

**Новости рынка**

**Акции**

В четверг индекс Украинской биржи закрылся снижением на 0,2% до отметки 1177 пунктов. Давление на индикатор оказало падение котировок «Укрнафты» на 3,8% после новости о том, что запланированное на 11 сентября общее собрание акционеров не состоится и возможной датой нового собрания будет 10 октября. С точки зрения технического анализа, индекс УБ вошел в коридор консолидации в между уровнем 1150 - 1200 пунктов. Лишь после выхода индикатора из данного коридора можно будет говорить о направлении тренда до конца года. Фьючерсные контракты с исполнением 15 сентября вчера скорректировались вниз на 0,4% уменьшив спред к базовому активу на 2 пункта до +32 пунктов.

На межбанковском валютном рынке доллар США вчера закрылся в диапазоне 12,85 - 13,10. Официальный курс НБУ был установлен на отметки 12 грн 52 копейки.

Среди важных глобальных макроэкономических новостей выделим понижение Европейским центробанком базовой процентной ставки до рекордно низкого показателя в 0,05%. Для финансовых рынков это означает дополнительный приток ликвидности, что будет толкать биржевые индексы выше в ближайшие месяцы.

После вчерашнего роста индикаторы европейских фондовых площадок начинают новую сессию незначительной коррекцией.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	320.10	-3.8%	9.5	483
Мотор Сич	MSICH	2303.00	0.0%	1.7	115
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.13	2.3%	1.3	109

**Лидеры роста**

НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	42.8%	0.00	6
Южный ГОК	PGZK	6.13	10.1%	0.02	6
Азовгазмаш	AZGM	2.35	5.9%	0.01	7

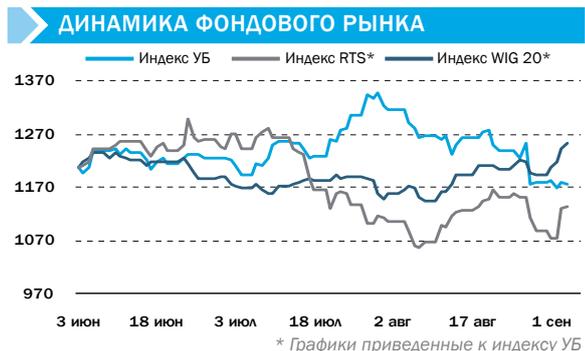
**Лидеры падения**

Киевэнерго	KIEN	13.00	-7.1%	0.01	6
Днепроэнерго	DNEN	389.90	-4.2%	0.03	14
Укрнафта	UNAF	320.10	-3.8%	9.54	483

**Основные события**

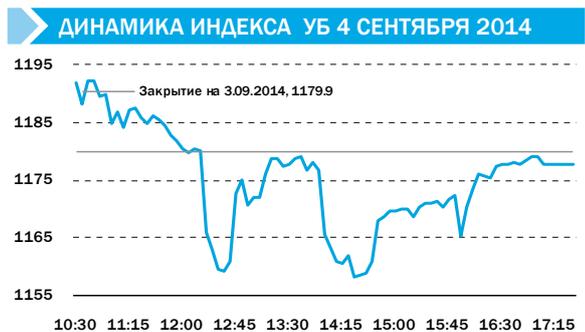
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Украина получила второй транш от МВФ по программе stand-by



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1177.8	-0.2%	-10.5%	29.4%
PTC	1241.5	0.2%	2.4%	-13.9%
WIG20	2538.2	1.0%	7.5%	5.7%
MSCI EM	1100.2	-0.1%	2.9%	9.8%
S&P 500	1997.7	-0.2%	3.0%	8.5%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	299.8	-1.6%	-2.0%	-9.4%
CDS 5Y UKR	1043.7	-1.0%	25.8%	27.2%
Украина-23	10.0%	0.1 p.p.	1.2 p.p.	2.5 p.p.
Нафтогаз-14	42.8%	1.5 p.p.	17.5 p.p.	34.1 p.p.
Украина-20	10.5%	0.1 p.p.	1.5 p.p.	1.3 p.p.
Приватбанк-16	37.3%	0.1 p.p.	13.3 p.p.	16.9 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.70	2.8%	2.6%	54.1%
EUR	16.44	1.2%	-1.1%	44.6%
RUB	0.34	2.4%	-0.6%	36.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	238.4	0.0%	0.4%	-17.0%
Сталь, USD/тонна	545.0	0.0%	1.4%	1.4%
Нефть, USD/баррель	101.8	-0.9%	-3.9%	-8.4%
Золото, USD/oz	1261.9	-0.6%	-2.0%	5.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Украина получила второй транш от МВФ по программе stand-by**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Украина получила второй транш от Международного валютного фонда (МВФ) по программе stand-by, сообщается на веб-сайте Министерства финансов.

«Украина получила 4 сентября второй транш от МВФ по программе stand-by в размере SDR914,7 млн (примерно \$1,39 млрд). Часть транша в сумме около \$1 млрд будет использована на поддержку государственного бюджета», - указывается в сообщении.

В сообщении отмечается, что процентная ставка по предоставляемым кредитным средствам составляет 3% годовых, а ставка одноразовой комиссии (за резервирование средств) - 0,15% (возвращается пропорционально полученных средств).

Помимо того, ставка сервисного сбора установлена на уровне 0,5% от суммы транша.

В Минфине также отметили, что погашение каждого транша предусматривает льготный трехлетний период (осуществляется ежеквартально выплата процентов), а погашение основной суммы производится равными частями ежеквартально на протяжении двух лет.

Как сообщалось, Совет директоров МВФ одобрил выделение Украине второго транша в конце августа.

Программа stand-by общим объемом SDR10,97 млрд (\$16,67 млрд) была утверждена 30 апреля этого года для поддержки экономической программы правительства, направленной на восстановление макроэкономической стабильности, укрепление экономического управления и прозрачности, возобновление устойчивого экономического роста и защиту уязвимых групп населения.

С получением второго транша общая сумма помощи по программе достигнет SDR2,97 млрд (\$4,51 млрд).

Из второго транша \$1 млрд будет привлечено в госбюджет, а \$400 млн пойдет Национальному банку.

**КОММЕНТАРИЙ**

Фактическое получение Минфином второго транша от МВФ должно положительно повлиять на валютный рынок. Тем не менее, сама сумма в текущих условиях выглядит как лишь помощь для обслуживания текущих платежей по госдолгу. В частности, до декабря правительству потребуется около 1,2 млрд долл для выплаты по валютным обязательствам включая выплаты процентов по еврооблигациям, внутренним валютным облигациям и платежей в адрес МВФ. Более того, 30 сентября наступает дата погашения гарантированных государством еврооблигаций НАК «Нафтогаз» на сумму почти 1,6 млрд долл, данное погашение правительство не однократно говорило, что проведет в срок. Сегодня торги на межбанковском валютном рынке начинаются в диапазоне 12,80 - 13,30 грн за доллар.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.78	0.56	-29%	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>						
Fergexro	FXPO	133.3	108.0	-19%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.1	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	6.9	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.70	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.53	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.50	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	15.7	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.02	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2303	5250	128%	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	6.63	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	45.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	32.7	72.0	120%	Покупать	По итогам 2014 года компания может сохранить политику выплаты 30% чистой прибыли в виде дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 6,1 грн.
Центрэнерго	CEEN	7.77	15.00	93%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	12.0	15.7	30%	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	38.6	90.0	133%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.4	8.9	6%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг. Ожидаемое снятие специального режима по НДС для больших агрокомпаний начиная с 2015 также негативно повлияет на финансы компании.
Овостар	OVO	70.5	58.7	-17%	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	0.135	0.24	78%	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	1177.83	1368.76	799.72	-0.2%	0.2%	-10.5%	29.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.032	0.06	0.02	-1.2%	-1.5%	-12.8%	-17.5%	-1.1%	-1.8%	-2.3%	-47.0%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-0.5%	1.2%	-10.6%	16.3%	-0.3%	0.9%	-0.1%	-13.2%
Днепроспецсталь	DNSS	250	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-50.0%	-80.8%	0.2%	-0.2%	-39.5%	-110.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	34	65	17	-1.5%	-6.0%	-21.1%	7.1%	-1.3%	-6.3%	-10.7%	-22.4%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	0.2%	-0.2%	10.5%	218.4%
ММК им. Ильича	MMKI	0.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-28.6%	0.0%	0.2%	-0.2%	-18.1%	-29.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.70	4.8	1.5	-2.0%	-5.9%	-14.6%	-8.9%	-1.8%	-6.1%	-4.1%	-38.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.53	0.84	0.30	0.0%	1.9%	-28.4%	0.0%	0.2%	1.7%	-17.9%	-29.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.85	n/a	n/a	0.0%	2.2%	7.7%	5.4%	0.2%	2.0%	18.2%	-24.0%
Феррехро (в GBp)	FXPO	133.3	199.0	121.8	0.4%	2.5%	0.0%	-30.2%	0.6%	2.3%	10.5%	-59.6%
Северный ГОК	SGOK	8.10	10.0	4.5	0.0%	0.0%	4.1%	1.3%	0.2%	-0.2%	14.6%	-28.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.50	0.79	0.10	0.0%	-19.4%	-36.7%	25.0%	0.2%	-19.6%	-26.2%	-4.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.75	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-6.3%	21.0%	0.2%	-0.2%	4.2%	-8.5%
Energy Coal	CLE	0.85	2.86	0.55	9.0%	23.2%	-15.0%	-19.0%	9.2%	22.9%	-4.5%	-48.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.8%	-34.8%	0.2%	-0.2%	-21.3%	-64.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	1.01	0.30	0.0%	0.0%	-21.4%	-8.3%	0.2%	-0.2%	-11.0%	-37.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.35	n/a	n/a	16.7%	16.7%	16.7%	66.7%	16.8%	16.4%	27.1%	37.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	15.7	26.0	10.0	-0.4%	-1.9%	-14.3%	-9.2%	-0.2%	-2.1%	-3.8%	-38.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.02	1.80	0.85	0.0%	1.0%	-24.4%	-32.0%	0.2%	0.7%	-14.0%	-61.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.00	n/a	n/a	0.0%	11.1%	-6.5%	-23.1%	0.2%	10.9%	3.9%	-52.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.08	0.02	0.0%	3.5%	-8.5%	79.6%	0.2%	3.2%	2.0%	50.2%
Мотор Сич	MSICH	2,303	2,879	1,303	0.1%	1.5%	-14.5%	26.3%	0.3%	1.2%	-4.0%	-3.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	n/a	n/a	42.9%	0.0%	0.0%	20.0%	43.0%	-0.2%	10.5%	-9.4%
Турбоатом	TATM	5.20	n/a	n/a	0.0%	73.3%	4.0%	48.6%	0.2%	73.1%	14.5%	19.1%
Веста	WES	0.27	0.80	0.21	3.8%	12.5%	-6.9%	-32.5%	4.0%	12.3%	3.6%	-61.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.20	0.20	0.09	5.3%	0.1%	12.5%	81.8%	5.4%	-0.2%	23.0%	52.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.12	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.3%	n/a	0.2%	-0.2%	-3.8%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	45.75	75.00	36.00	-1.1%	1.9%	25.3%	-36.2%	-0.9%	1.7%	35.8%	-65.7%
Укрнафта	UNAF	320	370	54	-3.9%	-0.5%	2.3%	194.8%	-3.7%	-0.7%	12.7%	165.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.77	8.7	2.50	0.4%	1.7%	-4.4%	63.0%	0.6%	1.5%	6.1%	33.6%
Донбассэнерго	DOEN	32.7	50.2	11.0	-1.0%	-7.2%	-19.9%	18.4%	-0.9%	-7.5%	-9.4%	-11.0%
Западэнерго	ZAEN	130.0	157	64	-7.1%	-4.1%	-12.8%	43.8%	-6.9%	-4.3%	-2.3%	14.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	2.22	5.5	1.8	-1.8%	22.7%	-6.7%	13.8%	-1.6%	22.4%	3.8%	-15.6%
Астарт (в PLN)	AST	38.6	73.7	34.4	-1.7%	5.8%	5.5%	-42.3%	-1.5%	5.6%	15.9%	-71.7%
Авангард (в USD)	AVGR	8.4	13.0	8.4	0.5%	0.0%	-6.4%	-28.5%	0.7%	-0.2%	4.1%	-57.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.35	15.50	7.6	-0.5%	-1.6%	-1.8%	-31.3%	-0.3%	-1.9%	8.7%	-60.7%
Кернел (в PLN)	KER	25.3	53.9	23.2	1.0%	-6.4%	-11.2%	-33.7%	1.1%	-6.7%	-0.8%	-63.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.81	6.0	1.44	-4.7%	-4.7%	-34.1%	-66.5%	-4.5%	-4.9%	-23.7%	-95.9%
МХП (в USD)	MHPC	12.0	18.5	10.9	0.0%	2.6%	-8.0%	-29.5%	0.2%	2.3%	2.4%	-58.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	4.99	14.2	4.2	1.8%	10.6%	-11.5%	-60.1%	2.0%	10.4%	-1.1%	-89.5%
Овостар (в PLN)	OVO	70.5	103.0	59.40	0.7%	3.5%	0.7%	-29.5%	0.9%	3.3%	11.2%	-58.9%
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	10.4	n/a	n/a	0.0%	-8.3%	-12.6%	-17.1%	0.2%	-8.6%	-2.1%	-46.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.135	0.190	0.085	2.3%	5.6%	-10.2%	18.7%	2.5%	5.4%	0.3%	-10.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.169	0.257	0.090	-0.6%	-1.3%	-4.3%	-10.0%	-0.5%	-1.5%	6.2%	-39.5%

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
<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	1,449	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>																
Харьцызский трубный завод	HRTR	480	310	271	52	31	26	10.8%	10.1%	9.5%	34	5	4	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	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	188	20.4%	16.9%	19.7%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2554	2589	2543	454	286	323	17.8%	11.1%	12.7%	176	23	161	6.9%	0.9%	6.3%
JKX Oil&Gas	JKX	203	181	199	136	66	68	67.1%	36.7%	34.3%	-11	7	8	нег.	3.6%	3.9%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	1,119	915	714	69	94	44	6.2%	10.3%	6.1%	29	60	21	2.6%	6.5%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	512	32	72	45	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	40	0.7%	9.9%	7.8%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1408	1,496	1,306	468	391	479	33.2%	26.1%	36.7%	311	162	-44	22.1%	10.8%	нег.
Кернел	KER	2157	2,797	2,480	322	291	175	14.9%	10.4%	7.1%	211	105	47	9.8%	3.8%	1.9%
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	594	280	301	234	44.5%	45.6%	39.5%	228	238	164	36.3%	36.0%	27.6%
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	3966	793	888	610	679	723	460	4	90	-40	н/а	10.1%	-6.6%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	3777	957	1,064	775	451	318	400	1	1	15	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	65	3.9%	3	1,414	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	365	341	331	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	28	8.8%	3	25	3.3	нег.	нег.	нег.	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0	9	9	8	\$/tonne
Азовсталь	AZST	258	3.0%	8	242	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.9	0.1	0.1	0.1	53	54	53	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	41	6.8%	3	39	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	1.3	0.0	0.0	0.0	11	8	7	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	11	9.0%	1	12	1.4	нег.	2.4	0.4	0.4	0.7	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.7	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	632	0.3%	2	631	6.6	3.3	3.9	2.7	2.0	2.3	1.0	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1470	0.4%	6	1,463	3.4	2.7	3.2	2.0	1.6	1.8	1.0	0.9	1.0				
Ferrexpo	FXPO	1274	24.0%	306	1,953	5.9	4.8	4.6	4.9	3.9	4.0	1.4	1.2	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	33	2.0%	1	62	нег.	2.2	1.3	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	113	2.0%	2	158	3.3	23.9	27.4	3.0	5.1	6.1	0.3	0.5	0.6	251	415	396	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.3	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	124	108	96	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	18	24.0%	4	55	3.6	0.9	0.8	1.9	1.5	1.4	0.3	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	142	5.0%	7	142	1.5	3.4	нег.	1.0	2.2	9.2	0.2	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	18	8.0%	1	50	>30	>30	>30	7.0	8.6	9.2	0.2	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	116	5.8%	н/д	н/д	3.1	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	377	24.0%	90	367	1.9	2.2	2.0	1.2	1.3	1.4	0.4	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1367	3.0%	41	1,359	7.8	>30	8.5	3.0	4.7	4.2	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	128	50.4%	65	237	нег.	19.7	16.4	1.7	3.6	3.5	1.2	1.3	1.2	43	32	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	226	21.7%	49	294	7.8	3.8	10.9	4.3	3.1	6.7	0.3	0.3	0.4	17	21	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	61	14.2%	9	126	15.9	0.9	1.5	3.9	1.7	2.8	0.2	0.2	0.2	15	16	15	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1268	34.1%	432	2,396	4.1	7.8	нег.	5.1	6.1	5.0	1.7	1.6	1.8	7487	7487	7487	\$/tonne
Кернел	KER	621	61.8%	383	1,327	2.9	5.9	13.2	4.1	4.6	7.6	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	298	37.0%	110	619	5.1	8.7	3.6	5.6	6.8	4.5	1.4	1.3	1.1	3139	1911	1587	\$/tonne
Авангард	AVGR	537	22.5%	121	643	2.4	2.3	3.3	2.3	2.1	2.7	1.0	1.0	1.1	145	110	104	\$/mneg.
Агротон	AGT	15	26.2%	4	61	2.2	нег.	нег.	3.0	8.1	17.5	0.7	0.7	0.7			н/д	\$/ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	318	3.5%	11		>30	3.6	нег.	0.4	0.4	0.5	0.05	0.06	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	245	1.0%	2		>30	>30	16.1	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

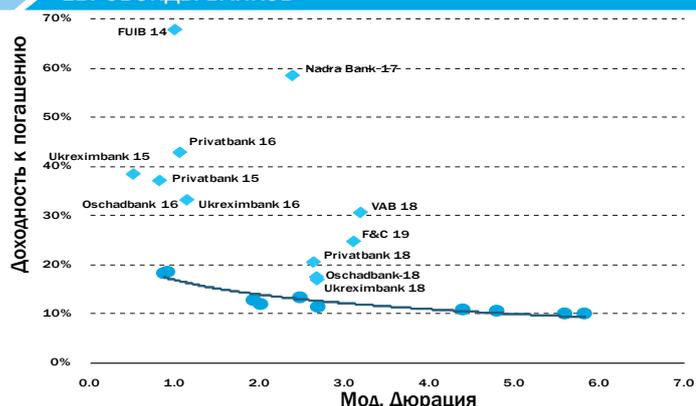
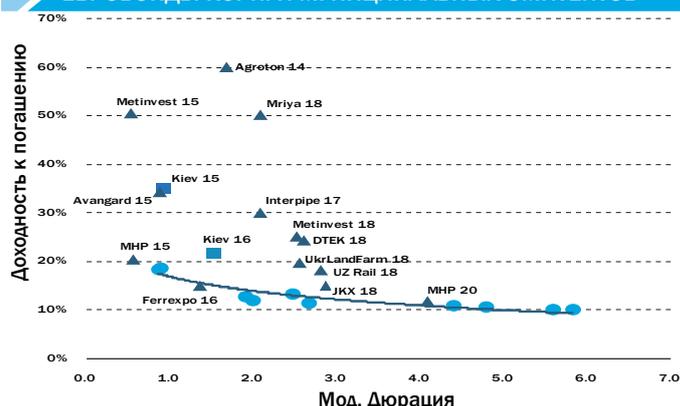
Источник: EAVEX Capital

**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>											
Нафтогаз Украина, 2014	98.0	98.0	42.8%	42.8%	-2.5%	0.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	90.6	93.6	17.5%	13.3%	-4.1%	1.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	92.9	93.9	18.1%	16.6%	-4.4%	1.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	88.9	89.9	13.5%	12.8%	-4.9%	2.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	89.4	90.4	12.4%	11.8%	-4.7%	2.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	87.6	88.6	12.1%	11.7%	-5.0%	2.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	92.8	93.8	13.2%	12.7%	-6.0%	2.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	95.5	12.0%	11.3%	14.7%	2.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	85.0	86.9	14.1%	13.2%	9.5%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	87.5	88.5	11.1%	10.8%	-5.4%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	88.3	89.3	10.8%	10.5%	-5.3%	5.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	87.1	88.1	10.3%	10.1%	-3.8%	5.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	85.3	86.8	10.1%	9.8%	-5.0%	5.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	35.3	81.1%	60.0%	-37.4%	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	96.5	97.5	16.2%	14.4%	-6.3%	0.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	85.3	85.3	12.0%	12.0%	-4.6%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	85.0	88.0	37.8%	31.2%	-11.7%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	76.0	76.0	20.8%	20.8%	-15.7%	2.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	34.4	34.4	121.1%	121.1%	-65.7%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	35.5	35.5	54.4%	54.4%	-59.2%	1.9	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	70.0	73.0	77.3%	68.3%	-30.1%	0.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	60.0	63.0	25.6%	23.8%	-34.7%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	75.0	78.0	56.1%	49.1%	-24.4%	0.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	65.0	69.0	26.6%	23.9%	-29.5%	2.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	92.5	93.0	15.3%	14.5%	-5.7%	1.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	79.6	79.6	17.1%	17.1%	-13.2%	2.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	67.0	70.0	31.4%	27.8%	-12.9%	2.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	90.7	92.4	15.2%	14.6%	-17.5%	2.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	55.0	65.0	27.5%	22.1%	-27.7%	3.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	65.0	65.0	172.5%	172.5%	-34.0%	0.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	55.0	60.0	64.2%	53.8%	-28.6%	2.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	75.0	80.0	<b>41.3%</b>	<b>33.7%</b>	-14.8%	0.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	70.0	47.6%	39.1%	-11.2%	1.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	75.5	78.4	21.2%	19.8%	-8.1%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	85.8	85.8	<b>35.2%</b>	<b>35.2%</b>	-11.1%	0.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	64.0	69.0	42.0%	35.4%	-22.0%	1.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	74.5	74.5	25.0%	22.2%	-16.5%	2.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	60.0	65.0	32.7%	28.8%	-26.9%	1.9	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	80.0	83.0	32.8%	28.3%	-12.4%	1.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	78.0	80.1	17.5%	16.8%	-11.2%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	80.6	82.3	38.8%	35.4%	-12.4%	1.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	80.5	82.0	22.9%	21.7%	-12.3%	1.5	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			16.5%	14.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			19.0%	17.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000142699	n/a	n/a	15.0%	14.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	15.0%	14.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	15.0%	14.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			18.5%	16.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			18.5%	16.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			18.5%	16.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## Eavex Capital

Украина, Киев 03057  
ул. Э. Потье, 12

Телефон: +38 044 590 5454  
Факс: +38 044 590 5464  
E-mail: office@eavex.com.ua  
Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко  
Председатель Правления  
yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

**ТРЕЙДИНГ**  
Павел Коровицкий  
Управляющий директор  
Департамент торговых  
операций  
p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук  
Брокер  
a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук  
Брокер  
e.klymchuk@eavex.com.ua

**ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ**  
Назар Малиняк  
Менеджер  
n.malinyak@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**  
Дмитрий Чурин  
Глава аналитического отдела  
d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка  
Аналитик  
i.dzvinka@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР АЕ №286647, от 08.10.2013

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2014 Eavex Capital