

**Новости рынка**

**Акции**

В четверг индекс Украинской биржи закрылся снижением на 1,1% до отметки 1121 пункт, при этом в начале дня динамика на отечественном рынке акций была положительной. Похоже, что настроения трейдеров резко ухудшились после выхода ряда макроэкономических данных, в частности, по расчетам Государственной службы статистики, розничные продажи в Украине в сентябре упали на 10,9% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Среди акций индексной корзины худшие результаты были по бумагам «Азовстали» и «Енакиевского метзавода», котировки по ним ушли вниз на 2,5% и 2,3% соответственно. По акциям «Укрнафты» наблюдалось умеренное снижение на 0,5% до отметки 346 грн. По нашим ожиданиям, котировки «Укрнафты» в понедельник могут просесть до уровня 300 грн, после того как сегодня в конце дня будет проведен сбор реестра на получение дивидендов. Фьючерсные контракты с исполнением в декабре потеряли в цене 0,5%, спред к базовому активу составил +45 пунктов.

На межбанковском валютном рынке индикативные котировки по доллару были в диапазоне 12,98-13,10.

Глобальные фондовые рынки вчера продолжили находится под давлением игроков на понижение. В США индекс Dow Jones закончил сессию с результатом «минус» 0,2%.

Сегодня биржевые индексы Европы начинают день умеренным ростом.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта           | UNAF  | 346.10                     | -0.9% | 3.4                    | 261               |
| Мотор Сич          | MSICH | 2321.00                    | -0.4% | 2.7                    | 163               |
| Центрэнерго        | CEEN  | 7.62                       | 0.2%  | 0.6                    | 101               |

**Лидеры роста**

|                            |       |        |      |      |    |
|----------------------------|-------|--------|------|------|----|
| Мариупольтяжмаш            | MZVM  | 0.22   | 8.5% | 0.04 | 8  |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.43   | 7.5% | 0.06 | 10 |
| Днепроэнерго               | DNEN  | 849.90 | 6.3% | 0.53 | 15 |

**Лидеры падения**

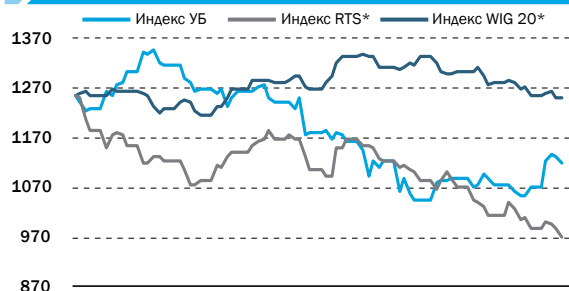
|                       |      |       |       |      |    |
|-----------------------|------|-------|-------|------|----|
| Азовсталь             | AZST | 0.70  | -2.5% | 0.04 | 45 |
| Енакиевский метзавод  | ENMZ | 29.49 | -2.3% | 0.01 | 15 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 14.58 | -1.4% | 0.11 | 41 |

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Розничный товарооборот в Украине за 9 мес. 2014г уменьшился на 5.3% – Госстат

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

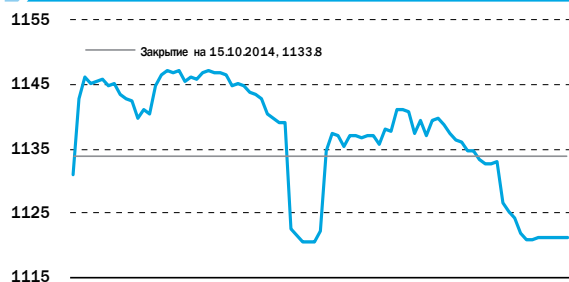


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ      | 1121.2   | -1.1% | 5.7%   | 23.2%           |
| PTC     | 1045.2   | -2.0% | -12.5% | -27.6%          |
| WIG20   | 2382.7   | 0.0%  | -4.3%  | -0.8%           |
| MSCI EM | 970.7    | -1.2% | -8.1%  | -3.1%           |
| S&P 500 | 1862.8   | 0.0%  | -6.1%  | 1.2%            |

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 16 ОКТЯБРЯ 2014**



**ОБЛИГАЦИИ**

|               | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%     | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global   | 369.5    | -0.7%    | 18.6%     | 11.7%           |
| CDS 5Y UKR    | 1401.3   | 2.2%     | 22.1%     | 70.8%           |
| Украина-17    | 14.1%    | 0.5 p.p. | 2.6 p.p.  | 5.1 p.p.        |
| Ferrexpo-16   | 13.1%    | 0.1 p.p. | -0.1 p.p. | 4.2 p.p.        |
| Украина-23    | 11.2%    | 0.2 p.p. | 1.1 p.p.  | 3.7 p.p.        |
| Приватбанк-16 | 43.0%    | 0.2 p.p. | 6.4 p.p.  | 22.6 p.p.       |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 12.90    | 0.0%  | -0.4% | 56.6%           |
| EUR | 16.52    | -0.2% | -1.4% | 45.3%           |
| RUB | 0.32     | -1.3% | -6.7% | 25.5%           |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 210.5    | 0.0%  | -1.8%  | -26.8%          |
| Сталь, USD/тонна   | 527.5    | 0.0%  | -2.3%  | -1.9%           |
| Нефть, USD/баррель | 85.8     | 2.0%  | -13.0% | -20.0%          |
| Золото, USD/oz     | 1238.9   | -0.3% | 0.5%   | 3.5%            |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Розничный товарооборот в Украине за 9 мес. 2014г уменьшился на 5.3% – Госстат**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

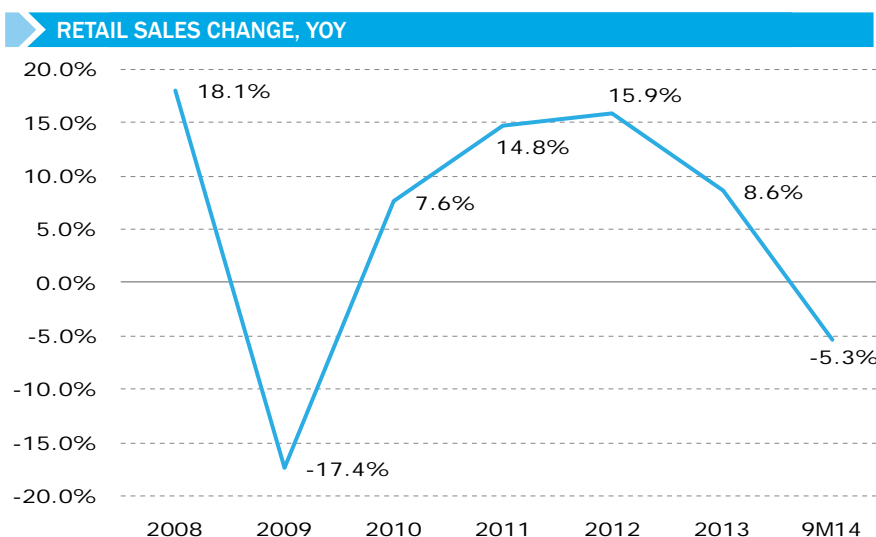
**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Розничный товарооборот предприятий розничной торговли Украины в январе-сентябре 2014 года уменьшился в сопоставимых ценах на 5,3% по сравнению с январем-сентябрем 2013 года, сообщила Государственная служба статистики в четверг.

По ее данным, в номинальном выражении розничный товарооборот за девять месяцев текущего года составил 651,2 млрд грн.

Розничный товарооборот предприятий розничной торговли и ресторанного хозяйства в январе-сентябре-2014 снизился 6,5% к соответствующему периоду 2013 года, составив 315,935 млрд грн.

Статведомство уточняет, что в сентябре 2014 года розничный товарооборот предприятий розничной торговли и ресторанного хозяйства уменьшился на 10,9% к соответствующему месяцу 2013 года и возрос на 3% к предыдущему месяцу этого года.



Source: State Statistics Committee, Eavex Research

**КОММЕНТАРИЙ**

Рост розничных продаж в Украине в период 2010-2013 г. был сильным фактором поддержки экономики. По информации Государственной службы статистики, рост розничного товарооборота в стране в 2013 году составлял 8,6%, в 2012 году +15,9%, в 2011 +14,8%. Таким образом, падение розничных продаж в этом году является не только отражением сложной экономической ситуации, но и признаком значительного ухудшения потребительских настроений домохозяйств. Слабость отечественной банковской системы будет играть не малую роль в том, что восстановление розничных продаж будет происходить более медленными темпами, чем это было после кризиса 2009 года.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии   |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| <b>Сталь</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.70           | 0.56                   | -20%                     | 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>                     |       |                |                        |                          |           |   |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 85.0           | 108.0                  | 27%                      | Продавать | Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать падение цен на жрс продукцию.   |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.2            | U/R                    | --                       | Пересмотр |   |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 7.7            | U/R                    | --                       | Пересмотр |   |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |                          |           |   |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 2.64           | U/R                    | --                       | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.42           | U/R                    | --                       | --        | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.   |
| <b>Уголь</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Покровское ш/у                           | SHCHZ | 0.43           | U/R                    | --                       | Покупать  | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |                          |           |   |
| Крюковский ВСЗ                           | KVBZ  | 14.6           | U/R                    | --                       | Пересмотр |   |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.25           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |           |   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2321           | 5250                   | 126%                     | 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   | 5.88           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.  |
| JXX Oil&Gas                              | JKX   | 38.0           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.  |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 31.0           | 72.0                   | 132%                     | 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  | 7.62           | 15.00                  | 97%                      | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |                          |           |   |
| МХП                                      | MHPC  | 11.8           | 15.7                   | 33%                      | Покупать  | МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.  |
| Астарта                                  | AST   | 35.0           | 90.0                   | 157%                     | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 6.6            | 8.9                    | 34%                      | 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   | 67.0           | 58.7                   | -12%                     | Держать   | Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.   |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.127          | 0.24                   | 90%                      | 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,<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    | 1121.22          | 1368.76              | 821.17              | -1.1%                 | 6.6%   | 5.7%   | 23.2%  | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%    |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.025            | 0.05                 | 0.02                | -2.4%                 | 3.3%   | -7.1%  | -36.1% | -1.3%                     | -3.3%  | -12.8% | -59.3%  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.70             | 0.95                 | 0.35                | -4.5%                 | 8.4%   | 12.8%  | 4.0%   | -3.4%                     | 1.8%   | 7.1%   | -19.2%  |
| Днепропеталь                             | DNSS  | 175              | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | -86.5% | 1.1%                      | -6.6%  | -5.7%  | -109.7% |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 29               | 65                   | 17                  | -2.4%                 | 16.7%  | 19.8%  | -7.9%  | -1.2%                     | 10.1%  | 14.1%  | -31.1%  |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | 4.00             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | 247.8% | 1.1%                      | -6.6%  | -5.7%  | 224.6%  |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.23             | n/a                  | n/a                 | -17.9%                | 21.1%  | 64.3%  | 130.0% | -16.7%                    | 14.4%  | 58.6%  | 106.8%  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 2.64             | 3.7                  | 1.5                 | -0.5%                 | 14.5%  | 20.8%  | -10.7% | 0.6%                      | 7.8%   | 15.1%  | -33.9%  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.42             | 0.84                 | 0.30                | 5.0%                  | -6.7%  | -14.3% | -20.8% | 6.1%                      | -13.3% | -20.0% | -44.0%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 7.70             | n/a                  | n/a                 | -1.2%                 | 5.8%   | 17.0%  | 18.5%  | 0.0%                      | -0.9%  | 11.3%  | -4.7%   |
| Фергехро (в GBp)                         | FXPO  | 85.0             | 199.0                | 85.0                | -2.4%                 | -7.6%  | -32.7% | -55.5% | -1.2%                     | -14.2% | -38.4% | -78.7%  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.24             | 9.8                  | 4.5                 | 0.0%                  | 1.1%   | 4.3%   | 3.0%   | 1.1%                      | -5.5%  | -1.4%  | -20.2%  |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.43             | 0.79                 | 0.10                | 7.5%                  | 7.5%   | -4.4%  | 7.5%   | 8.6%                      | 0.9%   | -10.2% | -15.7%  |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 0.83             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 50.9%  | 33.9%  | 1.1%                      | -6.6%  | 45.2%  | 10.7%   |
| Energy Coal                              | CLE   | 0.86             | 2.69                 | 0.55                | -4.4%                 | -3.4%  | -15.7% | -18.1% | -3.3%                     | -10.0% | -21.4% | -41.3%  |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | 0.30             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | -34.8% | 1.1%                      | -6.6%  | -5.7%  | -58.0%  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.55             | 1.01                 | 0.30                | 10.0%                 | 10.0%  | 5.8%   | -8.3%  | 11.1%                     | 3.4%   | 0.1%   | -31.5%  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.36             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 2.9%   | 71.4%  | 1.1%                      | -6.6%  | -2.8%  | 48.2%   |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 14.6             | 25.0                 | 10.0                | -1.4%                 | 5.3%   | -7.4%  | -15.7% | -0.3%                     | -1.4%  | -13.1% | -38.9%  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.25             | 1.80                 | 0.85                | 0.0%                  | 9.6%   | 10.6%  | -16.7% | 1.1%                      | 3.0%   | 4.9%   | -39.9%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 1.29             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 84.3%  | -0.8%  | 1.1%                      | -6.6%  | 78.6%  | -24.0%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.04             | 0.08                 | 0.02                | -4.3%                 | 14.1%  | -9.7%  | 67.9%  | -3.2%                     | 7.5%   | -15.4% | 44.7%   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2,321            | 2,879                | 1,507               | -0.8%                 | 6.1%   | 6.7%   | 27.2%  | 0.3%                      | -0.5%  | 1.0%   | 4.0%    |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 6.00             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 87.5%  | 140.0% | 1.1%                      | -6.6%  | 81.8%  | 116.8%  |
| Турбоатом                                | TATM  | 4.50             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | 28.6%  | 1.1%                      | -6.6%  | -5.7%  | 5.4%    |
| Веста                                    | WES   | 0.29             | 0.80                 | 0.21                | 0.0%                  | 3.6%   | 0.0%   | -27.5% | 1.1%                      | -3.1%  | -5.7%  | -50.7%  |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.19             | 0.20                 | 0.09                | 0.0%                  | 0.0%   | 3.9%   | 70.0%  | 1.1%                      | -6.6%  | -1.8%  | 46.8%   |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | 0.07             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | n/a    | 1.1%                      | -6.6%  | -5.7%  | n/a     |
| JKX Oil&Gas (в GBp)                      | JKX   | 38.00            | 75.00                | 36.00               | -2.6%                 | -22.1% | -11.6% | -47.0% | -1.5%                     | -28.7% | -17.3% | -70.2%  |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 346              | 375                  | 54                  | -0.9%                 | 14.7%  | 8.5%   | 218.7% | 0.2%                      | 8.1%   | 2.8%   | 195.5%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 7.62             | 8.7                  | 3.00                | 0.1%                  | 4.2%   | 6.3%   | 59.8%  | 1.3%                      | -2.5%  | 0.6%   | 36.6%   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 31.0             | 50.2                 | 11.0                | -0.9%                 | 8.4%   | 11.2%  | 12.4%  | 0.2%                      | 1.7%   | 5.5%   | -10.8%  |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 170.0            | 200                  | 64                  | 6.2%                  | 14.3%  | 31.8%  | 88.1%  | 7.3%                      | 7.7%   | 26.1%  | 64.8%   |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Агротон (в PLN)                          | AGT   | 1.89             | 5.5                  | 1.8                 | -0.5%                 | -2.1%  | -13.7% | -3.1%  | 0.6%                      | -8.7%  | -19.4% | -26.3%  |
| Астарт (в PLN)                           | AST   | 35.0             | 73.7                 | 34.4                | -0.9%                 | -5.2%  | -4.3%  | -47.7% | 0.2%                      | -11.8% | -10.0% | -70.9%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 6.6              | 13.0                 | 6.6                 | -0.2%                 | -11.5% | -19.8% | -43.5% | 1.0%                      | -18.1% | -25.5% | -66.7%  |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 7.10             | 14.84                | 6.5                 | -1.4%                 | 4.6%   | -12.5% | -41.6% | -0.3%                     | -2.1%  | -18.2% | -64.8%  |
| Кернел (в PLN)                           | KER   | 22.0             | 53.6                 | 22.0                | -4.4%                 | -10.2% | -12.5% | -42.2% | -3.3%                     | -16.8% | -18.2% | -65.4%  |
| Мрия (в EUR)                             | MAYA  | 0.62             | 6.0                  | 0.62                | -5.1%                 | -56.8% | -66.0% | -88.6% | -4.0%                     | -63.5% | -71.7% | -111.8% |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 11.8             | 18.5                 | 10.9                | 0.5%                  | -1.6%  | -6.3%  | -30.6% | 1.6%                      | -8.2%  | -12.1% | -53.8%  |
| Милкиленд (в PLN)                        | MLK   | 3.50             | 14.2                 | 3.5                 | 0.0%                  | 0.0%   | -24.4% | -72.0% | 1.1%                      | -6.6%  | -30.1% | -95.2%  |
| Овостар (в PLN)                          | OVO   | 67.0             | 102.0                | 59.40               | -1.5%                 | -2.1%  | -4.3%  | -33.0% | -0.4%                     | -8.7%  | -10.0% | -56.2%  |
| Синтал                                   | SNPS  | n/a              | 0.00                 | 0.0                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a     |
| МСВ Agricole                             | 4GW1  | n/a              | 0.00                 | 0.0                 | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a     |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Стирол                                   | STIR  | 9.4              | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 4.4%   | -10.5% | -24.8% | 1.1%                      | -2.2%  | -16.2% | -48.0%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |         |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.127            | 0.190                | 0.090               | -0.7%                 | 2.6%   | -0.5%  | 11.5%  | 0.4%                      | -4.0%  | -6.3%  | -11.7%  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.135            | 0.205                | 0.090               | 0.0%                  | -6.8%  | -12.8% | -28.0% | 1.1%                      | -13.5% | -18.5% | -51.2%  |

Источник: Bloomberg

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

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания                                 | Тикер | Чистые продажи |       |       | ЕВITDA              |       |       | ЕВITDA маржа |       |       | Чистая прибыль |      |       | Маржа чистой прибыли |       |       |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|------|-------|----------------------|-------|-------|
|  |       | 2012           | 2013  | 2014E | 2012                | 2013  | 2014E | 2012         | 2013  | 2014E | 2012           | 2013 | 2014E | 2012                 | 2013  | 2014E |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 1783           | 1729  | 1730  | -5                  | -62   | -14   | нег.         | нег.  | нег.  | -127           | -214 | -35   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 1578           | 1531  | 1561  | -84                 | 22    | 33    | нег.         | 1.5%  | 2.1%  | 9              | -185 | -29   | 0.5%                 | нег.  | нег.  |
| Азовсталь                                | AZST  | 2814           | 1926  | 1976  | -181                | -31   | 35    | нег.         | нег.  | 1.8%  | -333           | -308 | -24   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Авдеевский                               | AVDK  | 1090           | 914   | 784   | -112                | 46    | 29    | нег.         | 5.0%  | 3.8%  | -137           | -6   | -24   | нег.                 | нег.  | нег.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 432            | 367   | 333   | 27                  | 29    | 19    | 6.4%         | 7.8%  | 5.7%  | 8              | -3   | 5     | 1.9%                 | нег.  | 1.4%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 610            | 679   | 634   | 232                 | 312   | 279   | 38.0%        | 46.0% | 44.1% | 95             | 194  | 163   | 15.6%                | 28.6% | 25.7% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1416           | 1630  | 1506  | 750                 | 914   | 816   | 53.0%        | 56.1% | 54.2% | 436            | 548  | 460   | 30.8%                | 33.7% | 30.5% |
| Фетгехро                                 | FXPO  | 1424           | 1,581 | 1,449 | 402                 | 506   | 492   | 28.2%        | 32.0% | 33.9% | 216            | 264  | 277   | 15.1%                | 16.7% | 19.1% |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 388            | 452   | 476   | 71                  | 125   | 152   | 18.4%        | 27.6% | 31.9% | -10            | 15   | 26    | нег.                 | 3.4%  | 5.4%  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 480            | 310   | 271   | 52                  | 31    | 26    | 10.8%        | 10.1% | 9.5%  | 34             | 5    | 4     | 7.0%                 | 1.5%  | 1.5%  |
| Интерлайп НМТЗ                           | NVTR  | 209            | 216   | 240   | 6                   | 16    | 15    | 2.6%         | 7.5%  | 6.5%  | -8             | -1   | 1     | нег.                 | нег.  | 0.2%  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 216            | 329   | 367   | 29                  | 36    | 38    | 13.4%        | 10.8% | 10.4% | 5              | 19   | 23    | 2.2%                 | 5.9%  | 6.1%  |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 891            | 462   | 142   | 135                 | 50    | 13    | 15.2%        | 10.9% | 9.4%  | 95             | 42   | -4    | 10.7%                | 9.0%  | нег.  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 311            | 172   | 150   | 7                   | 6     | 5     | 2.3%         | 3.4%  | 3.6%  | 1              | 1    | 0     | 0.2%                 | 0.3%  | 0.3%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Турбоатом                                | TATM  | 160            | 214   | 196   | 51                  | 90    | 73    | 32.2%        | 42.1% | 37.3% | 38             | 72   | 65    | 23.8%                | 33.5% | 33.0% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 979            | 1,000 | 950   | 309                 | 274   | 260   | 31.6%        | 27.4% | 27.4% | 200            | 169  | 188   | 20.4%                | 16.9% | 19.7% |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 2554           | 2589  | 2543  | 454                 | 286   | 323   | 17.8%        | 11.1% | 12.7% | 176            | 23   | 161   | 6.9%                 | 0.9%  | 6.3%  |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 203            | 181   | 199   | 136                 | 66    | 68    | 67.1%        | 36.7% | 34.3% | -11            | 7    | 8     | нег.                 | 3.6%  | 3.9%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Центранерго                              | CEEN  | 1,119          | 915   | 714   | 69                  | 94    | 44    | 6.2%         | 10.3% | 6.1%  | 29             | 60   | 21    | 2.6%                 | 6.5%  | 2.9%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 574            | 656   | 512   | 32                  | 72    | 45    | 5.6%         | 11.0% | 8.8%  | 4              | 65   | 40    | 0.7%                 | 9.9%  | 7.8%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| МХП                                      | MHPC  | 1408           | 1,496 | 1,306 | 468                 | 391   | 479   | 33.2%        | 26.1% | 36.7% | 311            | 162  | -44   | 22.1%                | 10.8% | нег.  |
| Кернел                                   | KER   | 2157           | 2,797 | 2,480 | 322                 | 291   | 175   | 14.9%        | 10.4% | 7.1%  | 211            | 105  | 47    | 9.8%                 | 3.8%  | 1.9%  |
| Астарта                                  | AST   | 456            | 491   | 559   | 110                 | 91    | 138   | 24.2%        | 18.5% | 24.7% | 58             | 34   | 82    | 12.7%                | 6.9%  | 14.7% |
| Авангард                                 | AVGR  | 629            | 661   | 594   | 280                 | 301   | 234   | 44.5%        | 45.6% | 39.5% | 228            | 238  | 164   | 36.3%                | 36.0% | 27.6% |
| Агротон                                  | AGT   | 88             | 81    | 90    | 20                  | 8     | 3     | 23.2%        | 9.2%  | 3.9%  | 7              | -6   | -1    | 7.7%                 | нег.  | нег.  |
| <b>Банки</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | Всего активов  |       |       | Собственный капитал |       |       | Доходы       |       |       | Чистая прибыль |      |       | Return on Equity     |       |       |
|  |       | 5962           | 5333  | 3966  | 793                 | 888   | 610   | 679          | 723   | 460   | 4              | 90   | -40   | n/a                  | 10.1% | -6.6% |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 4854           | 5283  | 3777  | 957                 | 1,064 | 775   | 451          | 318   | 400   | 1              | 1    | 15    | 0.1%                 | 0.1%  | 2.0%  |

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания                                 | Тикер | MCap<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  | 50             | 3.9%                   | 2            | 1,398 | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 0.8   | 0.8   | 0.8       | 361   | 337   | 327  | \$/tonne  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 24             | 8.8%                   | 2            | 21    | 2.8   | нег.  | нег.      | нег.  | 0.9   | 0.6      | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 8     | 7     | 7    | \$/tonne  |
| Азовсталь                                | AZST  | 227            | 3.0%                   | 7            | 216   | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | 6.1      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 47    | 48    | 47   | \$/tonne  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 40             | 6.8%                   | 3            | 37    | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | 0.8   | 1.3      | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 11    | 8     | 7    | \$/tonne  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 9              | 9.0%                   | 1            | 10    | 1.1   | нег.  | 1.9       | 0.4   | 0.3   | 0.5      | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 0.4   | 0.3   | 0.5  | \$/tonne  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 699            | 0.3%                   | 2            | 698   | 7.4   | 3.6   | 4.3       | 3.0   | 2.2   | 2.5      | 1.1   | 1.0   | 1.1       |       |       |      |           |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1472           | 0.4%                   | 6            | 1,465 | 3.4   | 2.7   | 3.2       | 2.0   | 1.6   | 1.8      | 1.0   | 0.9   | 1.0       |       |       |      |           |
| Фергехро                                 | FXPO  | 800            | 24.0%                  | 192          | 1,479 | 3.7   | 3.0   | 2.9       | 3.7   | 2.9   | 3.0      | 1.0   | 0.9   | 1.0       |       |       |      |           |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Комсомолец Донбаса                       | SHCHZ | 28             | 2.0%                   | 1            | 57    | нег.  | 1.9   | 1.1       | 0.8   | 0.5   | 0.4      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 0.8   | 0.5   | 0.4  | \$/tonne  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 111            | 2.0%                   | 2            | 157   | 3.3   | 23.6  | 27.0      | 3.0   | 5.0   | 6.1      | 0.3   | 0.5   | 0.6       | 248   | 411   | 391  | \$/tonne  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 6              | 7.4%                   | 0            | 23    | нег.  | нег.  | 9.4       | 4.2   | 1.4   | 1.5      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 125   | 108   | 97   | \$/tonne  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 21             | 24.0%                  | 5            | 58    | 4.4   | 1.1   | 0.9       | 2.0   | 1.6   | 1.5      | 0.3   | 0.2   | 0.2       |       |       |      |           |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 130            | 5.0%                   | 6            | 119   | 1.4   | 3.1   | нег.      | 0.9   | 2.4   | 8.9      | 0.1   | 0.3   | 0.8       |       |       |      |           |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 23             | 8.0%                   | 2            | 55    | >30   | >30   | >30       | 7.7   | 9.4   | 10.1     | 0.2   | 0.3   | 0.4       |       |       |      |           |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Турбоатом                                | TATM  | 115            | 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 | 374            | 24.0%                  | 90           | 365   | 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  | 1455           | 3.0%                   | 44           | 1,447 | 8.3   | >30   | 9.1       | 3.2   | 5.1   | 4.5      | 0.6   | 0.6   | 0.6       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe    |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 105            | 50.4%                  | 53           | 213   | нег.  | 16.1  | 13.4      | 1.6   | 3.2   | 3.1      | 1.1   | 1.2   | 1.1       | 39    | 29    | н/д  | \$/boe    |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 218            | 21.7%                  | 47           | 287   | 7.6   | 3.7   | 10.5      | 4.2   | 3.0   | 6.5      | 0.3   | 0.3   | 0.4       | 16    | 21    | 18   | \$/MWh    |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 57             | 14.2%                  | 8            | 122   | 14.9  | 0.9   | 1.4       | 3.8   | 1.7   | 2.7      | 0.2   | 0.2   | 0.2       | 15    | 16    | 15   | \$/MWh    |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| МХП                                      | MHPC  | 1247           | 34.1%                  | 425          | 2,375 | 4.0   | 7.7   | нег.      | 5.1   | 6.1   | 5.0      | 1.7   | 1.6   | 1.8       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/tonne  |
| Кернел                                   | KER   | 531            | 61.8%                  | 328          | 1,237 | 2.5   | 5.1   | 11.3      | 3.8   | 4.3   | 7.1      | 0.6   | 0.4   | 0.5       |       |       |      |           |
| Астарта                                  | AST   | 265            | 37.0%                  | 98           | 586   | 4.6   | 7.8   | 3.2       | 5.3   | 6.4   | 4.3      | 1.3   | 1.2   | 1.0       | 2973  | 1810  | 1503 | \$/tonne  |
| Авангард                                 | AVGR  | 424            | 22.5%                  | 95           | 530   | 1.9   | 1.8   | 2.6       | 1.9   | 1.8   | 2.3      | 0.8   | 0.8   | 0.9       | 120   | 91    | 86   | \$/mneg.  |
| Агротон                                  | AGT   | 12             | 26.2%                  | 3            | 58    | 1.8   | нег.  | нег.      | 2.9   | 7.8   | 16.8     | 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  | 193            | 1.0%                   | 2            |       | >30   | >30   | 12.7      | 0.2   | 0.2   | 0.2      | 0.07  | 0.06  | 0.08      |       |       |      |           |

Источник: EAVEX Capital

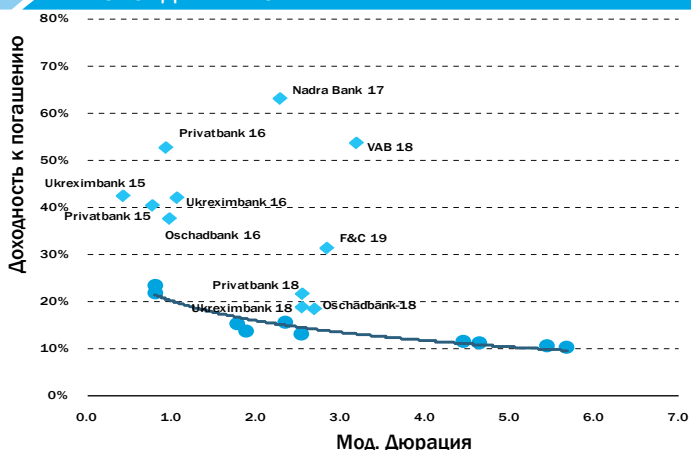
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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)                  | 84.9       | 88.4       | 31.7%     | 24.1%     | -9.7%                        | 0.9          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600 <sup>+</sup>     | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2015                        | 86.4       | 87.7       | 36.5%     | 32.9%     | -10.9%                       | 0.9          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2016                        | 82.1       | 83.6       | 19.1%     | 17.9%     | -11.9%                       | 1.9          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2016-2                      | 84.2       | 85.7       | 16.4%     | 15.3%     | -9.9%                        | 2.0          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2017                        | 81.4       | 82.9       | 15.6%     | 14.8%     | -11.4%                       | 2.5          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2017-2                      | 84.1       | 85.5       | 18.4%     | 17.5%     | -14.5%                       | 2.3          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 81.5       | 83.0       | 19.6%     | 18.6%     | -0.5%                        | 2.5          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | Сaa3//                |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 80.5       | 82.0       | 16.9%     | 16.1%     | 3.5%                         | 2.9          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | Сaa3//                |
| Украина, 2020                        | 81.7       | 82.7       | 12.9%     | 12.6%     | -11.7%                       | 4.7          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2021                        | 81.8       | 83.3       | 12.6%     | 12.1%     | -11.9%                       | 4.9          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2022                        | 79.7       | 82.5       | 12.0%     | 11.3%     | -10.9%                       | 5.3          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | Сaa3/ССС/ССС          |
| Украина, 2023                        | 79.4       | 80.6       | 11.4%     | 11.1%     | -11.6%                       | 5.8          | 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                            | 96.0       | 98.0       | 18.6%     | 14.3%     | -6.3%                        | 0.5          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 235                  | Сaa3//ССС             |
| МХП, 2020                            | 83.6       | 84.9       | 12.5%     | 12.1%     | -5.8%                        | 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       | 28.4%     | 27.2%     | -29.1%                       | 2.5          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 500                  | /ССС/ССС              |
| Мрия, 2016                           | 20.0       | 25.0       | 189.2%    | 156.3%    | -77.6%                       | 0.7          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 72                   | /SD/С                 |
| Мрия, 2018                           | 20.0       | 25.0       | 80.6%     | 68.1%     | -74.2%                       | 1.9          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /SD/С                 |
| ДТЭК, 2015                           | 77.6       | 78.9       | 67.3%     | 63.2%     | -23.2%                       | 0.4          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 200                  | Сaa2//ССС             |
| ДТЭК, 2018                           | 59.0       | 61.0       | 26.8%     | 25.5%     | -36.3%                       | 2.6          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 04.04.2018     | 750                  | Сaa2//ССС             |
| Метинвест, 2015                      | 75.0       | 78.0       | 69.3%     | 60.4%     | -25.4%                       | 0.4          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 500                  | Сaa2//ССС             |
| Метинвест, 2018                      | 66.0       | 70.0       | 26.9%     | 24.1%     | -28.4%                       | 2.4          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Сaa2//ССС             |
| Феррехро, 2016                       | 92.6       | 94.0       | 16.2%     | 14.5%     | -4.8%                        | 1.3          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | /ССС/ССС              |
| Укрализныця, 2018                    | 71.8       | 73.9       | 21.1%     | 20.0%     | -20.6%                       | 2.6          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /ССС/ССС              |
| Интерпайп, 2017                      | 55.0       | 65.0       | 49.3%     | 33.9%     | -37.6%                       | 1.7          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | //                    |
| JKX Oil&Gas, 2018                    | 86.7       | 88.0       | 17.1%     | 16.6%     | -21.3%                       | 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       | 34.9%     | 27.9%     | -39.8%                       | 2.8          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 25.01.2019     | 100                  | Сaa3//                |
| ПУМБ, 2014                           | 68.5       | 68.5       | 202.0%    | 202.0%    | -30.5%                       | 0.2          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 252                  | Сaa3//                |
| Надра Банк, 2018                     | 45.0       | 50.0       | 68.9%     | 58.4%     | -41.0%                       | 2.3          | 6.25%         | 1 раз в год                    | 31.07.2018     | 60                   | //                    |
| Приватбанк, 2015                     | 75.0       | 80.0       | 45.3%     | 36.7%     | -14.8%                       | 0.8          | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | Сaa3//                |
| Приватбанк, 2016                     | 63.0       | 68.0       | 59.6%     | 48.0%     | -13.8%                       | 1.2          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | Сaa3//                |
| Приватбанк, 2018                     | 75.5       | 78.8       | 21.5%     | 19.8%     | -7.9%                        | 2.5          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | Сaa3//ССС             |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 84.5       | 85.5       | 45.0%     | 42.3%     | -11.5%                       | 0.5          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 750                  | Сaa3//ССС             |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 70.0       | 73.0       | 36.7%     | 32.9%     | -16.2%                       | 1.2          | 8.40%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 125                  | Сaa3//ССС             |
| Укрэксимбанк, 2018                   | 75.0       | 76.3       | 30.7%     | 27.4%     | -15.2%                       | 2.5          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 22.01.2018     | 500                  | Сaa3//ССС             |
| VAB Банк, 2019                       | 40.0       | 45.0       | 58.0%     | 50.6%     | -50.3%                       | 1.8          | 9.00%         | 4 раза в год                   | 14.06.2019     | 88                   | //WD                  |
| Ощадбанк, 2016                       | 76.0       | 79.0       | 48.9%     | 40.4%     | -16.7%                       | 1.3          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Сaa3//ССС             |
| Ощадбанк, 2018                       | 75.2       | 76.9       | 19.1%     | 18.2%     | -14.5%                       | 2.7          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Сaa3//ССС             |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 75.0       | 77.6       | 68.0%     | 63.0%     | -17.9%                       | 1.0          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | Сaa3/ССС/             |
| Киев, 2016                           | 75.1       | 78.0       | 28.6%     | 25.9%     | -17.7%                       | 1.4          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | Сaa3/ССС/             |

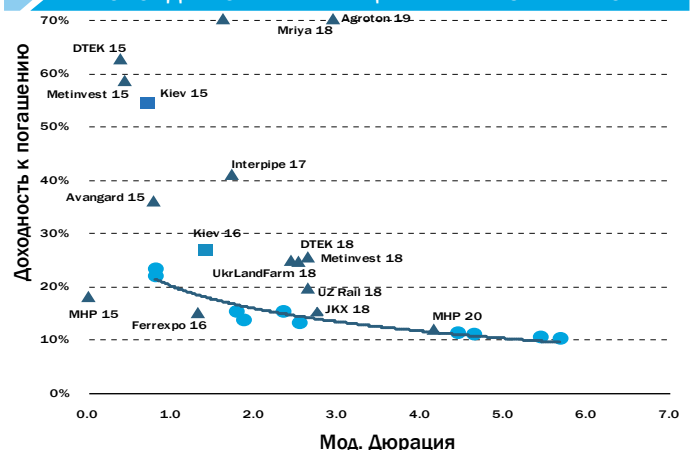
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ                             | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем в обращении млн грн |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| <b>ОВГЗ номинированные в UAH</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000141592                     |            |            | 19.0%     | 15.5%     | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | n/a                       |
| UA4000142665                     |            |            | 21.0%     | 16.5%     | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 24.05.2017     | n/a                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в USD</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000142699                     | n/a        | n/a        | 26.0%     | 18.0%     | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 22.04.2015     | n/a                       |
| UA4000141071                     | n/a        | n/a        | 26.0%     | 18.0%     | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 27.05.2015     | n/a                       |
| UA4000142673                     | n/a        | n/a        | 26.0%     | 18.0%     | n/a          | 4.50%         | 2 раза в год                   | 17.06.2015     | n/a                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в EUR</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000142681                     | n/a        | n/a        | 20.0%     | 15.0%     | n/a          | 4.80%         | 2 раза в год                   | 06.05.2015     | n/a                       |
| <b>НДС облигации</b>             |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000082531                     | n/a        | n/a        | 20.0%     | 17.5%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | n/a                       |
| UA4000082622                     | n/a        | n/a        | 20.0%     | 17.5%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | n/a                       |
| UA4000083059                     | n/a        | n/a        | 20.0%     | 17.5%     | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 25.08.2015     | n/a                       |
| UA4000185151                     | n/a        | n/a        | 21.8%     | 20.3%     | 1.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 08.07.2019     | 3,577                     |
| UA4000185557                     | n/a        | n/a        | 21.8%     | 20.3%     | 1.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 22.07.2019     | 2,171                     |
| UA4000186159                     | n/a        | n/a        | 21.8%     | 20.3%     | 1.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 20.08.2019     | 955                       |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**Eavex Capital**

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

**ТРЕЙДИНГ**

Павел Коровицкий

**Управляющий директор****Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

**Брокер**

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

**Брокер**

e.klymchuk@eavex.com.ua

**ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ**

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

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

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

Все права защищены © 2014 Eavex Capital