

**Новости рынка**

**Акции**

Украинский рынок акций продолжил осторожно двигаться вверх. Во вторник индекс УБ прибавил 1,0%, закрывшись на отметке 1137 пунктов. Одной из положительных новостей, которая придала решимости трейдерам, была информация от Министерства финансов о восстановлении экономики страны на 4,5% в сентябре по сравнению с августом. Наиболее значительный скачок котировок среди «голубых фишек» был зафиксирован по «Азовстали», акции эмитента подорожали на 8,0% до 82 копеек за штуку. Уверенной была также динамика по бумагам «Райффайзен Банка Аваль», их котировки повысились на 2,6%. В то же время, по акциям «Мотор Сич» снижение составило 1,2%, что было продиктовано дальнейшей реакцией инвесторов на убыток компании по итогам третьего квартала. Фьючерсные контракты с исполнением в декабре выросли на 0,4%, спред к базовому активу на закрытии был +76 пунктов.

На глобальных фондовых рынках вчера наблюдались активные покупки на фоне хороших корпоративных отчетов. В частности, выделим финансовые показатели социальной сети Facebook, компания отчиталась о росте выручки в третьем квартале на 60% до 3,2 млрд долл и об увеличении чистой прибыли за период почти в два раза до 806 млн долл. В США индекс Dow Jones показал подъем на 1,1%.

Сегодня европейские биржевые индикаторы вновь начинают день на положительной территории.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	267.90	0.8%	2.0	49
Центрэнерго	CEEN	7.81	1.0%	1.5	104
Мотор Сич	MSICH	2330.00	-1.2%	1.3	103

**Лидеры роста**

Азовсталь	AZST	0.82	8.0%	0.22	83
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.13	2.6%	0.96	120
Центрэнерго	CEEN	7.81	1.0%	1.50	104

**Лидеры падения**

Лугансктепловоз	LTPL	1.00	-15.0%	0.03	7
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.60	-2.6%	0.00	13
Крюковский вагонзавод	KVBZ	13.88	-2.2%	0.19	55

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> «Энергетические ресурсы Украины» интересуются приватизацией «Центрэнерго»

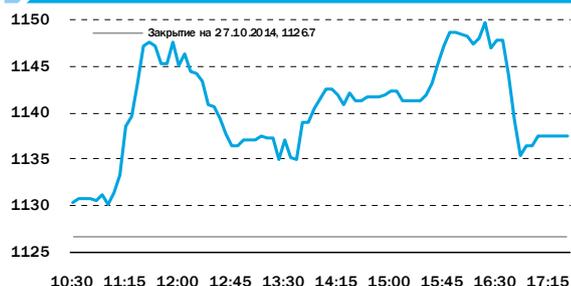
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1137.5	1.0%	4.3%	25.0%
PTC	1051.0	1.1%	-9.1%	-27.1%
WIG20	2456.7	0.8%	-1.1%	2.3%
MSCI EM	992.5	1.5%	-3.1%	-0.9%
S&P 500	1985.1	1.2%	0.1%	7.8%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 28 ОКТЯБРЯ 2014**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	341.3	-2.5%	7.4%	3.2%
CDS 5Y UKR	1177.9	-1.1%	-9.6%	43.6%
Украина-17	11.5%	0.0 p.p.	-1.4 p.p.	2.5 p.p.
Ferrexpo-16	12.1%	-0.1 p.p.	-2.6 p.p.	3.2 p.p.
Украина-23	10.0%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	2.5 p.p.
Приватбанк-16	41.6%	0.1 p.p.	0.8 p.p.	21.2 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	12.99	-0.1%	0.7%	57.6%
EUR	16.55	0.3%	1.2%	45.6%
RUB	0.31	-0.6%	-7.1%	21.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	226.2	0.0%	11.3%	-21.3%
Сталь, USD/тонна	502.5	0.0%	-7.7%	-6.5%
Нефть, USD/баррель	86.0	0.2%	-11.9%	-19.8%
Золото, USD/oz	1228.5	0.2%	0.8%	2.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Энергетические ресурсы Украины»  
интересуются приватизацией  
«Центрэнерго»**

 Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)**

Цена: 7,80 грн Капитализация: \$222 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013	0.3	3.7	3.1	8.1%
2014E	0.4	10.6	6.6	2.8%

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА-ООО «Энергетические ресурсы Украины» интересуется приватизацией энергогенерирующей компании ПАО «Центрэнерго» [СЕЕН], сообщил журналистам глава компании Андрей Фаворов в Киеве во вторник. «Мы с большим вниманием отслеживаем процесс приватизации «Центрэнерго», который объявлен летом. Мы считаем, что это один из ключевых показательных проектов, который продемонстрирует, готова ли страна к прозрачной приватизации и привлечению западных инвестиций», - сказал он.

А.Фаворов добавил, что компания «Энергетические ресурсы Украины» является управляющей, работает с крупными иностранными инвесторами.

«Это известные публичные компании, торгующиеся на западных биржах», - сказал он.

ООО «Энергетические ресурсы Украины» создано двумя партнерами, мажоритарный пакет акций принадлежит А.Фаворову.

Как сообщалось, Фонд государственного имущества Украины намерен в декабре текущего года выставить на аукцион 73,29% акций ПАО «Центрэнерго».

«Центрэнерго» эксплуатирует Углегорскую, Змиевскую и Трипольскую ТЭС суммарной установленной мощностью 7550 МВт. Государству в лице НАК «Энергетическая компания Украины» принадлежит 78,3% акций «Центрэнерго».

**КОММЕНТАРИЙ**

Приватизация «Центрэнерго» является большой интригой, так как неизвестно будет ли выставлен актив на торги, а также кто является наиболее заинтересованным покупателем госпакета. Напомним, текущая структура акционеров компании выглядит следующим образом: 78% у государств, 21,7% у миноритариев.

Существенной информации о том, какую деятельность и какими активами владеет ООО «Энергетические ресурсы Украины» в открытых источниках нет. Интересным фактом является то, что глава компании Андрей Фаворов, работал в энергетическом холдинге ДТЭК, который принадлежит Ринату Ахметову.

Отдельной значительной проблемой для приватизации «Центрэнерго» и деятельности предприятия в целом, является то, что основные шахты, которые поставляли уголь для энергоблоков компании (ДТЭК Ровенькиантрацит и ДТЭК Свердловантрацит) находятся в Луганской области в зоне АТО и имеют проблемы с инфраструктурой для нормальных поставок.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.82	0.56	-32%	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	86.6	108.0	25%	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	7.4	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.60	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.46	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.47	U/R	--	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	13.9	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.00	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2330	5250	125%	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	6.25	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	38.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	34.5	72.0	109%	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	7.81	15.00	92%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	10.9	15.7	44%	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	32.2	90.0	179%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	6.3	8.9	42%	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	0.128	0.24	88%	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	1137.45	1368.76	821.17	1.0%	3.8%	4.3%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.026	0.05	0.02	0.8%	4.8%	6.9%	-32.5%	-0.2%	1.0%	2.6%	-57.5%
Азовсталь	AZST	0.82	0.95	0.35	6.6%	17.6%	27.5%	22.5%	5.7%	13.8%	23.2%	-2.5%
Днепропеталь	DNSS	175	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	-86.5%	-1.0%	-3.8%	-4.3%	-111.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	29	65	17	-1.0%	0.7%	10.3%	-9.1%	-1.9%	-3.1%	6.0%	-34.1%
АрселорМиттал	KSTL	4.00	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	247.8%	-1.0%	-3.8%	-4.3%	222.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.27	н/а	н/а	0.0%	35.0%	80.0%	170.0%	-1.0%	31.2%	75.7%	145.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.60	3.7	1.5	-2.9%	7.5%	9.1%	-12.1%	-3.8%	3.6%	4.8%	-37.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.46	0.84	0.30	0.0%	2.2%	4.5%	-13.2%	-1.0%	-1.6%	0.2%	-38.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.35	н/а	н/а	0.0%	-4.5%	-4.5%	13.1%	-1.0%	-8.4%	-8.9%	-11.9%
Феррехро (в GBp)	FXPO	86.6	199.0	85.0	1.2%	-2.6%	-26.8%	-54.7%	0.3%	-6.5%	-31.1%	-79.7%
Северный ГОК	SGOK	8.60	9.8	4.5	0.0%	12.9%	3.6%	7.5%	-1.0%	9.0%	-0.7%	-17.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.47	0.79	0.10	0.0%	27.0%	17.5%	17.5%	-1.0%	23.2%	13.2%	-7.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.83	н/а	н/а	0.0%	0.0%	33.9%	33.9%	-1.0%	-3.8%	29.6%	8.9%
Energy Coal	CLE	0.85	2.49	0.55	-7.6%	11.8%	-9.6%	-19.0%	-8.6%	8.0%	-13.9%	-44.0%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.30	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	-34.8%	-1.0%	-3.8%	-4.3%	-59.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.56	1.01	0.32	0.0%	16.7%	14.3%	-6.7%	-1.0%	12.8%	10.0%	-31.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.38	н/а	н/а	0.0%	5.6%	8.6%	81.0%	-1.0%	1.7%	4.3%	56.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.9	25.0	10.0	-2.3%	-0.6%	-12.3%	-19.8%	-3.2%	-4.5%	-16.6%	-44.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.00	1.80	0.85	-23.1%	-20.0%	-20.0%	-33.3%	-24.0%	-23.8%	-24.3%	-58.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.22	н/а	н/а	0.0%	2.5%	74.3%	-6.2%	-1.0%	-1.3%	70.0%	-31.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	-1.2%	-5.7%	12.2%	56.6%	-2.1%	-9.5%	7.9%	31.6%
Мотор Сич	MSICH	2,330	2,879	1,507	-1.3%	-2.7%	3.5%	27.7%	-2.2%	-6.5%	-0.8%	2.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	5.20	н/а	н/а	-10.3%	4.0%	-24.6%	108.0%	-11.3%	0.2%	-28.9%	83.0%
Турбоатом	TATM	6.00	н/а	н/а	0.0%	33.3%	33.3%	71.4%	-1.0%	29.5%	29.0%	46.4%
Веста	WES	0.31	0.80	0.21	0.0%	6.9%	0.0%	-22.5%	-1.0%	3.1%	-4.3%	-47.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.19	0.20	0.09	0.0%	0.0%	3.9%	70.0%	-1.0%	-3.8%	-0.4%	45.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.07	н/а	н/а	0.0%	0.0%	0.0%	н/а	-1.0%	-3.8%	-4.3%	н/а
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	38.75	75.00	36.00	1.6%	3.3%	-12.9%	-46.0%	0.7%	-0.5%	-17.2%	-71.0%
Укрнафта	UNAF	268	375	54	0.8%	-4.3%	-18.2%	146.7%	-0.2%	-8.2%	-22.5%	121.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.81	8.7	3.00	0.8%	3.7%	4.2%	63.7%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	38.7%
Донбассэнерго	DOEN	34.5	50.2	11.0	0.6%	13.1%	21.1%	25.1%	-0.4%	9.3%	16.8%	0.1%
Западэнерго	ZAEN	174.9	200	69	7.8%	8.0%	24.6%	93.5%	6.8%	4.1%	20.3%	68.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	2.09	5.5	1.8	-3.2%	15.5%	0.5%	7.2%	-4.2%	11.6%	-3.8%	-17.8%
Астарта (в PLN)	AST	32.2	70.5	32.2	-2.3%	-5.1%	-15.2%	-51.8%	-3.3%	-9.0%	-19.5%	-76.8%
Авангард (в USD)	AVGR	6.3	13.0	6.3	0.0%	-2.6%	-21.2%	-46.4%	-1.0%	-6.4%	-25.5%	-71.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.18	14.10	6.5	2.6%	4.8%	-1.6%	-40.9%	1.6%	1.0%	-5.9%	-65.9%
Кернел (в PLN)	KER	26.0	45.1	22.0	3.3%	13.4%	3.1%	-31.8%	2.3%	9.6%	-1.2%	-56.7%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.65	6.0	0.58	12.9%	12.9%	-55.2%	-88.0%	11.9%	9.0%	-59.5%	-113.0%
МХП (в USD)	MHPC	10.9	18.5	10.5	-2.0%	-5.2%	-13.8%	-35.9%	-2.9%	-9.0%	-18.1%	-60.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.49	13.7	3.5	0.0%	-0.3%	-5.4%	-72.1%	-1.0%	-4.1%	-9.7%	-97.1%
Овостар (в PLN)	OVO	71.0	102.0	59.40	3.1%	0.0%	2.2%	-29.0%	2.2%	-3.8%	-2.1%	-54.0%
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	9.4	н/а	н/а	0.0%	0.1%	-14.5%	-24.8%	-1.0%	-3.7%	-18.9%	-49.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.128	0.190	0.091	2.6%	3.7%	-0.3%	12.3%	1.6%	-0.2%	-4.6%	-12.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.149	0.205	0.090	0.0%	6.4%	5.5%	-20.5%	-1.0%	2.6%	1.2%	-45.5%

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	1400	-181	-31	25	нег.	нег.	1.8%	-333	-308	33	нег.	нег.	2.4%
<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	2,393	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>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	52	3.9%	2	1,401	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	362	338	328	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	24	8.8%	2	20	2.8	нег.	нег.	нег.	0.9	0.6	0.0	0.0	0.0	7	7	7	\$/tonne
Азовсталь	AZST	266	3.0%	8	255	нег.	нег.	8.0	нег.	нег.	10.2	0.1	0.1	0.2	55	56	56	\$/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	10	9.0%	1	11	1.2	нег.	2.1	0.4	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.6	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	663	0.3%	2	662	7.0	3.4	4.1	2.9	2.1	2.4	1.1	1.0	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1525	0.4%	6	1,519	3.5	2.8	3.3	2.0	1.7	1.9	1.1	0.9	1.0				
Феггехро	FXPO	818	24.0%	196	1,497	3.8	3.1	3.0	3.7	3.0	3.0	1.1	0.9	1.0				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	31	2.0%	1	60	нег.	2.0	1.2	0.8	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.8	0.5	0.4	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	112	2.0%	2	158	3.3	23.8	27.3	3.0	5.0	6.1	0.3	0.5	0.6	250	414	394	\$/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	17	24.0%	4	54	3.5	0.9	0.7	1.9	1.5	1.4	0.2	0.2	0.1				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	123	5.0%	6	112	1.3	2.9	нег.	0.8	2.2	8.4	0.1	0.2	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	21	8.0%	2	54	>30	>30	>30	7.5	9.2	9.9	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	373	24.0%	89	364	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	1118	3.0%	34	1,110	6.3	>30	7.0	2.4	3.9	3.4	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	107	50.4%	54	216	нег.	16.5	13.8	1.6	3.3	3.2	1.1	1.2	1.1	39	30	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	222	21.7%	48	290	7.7	3.7	10.7	4.2	3.1	6.6	0.3	0.3	0.4	16	21	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	63	14.2%	9	123	16.4	1.0	1.6	3.8	1.7	2.7	0.2	0.2	0.2	15	16	15	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1152	34.1%	393	2,280	3.7	7.1	нег.	4.9	5.8	4.8	1.6	1.5	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	626	61.8%	386	1,310	3.0	6.0	нег.	4.1	4.5	5.9	0.6	0.5	0.5				
Астарта	AST	244	37.0%	90	565	4.2	7.1	3.0	5.1	6.2	4.1	1.2	1.2	1.0	2865	1744	1448	\$/tonne
Авангард	AVGR	402	22.5%	91	508	1.8	1.7	2.5	1.8	1.7	2.2	0.8	0.8	0.9	115	87	82	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	60	2.0	нег.	нег.	2.9	7.9	17.2	0.7	0.7	0.7	0.4		н/д	\$/ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	295	3.5%	10		>30	3.3	нег.	0.4	0.3	0.5	0.05	0.06	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	211	1.0%	2		>30	>30	13.9	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.08				

Источник: EAVEX Capital

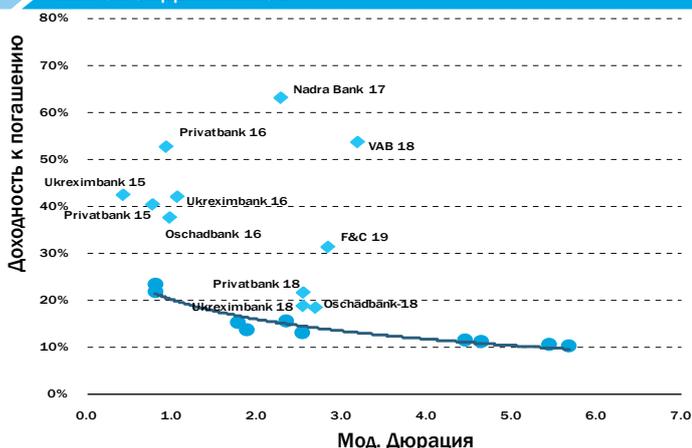
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	88.1	90.1	26.0%	21.8%	-7.2%	0.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	91.3	92.8	25.5%	22.0%	-5.7%	0.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	88.3	89.8	14.6%	13.6%	-5.3%	1.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	89.9	90.9	12.7%	12.1%	-4.2%	1.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	87.4	88.9	12.7%	11.9%	-5.0%	2.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	90.7	92.2	14.7%	13.9%	-7.9%	2.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	81.5	83.0	19.9%	18.8%	-0.5%	2.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.5	82.0	17.1%	16.2%	3.5%	3.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	88.4	89.9	11.0%	10.6%	-4.2%	4.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	89.0	90.5	10.7%	10.3%	-4.2%	4.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	85.4	87.9	10.7%	10.2%	-4.9%	5.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	85.3	86.8	10.1%	9.8%	-4.9%	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	98.0	100.0	14.6%	10.2%	-4.3%	0.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	86.1	87.8	11.8%	11.3%	-2.7%	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	63.0	65.0	28.6%	27.2%	-29.0%	2.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	20.0	25.0	195.1%	161.0%	-77.6%	0.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/С
Мрия, 2018	20.0	25.0	81.8%	69.0%	-74.2%	1.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/С
ДТЭК, 2015	85.9	86.6	44.5%	42.3%	-15.4%	0.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	63.8	64.8	24.0%	23.4%	-31.8%	2.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	75.0	78.0	61.7%	52.9%	-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%	-3.5%	1.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизиця, 2018	72.0	75.0	21.0%	19.6%	-19.8%	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	84.0	85.7	18.4%	17.6%	-23.6%	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	35.1%	28.0%	-39.8%	2.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	69.0	69.0	269.4%	269.4%	-29.9%	0.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	45.0	50.0	69.8%	59.1%	-41.0%	2.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	76.0	80.0	44.6%	37.6%	-14.3%	0.7	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	69.0	57.3%	47.9%	-11.8%	1.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	71.5	74.1	23.7%	22.3%	-13.0%	2.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	88.0	90.0	37.2%	31.9%	-7.3%	0.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	74.0	76.0	32.2%	29.7%	-12.1%	1.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	78.8	80.7	25.3%	23.5%	-10.6%	2.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	40.0	45.0	59.0%	51.4%	-50.3%	1.8	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	81.2	83.0	37.3%	33.6%	-11.8%	1.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	79.0	80.2	17.3%	16.8%	-10.6%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	77.0	79.0	68.9%	63.9%	-16.1%	0.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	75.0	78.0	29.0%	26.2%	-17.7%	1.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

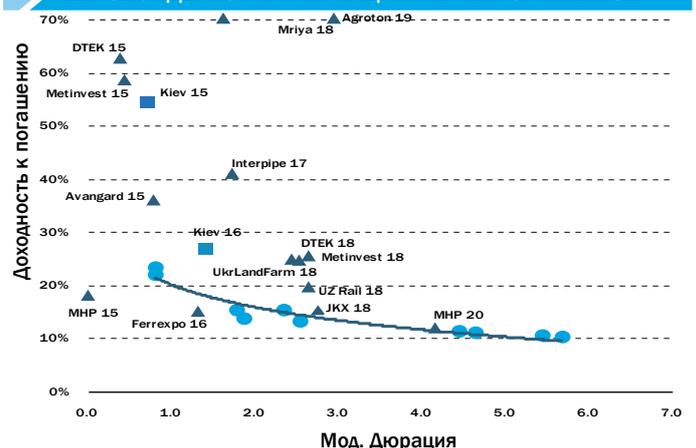
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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	14.0%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	12.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	12.0%	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	20.3%	19.0%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20.3%	19.0%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20.3%	19.0%	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

**АНАЛИТИКА**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

**ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ**

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@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