

## Новости рынка

### Акции

В понедельник индекс Украинской биржи закрылся без изменения на отметке 1075 пунктов. Новость об ускорении инфляционных процессов в стране сдерживала покупки на рынке. Напомним, что Государственная служба статистики сообщила, что потребительская инфляция в Украине в сентябре составила 2,9%, по сравнению с 0,8% по итогам августа. В целом с начала текущего года инфляция достигла 16,2%. Среди бумаг индексной корзины, выделим снижение котировок «Мотор Сич», которые так и не смогли преодолеть локальный уровень сопротивления в 2230 грн. Последняя сделка с бумагами эмитента прошла по цене 2211 грн. Отдельная история была по акциям «Укрнафты», их цена просела на 0,5% несмотря на закрытие реестра для участия в общем собрании акционеров в эту пятницу. На срочной секции биржи, фьючерсные контакты с исполнением в декабре закрылись по цене 1163 пункта, спред к базовому активу составил +88 пунктов.

На межбанковском валютном рынке индикативные котировки по доллару США были в диапазоне 12,95 - 13,15. На этой неделе НБУ планирует продать дополнительные 300 млн долл из резервов для удовлетворения потребностей клиентов банков.

Зарубежные фондовые площадки вчера продемонстрировали высокую волатильность. Индекс Dow Jones после попытки внушительного роста скатился вниз, потеряв за день 0,1%.

Сегодня на европейских биржах после открытия наблюдается негативная динамика.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	322.40	-0.5%	3.5	147
Азовсталь	AZST	0.65	-0.3%	1.4	38
Мотор Сич	MSICH	2211.00	-0.7%	1.3	96

### Лидеры роста

Днепроэнерго	DNEN	639.90	15.3%	0.15	25
Житомироблэнерго	ZHEN	1.80	13.9%	0.10	11
Славутич	SLAV	8.50	4.9%	0.51	7

### Лидеры падения

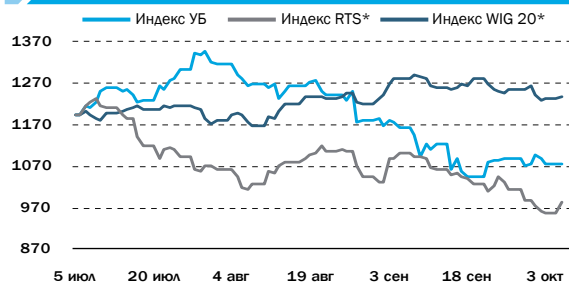
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	-10.9%	0.00	6
Западэнерго	ZAEN	140.00	-3.8%	0.16	11
Мотор Сич	MSICH	2,211.00	-0.7%	1.25	96

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Крюковский вагонзавод» рассчитывает выйти на прибыль по итогам 2014 года

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

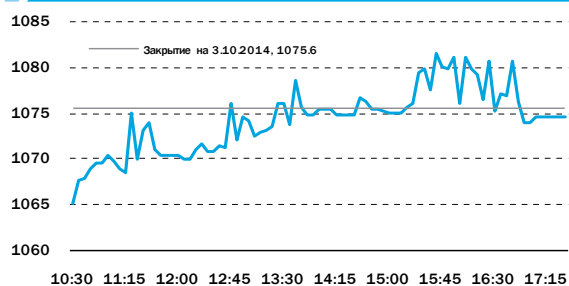


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1074.6	-0.1%	-7.5%	18.1%
PTC	1120.2	2.6%	-10.9%	-22.4%
WIG20	2446.9	0.1%	-3.7%	1.9%
MSCI EM	1010.3	1.3%	-7.9%	0.8%
S&P 500	1964.8	-0.2%	-2.1%	6.7%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 6 ОКТЯБРЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	340.7	0.3%	13.2%	3.0%
CDS 5Y UKR	1279.9	-1.1%	26.8%	56.0%
Украина-17	12.2%	-0.2 p.p.	1.9 p.p.	3.2 p.p.
Ferrexpo-16	14.8%	0.0 p.p.	2.3 p.p.	5.9 p.p.
Украина-23	10.4%	-0.1 p.p.	1.0 p.p.	2.9 p.p.
Приватбанк-16	42.1%	0.0 p.p.	5.9 p.p.	21.7 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.95	0.0%	1.2%	57.2%
EUR	16.39	1.1%	-1.2%	44.1%
RUB	0.33	1.0%	-5.9%	29.8%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	203.2	0.0%	-10.7%	-29.3%
Сталь, USD/тонна	527.5	-1.9%	-3.2%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	92.8	0.5%	-8.5%	-13.5%
Золото, USD/oz	1207.3	1.3%	-4.9%	0.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Крюковский вагонзавод» рассчитывает выйти на прибыль по итогам 2014 года

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (KVBZ UK)

Цена: 15.2 грн Капитализация: \$134 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.3	3.2	2.4	6.2%
2014E	0.9	neg	9.2	0.0%

### НОВОСТЬ

Крюковский вагоностроительный завод (Кременчуг, Полтавская область) рассчитывает выйти на незначительную прибыль по итогам 2014 года. Об этом заявил президент завода Владимир Приходько.

По словам Приходько, изготовление контейнеров, эскалаторов и пассажирского транспорта как для Украины так и за рубежом компенсируют недостаток производства грузовых вагонов.

Он рассказал также, что сейчас завод имеет несколько контрактов с Ираном.

Вместе с тем президент предприятия выразил надежду, что по итогам года прибыль завода все же превысит затраты.

«По финансовым результатам года прибыль будет, но минимальной, раз в десять меньше, чем в предыдущие годы», — отметил Приходько.

Крюковский вагонзавод поставил коммунальному предприятию «Киевский метрополитен» 14 модернизированных составов и намерен поставить еще 5 до ноября.

### КОММЕНТАРИЙ

Г-н Приходько не уточнил, когда говорил о прибыли, он имел в виду операционную прибыль или чистую прибыль. На данный момент, с учетом резкого падение производства грузовых вагонов на предприятии, которое по итогам года составит 45%, мы в своих прогнозах финансовых показателей «Крюковского вагонзавода» ориентируется на то, что компания заработает примерно 100 млн грн операционной прибыли, по сравнению с 351 млн грн годом ранее. При этом, чистый убыток компании составит примерно 50 млн грн, по сравнению с чистой прибылью в 339 млн грн в 2013 году.

Котировки акций «Крюковского вагонзавода» находятся рядом с сильным уровнем поддержки в 15,0 грн. Ближайшим уровнем сопротивления для котировок эмитента будет выступать отметка в 17,0 грн за акцию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.65	0.56	-14%	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	103.0	108.0	5%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	7.9	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.3	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.32	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.40	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	15.2	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.15	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2211	5250	137%	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	8.00	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	51.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	28.7	72.0	151%	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	7.32	15.00	105%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	11.8	15.7	33%	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	36.8	90.0	145%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	7.9	8.9	13%	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	69.0	58.7	-15%	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	0.126	0.24	91%	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	1074.60	1368.76	821.17	-0.1%	0.1%	-7.5%	18.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.026	0.06	0.02	0.8%	4.9%	-19.0%	-34.3%	0.9%	4.8%	-11.6%	-52.4%
Азовсталь	AZST	0.65	0.95	0.35	0.0%	1.4%	-13.7%	-3.3%	0.1%	1.3%	-6.2%	-21.4%
Днепропеталь	DNSS	175	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	0.1%	-0.1%	7.5%	-104.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	26	65	17	1.7%	2.7%	-22.3%	-18.2%	1.8%	2.6%	-14.8%	-36.3%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	0.1%	-0.1%	7.5%	229.7%
ММК им. Ильича	MMKI	0.14	н/а	н/а	0.0%	-6.7%	40.0%	40.0%	0.1%	-6.8%	47.5%	21.9%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.32	4.8	1.5	0.8%	2.3%	-9.6%	-21.7%	0.9%	2.2%	-2.1%	-39.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.42	0.84	0.30	-10.6%	-2.3%	-19.2%	-20.8%	-10.5%	-2.4%	-11.7%	-38.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.28	н/а	н/а	0.0%	-5.5%	4.0%	12.0%	0.1%	-5.6%	11.5%	-6.1%
Феррехро (в GBp)	FXPO	103.0	199.0	101.3	0.8%	-10.5%	-22.0%	-46.1%	0.9%	-10.6%	-14.5%	-64.2%
Северный ГОК	SGOK	7.90	9.8	4.5	3.9%	-4.7%	-6.0%	-1.3%	4.0%	-4.8%	1.5%	-19.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.40	0.79	0.10	0.0%	-7.0%	-21.6%	0.0%	0.1%	-7.1%	-14.1%	-18.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.75	н/а	н/а	1.4%	7.1%	87.5%	21.0%	1.4%	7.0%	95.0%	2.9%
Energy Coal	CLE	0.88	2.86	0.55	-2.2%	-7.4%	-11.1%	-16.2%	-2.1%	-7.5%	-3.6%	-34.3%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	0.1%	-0.1%	7.5%	-52.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.50	1.01	0.30	2.0%	0.0%	0.0%	-16.7%	2.1%	-0.1%	7.5%	-34.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.36	н/а	н/а	0.0%	2.9%	2.9%	71.4%	0.1%	2.7%	10.3%	53.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	15.2	26.0	10.0	-0.2%	-3.8%	-4.9%	-12.1%	-0.1%	-3.9%	2.5%	-30.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.15	1.80	0.85	0.0%	-8.0%	6.5%	-23.3%	0.1%	-8.1%	14.0%	-41.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.17	н/а	н/а	0.0%	31.5%	112.7%	-10.0%	0.1%	31.3%	120.2%	-28.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	0.0%	5.1%	-18.3%	46.8%	0.1%	5.0%	-10.8%	28.7%
Мотор Сич	MSICH	2,211	2,879	1,303	-0.8%	-0.7%	-3.2%	21.2%	-0.7%	-0.8%	4.3%	3.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	7.82	н/а	н/а	0.0%	13.3%	179.3%	212.8%	0.1%	13.2%	186.8%	194.7%
Турбоатом	TATM	4.50	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	28.6%	0.1%	-0.1%	7.5%	10.5%
Веста	WES	0.29	0.80	0.21	0.0%	0.0%	-3.3%	-27.5%	0.1%	-0.1%	4.2%	-45.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.20	0.09	0.0%	0.0%	2.3%	63.6%	0.1%	-0.1%	9.8%	45.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.07	н/а	н/а	0.0%	0.0%	-41.7%	н/а	0.1%	-0.1%	-34.2%	н/а
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	51.00	75.00	36.00	0.0%	7.4%	9.7%	-28.9%	0.1%	7.3%	17.2%	-47.0%
Укрнафта	UNAF	322	370	54	-0.2%	0.5%	-1.4%	196.9%	-0.1%	0.4%	6.1%	178.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.32	8.7	2.50	0.5%	0.5%	-5.8%	53.5%	0.6%	0.4%	1.7%	35.4%
Донбассэнерго	DOEN	28.7	50.2	11.0	0.8%	4.1%	-8.4%	3.8%	0.9%	4.0%	-0.9%	-14.2%
Западэнерго	ZAEN	140.0	160	64	-4.4%	-4.7%	7.7%	54.9%	-4.3%	-4.8%	15.2%	36.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.97	5.5	1.8	2.6%	-5.3%	-15.1%	1.0%	2.7%	-5.4%	-7.6%	-17.1%
Астарт (в PLN)	AST	36.8	73.7	34.4	0.0%	-4.4%	-5.0%	-45.0%	0.1%	-4.5%	2.5%	-63.1%
Авангард (в USD)	AVGR	7.9	13.0	7.9	0.1%	-0.9%	-6.0%	-32.8%	0.2%	-1.1%	1.5%	-50.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.90	15.15	6.5	3.8%	-0.3%	-14.7%	-43.2%	3.9%	-0.4%	-7.2%	-61.3%
Кернел (в PLN)	KER	25.2	53.9	23.2	1.1%	1.1%	-3.2%	-33.8%	1.2%	1.0%	4.3%	-51.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	1.43	6.0	1.43	0.0%	-1.7%	-25.0%	-73.6%	0.1%	-1.8%	-17.5%	-91.7%
МХП (в USD)	MHPC	11.8	18.5	10.9	0.5%	2.6%	-0.8%	-30.6%	0.6%	2.5%	6.7%	-48.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.82	14.2	3.7	-0.5%	-0.3%	-20.6%	-69.4%	-0.4%	-0.4%	-13.1%	-87.5%
Овостар (в PLN)	OVO	69.0	102.0	59.40	0.0%	-1.4%	-2.1%	-31.0%	0.1%	-1.5%	5.4%	-49.1%
Синтал	SNPS	н/а	0.00	0.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
МСВ Agricole	4GW1	н/а	0.00	0.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	9.9	н/а	н/а	0.0%	-13.5%	-3.9%	-20.8%	0.1%	-13.6%	3.6%	-38.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.126	0.190	0.086	-0.2%	-1.5%	-5.4%	10.7%	-0.1%	-1.6%	2.1%	-7.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.144	0.205	0.090	0.0%	0.0%	-10.4%	-23.0%	0.1%	-0.1%	-2.9%	-41.1%

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%
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	142	135	50	13	15.2%	10.9%	9.4%	95	42	-4	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	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>																
Центранерго	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>																
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	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>																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	51	3.9%	2	1,400	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	362	337	327	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	21	8.8%	2	18	2.5	нег.	нег.	нег.	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0	7	6	6	\$/tonne
Азовсталь	AZST	210	3.0%	6	195	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	5.5	0.1	0.1	0.1	42	43	43	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	35	6.8%	2	32	нег.	нег.	нег.	нег.	0.7	1.1	0.0	0.0	0.0	9	7	6	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	9	9.0%	1	10	1.1	нег.	1.9	0.4	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.3	0.5	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	659	0.3%	2	657	6.9	3.4	4.0	2.8	2.1	2.4	1.1	1.0	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1406	0.4%	6	1,399	3.2	2.6	3.1	1.9	1.5	1.7	1.0	0.9	0.9				
Fergexro	FXPO	970	24.0%	233	1,649	4.5	3.7	3.5	4.1	3.3	3.4	1.2	1.0	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	26	2.0%	1	55	нег.	1.7	1.0	0.8	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1	0.8	0.4	0.4	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	100	2.0%	2	146	3.0	21.3	24.4	2.8	4.7	5.7	0.3	0.5	0.5	232	383	365	\$/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	97	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	19	24.0%	5	57	4.0	1.0	0.9	2.0	1.6	1.5	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	135	5.0%	7	124	1.4	3.2	нег.	0.9	2.5	9.3	0.1	0.3	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	20	8.0%	2	53	>30	>30	>30	7.4	9.0	9.7	0.2	0.3	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	114	5.8%	н/д	н/д	3.0	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	355	24.0%	85	346	1.8	2.1	1.9	1.1	1.3	1.3	0.4	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1350	3.0%	41	1,342	7.7	>30	8.4	3.0	4.7	4.2	0.5	0.5	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	141	50.4%	71	249	нег.	21.7	18.1	1.8	3.8	3.7	1.2	1.4	1.3	46	34	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	209	21.7%	45	277	7.2	3.5	10.0	4.0	2.9	6.3	0.2	0.3	0.4	16	20	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	52	14.2%	7	118	13.7	0.8	1.3	3.7	1.6	2.6	0.2	0.2	0.2	14	15	14	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1248	34.1%	426	2,376	4.0	7.7	нег.	5.1	6.1	5.0	1.7	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	607	61.8%	375	1,312	2.9	5.8	12.9	4.1	4.5	7.5	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	278	37.0%	103	599	4.8	8.2	3.4	5.4	6.6	4.3	1.3	1.2	1.1	3039	1850	1537	\$/tonne
Авангард	AVGR	505	22.5%	114	611	2.2	2.1	3.1	2.2	2.0	2.6	1.0	0.9	1.0	138	105	99	\$/mneg.
Агротон	AGT	13	26.2%	3	59	1.9	нег.	нег.	2.9	7.8	16.9	0.7	0.7	0.7	0.4			н/д \$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	291	3.5%	10		>30	3.3	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.05	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	205	1.0%	2		>30	>30	13.5	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

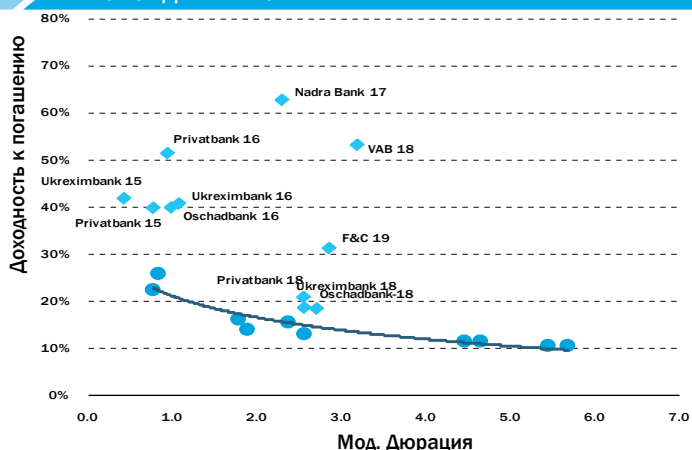
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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>											
Украина, 2015 (EUR)	87.6	90.4	24.7%	19.7%	-7.3%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	89.0	91.0	28.1%	23.8%	-7.9%	0.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	85.5	86.8	16.2%	15.3%	-8.4%	1.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	86.9	88.4	14.4%	13.4%	-7.0%	2.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	85.5	87.0	13.4%	12.7%	-7.0%	2.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	87.9	89.5	16.0%	15.1%	-10.6%	2.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	81.5	83.0	19.4%	18.4%	-0.5%	2.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.5	82.0	16.8%	16.0%	3.5%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	85.2	86.2	11.8%	11.5%	-7.9%	4.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	85.3	86.8	11.6%	11.2%	-8.2%	4.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	84.8	86.5	10.8%	10.4%	-5.9%	5.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	83.2	84.2	10.5%	10.3%	-7.5%	5.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.0	35.1	84.0%	64.9%	-37.6%	1.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	96.0	97.0	18.1%	16.1%	-6.8%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	84.0	85.4	12.3%	12.0%	-5.2%	4.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	84.3	84.3	50.8%	50.8%	-14.0%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	67.7	70.4	25.5%	23.9%	-23.5%	2.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	25.0	30.0	151.1%	127.7%	-72.6%	0.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	25.0	30.0	78.3%	66.3%	-68.4%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	75.3	76.8	70.9%	66.1%	-25.4%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	59.5	61.5	26.3%	25.1%	-35.8%	2.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	76.0	78.0	62.9%	57.4%	-24.9%	0.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	67.0	70.0	26.0%	23.9%	-27.9%	2.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	89.9	92.0	18.9%	16.3%	-7.1%	1.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрализныця, 2018	74.5	76.1	19.6%	18.9%	-17.9%	2.7	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	48.2%	33.5%	-28.5%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	90.6	92.1	15.5%	14.9%	-17.7%	2.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	34.8%	27.8%	-39.8%	2.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	68.5	68.5	202.0%	202.0%	-30.5%	0.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	67.9%	57.7%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	79.0	42.3%	37.4%	-14.8%	0.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	64.0	67.0	54.9%	48.4%	-13.8%	1.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	76.8	78.8	20.7%	19.8%	-7.1%	2.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	85.1	85.1	41.1%	41.1%	-11.4%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	69.0	72.0	37.3%	33.4%	-17.4%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	75.4	77.1	29.1%	26.9%	-14.5%	2.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	40.0	45.0	56.9%	49.6%	-50.3%	1.8	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	77.0	79.0	43.4%	38.7%	-16.2%	1.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	75.8	77.0	18.7%	18.1%	-14.2%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	74.0	79.0	55.9%	50.9%	-17.7%	1.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	74.7	76.2	28.6%	27.2%	-18.6%	1.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

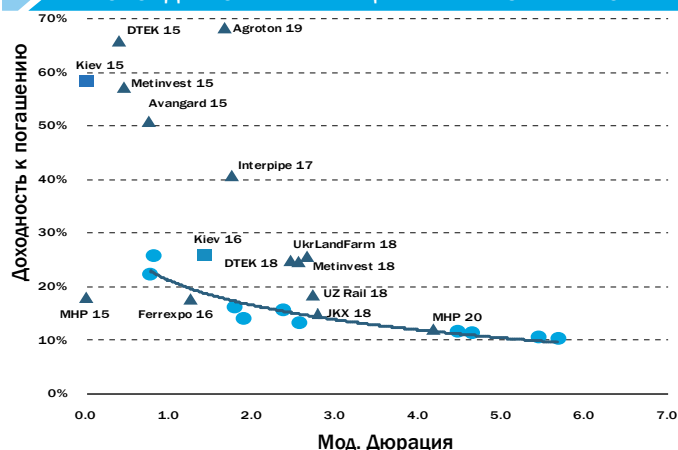
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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	n/a
UA4000142665			21.0%	16.5%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000142699	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	26.0%	18.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	20.0%	15.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	21.8%	20.3%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	21.8%	20.3%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	21.8%	20.3%	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 © 2014 Eavex Capital