

## Новости рынка

### Акции

Украинский рынок акций в понедельник находился под давлением распродаж, что было связано с тем, что в Донецкой и Луганской области таки прошли сепаратистские референдумы. Индекс УБ за день потерял 1,3% закрывшись на отметке 1088 пунктов. Среди отдельных «голубых фишек» выделим снижение на 1,7% котировок «Центрэнерго» и на 1,4% котировок «Укрнафты». На срочной секции Украинской биржи, фьючерсные контракты с исполнением 16 июня потеряли в стоимости 0,8%, их спред к базовому активу составил -9 пунктов.

Из значительных событий для экономики Украины отметим назначенное на сегодня подписание соглашения с Европейским Союзом о макрофинансовой помощи в размере 1,6 млрд евро.

Курс доллара на межбанковском валютном рынке вчера закрылся без видимых изменений. Котировки диллеров на покупку были 11,70, а на продажу по 11,80. Официальный курс НБУ был установлен на отметке 11,60 грн за доллар.

Западные фондовые площадки уверенно росли в начале этой недели, обновив локальные максимумы. В США индекс Dow Jones прибавил 0,7% благодаря ряду хороших корпоративных отчетов.

Европейские биржевые индикаторы сегодня в начале дня демонстрируют продолжение восходящего движения.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	234.00	-1.4%	1.6	34
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.84	-0.6%	1.3	8
Центрэнерго	CEEN	5.97	-1.7%	1.1	111

### Лидеры роста

Мотор Сич	MSICH	1726.00	-0.2%	0.58	30
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.960	-0.4%	0.26	19
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.84	-0.6%	1.33	8

### Лидеры падения

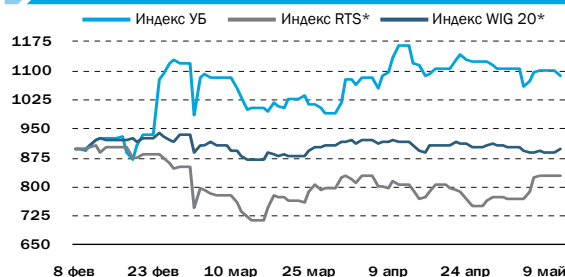
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.18	-2.5%	0.93	111
Центрэнерго	CEEN	5.97	-1.7%	1.10	111
Укрнафта	UNAF	234.00	-1.4%	1.56	34

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> КВСЗ за 4 мес. снизил производство грузовых вагонов на 80,8%

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

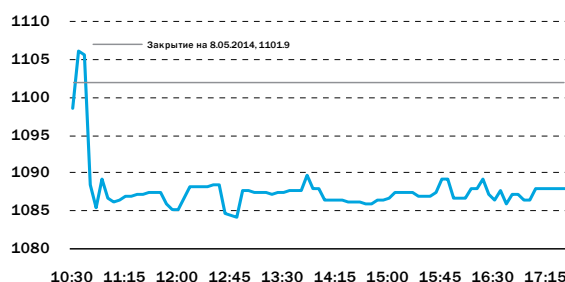


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1087.9	-1.3%	-6.5%	19.5%
PTC	1234.3	0.1%	2.5%	-14.4%
WIG20	2412.7	1.0%	-2.1%	0.5%
MSCI EM	1015.8	0.9%	0.0%	1.4%
S&P 500	1896.7	1.0%	4.5%	3.0%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 МАЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	297.4	-0.3%	-6.3%	-10.1%
CDS 5Y UKR	1168.1	-2.4%	15.7%	42.4%
Украина-23	10.2%	0.1 р.р.	1.2 р.р.	2.7 р.р.
Нефтегаз-14	32.6%	2.0 р.р.	5.4 р.р.	23.9 р.р.
Украина-20	11.0%	0.3 р.р.	1.3 р.р.	1.8 р.р.
Приватбанк-16	34.0%	0.4 р.р.	4.8 р.р.	9.3 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.79	1.1%	-7.3%	43.0%
EUR	16.21	1.1%	-8.2%	42.6%
RUB	0.34	1.7%	-5.6%	34.0%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	286.8	0.0%	-2.3%	-0.2%
Сталь, USD/тонна	532.5	0.0%	1.9%	-0.9%
Нефть, USD/баррель	108.4	0.5%	0.9%	-2.5%
Золото, USD/oz	1295.8	0.5%	-1.7%	8.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## КВСЗ за 4 мес. снизил производство грузовых вагонов на 80,8%

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КVBZ УК)

Цена: 16.5 грн Капитализация: \$160 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.4	3.9	2.5	5.1%
2014E	1.0	neg	10.6	0.0%

#### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Крюковский вагоностроительный завод [КVBZ] (КВСЗ, Кременчуг Полтавской обл.) в январе-апреле 2014 года снизил производство грузовых вагонов на 80,8% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года - до 461 ед., говорится в сообщении предприятия.

В апреле завод выпустил порядка 40 грузовых вагонов, тогда как в прошлом году ежемесячно производилось порядка 1 тыс. ед.

В то же время за четыре месяца текущего года завод не выпускал пассажирские вагоны, тогда как в январе-апреле 2013 года было выпущено 33 ед.

В настоящее время КВСЗ работает два-три дня в неделю, что составляет 112 рабочих дней в год.

По итогам 2013 года предприятие снизило выпуск грузовых вагонов на 51% - до 5,316 тыс., однако увеличил пассажирских на 7,2% - до 74 ед.

#### КОММЕНТАРИЙ

Операционные результаты КВСЗ выглядят хуже чем даже пессимистичные прогнозы. Причины столь сложной ситуации на заводе вполне известны, а именно отсутствие заказов со стороны России, куда в последние годы шли основные поставки грузовых вагонов предприятия. Мы пересмотрели наши прогнозы для финансовых показателей КВСЗ на 2014, и теперь ожидаем, что компания будет иметь чистый убыток на уровне 50 млн грн по итогам года, по сравнению с чистой прибылью в 339 млн грн в 2013 году.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.69	0.56	-20%	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>						
Fergхро	FXPO	148.0	125.0	-16%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать прогнозируемое 13% падение цен на продукцию компании в 2014 году.
Северный ГОК	SGOK	7.8	U/R	na	Пересмотр	СевГОК на собрании акционеров 14 февраля 2014 утвердил допэмиссию 14.75 млн акций, что составляет 0,64% статутного капитала компании.
Центральный ГОК	CGOK	7.2	U/R	na	Пересмотр	ЦГОК намерен рассмотреть вопрос допэмиссии 14.73 млн акций (1.26% уставного капитала) на собрании акционеров 19 февраля 2014.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.96	6.2	111%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.61	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.54	2.9	445%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.5	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.45	5.2	261%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1726	5250	204%	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	8.9	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	9.13	42.0	360%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	54.5	370	579%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	40.9	72.0	76%	Покупать	Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн.
Центрэнерго	CEEN	5.97	15.00	151%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	14.2	15.7	10%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе и 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	38.8	90.0	132%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.8	U/R	--	--	
Овостар	OVO	64.0	109.5	71%	Держать	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	0.180	0.24	33%	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	1087.90	1170.00	799.72	-1.3%	2.6%	-6.5%	19.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.032	0.06	0.02	-1.3%	6.4%	-18.8%	-18.6%	0.0%	3.8%	-12.3%	-38.1%
Азовсталь	AZST	0.69	0.90	0.31	-0.1%	2.8%	-10.3%	3.1%	1.1%	0.2%	-3.8%	-16.4%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	0.0%	1.3%	-2.6%	n/a	-19.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	52	20	-1.2%	-0.7%	-13.9%	3.1%	0.1%	-3.3%	-7.4%	-16.5%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	33.3%	247.8%	1.3%	-2.6%	39.8%	228.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	n/a	n/a	7.1%	0.0%	0.0%	50.0%	8.4%	-2.6%	6.5%	30.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.96	4.8	1.6	-0.4%	-0.7%	-16.1%	0.0%	0.8%	-3.3%	-9.6%	-19.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.61	0.77	0.49	-4.7%	-12.9%	-11.6%	15.1%	-3.4%	-15.4%	-5.1%	-4.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.20	n/a	n/a	0.0%	-2.7%	-20.0%	10.8%	1.3%	-5.3%	-13.5%	-8.8%
Fergorex (в USD)	FXPO	2.50	3.20	2.02	1.6%	1.4%	-3.5%	-20.8%	2.9%	-1.2%	3.0%	-40.4%
Северный ГОК	SGOK	7.80	10.0	6.2	0.0%	0.0%	-13.8%	-2.5%	1.3%	-2.6%	-7.3%	-22.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.54	0.70	0.10	-1.8%	-1.8%	-21.7%	35.0%	-0.5%	-4.4%	-15.2%	15.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.76	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-33.9%	22.6%	1.3%	-2.6%	-27.4%	3.0%
Energy Coal	CLE	0.39	1.54	0.31	-4.0%	-2.0%	-23.2%	11.1%	-2.8%	-4.6%	-16.7%	-8.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.39	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-13.3%	-15.2%	1.3%	-2.6%	-6.8%	-34.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.84	0.85	0.30	-1.2%	2.4%	18.3%	40.0%	0.1%	-0.2%	24.8%	20.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.27	n/a	n/a	0.0%	8.0%	-10.0%	28.6%	1.3%	5.4%	-3.5%	9.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.5	29.0	10.0	0.0%	-2.0%	-7.3%	-4.9%	1.3%	-4.6%	-0.8%	-24.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.45	2.20	1.20	0.0%	0.0%	-9.4%	-3.3%	1.3%	-2.6%	-2.9%	-22.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.01	n/a	n/a	-3.8%	0.0%	-20.5%	-22.3%	-2.5%	-2.6%	-14.0%	-41.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	-0.9%	8.0%	-16.1%	67.5%	0.4%	5.4%	-9.6%	48.0%
Мотор Сич	MSICH	1,726	2,545	1,303	-0.2%	1.8%	-11.0%	-5.4%	1.0%	-0.8%	-4.5%	-24.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	60.0%	1.3%	-2.6%	n/a	40.5%
Турбоатом	TATM	3.70	n/a	n/a	0.0%	0.0%	8.8%	5.7%	1.3%	-2.6%	15.3%	-13.8%
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	0.0%	0.0%	-8.2%	23.8%	1.3%	-2.6%	-1.7%	4.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	0.0%	3.2%	6.2%	47.3%	1.3%	0.6%	12.7%	27.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	1.3%	-2.6%	6.5%	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.92	1.21	0.75	1.5%	-0.9%	-8.1%	-22.4%	2.8%	-3.5%	-1.6%	-42.0%
Укрнафта	UNAF	234	270	96	-1.4%	5.1%	-11.4%	115.5%	-0.2%	2.5%	-4.9%	95.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.97	7.4	2.50	-1.7%	0.6%	0.3%	25.1%	-0.5%	-2.0%	6.8%	5.6%
Донбассэнерго	DOEN	40.9	50.2	15.4	-1.0%	3.5%	-11.1%	48.2%	0.3%	1.0%	-4.6%	28.7%
Западэнерго	ZAEN	133.0	138	64	0.0%	6.5%	6.4%	47.1%	1.3%	3.9%	12.9%	27.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.76	1.8	0.4	3.2%	6.6%	-15.1%	16.6%	4.4%	4.0%	-8.6%	-2.9%
Астарт (в USD)	AST	12.8	24.4	12.1	0.7%	-3.3%	-12.9%	-42.7%	2.0%	-5.9%	-6.4%	-62.2%
Авангард (в USD)	AVGR	8.8	13.0	8.3	2.0%	-1.4%	-8.9%	-25.5%	3.3%	-3.9%	-2.4%	-45.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.99	5.14	2.5	3.4%	-0.3%	9.6%	-25.9%	4.7%	-2.9%	16.1%	-45.5%
Кернел (в USD)	KER	9.4	19.1	7.6	-0.9%	4.8%	-9.6%	-25.7%	0.4%	2.2%	-3.1%	-45.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.40	8.2	5.36	0.0%	1.3%	-5.2%	-14.2%	1.3%	-1.3%	1.3%	-33.7%
МХП (в USD)	MHPC	14.2	19.1	11.0	5.0%	16.9%	8.2%	-16.5%	6.3%	14.3%	14.7%	-36.1%
Милкиленд	MLK	2.13	4.7	2.0	4.5%	-4.2%	-16.8%	-48.7%	5.8%	-6.8%	-10.3%	-68.3%
Овостар	OVO	21.1	33.3	19.35	-1.5%	-3.3%	-8.3%	-36.7%	-0.2%	-5.9%	-1.8%	-56.3%
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	13.8	n/a	n/a	9.0%	-4.0%	-8.0%	10.4%	10.3%	-6.6%	-1.5%	-9.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.180	0.188	0.077	-2.7%	5.6%	5.3%	58.6%	-1.4%	3.0%	11.8%	39.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.157	0.257	0.115	-1.2%	4.5%	-5.8%	-16.2%	0.1%	1.9%	0.7%	-35.8%

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		
		2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	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	1976	-181	-31	35	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	-24	нег.	нег.	нег.
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	1090	914	784	-112	46	29	нег.	5.0%	3.8%	-137	-6	-24	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%
Феггехро	FXPO	1424	1,581	1,542	402	506	447	28.2%	32.0%	29.0%	216	264	198	15.1%	16.7%	12.8%
<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	480	310	319	52	31	30	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	5	7.0%	1.5%	1.5%
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	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	424	158	135	65	15	15.2%	15.3%	9.7%	95	42	-5	10.7%	9.8%	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	280	51	90	96	32.2%	42.1%	34.4%	38	72	69	23.8%	33.5%	24.8%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	950	309	274	260	31.6%	27.4%	27.4%	200	169	167	20.4%	16.9%	17.5%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2554	2589	2713	454	286	307	17.8%	11.1%	11.3%	176	23	114	6.9%	0.9%	4.2%
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>																
Центрэнерго	CEEN	1,119	902	805	69	84	76	6.2%	9.3%	9.4%	29	60	56	2.6%	6.6%	6.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	585	32	72	51	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	46	0.7%	9.9%	7.8%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1408	1,496	1,466	468	391	479	33.2%	26.1%	32.7%	311	162	-44	22.1%	10.8%	нег.
Кернел	KER	2157	2,797	2,480	322	291	255	14.9%	10.4%	10.3%	211	105	77	9.8%	3.8%	3.1%
Астарта	AST	456	491	559	110	91	138	24.2%	18.5%	24.7%	58	34	82	12.7%	6.9%	14.7%
Авангард	AVGR	629	661	785	280	301	373	44.5%	45.6%	47.5%	228	238	300	36.3%	36.0%	38.3%
Агротон	AGT	88	81	90	20	8	3	23.2%	9.2%	3.9%	7	-6	-1	7.7%	нег.	нег.
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5962	5333	5074	793	888	846	679	723	542	4	90	32	n/a	10.1%	3.7%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	4439	957	1,064	911	451	318	400	1	1	18	0.1%	0.1%	2.0%

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	69	3.9%	3	1,418	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	366	342	332	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	30	8.8%	3	25	3.4	нег.	нег.	нег.	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0	9	9	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	246	3.0%	7	231	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.5	0.1	0.1	0.1	50	51	51	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	49	6.8%	3	46	нег.	нег.	нег.	нег.	1.0	1.6	0.0	0.1	0.1	13	10	8	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	14	9.0%	1	15	1.7	нег.	3.0	0.5	0.5	0.8	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.8	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	716	0.3%	2	714	7.5	3.7	4.4	3.1	2.3	2.6	1.2	1.1	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1525	0.4%	6	1,518	3.5	2.8	3.3	2.0	1.7	1.9	1.1	0.9	1.0				
Ferrexpo	FXPO	1461	24.0%	351	2,140	6.8	5.5	7.4	5.3	4.2	4.8	1.5	1.4	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	39	2.0%	1	68	нег.	2.6	1.5	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	185	2.0%	4	231	5.5	>30	>30	4.4	7.4	7.6	0.5	0.7	0.7	367	606	577	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.7	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	119	104	93	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	27	24.0%	6	64	5.6	1.4	1.2	2.2	1.8	1.7	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	160	5.0%	8	160	1.7	3.8	нег.	1.2	2.5	10.4	0.2	0.4	1.0				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	19	8.0%	2	52	>30	>30	>30	7.2	8.9	9.5	0.2	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	125	5.8%	н/д	н/д	3.3	1.8	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	304	24.0%	73	327	1.5	1.8	1.8	1.1	1.2	1.3	0.3	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1077	3.0%	32	1,069	6.1	>30	9.4	2.4	3.7	3.5	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	158	50.4%	80	266	нег.	24.3	20.2	2.0	4.0	3.9	1.3	1.5	1.3	49	36		\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	187	21.7%	41	256	6.5	3.1	3.4	3.7	3.1	3.4	0.2	0.3	0.3	14	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	147	21.5	1.3	1.8	4.6	2.0	2.9	0.3	0.2	0.3	18	19	18	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1500	34.1%	512	2,628	4.8	9.2	нег.	5.6	6.7	5.5	1.9	1.8	1.8	8213	8213	8213	\$/tonne
Кернел	KER	750	61.8%	463	1,456	3.6	7.1	9.7	4.5	5.0	5.7	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	319	37.0%	118	653	5.5	9.4	3.9	5.9	7.2	4.7	1.4	1.3	1.2	3310	2015	1674	\$/tonne
Авангард	AVGR	559	22.5%	126	758	2.4	2.3	1.9	2.7	2.5	2.0	1.2	1.1	1.0	172	130	123	\$/mneg.
Агротон	AGT	16	26.2%	4	62	2.4	нег.	нег.	3.0	8.3	17.9	0.7	0.8	0.7			н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	459	3.5%	16		>30	5.1	14.5	0.6	0.5	0.5	0.08	0.09	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	245	0.7%	2		>30	>30	13.7	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

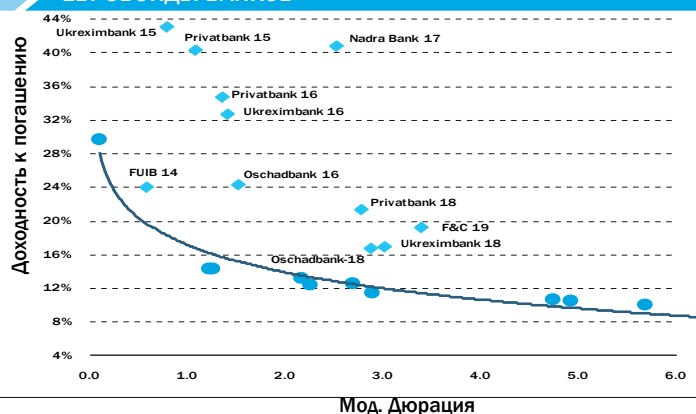
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2014	97.8	99.3	<b>49.9%</b>	21.6%	-1.5%	<b>0.0</b>	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	91.6	92.7	<b>34.3%</b>	31.0%	-8.3%	0.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	87.2	91.0	17.2%	13.3%	-7.2%	1.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	89.0	90.5	18.4%	16.7%	-8.1%	1.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	84.2	86.2	14.9%	13.8%	-9.4%	2.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	84.6	86.6	14.0%	12.9%	-9.3%	2.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	83.7	85.7	13.1%	12.3%	-8.7%	2.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	88.5	90.0	14.4%	13.7%	-10.0%	2.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.3	96.8	11.2%	10.2%	15.6%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	92.5	96.1	10.4%	9.1%	20.1%	3.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	84.5	86.5	11.6%	11.0%	-8.1%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	84.6	86.6	11.4%	11.0%	-8.7%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	83.6	85.6	10.9%	10.5%	-7.1%	5.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	83.4	85.2	10.4%	10.1%	-6.9%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	29.9	33.0	65.7%	58.4%	n/a	1.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	98.0	100.0	14.9%	13.4%	-4.3%	0.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	82.5	84.0	12.5%	12.1%	-6.9%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	90.5	90.5	20.4%	20.4%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	80.2	82.1	18.2%	17.4%	-10.1%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.0	93.0	19.2%	17.5%	n/a	1.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	77.0	80.0	17.8%	16.6%	-9.9%	3.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	91.6	91.9	24.3%	23.9%	-10.2%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	80.3	81.3	14.7%	14.3%	-14.3%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	93.9	94.8	20.7%	19.3%	-7.6%	0.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	86.0	87.8	14.1%	13.3%	-8.5%	3.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	89.0	91.4	16.1%	14.0%	-8.0%	1.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	72.8	75.0	19.6%	18.6%	-19.5%	2.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	74.0	75.5	23.4%	21.9%	-3.8%	2.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	100.8	102.6	11.2%	10.7%	-8.4%	3.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	65.0	75.0	21.4%	17.2%	-15.7%	3.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014						0.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	<b>65.0</b>	<b>70.0</b>	<b>59.7%</b>	<b>47.7%</b>	-16.1%	2.5	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	76.0	79.0	42.5%	36.9%	n/a	1.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	64.0	66.3	37.9%	35.0%	-7.3%	1.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	72.4	75.1	21.9%	20.6%	-11.9%	2.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	84.0	86.0	36.7%	32.5%	-11.9%	0.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	<b>70.0</b>	<b>73.0</b>	<b>30.8%</b>	<b>27.6%</b>	<b>-16.2%</b>	1.6	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	76.7	78.7	23.0%	20.6%	-12.9%	2.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	60.0	68.0	820.7%	584.3%	-25.1%	0.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	79.0	82.0	26.5%	23.4%	-13.5%	1.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	73.1	76.0	19.0%	17.7%	-16.2%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	76.0	78.1	33.9%	31.0%	-17.1%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	76.0	77.4	24.3%	23.3%	-17.2%	1.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

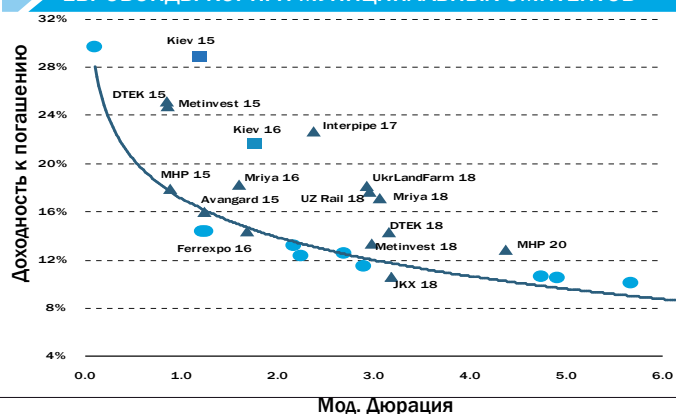
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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			19.0%	15.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			21.0%	16.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000142699	n/a	n/a	22.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	22.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	22.0%	18.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	20.0%	15.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

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

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 © 2014 Eavex Capital