1	2.3	2.0	3.8	0.3	0.3	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	37	8.0%	3	76	1.8	>30	12.7	2.3	10.5	6.9	0.2	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	181	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.7	4.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	408	24.0%	98	432	2.4	2.0	1.9	1.5	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	721	3.0%	22	709	2.7	4.1	5.6	1.6	2.2	2.5	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	174	50.4%	88	283	2.9	нег.	8.7	2.5	2.1	3.3	1.2	1.4	1.3	74	52	39	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	227	21.7%	49	303	>30	7.9	12.5	6.2	4.4	6.5	0.3	0.3	0.4	21	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	63	14.2%	9	133	нег.	16.5	2.6	6.5	4.2	3.2	0.3	0.2	0.2	16	16	16	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1638	34.1%	558	2,817	6.3	5.3	8.1	7.0	6.0	6.8	2.3	2.0	2.0	8803	8803	8803	\$/tonne
Кернел	KER	1280	61.8%	791	2,218	5.7	6.1	12.8	7.2	6.9	7.2	1.2	1.0	0.8				
Астарта	AST	568	37.0%	210	796	5.0	9.9	7.0	5.5	7.2	5.7	2.0	1.7	1.5	4038	2458	2042	\$/tonne
Авангард	AVGR	715	22.5%	161	897	3.6	3.1	3.7	3.6	3.2	3.7	1.6	1.4	1.3	203	154	145	\$/mneg.
Агротон	AGT	17	26.2%	5	51	нег.	нег.	17.5	2.7	6.3	8.5	0.4	0.6	1.0	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	329	4.0%	13		>30	>30	11.3	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	473	1.6%	8		>30	>30	>30	0.6	0.5	0.5	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

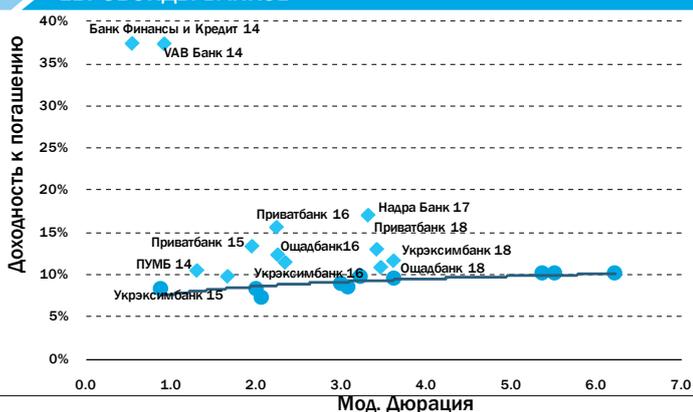
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2014	96.2	96.7	14.5%	13.6%	#VALUE!	0.6	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa1/B/B
Нафтогаз Украина, 2014	93.6	94.4	18.0%	17.0%	-8.7%	0.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.0	88.5	12.9%	11.9%	-10.0%	1.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa1/B/B
Украина, 2015	87.7	89.3	14.7%	13.6%	-12.6%	1.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa1/B/B
Украина, 2016	86.8	88.0	11.8%	11.3%	-12.5%	2.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa1/B/B
Украина, 2016-2	86.8	88.1	11.3%	10.8%	-12.2%	2.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa1/B/B
Украина, 2017	85.8	87.3	11.3%	10.7%	-12.8%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa1/B/B
Украина, 2017-2	92.5	93.3	11.8%	11.6%	-13.3%	3.1	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa1/B/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	89.9	91.5	11.9%	11.4%	-7.7%	3.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.0	85.6	12.4%	11.9%		3.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa1//
Украина, 2020	85.5	87.0	10.9%	10.5%	-16.3%	5.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa1/B/B
Украина, 2021	85.9	86.6	10.8%	10.6%	-17.0%	5.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa1/B/B
Украина, 2022	83.7	85.2	10.6%	10.3%	-16.3%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa1/B/B
Украина, 2023	83.6	84.6	10.2%	10.1%	-15.9%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa1/B/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	49.8	69.8	n/a	n/a	n/a	n/a	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	98.9	100.5	11.4%	10.8%	-5.6%	1.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//B
МХП, 2020	80.4	83.2	12.8%	12.1%	-18.2%	4.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B/B
Авангард, 2015	98.5	101.0	11.1%	9.7%	4.2%	1.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Укрлэндфарминг, 2018	90.8	92.4	13.7%	13.2%	-8.4%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	98.8	101.7	11.9%	10.4%	-2.6%	2.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B/B
Мрия, 2018	81.0	83.9	15.4%	14.4%	-17.6%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B/B
ДТЭК, 2015	98.4	100.4	11.0%	9.5%	-1.7%	1.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//B
ДТЭК, 2018	86.1	87.1	12.0%	11.6%	-13.4%	3.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//B
Метинвест, 2015	99.5	100.5	10.9%	10.2%	-3.7%	1.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//B
Метинвест, 2018	86.1	88.2	13.1%	12.4%	-10.1%	3.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//B
Феггехро, 2016	92.1	93.3	11.8%	11.1%	-4.9%	2.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B/B
Укрзализныця, 2018	80.0	82.0	15.7%	15.0%	-19.0%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B/B-
Интерпейп, 2017	77.0	80.1	19.2%	17.5%	-3.8%	3.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/CCC
JKX Oil&Gas, 2018	102.8	104.3	10.2%	9.8%	3.5%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.0	94.0	52.3%	37.0%	44.5%	0.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.0	99.5	13.9%	12.4%	-2.2%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	80.3	87.0	28.2%	19.9%	n/a	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	89.0	90.9	16.7%	15.4%	-5.1%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa1//
Приватбанк, 2016	74.4	78.7	20.1%	17.3%	-0.9%	2.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa1//
Приватбанк, 2018	86.4	88.8	15.2%	14.4%	-12.4%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2015	89.0	90.0	17.3%	16.4%	-10.4%	1.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2016	78.0	81.0	17.7%	15.9%	-5.7%	2.1	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2018	81.0	82.5	16.5%	15.3%	-18.2%	3.3	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa1//B
VAB Банк, 2014	82.0	84.0	48.9%	43.8%	48.2%	0.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	84.0	86.0	17.0%	15.8%	-10.6%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa1//B
Ощадбанк, 2018	78.6	80.0	15.9%	15.3%	-20.7%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	87.5	90.5	15.5%	13.7%	-4.9%	1.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa1/B-/
Киев, 2016	87.5	90.3	15.0%	13.7%	-5.0%	2.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa1/B-/

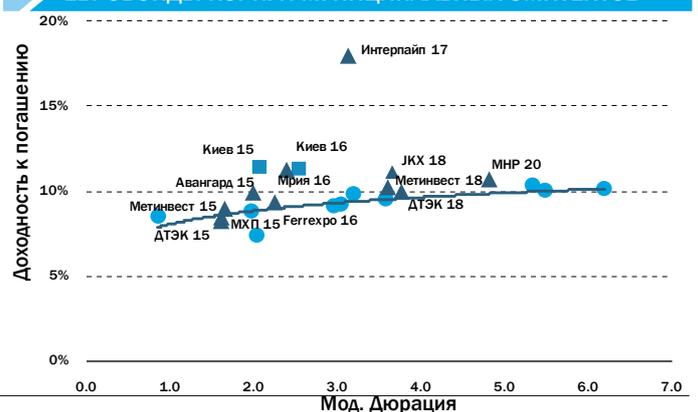
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



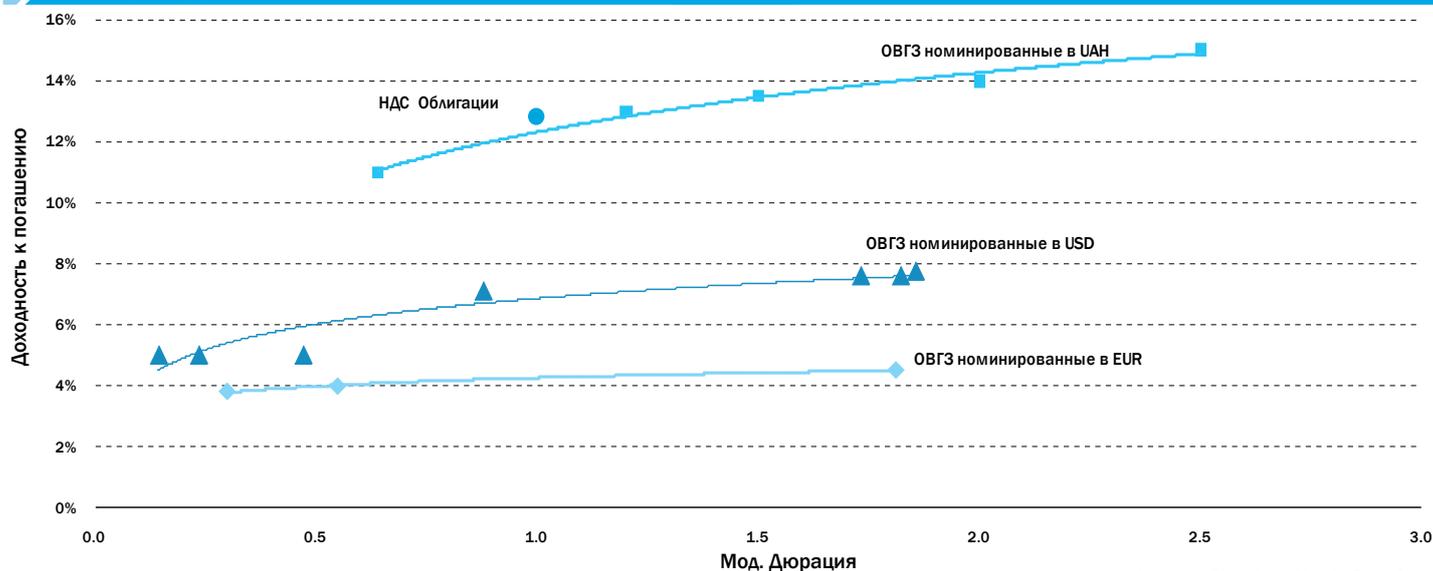
ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



**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>									
UA4000115117			12.5%	10.8%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			14.5%	13.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			18.0%	16.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000138002	n/a	n/a	5.3%	3.0%	n/a	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	n/a	n/a	8.2%	7.0%	n/a	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	n/a	n/a	9.1%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	9.1%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	9.2%	8.2%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000138846	n/a	n/a	5.0%	4.9%	n/a	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	n/a	n/a	5.4%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			14.5%	13.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.5%	13.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.5%	13.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ**


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**Eavex Capital**

01032, Украина, Киев,  
бул. Шевченко, 33, офис 18

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

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@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 АВ No.534282, от 20.07.2010

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 © 2013 Eavex Capital