

## Новости рынка

### Акции

Вчера на Украинской бирже вновь доминировали игроки на понижения, которые восприняли факт того, что индекс УБ не смог закрепиться выше отметки в 1000 пунктов, как сигнал к активным действиям. В итоге, основной индикатор отечественного фондового рынка ушел вниз на 1,1% до отметки 978 пунктов. В акциях «Укрнафты» падение котировок было на 5,4% до 205 грн, что можно объяснить слухами о продлении действия повышенных ставок ренты на добычу нефти и газа. В бумагах энергетического сектора было также заметное снижение, котировки «Донбассэнерго» упали на 2,7%, а «Центрэнерго» просели на 1,3%, несмотря на сообщения, что Украина смогла возобновить поставки угля из России. В это же время, лучше рынка смотрелись акции «Крюковского вагонзавода», они выросли в цене на 5,3% до 11 грн 34 копейки. Фьючерсные контракты с исполнением в следующий понедельник потеряли в стоимости 2,0% спред к базовому активу на закрытии был +18 пунктов.

На валютном рынке котировки на покупку доллара США были в диапазоне 15,52 -15,87. Официальный курс НБУ по доллару был установлен на отметке 15 грн 52 копейки.

На зарубежных фондовых площадках в понедельник была нисходящая динамика. В США индекс Dow Jones снизился на 0,6%, откатившись от исторических максимумов, достигнутых на прошлой неделе.

Сегодня тоги на биржах Европы начались заметным снижением основных индексов.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта           | UNAF  | 205.30                     | -5.4% | 1.8                    | 140               |
| Центрэнерго        | CEEN  | 7.41                       | -1.3% | 1.5                    | 195               |
| Донбассэнерго      | DOEN  | 30.31                      | -2.7% | 0.6                    | 69                |

### Лидеры роста

|                       |      |        |      |      |    |
|-----------------------|------|--------|------|------|----|
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 11.34  | 5.3% | 0.40 | 46 |
| Авдеевский КХЗ        | AVDK | 1.89   | 1.8% | 0.00 | 18 |
| Днепроэнерго          | DNEN | 659.90 | 1.5% | 0.15 | 9  |

### Лидеры падения

|                         |      |        |       |      |     |
|-------------------------|------|--------|-------|------|-----|
| Ясиновский КХЗ          | YASK | 0.30   | -6.6% | 0.01 | 15  |
| Укрнафта                | UNAF | 205.30 | -5.4% | 1.76 | 140 |
| Харьковский трубный з-д | HRTR | 0.35   | -4.2% | 0.00 | 6   |

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Правительство намерено продлить действие повышенных ставок за недропользование на I-пол. 2015 года - источник

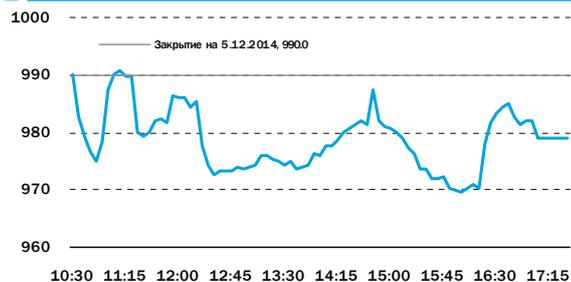
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ      | 978.9    | -1.1% | -10.2% | 7.6%            |
| PTC     | 870.4    | -4.2% | -13.6% | -39.7%          |
| WIG20   | 2431.9   | -0.3% | 0.6%   | 1.3%            |
| MSCI EM | 976.8    | -0.9% | -1.1%  | -2.5%           |
| S&P 500 | 2060.3   | -0.7% | 1.4%   | 11.9%           |

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 8 ДЕКАБРЯ 2014



### ОБЛИГАЦИИ

|               | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%     | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global   | 379.3    | 4.0%     | 7.8%      | 14.7%           |
| CDS 5Y UKR    | 1662.9   | -7.6%    | 26.9%     | 102.7%          |
| Украина-17    | 19.5%    | 0.0 p.p. | 5.8 p.p.  | 10.5 p.p.       |
| Ferrexpo-16   | 26.2%    | 0.6 p.p. | 12.9 p.p. | 17.3 p.p.       |
| Украина-23    | 13.4%    | 0.0 p.p. | 2.2 p.p.  | 5.9 p.p.        |
| Приватбанк-16 | 72.9%    | 4.6 p.p. | 30.3 p.p. | 52.5 p.p.       |

### КУРС ВАЛЮТ

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 15.58    | 0.8%  | 7.3%  | 89.1%           |
| EUR | 19.18    | 1.0%  | 6.1%  | 68.7%           |
| RUB | 0.29     | -1.1% | -7.6% | 15.4%           |

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 235.4    | 0.0%  | 7.3%   | -18.1%          |
| Сталь, USD/тонна   | 470.0    | -1.1% | -6.5%  | -12.6%          |
| Нефть, USD/баррель | 66.2     | -4.2% | -21.2% | -38.3%          |
| Золото, USD/oz     | 1203.5   | 0.9%  | 2.2%   | 0.6%            |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Правительство намерено продлить действие повышенных ставок за недропользование на I-пол. 2015 года - источник**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Кабинет министров Украины будет предлагать Верховной Раде продлить действие повышенных ставок платы за недропользование на первое полугодие 2015 года, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» источник в правительстве.

«Мы предполагаем, что на первое полугодие (2015 года повышенные ставки сбора за недропользование - /ИФ)/ сохранятся ... За это время должен быть отработан механизм администрирования по новой модели, там будет совершенно другая модель», - сказал он.

Собеседник агентства добавил, что концепция новой модели налогообложения уже прошла обсуждение на уровне премьер-министра, ее детальным выписыванием сейчас занимаются Государственная фискальная служба и Министерство финансов.

Как сообщалось, Верховная Рада Украины по инициативе правительства Арсения Яценюка с июля и до конца 2014 года увеличила ставки платы за недропользование при добыче газа частными компаниями до 55% и 28% (в зависимости от глубины добычи), при добыче нефти и газоконденсата – до 45% и 21% (в зависимости от глубины добычи).

Такие действия встретили острую критику со стороны частных нефтегазодобывающих компаний, которые прогнозируют резкое снижение добычи дефицитных энергоресурсов внутри Украины.

**КОММЕНТАРИЙ**

Мотивация правительства сохранить дополнительный источник поступления средств в бюджет вполне понятна. Но текущее снижение цен на нефть и так оказывает давление на частные нефтегазодобывающие компании, поэтому они находятся в значительной степени в невыгодном положении. Как мы уже упоминали, котировки «Укрнафты» отреагировали на данные слухи падением на 5,4%. Котировки акций остальных частных газодобывающих компании, которые ведут деятельность в Украине, также резко упали, JKH Oil&Gas и Regal Petroleum с листингом на Лондонской бирже потеряли вчера в стоимости 13,7% и 8,9% соответственно.

Для «Укрнафты», которая по сообщениям от Государственной фискальной службы имеет задолженность около 2 млрд грн по рентным платежам, новость является откровенно негативной. Котировки акции компании сейчас находятся на психологическом уровне поддержки в 200 грн, но если в ближайшие две недели они не смогут закрепиться выше, то вполне возможно увидеть их откат в район 150 грн в перспективе нескольких месяцев. К сожалению, существует высокая вероятность того, что финансовая отчетность «Укрнафты» за четвертый квартал этого года очень разочарует инвесторов.

**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>                     |       |                |                        |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Fergexро                                 | FXPO  | 64.4           | 108.0                  | 68%                      | Держать   | Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.                   |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.2            | U/R                    | --                       | Пересмотр |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 7.3            | U/R                    | --                       | Пересмотр |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 1.89           | U/R                    | --                       | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.                                                                                                                                                                                        |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.30           | U/R                    | --                       | --        | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.                                                                                                                                                                                       |
| <b>Уголь</b>                             |       |                |                        |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Покровское ш/у                           | SHCHZ | 0.32           | U/R                    | --                       | Приостан. | Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.                                                                                                                                                                     |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Крюковский ВСЗ                           | KVBZ  | 11.3           | U/R                    | --                       | Пересмотр |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.08           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.                                                                                                                                               |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2158           | 5250                   | 143%                     | 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   | 4.50           | U/R                    | --                       | Пересмотр | 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   | 11.0           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.                                                                                                                                                                            |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 30.3           | 72.0                   | 138%                     | 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  | 7.41           | 15.00                  | 103%                     | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| МХП                                      | MHPC  | 10.6           | 18.0                   | 70%                      | 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   | 18.5           | 90.0                   | 385%                     | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.                                                                                                                                                                 |
| Авангард                                 | AVGR  | 3.9            | U/R                    | --                       | Пересмотр | Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.                                                                                                                                                                                      |
| Овостар                                  | OVO   | 72.0           | 80.8                   | 12%                      | Пересмотр | Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.                                                                           |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |                          |           |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.100          | 0.24                   | 141%                     | 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    | 978.88           | 1368.76              | 821.17              | -1.1%                 | -1.0%  | -10.2% | 7.6%   | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |  |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.017            | 0.05                 | 0.01                | -3.4%                 | -8.1%  | -24.4% | -56.2% | -2.3%                     | -7.1%  | -14.2% | -63.8% |  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.70             | 0.95                 | 0.35                | 0.1%                  | -2.4%  | -8.5%  | 4.3%   | 1.3%                      | -1.3%  | 1.7%   | -3.2%  |  |
| Днепропеталь                             | DNSS  | 175              | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | -86.5% | 1.1%                      | 1.0%   | 10.2%  | -94.1% |  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 21               | 65                   | 16                  | -2.4%                 | 6.3%   | -13.4% | -32.9% | -1.3%                     | 7.3%   | -3.1%  | -40.5% |  |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | 4.00             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | 247.8% | 1.1%                      | 1.0%   | 10.2%  | 240.3% |  |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.19             | n/a                  | n/a                 | 11.8%                 | 11.8%  | -9.5%  | 90.0%  | 12.9%                     | 12.8%  | 0.7%   | 82.4%  |  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 1.89             | 3.7                  | 1.5                 | 1.8%                  | -1.3%  | -20.6% | -36.2% | 2.9%                      | -0.3%  | -10.4% | -43.8% |  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.30             | 0.84                 | 0.25                | -6.3%                 | -6.3%  | -30.2% | -43.4% | -5.1%                     | -5.2%  | -20.0% | -51.0% |  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 7.30             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.7%   | 0.7%   | 12.3%  | 1.1%                      | 1.7%   | 10.9%  | 4.7%   |  |
| Феррехро (в GBp)                         | FXPO  | 64.4             | 191.0                | 63.0                | -0.5%                 | -5.4%  | -19.4% | -66.3% | 0.6%                      | -4.3%  | -9.2%  | -73.9% |  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.22             | 9.8                  | 4.5                 | 0.0%                  | -1.0%  | 1.5%   | 2.8%   | 1.1%                      | 0.1%   | 11.7%  | -4.8%  |  |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.32             | 0.79                 | 0.10                | 0.0%                  | 0.0%   | -25.6% | -20.0% | 1.1%                      | 1.0%   | -15.3% | -27.6% |  |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 0.28             | n/a                  | n/a                 | -9.7%                 | -9.7%  | -68.9% | -54.8% | -8.6%                     | -8.6%  | -58.6% | -62.4% |  |
| Energy Coal                              | CLE   | 0.69             | 2.02                 | 0.55                | 1.5%                  | 6.2%   | -4.2%  | -34.3% | 2.6%                      | 7.2%   | 6.1%   | -41.9% |  |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | 0.30             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | -34.8% | 1.1%                      | 1.0%   | 10.2%  | -42.3% |  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.35             | 1.01                 | 0.22                | -16.7%                | -16.7% | -37.5% | -41.7% | -15.5%                    | -15.6% | -27.3% | -49.2% |  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.30             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 42.9%  | -16.7% | 42.9%  | 1.1%                      | 43.9%  | -6.4%  | 35.3%  |  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 11.3             | 25.0                 | 10.0                | 5.3%                  | 5.1%   | -15.1% | -34.5% | 6.4%                      | 6.1%   | -4.8%  | -42.0% |  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.08             | 1.80                 | 0.85                | 3.8%                  | 0.0%   | -13.6% | -28.0% | 5.0%                      | 1.0%   | -3.4%  | -35.6% |  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 0.34             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | -12.8% | -69.1% | -73.8% | 1.1%                      | -11.8% | -58.8% | -81.4% |  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.03             | 0.08                 | 0.02                | 0.0%                  | -8.0%  | -23.4% | 3.8%   | 1.1%                      | -7.0%  | -13.1% | -3.8%  |  |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2,158            | 2,879                | 1,525               | -1.1%                 | 1.9%   | -6.1%  | 18.3%  | 0.1%                      | 3.0%   | 4.1%   | 10.7%  |  |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 6.00             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 33.3%  | 11.1%  | 140.0% | 1.1%                      | 34.4%  | 21.4%  | 132.4% |  |
| Турбоатом                                | TATM  | 6.00             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | 71.4%  | 1.1%                      | 1.0%   | 10.2%  | 63.9%  |  |
| Веста                                    | WES   | 0.25             | 0.80                 | 0.21                | 0.0%                  | 0.0%   | -10.7% | -37.5% | 1.1%                      | 1.0%   | -0.5%  | -45.1% |  |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.13             | 0.20                 | 0.09                | 0.0%                  | 0.4%   | -27.5% | 18.6%  | 1.1%                      | 1.4%   | -17.3% | 11.1%  |  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Концерн Галнафтогаз                      | GLNG  | 0.10             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 11.1%  | n/a    | 1.1%                      | 1.0%   | 21.4%  | n/a    |  |
| JKX Oil&Gas (в GBp)                      | JKX   | 11.00            | 72.75                | 11.00               | -13.7%                | -51.1% | -71.2% | -84.7% | -12.6%                    | -50.1% | -61.0% | -92.2% |  |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 205              | 375                  | 54                  | -5.4%                 | -4.1%  | -23.0% | 89.0%  | -4.3%                     | -3.0%  | -12.7% | 81.5%  |  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 7.41             | 8.7                  | 3.00                | -1.3%                 | -0.9%  | -2.0%  | 55.3%  | -0.1%                     | 0.2%   | 8.2%   | 47.8%  |  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 30.3             | 50.2                 | 11.0                | -3.5%                 | -5.7%  | -8.0%  | 9.9%   | -2.3%                     | -4.7%  | 2.2%   | 2.3%   |  |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 152.7            | 200                  | 80                  | -0.8%                 | -0.8%  | -0.7%  | 68.9%  | 0.3%                      | 0.3%   | 9.5%   | 61.4%  |  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Агротон (в PLN)                          | AGT   | 1.31             | 5.5                  | 1.2                 | 0.8%                  | 5.6%   | -13.8% | -32.8% | 1.9%                      | 6.7%   | -3.6%  | -40.4% |  |
| Астарт (в PLN)                           | AST   | 18.5             | 68.0                 | 14.5                | 1.0%                  | -8.6%  | -17.2% | -72.3% | 2.2%                      | -7.6%  | -6.9%  | -79.9% |  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 3.9              | 11.9                 | 3.9                 | -13.6%                | -19.0% | -37.3% | -66.9% | -12.4%                    | -17.9% | -27.0% | -74.5% |  |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 6.00             | 12.99                | 6.0                 | -4.8%                 | -10.4% | -15.4% | -50.6% | -3.6%                     | -9.4%  | -5.1%  | -58.2% |  |
| Кернел (в PLN)                           | KER   | 30.0             | 42.0                 | 22.0                | -1.0%                 | -3.3%  | 26.6%  | -21.2% | 0.2%                      | -2.2%  | 36.8%  | -28.7% |  |
| Мрия (в EUR)                             | MAYA  | 0.91             | 6.0                  | 0.58                | -4.8%                 | 2.1%   | -39.1% | -83.1% | -3.7%                     | 3.2%   | -28.8% | -90.6% |  |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 10.6             | 18.5                 | 10.0                | 2.4%                  | -1.4%  | -3.7%  | -38.0% | 3.6%                      | -0.4%  | 6.6%   | -45.5% |  |
| Милкиленд (в PLN)                        | MLK   | 2.05             | 12.7                 | 1.9                 | -5.5%                 | 4.6%   | -21.2% | -83.6% | -4.4%                     | 5.6%   | -10.9% | -91.2% |  |
| Овостар (в PLN)                          | OVO   | 72.0             | 100.0                | 59.40               | 0.0%                  | 2.9%   | 0.0%   | -28.0% | 1.1%                      | 3.9%   | 10.3%  | -35.6% |  |
| 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  | 8.7              | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 33.8%  | 2.0%   | -30.4% | 1.1%                      | 34.9%  | 12.2%  | -38.0% |  |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |  |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.100            | 0.190                | 0.091               | -1.4%                 | -2.4%  | -19.2% | -12.2% | -0.3%                     | -1.3%  | -8.9%  | -19.8% |  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.140            | 0.205                | 0.090               | -6.5%                 | -6.7%  | -5.3%  | -25.3% | -5.4%                     | -5.6%  | 4.9%   | -32.9% |  |

Источник: Bloomberg

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

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания                                 | Тикер | Чистые продажи |       |       | ЕВITDA              |       |       | ЕВITDA маржа |       |         | Чистая прибыль |      |       | Маржа чистой прибыли |       |         |
|------------------------------------------|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|---------|----------------|------|-------|----------------------|-------|---------|
|                                          |       | 2012           | 2013  | 2014E | 2012                | 2013  | 2014E | 2012         | 2013  | 2014E   | 2012           | 2013 | 2014E | 2012                 | 2013  | 2014E   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |         |                |      |       |                      |       |         |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 1783           | 1729  | 1730  | -5                  | -62   | -14   | нег.         | нег.  | нег.    | -127           | -214 | -35   | нег.                 | нег.  | нег.    |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 1578           | 1531  | 1561  | -84                 | 22    | 33    | нег.         | 1.5%  | 2.1%    | 9              | -185 | -29   | 0.5%                 | нег.  | нег.    |
| Азовсталь                                | AZST  | 2814           | 1926  | 1400  | -181                | -31   | 25    | нег.         | нег.  | 1.8%    | -333           | -308 | 33    | нег.                 | нег.  | 2.4%    |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |         |                |      |       |                      |       |         |
| Авдеевский                               | AVDK  | 1090           | 914   | 555   | -112                | 46    | -42   | нег.         | 5.0%  | нег.    | -137           | -6   | -17   | 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  | 168   | 20.4%                | 16.9% | 17.7%   |
| <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 | 1,524 | 468                 | 391   | 537   | 33.2%        | 26.1% | 35.2%   | 311            | 162  | -337  | 22.1%                | 10.8% | нег.    |
| Кернел                                   | KER   | 2157           | 2,797 | 2,393 | 322                 | 291   | 223   | 14.9%        | 10.4% | 9.3%    | 211            | 105  | -107  | 9.8%                 | 3.8%  | нег.    |
| Астарта                                  | AST   | 456            | 491   | 559   | 110                 | 91    | 138   | 24.2%        | 18.5% | 24.7%   | 58             | 34   | -13   | 12.7%                | 6.9%  | нег.    |
| Авангард                                 | AVGR  | 629            | 661   | 0     | 280                 | 301   | 0     | 44.5%        | 45.6% | #DIV/0! | 228            | 238  | 0     | 36.3%                | 36.0% | #DIV/0! |
| Агротон                                  | AGT   | 88             | 81    | 90    | 20                  | 8     | 3     | 23.2%        | 9.2%  | 3.9%    | 7              | -6   | -1    | 7.7%                 | нег.  | нег.    |
| <b>Банки</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |         |                |      |       |                      |       |         |
|                                          |       | Всего активов  |       |       | Собственный капитал |       |       | Доходы       |       |         | Чистая прибыль |      |       | Return on Equity     |       |         |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 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  | 28             | 3.9%                   | 1            | 1,377 | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | нег.  | нег.     | 0.8   | 0.8   | 0.8       | 356   | 332   | 322  | \$/tonne  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 15             | 8.8%                   | 1            | 11    | 1.7   | нег.  | нег.      | нег.  | 0.5   | 0.3      | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 4     | 4     | 4    | \$/tonne  |
| Азовсталь                                | AZST  | 189            | 3.0%                   | 6            | 178   | нег.  | нег.  | 5.7       | нег.  | нег.  | 7.1      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 39    | 39    | 39   | \$/tonne  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 24             | 6.8%                   | 2            | -25   | нег.  | нег.  | нег.      | нег.  | -0.5  | нег.     | 0.0   | 0.0   | 0.0       | -7    | -5    | -4   | \$/tonne  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 5              | 9.0%                   | 0            | 6     | 0.6   | нег.  | 1.1       | 0.2   | 0.2   | 0.3      | 0.0   | 0.0   | 0.0       | 0.2   | 0.2   | 0.3  | \$/tonne  |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 549            | 0.3%                   | 1            | 548   | 5.8   | 2.8   | 3.4       | 2.4   | 1.8   | 2.0      | 0.9   | 0.8   | 0.9       |       |       |      |           |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1216           | 0.4%                   | 5            | 1,209 | 2.8   | 2.2   | 2.6       | 1.6   | 1.3   | 1.5      | 0.9   | 0.7   | 0.8       |       |       |      |           |
| Фергехро                                 | FXPO  | 590            | 24.0%                  | 142          | 1,284 | 2.7   | 2.2   | 2.1       | 3.2   | 2.5   | 2.6      | 0.9   | 0.8   | 0.9       |       |       |      |           |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Комсомолец Донбаса                       | SHCHZ | 17             | 2.0%                   | 0            | 46    | нег.  | 1.1   | 0.7       | 0.6   | 0.4   | 0.3      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 0.6   | 0.4   | 0.3  | \$/tonne  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 58             | 2.0%                   | 1            | 104   | 1.7   | 12.4  | 14.2      | 2.0   | 3.3   | 4.0      | 0.2   | 0.3   | 0.4       | 165   | 273   | 260  | \$/tonne  |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 4              | 7.4%                   | 0            | 21    | нег.  | нег.  | 6.5       | 3.9   | 1.3   | 1.4      | 0.1   | 0.1   | 0.1       | 115   | 100   | 89   | \$/tonne  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 15             | 24.0%                  | 4            | 52    | 3.1   | 0.8   | 0.7       | 1.8   | 1.5   | 1.4      | 0.2   | 0.2   | 0.1       |       |       |      |           |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 83             | 5.0%                   | 4            | 73    | 0.9   | 2.0   | нег.      | 0.5   | 1.4   | 5.5      | 0.1   | 0.2   | 0.5       |       |       |      |           |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 5              | 8.0%                   | 0            | 37    | 8.4   | 9.3   | 10.6      | 5.2   | 6.4   | 6.9      | 0.1   | 0.2   | 0.2       |       |       |      |           |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Турбоатом                                | TATM  | 95             | 5.8%                   | н/д          | н/д   | 2.5   | 1.3   | 1.5       | н/д   | н/д   | н/д      | н/д   | н/д   | н/д       |       |       |      |           |
| Мотор Сич                                | MSICH | 288            | 24.0%                  | 69           | 280   | 1.4   | 1.7   | 1.7       | 0.9   | 1.0   | 1.1      | 0.3   | 0.3   | 0.3       |       |       |      |           |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 715            | 3.0%                   | 21           | 709   | 4.1   | >30   | 4.4       | 1.6   | 2.5   | 2.2      | 0.3   | 0.3   | 0.3       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe    |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 30             | 50.4%                  | 15           | 138   | нег.  | 4.5   | 3.8       | 1.0   | 2.1   | 2.0      | 0.7   | 0.8   | 0.7       | 25    | 19    | н/д  | \$/boe    |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 176            | 21.7%                  | 38           | 162   | 6.1   | 2.9   | 8.4       | 2.4   | 1.7   | 3.7      | 0.1   | 0.2   | 0.2       | 9     | 12    | 10   | \$/MWh    |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 46             | 14.2%                  | 7            | 92    | 12.0  | 0.7   | 1.1       | 2.9   | 1.3   | 2.0      | 0.2   | 0.1   | 0.2       | 11    | 12    | 11   | \$/MWh    |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| МХП                                      | MHPC  | 1115           | 34.1%                  | 380          | 2,195 | 3.6   | 6.9   | нег.      | 4.7   | 5.6   | 4.1      | 1.6   | 1.5   | 1.4       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/tonne  |
| Кернел                                   | KER   | 709            | 61.8%                  | 438          | 1,362 | 3.4   | 6.8   | нег.      | 4.2   | 4.7   | 6.1      | 0.6   | 0.5   | 0.6       |       |       |      |           |
| Астарта                                  | AST   | 137            | 37.0%                  | 51           | 533   | 2.4   | 4.0   | нег.      | 4.8   | 5.9   | 3.9      | 1.2   | 1.1   | 1.0       | 2702  | 1645  | 1366 | \$/tonne  |
| Авангард                                 | AVGR  | 248            | 22.5%                  | 56           | 354   | 1.1   | 1.0   | н/д       | 1.3   | 1.2   | н/д      | 0.6   | 0.5   | н/д       | 80    | 61    | 57   | \$/mneg.  |
| Агротон                                  | AGT   | 8              | 26.2%                  | 2            | 54    | 1.2   | нег.  | нег.      | 2.7   | 7.2   | 15.6     | 0.6   | 0.7   | 0.6       | 0.4   |       | н/д  | \$/th/ ha |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |       |       |          |       |       |           |       |       |      |           |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 192            | 3.5%                   | 7            |       | >30   | 2.1   | нег.      | 0.2   | 0.2   | 0.3      | 0.03  | 0.04  | 0.05      |       |       |      |           |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 165            | 1.0%                   | 2            |       | >30   | >30   | 10.9      | 0.2   | 0.2   | 0.2      | 0.07  | 0.06  | 0.08      |       |       |      |           |

Источник: EAVEX Capital

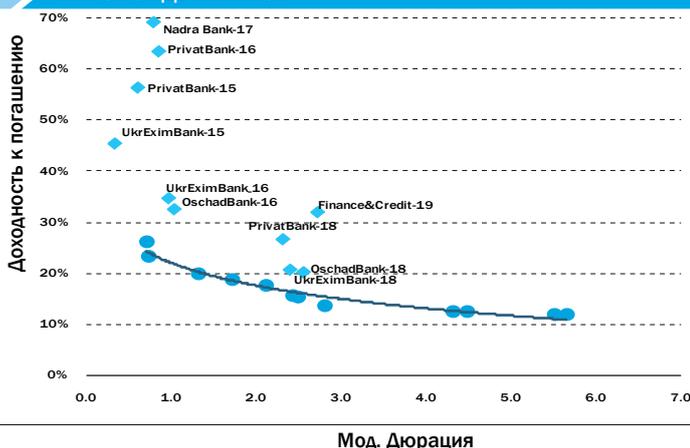
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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)                  | 81.4       | 84.4       | 32.9%     | 27.5%     | -13.6%                       | 0.7          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600 <sup>+</sup>     | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2015                        | 80.6       | 82.2       | 37.7%     | 34.8%     | -16.8%                       | 0.6          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2016                        | 72.0       | 73.2       | 25.8%     | 24.8%     | -22.9%                       | 1.6          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2016-2                      | 73.3       | 74.9       | 29.3%     | 27.6%     | -21.3%                       | 1.2          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2017                        | 71.8       | 73.3       | 19.9%     | 19.1%     | -21.8%                       | 2.4          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2017-2                      | 72.0       | 74.5       | 24.3%     | 22.6%     | -26.1%                       | 2.0          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 73.0       | 74.0       | 21.3%     | 20.7%     | -11.0%                       | 2.3          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | Сaa3//                |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 73.5       | 75.5       | 18.3%     | 17.3%     | -5.1%                        | 2.7          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | Сaa3//                |
| Украина, 2020                        | 72.0       | 74.0       | 15.2%     | 14.5%     | -21.6%                       | 4.2          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2021                        | 72.0       | 74.0       | 15.0%     | 14.4%     | -22.1%                       | 4.3          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2022                        | 70.0       | 72.0       | 14.2%     | 13.7%     | -22.0%                       | 5.3          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | Сaa3/CCC/CCC          |
| Украина, 2023                        | 69.9       | 71.9       | 13.6%     | 13.1%     | -21.8%                       | 5.5          | 7.50%         | 2 раза в год                   | 17.04.2023     | 1250                 | Сaa3/CCC/CCC          |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2019                        | 30.1       | 35.6       | 43.7%     | 37.6%     | -37.0%                       | 2.8          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 14.07.2019     | 50                   | //RD                  |
| МХП, 2015                            | 93.0       | 95.0       | 30.3%     | 24.2%     | -9.4%                        | 0.3          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 235                  | Сaa2//CCC             |
| МХП, 2020                            | 75.0       | 77.2       | 15.3%     | 14.6%     | -15.7%                       | 3.9          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 02.04.2020     | 750                  | /CCC/CCC              |
| Авангард, 2015                       | 68.0       | 68.0       | 61.6%     | 61.6%     | -30.6%                       | 0.7          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | /CCC/                 |
| Укрлэндфарминг, 2018                 | 50.0       | 55.0       | 39.0%     | 34.8%     | -39.8%                       | 2.2          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 500                  | /CCC/CCC              |
| Мрия, 2016                           | 14.0       | 18.0       | 252.2%    | 209.2%    | -84.1%                       | 0.6          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 72                   | /SD/RD                |
| Мрия, 2018                           | 15.9       | 15.9       | 86.8%     | 86.8%     | -81.5%                       | 1.8          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /SD/RD                |
| ДТЭК, 2015                           |            |            |           |           |                              | 0.3          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 200                  | Сaa2//CCC             |
| ДТЭК, 2018                           | 46.0       | 51.0       | 37.7%     | 33.4%     | -48.5%                       | 2.4          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 04.04.2018     | 750                  | Сaa2//CCC             |
| Метинвест, 2015                      | 81.0       | 84.0       | 65.3%     | 54.9%     | -19.5%                       | 0.4          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 114                  | Сaa2//CCC             |
| Метинвест, 2017                      | 67.8       | 69.9       | 26.9%     | 25.6%     | -1.6%                        | 1.7          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 28.11.2017     | 290                  | //CCC                 |
| Метинвест, 2018                      | 61.1       | 64.0       | 28.0%     | 26.1%     | -29.8%                       | 2.3          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Сaa2//CCC             |
| Феррехро, 2016                       | 80.0       | 81.0       | 26.7%     | 25.6%     | -17.8%                       | 1.1          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | /CCC/CCC              |
| Укрэлизныця, 2018                    | 58.0       | 63.0       | 29.8%     | 26.5%     | -32.8%                       | 2.6          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /CCC/CCC              |
| Интерпайп, 2017                      | 55.0       | 65.0       | 38.9%     | 30.4%     | -22.0%                       | 1.9          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | //                    |
| JKX Oil&Gas, 2018                    | 58.1       | 59.9       | 33.5%     | 32.2%     | -47.4%                       | 1.6          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 19.02.2018     | 40                   |                       |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2019          | 45.0       | 55.0       | 35.7%     | 28.4%     | -39.4%                       | 2.7          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 25.01.2019     | 100                  | Сaa3//                |
| ПУМБ, 2014                           | 71.0       | 71.0       | 350.4%    | 350.4%    | -27.9%                       | 0.0          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 252                  | Сaa3//                |
| Надра Банк, 2018                     | 45.0       | 50.0       | 76.4%     | 63.9%     | -41.0%                       | 0.8          | 6.25%         | 1 раз в год                    | 31.07.2018     | 60                   | //                    |
| Приватбанк, 2015                     | 66.0       | 71.0       | 73.3%     | 60.8%     | -24.7%                       | 0.6          | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | Сaa3//                |
| Приватбанк, 2016                     | 50.0       | 55.0       | 78.8%     | 67.4%     | -30.9%                       | 0.8          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | Сaa3//                |
| Приватбанк, 2018                     | 60.8       | 64.0       | 30.9%     | 28.7%     | -25.4%                       | 2.3          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | Сaa3//CCC             |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 82.0       | 83.0       | 67.1%     | 63.2%     | -14.5%                       | 0.3          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 750                  | Сaa3//CCC             |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 65.0       | 70.0       | 48.5%     | 40.5%     | -19.2%                       | 0.9          | 5.79%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 125                  | Сaa3//CCC             |
| Укрэксимбанк, 2018                   | 67.0       | 68.5       | 24.5%     | 23.6%     | -23.9%                       | 2.3          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 22.01.2018     | 500                  | Сaa3//CCC             |
| VAB Банк, 2019                       | 4.0        | 9.0        | 807.0%    | 296.6%    | -92.4%                       | n/a          | 9.00%         | 4 раза в год                   | 14.06.2019     | 88                   | //WD                  |
| Ощадбанк, 2016                       | 67.5       | 69.0       | 44.8%     | 42.6%     | -26.7%                       | 1.0          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Сaa3//CCC             |
| Ощадбанк, 2018                       | 63.0       | 66.0       | 26.4%     | 24.5%     | -27.2%                       | 2.4          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Сaa3//CCC             |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 72.1       | 74.2       | 49.8%     | 45.8%     | -21.0%                       | 0.7          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | Сaa3/CCC/             |
| Киев, 2016                           | 72.2       | 74.7       | 33.2%     | 30.7%     | -21.0%                       | 1.2          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | Сaa3/CCC/             |

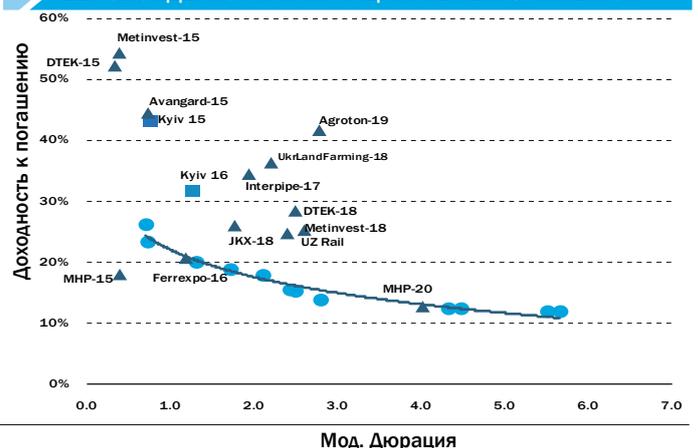
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000141592                     |            |            | 25%       | 20%       | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | n/a                       |
| UA4000142665                     |            |            | 25%       | 20%       | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 24.05.2017     | n/a                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в USD</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000142699                     | n/a        | n/a        | 14.0%     | 12.0%     | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 22.04.2015     | n/a                       |
| UA4000141071                     | n/a        | n/a        | 14.0%     | 12.0%     | n/a          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 27.05.2015     | n/a                       |
| UA4000142673                     | n/a        | n/a        | 14.0%     | 12.0%     | n/a          | 4.50%         | 2 раза в год                   | 17.06.2015     | n/a                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в EUR</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000142681                     | n/a        | n/a        | 12.5%     | 12.0%     | n/a          | 4.80%         | 2 раза в год                   | 06.05.2015     | n/a                       |
| <b>НДС облигации</b>             |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000082531                     | n/a        | n/a        | 25%       | 20%       | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | n/a                       |
| UA4000082622                     | n/a        | n/a        | 25%       | 20%       | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | n/a                       |
| UA4000083059                     | n/a        | n/a        | 25%       | 20%       | n/a          | 5.50%         | 2 раза в год                   | 25.08.2015     | n/a                       |
| UA4000185151                     | n/a        | n/a        | 25%       | 20%       | 1.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 08.07.2019     | 3,577                     |
| UA4000185557                     | n/a        | n/a        | 25%       | 20%       | 1.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 22.07.2019     | 2,171                     |
| UA4000186159                     | n/a        | n/a        | 25%       | 20%       | 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