

**Новости рынка**

**Акции**

По итогам вчерашних торгов на Украинской бирже индекс УБ снизился на 0,4% до отметки 1091 пункт, при этом динамика по отдельным бумагам была разнонаправленной. Основное внимание трейдеров по-прежнему было в акциях «Укрнафты», котировки которых провалились ниже уровня поддержки в 280 грн. В бумагах «Мотор Сич» было зафиксировано движение вниз на 1,1%. В это же время, котировки «Авдеевского коксохима» и «Алчевского меткомбината» подскочили на 6,6% и 2,0% соответственно, но на низких объемах операций. На срочной секции биржи фьючерсные контракты с исполнением в декабре потеряли в цене 0,6%, спред к базовому активу составил +80 пунктов.

На валютном рынке продолжилось затишье. Официальный курс НБУ по доллару был 12,95, а индикативные котировки на межбанке были в диапазоне 12,97 - 13,12.

В США вчера индекс Dow Jones потерял 0,9%, что негативно влияет на открытие торгов на биржах Европы. В Германии индекс DAX в первой половине дня провалился более чем на 1%. Внешний фон для отечественного фондового рынка можно считать не благоприятным.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Запорожжокс	ZACO	1.82	-9.1%	2.0	30
Укрнафта	UNAF	267.00	-4.8%	1.9	226
Мотор Сич	MSICH	2367.00	-1.1%	1.6	156

**Лидеры роста**

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.58 6.6%	0.07	113
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03 2.0%	0.04	51
Донбассэнерго	DOEN	30.62 0.4%	0.02	33

**Лидеры падения**

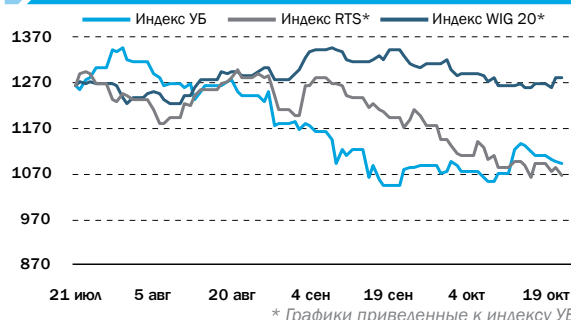
Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Запорожжокс	ZACO	1.82 -9.1%	2.02	30
Укрнафта	UNAF	267.00 -4.8%	1.94	226
Крюковский вагонзавод	KVBZ	13.81 -1.2%	0.03	13

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> НБУ 22 октября продал банкам \$99,77 млн по 12,95 грн/\$1

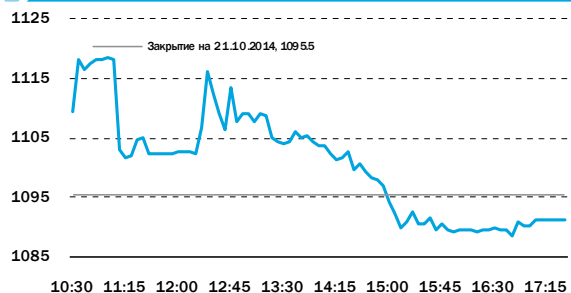
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1091.3	-0.4%	4.5%	19.9%
PTC	1047.5	-1.5%	-10.5%	-27.4%
WIG20	2429.1	0.2%	-4.4%	1.2%
MSCI EM	987.1	0.5%	-6.3%	-1.5%
S&P 500	1927.1	-0.7%	-4.1%	4.7%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 22 ОКТЯБРЯ 2014**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	352.7	-1.2%	11.8%	6.6%
CDS 5Y UKR	1249.3	-7.9%	4.5%	52.3%
Украина-17	12.9%	-0.3 p.p.	0.5 p.p.	3.9 p.p.
Ferrexpo-16	12.9%	0.1 p.p.	-0.8 p.p.	4.1 p.p.
Украина-23	10.8%	0.0 p.p.	0.4 p.p.	3.3 p.p.
Приватбанк-16	41.2%	-2.1 p.p.	4.2 p.p.	20.8 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	13.00	0.0%	-9.7%	57.8%
EUR	16.44	-0.5%	-11.0%	44.6%
RUB	0.32	-0.1%	-15.3%	26.4%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	214.9	0.0%	1.6%	-25.2%
Сталь, USD/тонна	527.5	0.0%	-2.3%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	84.7	-1.8%	-14.5%	-21.0%
Золото, USD/oz	1241.3	-0.6%	2.1%	3.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**НБУ 22 октября продал банкам \$99,77 млн по 12,95 грн/\$1**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Национальный банк Украины (НБУ) 22 октября продал на межбанковском валютном рынке \$99,77 млн по курсу 12,95 грн/\$1 под потребности касс банков.

Как сообщил НБУ на своем сайте, участие в интервенции приняло 49 банков, спрос был удовлетворен на 88%.

Центральный банк напоминает, что с целью недопущения нецелевого использования средств, приобретенных банками по результатам интервенций, он осуществляет тщательный контроль наличия валюты в кассах банков.

НБУ подчеркивает, что вся приобретенная по результатам интервенции инвалюта должна быть использована банками по целевому назначению в течение пяти дней, а остаток должен быть продан Нацбанку на следующий день после истечения установленного срока использования.

Как сообщалось, 9 и 15 октября НБУ также провел аукционы для пополнения касс банков и стабилизации ситуации на наличном валютном рынке, на которых продал \$99 млн и \$99,77 млн по фиксированному курсу \$12,93 грн и \$12,95 грн соответственно.

Это позволяло удерживать разницу между курсами доллара в обменных пунктах банков, где по-прежнему ощущается дефицит валюты, и курсами на «черном» рынке в пределах одной гривни, однако на этой неделе доллар на «черном» рынке подорожал до 14,2-14,4 грн/\$1 при неизменных курсах банков до 13 грн/\$1 и официальном около 12,95 грн/\$1.

**КОММЕНТАРИЙ**

Очевидно, что твердое намерение НБУ удерживать курс доллара на отметке 12,95 является скорее не экономически обоснованным решением, а попыткой улучшить имидж правительства и президента в преддверье парламентских выборов в это воскресенье. По приблизительным оценкам, НБУ с начала месяца использовал на интервенции около 700 млн долл США, что с учетом продажи валюты «Нафтогазу» в сумме даёт 2,3 млрд долл. Таким образом, золотовалютные резервы страны, которые на начало месяца составляли примерно 16,4 млрд долл, могут к концу месяца упасть до десятилетнего минимума в 14,1 млрд долл. В таких условиях, по нашему мнению, сохраняется риск дальнейшей неконтролируемой девальвации национальной валюты.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.70	0.56	-21%	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	92.0	108.0	17%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.
Северный ГОК	SGOK	8.6	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.7	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.58	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.45	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.37	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	13.8	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.30	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2367	5250	122%	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	6.50	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.
JXX Oil&Gas	JKX	37.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	30.6	72.0	135%	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	7.55	15.00	99%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	11.5	15.7	36%	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	34.0	90.0	165%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	6.5	8.9	37%	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	71.0	U/R	--	Пересмотр	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.123	0.24	96%	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	1091.31	1368.76	821.17	-0.4%	-3.7%	4.5%	19.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.026	0.05	0.02	2.0%	0.4%	10.9%	-34.3%	2.4%	4.1%	6.4%	-54.2%
Азовсталь	AZST	0.70	0.95	0.35	0.3%	-4.1%	17.3%	4.5%	0.7%	-0.4%	12.8%	-15.4%
Днепропеталь	DNSS	175	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	0.4%	3.7%	-4.5%	-106.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	29	65	17	-0.4%	-4.7%	17.4%	-10.1%	-0.1%	-1.0%	12.9%	-30.0%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	0.4%	3.7%	-4.5%	227.9%
ММК им. Ильича	MMKI	0.26	n/a	n/a	30.0%	-7.1%	85.7%	160.0%	30.4%	-3.4%	81.2%	140.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.58	3.7	1.5	6.6%	-2.8%	15.7%	-12.8%	7.0%	0.9%	11.2%	-32.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.45	0.84	0.30	0.0%	12.5%	-2.2%	-15.1%	0.4%	16.2%	-6.7%	-35.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.70	n/a	n/a	0.0%	-1.2%	7.1%	18.5%	0.4%	2.6%	2.6%	-1.5%
Фергехро (в GBp)	FXPO	92.0	199.0	85.0	3.4%	5.6%	-29.4%	-51.9%	3.8%	9.4%	-33.9%	-71.8%
Северный ГОК	SGOK	8.60	9.8	4.5	12.9%	4.4%	13.2%	7.5%	13.2%	8.1%	8.7%	-12.4%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	0.79	0.10	0.0%	-7.5%	-17.8%	-7.5%	0.4%	-3.8%	-22.3%	-27.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.83	n/a	n/a	0.0%	0.0%	48.2%	33.9%	0.4%	3.7%	43.7%	14.0%
Energy Coal	CLE	0.83	2.57	0.55	9.2%	-7.8%	-11.7%	-21.0%	9.6%	-4.0%	-16.2%	-40.9%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	0.4%	3.7%	-4.5%	-54.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.54	1.01	0.30	12.5%	8.0%	12.5%	-10.0%	12.9%	11.7%	8.0%	-29.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.38	n/a	n/a	5.6%	5.6%	8.6%	81.0%	5.9%	9.3%	4.1%	61.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.8	25.0	10.0	-1.1%	-6.6%	-13.6%	-20.2%	-0.8%	-2.9%	-18.1%	-40.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.30	1.80	0.85	4.0%	4.0%	14.0%	-13.3%	4.4%	7.7%	9.5%	-33.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.19	n/a	n/a	0.0%	-7.8%	46.9%	-8.5%	0.4%	-4.0%	42.4%	-28.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	-4.5%	-9.7%	-4.5%	58.5%	-4.2%	-5.9%	-9.0%	38.6%
Мотор Сич	MSICH	2,367	2,879	1,507	-1.1%	1.2%	9.2%	29.8%	-0.7%	4.9%	4.7%	9.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.06	n/a	n/a	1.2%	-15.7%	58.1%	102.4%	1.6%	-11.9%	53.6%	82.5%
Турбоатом	TATM	5.15	n/a	n/a	14.4%	14.4%	14.4%	47.1%	14.8%	18.2%	9.9%	27.2%
Веста	WES	0.30	0.80	0.21	3.4%	3.4%	0.0%	-25.0%	3.8%	7.2%	-4.5%	-44.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.19	0.20	0.09	0.0%	0.0%	-1.6%	70.0%	0.4%	3.7%	-6.1%	50.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.07	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.4%	3.7%	-4.5%	n/a
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	37.50	75.00	36.00	0.0%	-3.8%	-18.0%	-47.7%	0.4%	-0.1%	-22.5%	-67.7%
Укрнафта	UNAF	267	375	54	-4.6%	-23.6%	-15.0%	145.9%	-4.3%	-19.8%	-19.5%	125.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.55	8.7	3.00	0.2%	-0.9%	6.6%	58.2%	0.6%	2.9%	2.1%	38.3%
Донбассэнерго	DOEN	30.6	50.2	11.0	0.4%	-2.1%	20.1%	11.0%	0.8%	1.7%	15.6%	-8.9%
Западэнерго	ZAEN	162.0	200	69	0.0%	1.2%	21.9%	79.2%	0.4%	4.9%	17.4%	59.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.86	5.5	1.8	2.8%	-2.1%	-11.8%	-4.6%	3.1%	1.6%	-16.3%	-24.5%
Астарт (в PLN)	AST	34.0	73.7	33.1	-0.1%	-3.8%	-8.1%	-49.2%	0.3%	-0.1%	-12.6%	-69.1%
Авангард (в USD)	AVGR	6.5	13.0	6.5	0.5%	-2.3%	-18.8%	-44.7%	0.9%	1.5%	-23.2%	-64.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.85	14.80	6.5	0.0%	-4.9%	-12.0%	-43.6%	0.4%	-1.1%	-16.5%	-63.5%
Кернел (в PLN)	KER	23.1	53.6	22.0	0.7%	0.1%	-7.8%	-39.5%	1.0%	3.9%	-12.3%	-59.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.58	6.0	0.58	0.0%	-11.3%	-60.3%	-89.4%	0.4%	-7.5%	-64.8%	-109.3%
МХП (в USD)	MHPC	11.5	18.5	10.9	0.0%	-2.0%	-10.7%	-32.4%	0.4%	1.7%	-15.2%	-52.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.55	13.7	3.5	1.4%	1.4%	-17.2%	-71.6%	1.8%	5.2%	-21.7%	-91.5%
Овостар (в PLN)	OVO	71.0	102.0	59.40	0.0%	4.4%	1.4%	-29.0%	0.4%	8.2%	-3.1%	-48.9%
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	9.4	n/a	n/a	0.0%	-0.1%	-8.0%	-24.9%	0.4%	3.6%	-12.5%	-44.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.123	0.190	0.091	-0.4%	-3.9%	-5.4%	7.9%	0.0%	-0.2%	-9.9%	-12.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.140	0.205	0.090	0.0%	3.7%	-0.7%	-25.3%	0.4%	7.4%	-5.2%	-45.3%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E	2012	2013	2014E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1783	1729	1730	-5	-62	-14	нег.	нег.	нег.	-127	-214	-35	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1578	1531	1561	-84	22	33	нег.	1.5%	2.1%	9	-185	-29	0.5%	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2814	1926	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%
Feггехро	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	2,393	322	291	223	14.9%	10.4%	9.3%	211	105	-107	9.8%	3.8%	нег.
Астарта	AST	456	491	559	110	91	138	24.2%	18.5%	24.7%	58	34	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	1,399	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	362	337	327	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	23	8.8%	2	20	2.7	нег.	нег.	нег.	0.9	0.6	0.0	0.0	0.0	7	7	7	\$/tonne
Азовсталь	AZST	226	3.0%	7	215	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.1	0.1	0.1	0.1	47	48	47	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	39	6.8%	3	36	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	1.2	0.0	0.0	0.0	10	8	7	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	9	9.0%	1	10	1.1	нег.	2.0	0.4	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.5	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	694	0.3%	2	693	7.3	3.6	4.3	3.0	2.2	2.5	1.1	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1524	0.4%	6	1,518	3.5	2.8	3.3	2.0	1.7	1.9	1.1	0.9	1.0				
Феггехро	FXPO	863	24.0%	207	1,542	4.0	3.3	3.1	3.8	3.0	3.1	1.1	1.0	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	24	2.0%	0	53	нег.	1.6	0.9	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	108	2.0%	2	154	3.2	23.0	26.3	3.0	4.9	6.0	0.3	0.5	0.6	244	403	384	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.8	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	126	110	98	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	22	24.0%	5	59	4.5	1.1	1.0	2.0	1.7	1.5	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	122	5.0%	6	111	1.3	2.9	нег.	0.8	2.2	8.3	0.1	0.2	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	21	8.0%	2	53	>30	>30	>30	7.4	9.1	9.8	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	378	24.0%	91	370	1.9	2.2	2.0	1.2	1.4	1.4	0.4	0.4	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1114	3.0%	33	1,106	6.3	>30	6.9	2.4	3.9	3.4	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	103	50.4%	52	212	нег.	15.9	13.2	1.6	3.2	3.1	1.0	1.2	1.1	39	29	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	214	21.7%	47	283	7.4	3.6	10.3	4.1	3.0	6.4	0.3	0.3	0.4	16	20	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	56	14.2%	8	121	14.6	0.9	1.4	3.8	1.7	2.7	0.2	0.2	0.2	15	16	15	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1215	34.1%	414	2,343	3.9	7.5	нег.	5.0	6.0	4.9	1.7	1.6	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	548	61.8%	339	1,232	2.6	5.2	нег.	3.8	4.2	5.5	0.6	0.4	0.5				
Астарта	AST	253	37.0%	94	575	4.4	7.4	3.1	5.2	6.3	4.2	1.3	1.2	1.0	2915	1775	1474	\$/tonne
Авангард	AVGR	415	22.5%	93	521	1.8	1.7	2.5	1.9	1.7	2.2	0.8	0.8	0.9	118	90	84	\$/mneg.
Агротон	AGT	12	26.2%	3	58	1.8	нег.	нег.	2.8	7.7	16.7	0.7	0.7	0.6	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	283	3.5%	10		>30	3.2	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.05	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	198	1.0%	2		>30	>30	13.1	0.2	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

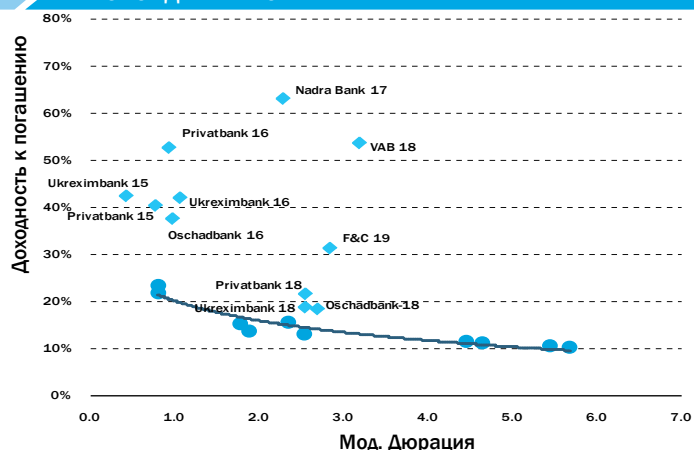
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	86.6	89.8	28.7%	21.9%	-8.1%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	88.5	90.5	31.8%	26.7%	-8.4%	0.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	85.6	87.1	16.5%	15.4%	-8.2%	1.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	87.2	88.2	14.4%	13.8%	-7.0%	1.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	84.2	85.7	14.2%	13.4%	-8.4%	2.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	88.1	89.6	16.1%	15.2%	-10.4%	2.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	81.5	83.0	19.7%	18.7%	-0.5%	2.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.5	82.0	17.0%	16.2%	3.5%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	83.9	84.9	12.2%	11.9%	-9.4%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	83.8	85.3	12.0%	11.6%	-9.7%	4.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	81.7	84.2	11.5%	11.0%	-8.9%	5.3	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	81.3	82.8	10.9%	10.6%	-9.3%	5.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.0	35.1	86.3%	65.9%	-37.6%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	97.0	99.0	16.7%	12.3%	-5.3%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//ССС
МХП, 2020	84.2	86.2	12.3%	11.8%	-4.7%	4.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	87.0	90.0	42.7%	33.1%	-9.7%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	62.0	65.1	29.1%	27.2%	-29.6%	2.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	20.0	25.0	191.5%	158.1%	-77.6%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	20.0	25.0	81.0%	68.4%	-74.1%	1.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	83.0	84.0	52.1%	49.2%	-18.1%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	62.5	63.5	24.7%	24.1%	-33.2%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	75.0	78.0	60.5%	52.0%	-22.0%	0.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	66.0	70.0	26.9%	24.1%	-28.4%	2.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	92.6	94.0	16.2%	14.5%	-4.6%	1.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизыця, 2018	70.0	73.0	22.0%	20.5%	-22.0%	2.6	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	55.0	65.0	49.3%	33.9%	-35.0%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	83.4	85.5	18.6%	17.7%	-23.9%	2.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	45.0	55.0	35.0%	28.0%	-39.8%	2.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	69.0	69.0	258.3%	258.3%	-29.9%	0.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	69.3%	58.7%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	80.0	43.9%	37.0%	-14.3%	0.7	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	69.0	55.9%	46.9%	-11.8%	1.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	75.6	79.1	21.4%	19.7%	-7.6%	2.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	85.6	87.5	42.8%	37.7%	-9.9%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	71.0	74.0	35.7%	31.8%	-15.0%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	75.1	77.5	29.7%	27.7%	-14.5%	2.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	40.0	45.0	58.4%	50.9%	-50.3%	1.8	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	77.1	78.8	47.2%	42.1%	-16.3%	1.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	75.1	78.2	19.2%	17.5%	-13.9%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	75.2	78.1	70.5%	65.5%	-17.6%	0.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	75.0	78.0	28.8%	26.0%	-17.7%	1.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

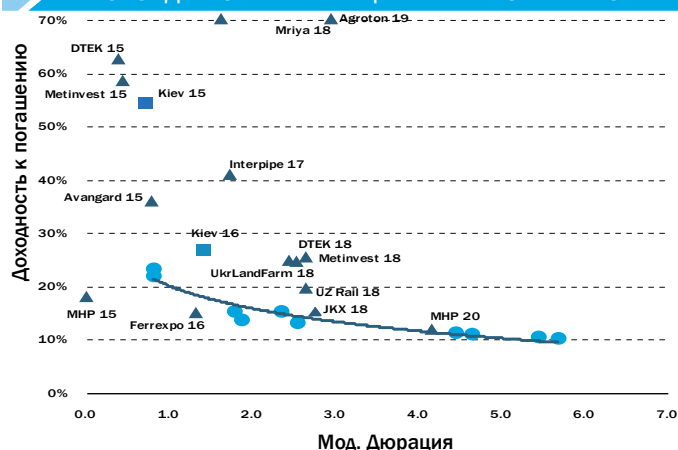
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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