

## Новости рынка

### Акции

Во вторник активно торгуемые на Украинской бирже акции закрылись разнонаправленной динамикой котировок. Основной рост был зафиксирован по бумагам «Укрнафты», их цена поднялась на 4,5% под влиянием спекуляций на тему о возможной выплате дивидендов. Лучше рынка выглядели и акции «Мотор Сич», по которым котировки увеличились на 1% до 1750 грн за акцию. В аутсайдерах были бумаги энергетического сектора, котировки «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» снизились на 1,6% и 1,9% соответственно. В целом индекс УБ смог показать незначительный рост на 0,1%. Фьючерсные контракты с исполнением в марте подорожали на 0,3% до 892 пунктов, спред к базовому активу составил +8,5 пунктов.

На биржах США вчера были заметны попытки трейдеров отыграть часть обвального снижения, которое произошло в понедельник. Индекс S&P500 вырос на 0,8% после падения на 2,3% днем ранее. На фоне отсутствия у инвесторов склонности к дополнительному риску растут котировки активов, которые традиционно считаются «защитными», в частности золота, доллара США и японской иены.

Сегодня торговая сессия на европейских фондовых площадках начинается на отрицательной территории.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Розничные продажи (Retail Sales)..

17:00 США - Индекс экономических условий ISM в  
непроизводственной сфере (ISM N-Mfg PMI)

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич          | MSICH | 1749.00                    | 1.0%  | 2.5                    | 47                |
| Укрнафта           | UNAF  | 128.90                     | 4.5%  | 0.7                    | 106               |
| Северный ГОК       | SGOK  | 7.960                      | -1.7% | 0.4                    | 9                 |

### Лидеры роста

|                 |       |         |      |      |     |
|-----------------|-------|---------|------|------|-----|
| Центральный ГОК | CGOK  | 7.35    | 5.0% | 0.20 | 9   |
| Укрнафта        | UNAF  | 128.900 | 4.5% | 0.72 | 106 |
| Мотор Сич       | MSICH | 1749.00 | 1.0% | 2.55 | 47  |

### Лидеры падения

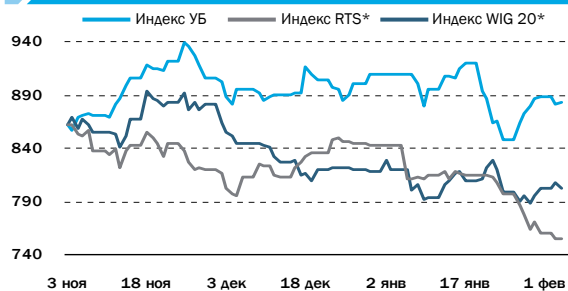
|               |      |       |       |      |    |
|---------------|------|-------|-------|------|----|
| Донбассэнерго | DOEN | 31.34 | -1.9% | 0.21 | 32 |
| Северный ГОК  | SGOK | 7.96  | -1.7% | 0.36 | 9  |
| Центрэнерго   | CEEN | 4.35  | -1.6% | 0.32 | 62 |

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Положительное сальдо платежного баланса Украины в 2013г составило \$2 млрд – НБУ

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

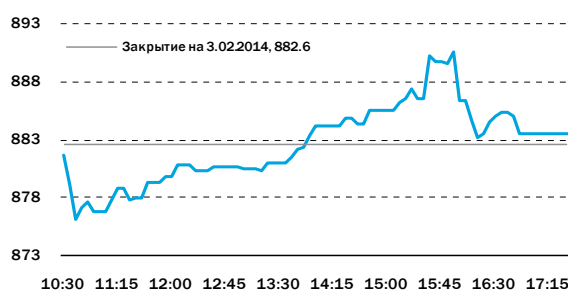


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ      | 883.5    | 0.1%  | -2.9%  | -2.9%           |
| PTC     | 1291.8   | -0.1% | -10.5% | -10.5%          |
| WIG20   | 2353.8   | -0.7% | -2.1%  | -2.0%           |
| MSCI EM | 917.7    | -1.0% | -6.3%  | -8.4%           |
| S&P 500 | 1755.2   | 0.8%  | -4.2%  | -4.7%           |

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 4 ФЕВРАЛЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

|               | Закрытие | Д/Д,%     | М/М,%    | С начала года,% |
|---------------|----------|-----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global   | 384.5    | -3.0%     | 17.0%    | 16.2%           |
| CDS 5Y UKR    | 981.4    | -4.9%     | 25.4%    | 19.6%           |
| Украина-23    | 9.5%     | -0.1 р.р. | 0.5 р.р. | 2.0 р.р.        |
| Нефтегаз-14   | 17.7%    | -0.5 р.р. | 8.2 р.р. | 8.9 р.р.        |
| Украина-20    | 10.1%    | -0.3 р.р. | 0.9 р.р. | 1.0 р.р.        |
| Приватбанк-16 | 23.3%    | 0.0 р.р.  | 0.2 р.р. | -1.4 р.р.       |

### КУРС ВАЛЮТ

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.78     | 1.4%  | 6.6%  | 6.5%            |
| EUR | 11.87    | 1.1%  | 6.0%  | 4.4%            |
| RUB | 0.25     | 2.7%  | 1.0%  | -0.1%           |

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 265.4    | 0.0%  | -7.7% | -7.7%           |
| Сталь, USD/тонна   | 537.5    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%            |
| Нефть, USD/баррель | 105.8    | -0.2% | -0.7% | -4.9%           |
| Золото, USD/oz     | 1254.7   | -0.2% | 1.4%  | 4.9%            |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Положительное сальдо платежного  
баланса Украины в 2013г  
составило \$2 млрд – НБУ**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Платежный баланс Украины в 2013 году сведен с профицитом \$2 млрд, тогда как в 2012 году зафиксирован его дефицит в размере \$4,2 млрд, сообщается на веб-сайте Национального банка Украины (НБУ).

Согласно сообщению, существенное улучшение сальдо платежного баланса обеспечено профицитом счета операций с капиталом и финансовых операций, который в 2013 году увеличился на 80% - до \$18,2 млрд (в 2012 году - \$10,1 млрд).

«Рост профицита (финансового счета - ИФ) был обусловлен значительными объемами размещений ценных бумаг правительства, а также еврооблигаций частного сектора в первой половине года. Кроме того, значительно сократился отток наличной валюты вне банков», - указывается в сообщении.

Дефицит текущего счета, по данным Нацбанка, в 2013 году составил \$16,1 млрд, или 8,9% ВВП, тогда как в 2012 году - \$14,3 млрд, или 8,1% ВВП.

По оценке НБУ, главными факторами роста дефицита текущего счета было сокращение спроса и цен на товары украинского экспорта из-за низкой экономической активности в странах - основных торговых партнерах, а также увеличение выплат по доходам от инвестиций.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций в 2013 году центральный банк оценил в \$3,3 млрд.

**КОММЕНТАРИЙ**

Особое внимание мы обращаем на сокращение прямых иностранных инвестиций (ПИИ), ведь именно ПИИ являются наиболее оптимальным источником покрытия дефицита текущего счета. Чистый приток ПИИ в 2013 году сократился примерно в два раза по сравнению с 2012 годом и почти в три раза по сравнению с докризисным 2007 годом. На текущий год прогнозировать рост ПИИ довольно сложно, но в долгосрочной перспективе без их увеличения Украине будет всё тяжелее сводить платежный баланс.

В целом, для Украины перманентный дефицит торгового баланса означает постоянную зависимость от внешних рынков капитала для покрытия такого дефицита. В условиях сложившихся на сегодняшний день, страна практически закрыта от выхода на публичный рынок заимствований, так как требуемая доходность со стороны инвесторов является чрезмерно высокой. На 2014 год основным из источников притока дополнительной валюты в страну должны были стать продажи еврооблигаций в пользу России. Так как из-за политического кризиса очередное размещение было отложено, новым источником может стать помощь от ЕС, но к сожалению это пока лишь предположение.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии   |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| <b>Сталь</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.59           | 0.56                   | -6%                      | Держать   | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами   |
| <b>Железная Руда</b>                     |       |                |                        |                          |           |   |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 149.7          | 205.0                  | 37%                      | Покупать  | В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г.  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.0            | -                      | -                        | Приостан. | СевГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.  |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 7.4            | -                      | -                        | Приостан. | ЦГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |                          |           |   |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 2.73           | 6.2                    | 129%                     | Покупать  | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.56           | 3.4                    | 519%                     | Покупать  | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.   |
| <b>Уголь</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Покровское ш/у                           | SHCHZ | 0.39           | 2.9                    | 665%                     | Покупать  | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |                          |           |   |
| Крюковский ВСЗ                           | KVBZ  | 17.5           | U/R                    | --                       |           |   |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.52           | 5.2                    | 244%                     | Покупать  | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |           |   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1749           | 5250                   | 200%                     | Покупать  | Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.  |
| Турбоатом                                | TATM  | 5.00           | 8.9                    | 78%                      | Покупать  | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.   |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |                          |           |   |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | 0.15           | 0.24                   | 60%                      | Покупать  | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.  |
| Regal Petroleum                          | RPT   | 12.50          | 42.0                   | 236%                     | Покупать  | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.  |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 69.5           | 370                    | 432%                     | Покупать  | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.  |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 31.3           | 72.0                   | 130%                     | Покупать  | Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн.   |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 4.35           | 15.00                  | 245%                     | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |                          |           |   |
| МХП                                      | MHPC  | 15.0           | 22.1                   | 47%                      | Покупать  | МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт.  |
| Астарта                                  | AST   | 66.3           | 90.0                   | 36%                      | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 11.3           | 19.35                  | 71%                      | Покупать  | Планируется увеличение в три раза мощностей по переработке яиц до 10 млн шт/день до начала 2014 на фоне расширения мощностей по производству яиц. При этом, средняя цена реализации яиц остается необоснованно высокой. Принимая во внимание риск по поводу качества фин.отчетности компании, акции эмитента все равно выглядят существенно недооцененными по сравнению с международными аналогами. |
| Овостар                                  | OVO   | 81.7           | 109.5                  | 34%                      | 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.   |

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

**КОТИРОВКИ**

| Компания                                 | Тикер | Сегодня,<br>грн* | Макс за<br>12М, грн* | Мин за<br>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    | 883.51           | 1061.97              | 781.22              | 0.1%                  | 1.3%   | -2.9%  | -2.9%  | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.036            | 0.06                 | 0.02                | 0.0%                  | 1.7%   | -7.5%  | -7.5%  | -0.1%                     | 0.4%   | -4.6%  | -4.6%  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.59             | 0.90                 | 0.31                | 0.3%                  | 0.9%   | -11.6% | -11.6% | 0.2%                      | -0.4%  | -8.7%  | -8.7%  |
| Днепропеталь                             | DNSS  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 31               | 50                   | 20                  | 0.4%                  | 1.4%   | -1.8%  | -1.8%  | 0.2%                      | 0.1%   | 1.1%   | 1.1%   |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.11             | 0.26                 | 0.05                | 0.0%                  | 22.2%  | 10.0%  | 10.0%  | -0.1%                     | 20.9%  | 12.9%  | 12.9%  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 2.73             | 4.8                  | 1.6                 | -0.3%                 | 2.1%   | -7.9%  | -7.9%  | -0.4%                     | 0.8%   | -5.0%  | -5.0%  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.56             | 0.85                 | 0.49                | 0.0%                  | 0.0%   | 5.7%   | 5.7%   | -0.1%                     | -1.3%  | 8.6%   | 8.6%   |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 7.35             | n/a                  | n/a                 | 5.0%                  | 16.7%  | 13.1%  | 13.1%  | 4.9%                      | 15.4%  | 16.0%  | 16.0%  |
| Феррехро (в USD)                         | FXPO  | 2.44             | 4.55                 | 2.02                | -3.1%                 | -9.3%  | -20.5% | -22.5% | -3.2%                     | -10.6% | -17.5% | -19.6% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 7.96             | 10.0                 | 5.8                 | -1.7%                 | -2.9%  | -0.5%  | -0.5%  | -1.8%                     | -4.2%  | 2.4%   | 2.4%   |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.39             | 0.71                 | 0.10                | 8.3%                  | 25.8%  | -2.5%  | -2.5%  | 8.2%                      | 24.5%  | 0.4%   | 0.4%   |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 0.43             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | -30.6% | -30.6% | -0.1%                     | -1.3%  | -27.7% | -27.7% |
| Energy Coal                              | CLE   | 0.36             | 4.25                 | 0.31                | -0.7%                 | -5.4%  | 9.4%   | 2.2%   | -0.8%                     | -6.6%  | 12.3%  | 5.1%   |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.50             | 0.86                 | 0.30                | 0.0%                  | -9.1%  | -16.7% | -16.7% | -0.1%                     | -10.4% | -13.8% | -13.8% |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.22             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 22.2%  | 4.8%   | 4.8%   | -0.1%                     | 20.9%  | 7.7%   | 7.7%   |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 17.5             | 29.0                 | 12.0                | 0.0%                  | -4.3%  | 1.2%   | 1.2%   | -0.1%                     | -5.6%  | 4.1%   | 4.1%   |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.52             | 2.20                 | 1.26                | 0.0%                  | 9.4%   | 1.3%   | 1.3%   | -0.1%                     | 8.1%   | 4.2%   | 4.2%   |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 1.27             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | -2.3%  | -2.3%  | -0.1%                     | -1.3%  | 0.6%   | 0.6%   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.03             | 0.08                 | 0.02                | 0.0%                  | -6.3%  | -4.5%  | -4.5%  | -0.1%                     | -7.6%  | -1.6%  | -1.6%  |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1,749            | 2,640                | 1,303               | 0.9%                  | 0.4%   | -4.1%  | -4.1%  | 0.8%                      | -0.9%  | -1.2%  | -1.2%  |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 2.50             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | -0.1%                     | -1.3%  | 2.9%   | 2.9%   |
| Турбоатом                                | TATM  | 1.80             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | -48.6% | -48.6% | -0.1%                     | -1.3%  | -45.7% | -45.7% |
| Веста                                    | WES   | 0.16             | 0.26                 | 0.13                | 7.6%                  | -1.1%  | 0.6%   | 18.4%  | 7.5%                      | -2.4%  | 3.5%   | 21.3%  |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.14             | 0.17                 | 0.09                | 0.0%                  | 7.2%   | 26.6%  | 26.6%  | -0.1%                     | 5.9%   | 29.6%  | 29.6%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | n/a              | n/a                  | n/a                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| JXX Oil&Gas (в USD)                      | JXX   | 1.13             | 1.21                 | 0.75                | -2.4%                 | -0.4%  | -3.4%  | -4.3%  | -2.5%                     | -1.7%  | -0.5%  | -1.3%  |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 129              | 280                  | 96                  | 4.9%                  | 13.7%  | 18.7%  | 18.7%  | 4.8%                      | 12.4%  | 21.6%  | 21.6%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 4.35             | 7.4                  | 2.50                | -1.6%                 | -1.1%  | -8.7%  | -8.7%  | -1.7%                     | -2.4%  | -5.8%  | -5.8%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 31.3             | 34.0                 | 15.4                | -2.1%                 | 1.3%   | 13.6%  | 13.6%  | -2.2%                     | 0.0%   | 16.5%  | 16.5%  |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 117.0            | 120                  | 64                  | -1.7%                 | 40.1%  | 29.4%  | 29.4%  | -1.8%                     | 38.8%  | 32.3%  | 32.3%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в USD)                          | AGT   | 0.77             | 3.6                  | 0.4                 | -0.6%                 | -6.6%  | 9.0%   | 18.9%  | -0.7%                     | -7.8%  | 11.9%  | 21.9%  |
| Астарт (в USD)                           | AST   | 21.3             | 24.4                 | 14.5                | 1.1%                  | -1.5%  | -3.9%  | -4.2%  | 1.0%                      | -2.8%  | -1.0%  | -1.3%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 11.3             | 13.0                 | 7.6                 | -1.6%                 | -1.7%  | -0.9%  | -3.8%  | -1.7%                     | -2.9%  | 2.0%   | -0.9%  |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 2.96             | 5.25                 | 3.0                 | -6.1%                 | -19.9% | -28.8% | -26.7% | -6.2%                     | -21.2% | -25.9% | -23.7% |
| Кернел (в USD)                           | KER   | 12.3             | 22.1                 | 11.8                | 0.0%                  | -8.3%  | -8.6%  | -3.0%  | -0.1%                     | -9.6%  | -5.7%  | -0.1%  |
| Мрия (в USD)                             | MAYA  | 7.17             | 8.2                  | 5.36                | 0.0%                  | 1.4%   | 3.1%   | -3.8%  | -0.1%                     | 0.1%   | 6.0%   | -0.9%  |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 15.0             | 19.9                 | 14.2                | 0.0%                  | -8.5%  | -15.4% | -11.7% | -0.1%                     | -9.8%  | -12.5% | -8.8%  |
| Милкиленд                                | MLK   | 3.10             | 5.0                  | 3.0                 | -2.2%                 | -4.5%  | -19.4% | -25.4% | -2.3%                     | -5.7%  | -16.5% | -22.5% |
| Овостар                                  | OVO   | 26.3             | 33.3                 | 21.33               | 1.3%                  | -1.3%  | -16.1% | -21.0% | 1.2%                      | -2.6%  | -13.2% | -18.1% |
| Синтал                                   | SNPS  | n/a              | 0.00                 | 0.0                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| МСВ Agricole                             | 4GW1  | n/a              | 0.00                 | 0.0                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 13.1             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | -6.1%  | 5.0%   | 5.0%   | -0.1%                     | -7.4%  | 8.0%   | 8.0%   |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.113            | 0.128                | 0.077               | -0.2%                 | 2.2%   | -0.8%  | -0.8%  | -0.3%                     | 0.9%   | 2.1%   | 2.1%   |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.183            | 0.257                | 0.111               | 5.2%                  | 1.0%   | -2.4%  | -2.4%  | 5.1%                      | -0.2%  | 0.5%   | 0.5%   |

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания                                 | Тикер | Чистые продажи |       |       | ЕВITDA              |       |       | ЕВITDA маржа |       |       | Чистая прибыль |       |       | Маржа чистой прибыли |       |       |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
|  |       | 2012           | 2013E | 2014E | 2012                | 2013E | 2014E | 2012         | 2013E | 2014E | 2012           | 2013E | 2014E | 2012                 | 2013E | 2014E |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 1783           | 1729  | 1730  | -5                  | -62   | -14   | нег.         | нег.  | нег.  | -127           | -173  | -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           | 1938  | 1976  | -181                | -31   | 35    | нег.         | нег.  | 1.8%  | -333           | -173  | -24   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Авдеевский                               | AVDK  | 1090           | 914   | 784   | -112                | 47    | 29    | нег.         | 5.1%  | 3.8%  | -137           | -6    | -24   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 432            | 367   | 333   | 27                  | 29    | 19    | 6.4%         | 7.8%  | 5.7%  | 8              | 11    | 5     | 1.9%                 | 3.1%  | 1.4%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 610            | 679   | 634   | 232                 | 312   | 279   | 38.0%        | 46.0% | 44.1% | 95             | 179   | 150   | 15.6%                | 26.4% | 23.7% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1416           | 1630  | 1506  | 750                 | 914   | 816   | 53.0%        | 56.1% | 54.2% | 436            | 549   | 461   | 30.8%                | 33.7% | 30.6% |
| Феггехро                                 | FXPO  | 1424           | 1,545 | 1,623 | 402                 | 433   | 449   | 28.2%        | 28.0% | 27.7% | 216            | 240   | 248   | 15.1%                | 15.5% | 15.3% |
| <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   | 361   | 52                  | 31    | 34    | 10.8%        | 10.1% | 9.5%  | 34             | 17    | 20    | 7.0%                 | 5.5%  | 5.5%  |
| 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              | 18    | 20    | 2.2%                 | 5.4%  | 5.5%  |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 891            | 424   | 387   | 135                 | 65    | 60    | 15.2%        | 15.3% | 15.4% | 95             | 25    | 22    | 10.7%                | 5.8%  | 5.8%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 311            | 172   | 150   | 7                   | 6     | 5     | 2.3%         | 3.4%  | 3.6%  | 1              | -1    | -1    | 0.2%                 | нег.  | нег.  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Турбоатом                                | TATM  | 160            | 199   | 222   | 51                  | 73    | 78    | 32.2%        | 36.7% | 35.2% | 38             | 55    | 59    | 23.8%                | 27.8% | 26.6% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 979            | 1,000 | 1,116 | 309                 | 233   | 258   | 31.6%        | 23.3% | 23.1% | 200            | 184   | 205   | 20.4%                | 18.4% | 18.4% |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 1853           | 2454  | 2143  | 319                 | 373   | 355   | 17.2%        | 15.2% | 16.5% | 176            | 131   | 121   | 9.5%                 | 5.4%  | 5.7%  |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 203            | 210   | 231   | 136                 | 85    | 90    | 67.1%        | 40.5% | 39.0% | -11            | 20    | 24    | нег.                 | 9.5%  | 10.4% |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 1,119          | 902   | 1006  | 69                  | 62    | 69    | 6.2%         | 6.8%  | 6.8%  | 29             | 43    | 50    | 2.6%                 | 4.8%  | 5.0%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 574            | 656   | 732   | 32                  | 72    | 64    | 5.6%         | 11.0% | 8.8%  | 4              | 49    | 43    | 0.7%                 | 7.5%  | 5.9%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| МХП                                      | MHPC  | 1408           | 1,422 | 1,635 | 468                 | 413   | 545   | 33.2%        | 29.0% | 33.3% | 311            | 202   | 269   | 22.1%                | 14.2% | 16.5% |
| Кернел                                   | KER   | 2157           | 2,797 | 2,480 | 322                 | 291   | 257   | 14.9%        | 10.4% | 10.4% | 211            | 105   | 77    | 9.8%                 | 3.8%  | 3.1%  |
| Астарта                                  | AST   | 456            | 504   | 598   | 109                 | 125   | 169   | 24.0%        | 24.7% | 28.3% | 58             | 78    | 113   | 12.7%                | 15.5% | 18.9% |
| Авангард                                 | AVGR  | 629            | 703   | 785   | 280                 | 328   | 373   | 44.5%        | 46.6% | 47.5% | 228            | 262   | 300   | 36.3%                | 37.2% | 38.3% |
| Агротон                                  | AGT   | 88             | 69    | 76    | 20                  | 13    | 12    | 23.2%        | 18.1% | 15.4% | 7              | -2    | -1    | 7.7%                 | нег.  | нег.  |
| <b>Банки</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |       |       |                      |       |       |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | Всего активов  |       |       | Собственный капитал |       |       | Доходы       |       |       | Чистая прибыль |       |       | Return on Equity     |       |       |
|  |       | 5962           | 5497  | 5664  | 793                 | 884   | 856   | 679          | 665   | 613   | 4              | 90    | 115   | н/а                  | 10.1% | 13.5% |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 4854           | 5283  | 4949  | 957                 | 1,064 | 1,016 | 451          | 360   | 453   | 1              | 1     | 20    | 0.1%                 | 0.1%  | 2.0%  |

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

| Компания                                 | Тикер | MCap<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ 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  | 105            | 3.9%                   | 4            | 1,899 | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 1.1   | 1.1   | 1.1       | 491   | 458   | 444  | \$/tonne  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 38             | 8.8%                   | 3            | 32    | 4.4   | нег.  | нег.      | нег.  | 1.4   | 1.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 12    | 11    | 11   | \$/tonne  |
| Азовсталь                                | AZST  | 284            | 3.0%                   | 8            | 266   | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | 7.5      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 58    | 59    | 58   | \$/tonne  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 61             | 6.8%                   | 4            | 58    | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | 1.2   | 2.0      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 17    | 13    | 11   | \$/tonne  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 17             | 9.0%                   | 2            | 18    | 2.1   | 1.6   | 3.7       | 0.7   | 0.6   | 1.0      | 0.0   | 0.0   | 0.1       | 0.7   | 0.6   | 1.0  | \$/tonne  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 982            | 0.3%                   | 2            | 980   | 10.3  | 5.5   | 6.5       | 4.2   | 3.1   | 3.5      | 1.6   | 1.4   | 1.5       |       |       |      |           |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 2090           | 0.4%                   | 8            | 2,084 | 4.8   | 3.8   | 4.5       | 2.8   | 2.3   | 2.6      | 1.5   | 1.3   | 1.4       |       |       |      |           |
| Феггехро                                 | FXPO  | 1438           | 24.0%                  | 345          | 2,004 | 6.7   | 6.0   | 5.8       | 5.0   | 4.6   | 4.5      | 1.4   | 1.3   | 1.2       |       |       |      |           |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Комсомолец Донбаса                       | SHCHZ | 38             | 2.0%                   | 1            | 67    | нег.  | 2.5   | 1.5       | 0.9   | 0.5   | 0.4      | 0.2   | 0.1   | 0.1       | 0.9   | 0.5   | 0.4  | \$/tonne  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 148            | 2.0%                   | 3            | 194   | 4.4   | 8.6   | 7.4       | 3.7   | 6.2   | 5.6      | 0.4   | 0.6   | 0.5       | 308   | 509   | 484  | \$/tonne  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 5              | 7.4%                   | 0            | 22    | нег.  | нег.  | 8.4       | 4.1   | 1.4   | 1.5      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 121   | 106   | 94   | \$/tonne  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 38             | 24.0%                  | 9            | 80    | 7.8   | 2.1   | 1.9       | 2.7   | 2.2   | 2.1      | 0.4   | 0.2   | 0.2       |       |       |      |           |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 229            | 5.0%                   | 11           | 229   | 2.4   | 9.3   | 10.2      | 1.7   | 3.5   | 3.8      | 0.3   | 0.5   | 0.6       |       |       |      |           |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 33             | 8.0%                   | 3            | 72    | >30   | нег.  | нег.      | 10.0  | 12.2  | 13.2     | 0.2   | 0.4   | 0.5       |       |       |      |           |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Турбоатом                                | TATM  | 169            | 5.8%                   | н/д          | н/д   | 4.4   | 3.1   | 2.9       | н/д   | н/д   | н/д      | н/д   | н/д   | н/д       |       |       |      |           |
| Мотор Сич                                | MSICH | 414            | 24.0%                  | 99           | 432   | 2.1   | 2.3   | 2.0       | 1.4   | 1.9   | 1.7      | 0.4   | 0.4   | 0.4       |       |       |      |           |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 797            | 3.0%                   | 24           | 788   | 4.5   | 6.1   | 6.6       | 2.5   | 2.1   | 2.2      | 0.4   | 0.3   | 0.4       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe    |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 195            | 50.4%                  | 98           | 303   | нег.  | 9.7   | 8.1       | 2.2   | 3.6   | 3.4      | 1.5   | 1.4   | 1.3       | 55    | 42    |      | \$/boe    |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 183            | 21.7%                  | 40           | 252   | 6.4   | 4.3   | 3.7       | 3.7   | 4.1   | 3.7      | 0.2   | 0.3   | 0.3       | 14    | 18    | 15   | \$/MWh    |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 84             | 14.2%                  | 12           | 155   | 22.1  | 1.7   | 2.0       | 4.8   | 2.1   | 2.4      | 0.3   | 0.2   | 0.2       | 19    | 20    | 19   | \$/MWh    |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| МХП                                      | MHPC  | 1587           | 34.1%                  | 541          | 2,747 | 5.1   | 7.8   | 5.9       | 5.9   | 6.7   | 5.0      | 2.0   | 1.9   | 1.7       | 8585  | 8585  | 8585 | \$/tonne  |
| Кернел                                   | KER   | 979            | 61.8%                  | 605          | 1,685 | 4.6   | 9.3   | 12.7      | 5.2   | 5.8   | 6.6      | 0.8   | 0.6   | 0.7       |       |       |      |           |
| Астарта                                  | AST   | 533            | 37.0%                  | 197          | 867   | 9.2   | 6.8   | 4.7       | 7.9   | 6.9   | 5.1      | 1.9   | 1.7   | 1.4       | 4394  | 2675  | 2222 | \$/tonne  |
| Авангард                                 | AVGR  | 722            | 22.5%                  | 162          | 921   | 3.2   | 2.8   | 2.4       | 3.3   | 2.8   | 2.5      | 1.5   | 1.3   | 1.2       | 208   | 158   | 149  | \$/mneg.  |
| Агротон                                  | AGT   | 17             | 26.2%                  | 4            | 66    | 2.5   | нег.  | нег.      | 3.2   | 5.2   | 5.6      | 0.7   | 0.9   | 0.9       | 0.5   |       | н/д  | \$/th/ ha |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 385            | 3.6%                   | 14           |       | >30   | 4.3   | 3.3       | 0.5   | 0.4   | 0.5      | 0.06  | 0.07  | 0.07      |       |       |      |           |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 384            | 1.4%                   | 5            |       | >30   | >30   | 19.0      | 0.5   | 0.4   | 0.4      | 0.08  | 0.07  | 0.08      |       |       |      |           |

Источник: EAVEX Capital

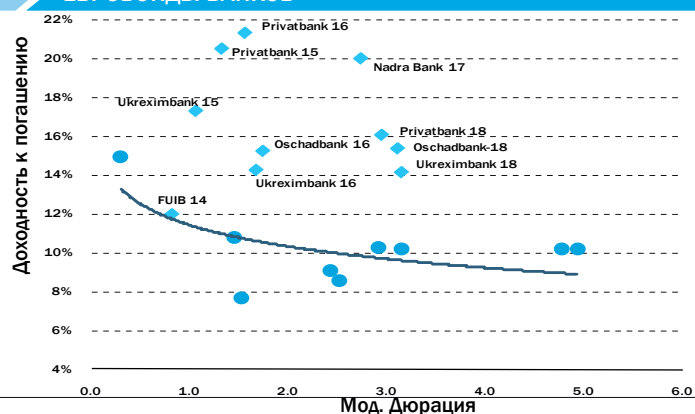
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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, 2014                        | 97.5       | 99.5       | 19.4%     | 11.0%     | -1.5%                        | 0.3          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 04.06.2014     | 1000                 | Saa2/CCC+/B-          |
| Нафтогаз Украина, 2014               | 96.7       | 97.8       | 18.6%     | 16.1%     | -3.2%                        | 0.6          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 30.09.2014     | 1595                 | //B-                  |
| Украина, 2015 (EUR)                  | 95.6       | 96.9       | 8.2%      | 7.2%      | 0.2%                         | 1.6          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600 <sup>†</sup>     | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2015                        | 94.2       | 95.7       | 11.5%     | 10.3%     | -2.7%                        | 1.5          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2016                        | 92.8       | 95.8       | 9.8%      | 8.4%      | 0.3%                         | 2.5          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2016-2                      | 93.2       | 95.7       | 9.1%      | 8.1%      | 0.2%                         | 2.6          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2017                        | 89.1       | 90.8       | 10.5%     | 9.9%      | -3.0%                        | 3.1          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2017-2                      | 96.9       | 98.2       | 10.5%     | 10.1%     | -1.7%                        | 2.9          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 92.0       | 93.5       | 11.7%     | 11.1%     | 12.3%                        | 3.1          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | Saa2//                |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 88.8       | 90.4       | 11.3%     | 10.7%     | 14.1%                        | 3.5          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | Saa2//                |
| Украина, 2020                        | 88.3       | 89.8       | 10.4%     | 10.1%     | -4.3%                        | 5.0          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2021                        | 88.3       | 90.3       | 10.4%     | 10.0%     | -4.7%                        | 5.1          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2022                        | 87.4       | 89.4       | 10.0%     | 9.6%      | -2.9%                        | 5.9          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | Saa2/CCC+/B-          |
| Украина, 2023                        | 86.3       | 88.3       | 9.8%      | 9.4%      | -3.6%                        | 6.2          | 7.50%         | 2 раза в год                   | 17.04.2023     | 1250                 | Saa2/CCC+/B-          |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2014                        | 50.0       | 54.4       | 33.4%     | 30.0%     | n/a                          | 3.1          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 14.07.2019     | 50                   | /CCC/RD               |
| МХП, 2015                            | 99.9       | 100.9      | 11.2%     | 10.7%     | -3.0%                        | 1.1          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 235                  | Saa2//B-              |
| МХП, 2020                            | 83.5       | 85.6       | 12.1%     | 11.6%     | -5.5%                        | 4.4          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 02.04.2020     | 750                  | /CCC+/B-              |
| Авангард, 2015                       | 99.9       | 101.3      | 10.7%     | 9.7%      | n/a                          | 1.5          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | //B-                  |
| Укрлэндфарминг, 2018                 | 90.9       | 94.5       | 13.8%     | 12.6%     | 2.8%                         | 3.1          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 275                  | /CCC+/B-              |
| Мрия, 2016                           | 97.8       | 100.2      | 13.0%     | 11.5%     | -1.2%                        | 1.8          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 72                   | /CCC+/B-              |
| Мрия, 2018                           | 83.7       | 85.0       | 14.7%     | 14.3%     | -3.1%                        | 3.2          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /CCC+/B-              |
| ДТЭК, 2015                           | 100.0      | 101.0      | 10.3%     | 9.3%      | -1.7%                        | 1.1          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 200                  | Saa2//B-              |
| ДТЭК, 2018                           | 91.6       | 92.2       | 10.4%     | 10.2%     | -2.5%                        | 3.3          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 04.04.2018     | 750                  | Saa2//B-              |
| Метинвест, 2015                      | 99.9       | 101.3      | 11.2%     | 9.9%      | -1.5%                        | 1.2          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 500                  | Saa2//B-              |
| Метинвест, 2018                      | 94.4       | 96.0       | 10.7%     | 10.1%     | 0.2%                         | 3.2          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Saa2//B-              |
| Ferrexpo, 2016                       | 94.0       | 96.1       | 11.6%     | 10.2%     | -3.0%                        | 1.9          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | /CCC+/B-              |
| Укрзалізниця, 2018                   | 90.2       | 91.7       | 12.5%     | 12.0%     | -0.9%                        | 3.3          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /CCC+/B-              |
| Интерпайп, 2017                      | 77.0       | 80.1       | 20.4%     | 18.4%     | 0.0%                         | 2.9          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | /NR/C                 |
| JXX Oil&Gas, 2018                    | 109.4      | 111.5      | 8.6%      | 8.0%      | -0.5%                        | 3.3          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 19.02.2018     | 40                   | //                    |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2019          | 75.0       | 85.0       | 16.9%     | 13.5%     | -3.6%                        | 3.7          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 25.01.2019     | 100                  | Saa2//                |
| ПУМБ, 2014                           | 100.9      | 100.9      | 12.0%     | 12.0%     | 2.4%                         | 0.8          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 252                  | Saa2//                |
| Надра Банк, 2017                     | 80.2       | 90.3       | 41.1%     | 20.2%     | 0.0%                         | 2.7          | 8.00%         | 1 раз в год                    | 22.06.2017     | 75                   | //                    |
| Приватбанк, 2015                     | 86.0       | 89.0       | 22.0%     | 19.1%     | -1.8%                        | 1.4          | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | Saa2//                |
| Приватбанк, 2016                     | 73.0       | 80.0       | 24.1%     | 18.6%     | 8.8%                         | 1.7          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | Saa2//                |
| Приватбанк, 2018                     | 84.9       | 87.0       | 16.1%     | 15.3%     | 2.7%                         | 3.0          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | Saa2//B-              |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 91.0       | 93.0       | 18.5%     | 16.2%     | -4.6%                        | 1.1          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 750                  | Saa2//B-              |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 86.7       | 86.7       | 13.9%     | 13.9%     | <b>1.6%</b>                  | 1.7          | 8.40%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 125                  | Saa2//B-              |
| Укрэксимбанк, 2018                   | 82.1       | 83.9       | 14.5%     | 14.0%     | -7.0%                        | 3.2          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 22.01.2018     | 500                  | Saa2//B-              |
| ВАВ Банк, 2014                       | 78.0       | 83.0       | n/a       | n/a       | -5.8%                        | 0.3          | 10.50%        | 4 раза в год                   | 14.06.2014     | 112                  | Saa2//WD              |
| Ощадбанк, 2016                       | 88.9       | 89.8       | 15.6%     | 15.0%     | -4.0%                        | 1.8          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Saa2//B-              |
| Ощадбанк, 2018                       | 80.6       | 84.1       | 15.7%     | 15.0%     | -7.5%                        | 3.1          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Saa2//B-              |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 93.0       | 94.0       | 13.3%     | 12.5%     | 0.6%                         | 1.6          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | Saa2/CCC+/            |
| Киев, 2016                           | 92.6       | 94.0       | 13.0%     | 12.3%     | 0.3%                         | 2.1          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | Saa2/CCC+/            |

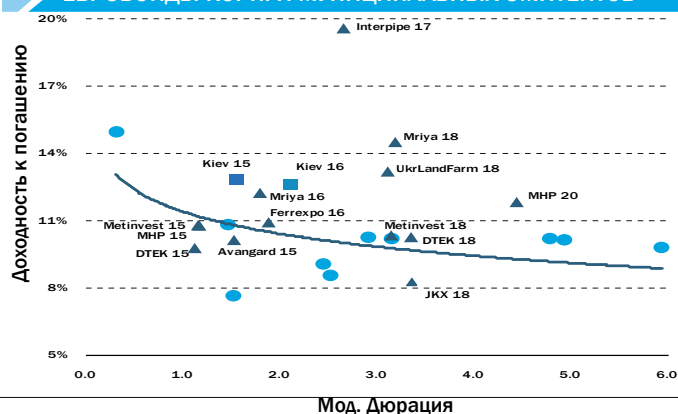
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

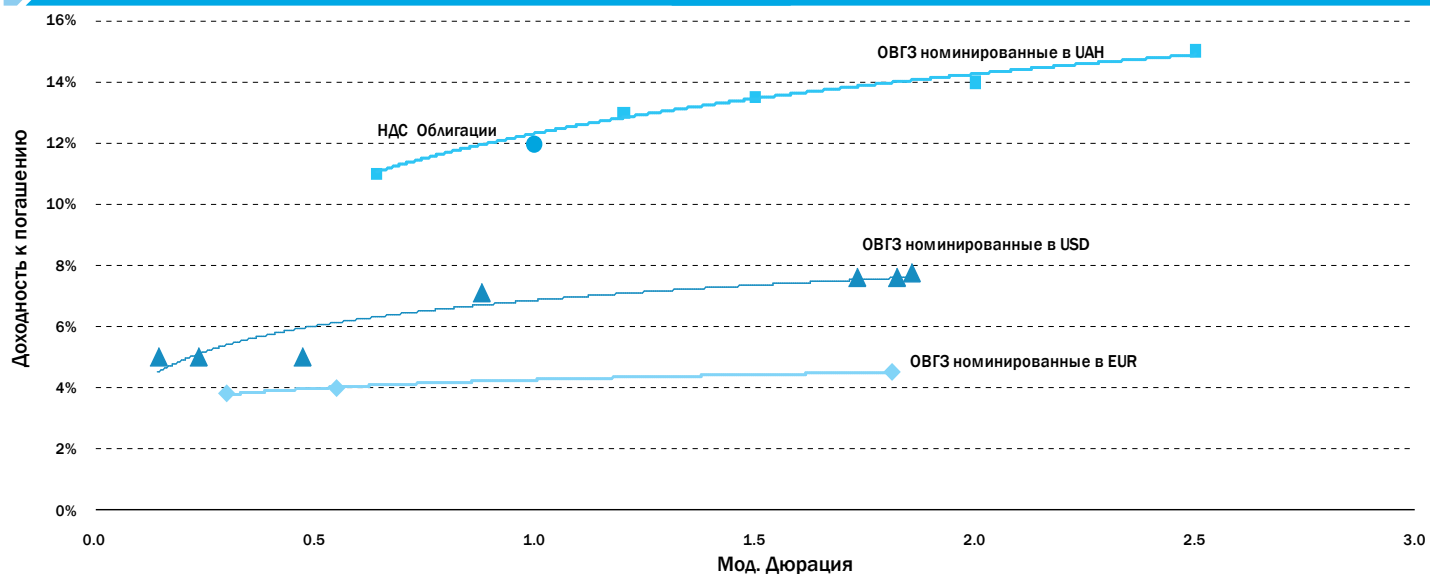


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| 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> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000115117                     |            |            | 9.0%      | 7.5%      | n/a          | 10.75%        | 2 раза в год                   | 26.03.2014     | 1525                      |
| UA4000141592                     |            |            | 13.5%     | 12.0%     | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 250                       |
| UA4000142665                     |            |            | 19.0%     | 17.0%     | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 24.05.2017     | 1500                      |
| <b>ОВГЗ номинированные в USD</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000140362                     | n/a        | n/a        | 5.8%      | 4.5%      | n/a          | 9.20%         | 2 раза в год                   | 21.05.2014     | 171                       |
| UA4000142699                     | n/a        | n/a        | 9.5%      | 6.5%      | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 22.04.2015     | 312                       |
| UA4000141071                     | n/a        | n/a        | 9.5%      | 6.5%      | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 27.05.2015     | 152                       |
| UA4000142673                     | n/a        | n/a        | 9.6%      | 7.0%      | n/a          | 4.50%         | 2 раза в год                   | 17.06.2015     | 175                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в EUR</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000142681                     | n/a        | n/a        | 5.4%      | 5.3%      | n/a          | 4.80%         | 2 раза в год                   | 06.05.2015     | 40                        |
| <b>НДС облигации</b>             |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000082531                     |            |            | 14.5%     | 12.3%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | 1147                      |
| UA4000082622                     |            |            | 14.5%     | 12.3%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | 4651                      |
| UA4000083059                     |            |            | 14.5%     | 12.3%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 25.08.2015     | 3384                      |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**Eavex Capital**

01032, Украина, Киев,  
бул. Шевченко, 33, офис 18

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

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

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

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

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

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

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

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