

## Новости рынка

### Акции

Отечественный рынок акций начал новую неделю без особого энтузиазма. Индекс Украинской биржи в понедельник ушел вниз на 1,5% и закрылся на отметке 976 пунктов. Поступающие новости о ситуации на востоке страны остаются напряженными, что негативно влияет на настроения инвесторов. Среди акций индексной корзины наблюдались заметные распродажи по бумагам «Центрэнерго», которые подешевели на 3,7% до 6 грн 90 копеек на фоне сообщений о боевых действиях в Углегорске. Важно отметить, что Углегорская электростанция «Центрэнерго» расположена в городе Светлодарск, который по-прежнему находится под полным контролем правительства. По котировкам «Авдеевского коксохима» было зафиксировано падение на 2,8% до 1 грн 17 копеек после пресс-релиза холдинга «Метинвест» о том, что завод приостанавливал свою работу в последние несколько дней под влиянием форс-мажорных факторов. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс Украинской биржи с исполнением в марте потеряли в стоимости 2,1%, спред к базовому активу уменьшился до +29 пунктов.

Рыночный обменный курс гривна/доллар вчера закрылся в диапазоне 21,20 - 21,60. Официальный курс по доллару США стался на отметке 16 грн 15 копеек.

Зарубежные биржевые индикаторы продемонстрировали повышенную волатильность, но в итоге вышли в уверенный «плюс» благодаря росту акций энергетического сектора на фоне заметного укрепления цен на нефть. В США индекс Dow Jones прибавил 1,1%.

Европейские торговые площадки сегодня начинают день ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	6.90	-3.7%	0.9	117
Мотор Сич	MSICH	2492.00	-1.0%	0.8	44
Укрнафта	UNAF	242.40	0.4%	0.7	24

### Лидеры роста

Центральный ГОК	CGOK	7.35	4.3%	0.01	6
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.9%	0.08	25
Укрнафта	UNAF	242.40	0.4%	0.70	24

### Лидеры падения

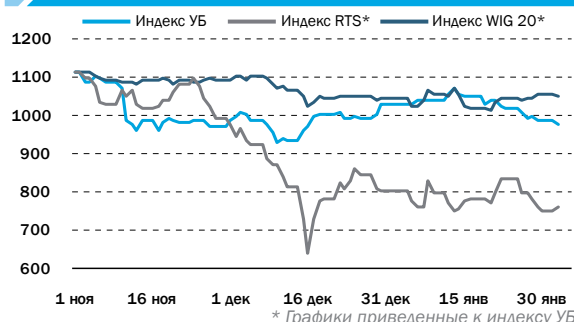
Центрэнерго	CEEN	6.90	-3.7%	0.93	117
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.17	-2.8%	0.21	20
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.20	-2.7%	0.36	13

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Украинская биржа» запустила торги акциями МХП

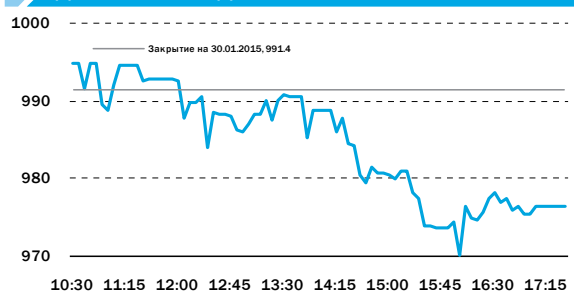
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	976.3	-1.5%	-5.5%	-5.5%
PTC	745.8	1.1%	-5.7%	-5.7%
WIG20	2330.1	-0.5%	0.9%	0.6%
MSCI EM	963.8	0.2%	1.1%	0.8%
S&P 500	2020.9	1.3%	-1.8%	-1.8%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 ФЕВРАЛЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	448.8	-1.3%	9.4%	11.0%
CDS 5Y UKR	2802.7	-0.3%	25.3%	25.5%
Украина-17	33.5%	0.0 p.p.	7.9 p.p.	7.9 p.p.
Ferrexpo-16	32.3%	-0.6 p.p.	0.9 p.p.	1.0 p.p.
Украина-23	20.3%	0.3 p.p.	3.8 p.p.	12.8 p.p.
Приватбанк-16	102.2%	0.3 p.p.	16.5 p.p.	16.8 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	16.20	-0.1%	2.4%	2.4%
EUR	18.37	0.4%	-3.2%	-4.0%
RUB	0.24	-1.5%	-11.6%	-13.6%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	221.9	0.0%	-9.8%	-9.8%
Сталь, USD/тонна	422.5	-1.7%	-6.1%	-6.1%
Нефть, USD/баррель	54.8	3.3%	-4.4%	-4.5%
Золото, USD/oz	1274.5	-0.7%	7.2%	7.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Украинская биржа» запустила торги акциями МХП**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**МХП (МНРС УК)**

Цена: 206 грн Капитализация: \$964 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	1.3	neg	3.8	8.3%
2015E	1.3	9.9	3.7	4.2%

**НОВОСТЬ**

«Украинская биржа» запустила торги акциями МНР SA (Люксембург) - холдинговой компании агрохолдинга «Мироновский хлебопродукт» (МХП).

Как сообщалось, в начале октября 2014 года Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) приняла решение о допуске к обращению на территории Украины 250 тыс. акций МНР SA в форме GDR, или 0,2366% их общего числа в обращении на конец 2013 года.

«Мироновский хлебопродукт» является крупнейшим производителем курятины в Украине. Занимается также производством зерновых, подсолнечного масла, других продуктов питания.

Акции МХП в форме глобальных депозитарных расписок (GDR, 1 GDR равна 1 акции – ИФ) с 2008 года котируются на LSE.

Председатель Правления «Украинской биржи» Олег Ткаченко уверен, что бумаги компаний с развитой корпоративной культурой, положительной дивидендной историей и финансовой динамикой будут пользоваться спросом у отечественных инвесторов, а позитивный опыт выхода на «Украинскую биржу» МХП и «Укрпродукта» будет служить примером для многих украинских эмитентов, которые торгуются за рубежом, и обязательно будет стимулировать их повторить этот путь.

По итогам вчерашнего дня с этими бумагами было свершено 10 сделок на общую сумму 615 277 грн.

**КОММЕНТАРИЙ**

По нашему мнению, акции МХП действительно представляют собой инвестиционно привлекательный актив. Компания имеет хорошие перспективы расширения рынков сбыта, а также занимает уверенное положение на внутреннем рынке курятины. По итогам 2014 года производство курятины на мощностях МХП достигло 547 тыс тонн. Земельный банк компании составляет 320 тыс га в Украине + 40 тыс га в России. Важным является также то, что МХП представляет собой вертикально интегрированный бизнес, которые дает возможность контролировать издержки на всех стадиях производства.

В своих финансовых моделях для МХП мы прогнозируем выход компании на чистую прибыль в размере 97 млн долл в 2015 году, после убыточной деятельности в 2014 году по причине переоценки валютных кредитов.

Наша среднесрочная целевая цена для акций МХП составляет 18 долл, что подразумевает потенциал роста почти в два раза на горизонте ближайших лет.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.70	0.56	-21%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Железная Руда</b>						
Fergexро	FXPO	50.3	108.0	115%	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	9.44	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.35	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.17	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.29	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	11.5	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2492	5250	111%	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	4.1	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	13.0	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	6.90	15.00	118%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	9.1	17.96	97%	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.
Астарт	AST	24.0	90.0	275%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.1	2.7	27%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	74.0	80.8	9%	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	0.088	0.24	172%	Покупать	Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»).

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

## КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	976.34	1368.76	842.02	-1.5%	-3.1%	-5.5%	-5.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.045	0.011	-1.6%	-11.1%	-17.2%	-17.2%	-0.1%	-8.0%	-11.7%	-11.7%
Азовсталь	AZST	0.70	0.95	0.35	-0.4%	-1.3%	-5.6%	-5.6%	1.1%	1.8%	-0.1%	-0.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.20	65.00	16.01	-2.8%	-6.8%	-13.1%	-13.1%	-1.3%	-3.7%	-7.6%	-7.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.17	3.70	1.10	-2.8%	-16.5%	-32.5%	-32.5%	-1.2%	-13.4%	-27.0%	-27.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.84	0.18	-4.0%	-27.3%	-14.3%	-14.3%	-2.5%	-24.2%	-8.8%	-8.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.35	n/a	n/a	5.0%	-10.4%	-5.6%	-5.6%	6.5%	-7.3%	-0.1%	-0.1%
Феггехро (в GBp)	FXPO	50.25	171.60	47.91	0.5%	-11.8%	-8.6%	-5.2%	2.0%	-8.7%	-3.1%	0.3%
Северный ГОК	SGOK	9.44	12.30	4.44	0.0%	0.0%	12.8%	12.8%	1.5%	3.1%	18.3%	18.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	0.0%	0.0%	-38.3%	-38.3%	1.5%	3.1%	-32.8%	-32.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.30	1.01	0.20	0.0%	0.0%	-21.1%	-21.1%	1.5%	3.1%	-15.5%	-15.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.54	24.99	10.00	-3.1%	-0.1%	-10.2%	-10.2%	-1.6%	3.0%	-4.7%	-4.7%
Луганскстелловоз	LTPL	1.09	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.9%	0.9%	1.5%	3.1%	6.4%	6.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2492	2879	1587	-1.3%	-1.9%	0.4%	0.4%	0.2%	1.2%	5.9%	5.9%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.20	0.09	0.0%	-4.3%	-24.3%	-24.3%	1.5%	-1.2%	-18.8%	-18.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.13	12.75	3.13	1.5%	15.7%	26.9%	32.0%	3.0%	18.8%	32.4%	37.5%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	13.00	71.50	11.00	2.0%	7.2%	3.0%	8.3%	3.5%	10.3%	8.5%	13.8%
Укрнафта	UNAF	242.4	375.0	54.0	0.2%	-0.7%	19.2%	19.2%	1.8%	2.4%	24.7%	24.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.90	8.70	3.00	-3.8%	-5.7%	-8.6%	-8.6%	-2.3%	-2.6%	-3.1%	-3.1%
Донбассэнерго	DOEN	30.29	50.16	11.00	-0.7%	-1.7%	-8.2%	-8.2%	0.9%	1.4%	-2.7%	-2.7%
Западэнерго	ZAEN	164.2	199.8	91.2	0.0%	21.6%	10.9%	10.9%	1.5%	24.7%	16.4%	16.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.28	5.48	1.19	-4.5%	-3.0%	0.8%	4.1%	-3.0%	0.1%	6.3%	9.6%
Астарта (в PLN)	AST	24.00	66.80	14.50	-4.0%	-5.9%	19.6%	20.0%	-2.5%	-2.8%	25.1%	25.5%
Авангард (в USD)	AVGR	2.10	11.55	1.83	10.5%	10.5%	2.4%	2.4%	12.0%	13.6%	8.0%	8.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.25	10.49	5.46	0.0%	5.9%	13.8%	10.2%	1.5%	9.0%	19.4%	15.7%
Кернел (в PLN)	KER	30.70	39.00	22.00	-1.8%	-1.6%	11.2%	7.9%	-0.2%	1.5%	16.7%	13.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.55	6.00	0.53	-3.9%	-8.5%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-5.4%	3.2%	3.2%
МХП (в USD)	MHPC	9.12	16.00	9.00	-4.3%	-2.3%	-8.7%	-0.9%	-2.8%	0.8%	-3.2%	4.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.20	10.48	1.48	-0.9%	15.8%	30.2%	48.6%	0.6%	18.9%	35.7%	54.2%
Овостар (в PLN)	OVO	74.00	81.70	59.40	1.4%	1.4%	2.8%	2.8%	2.9%	4.5%	8.3%	8.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.10	n/a	n/a	-21.7%	-29.2%	-26.4%	-26.4%	-20.1%	-26.1%	-20.9%	-20.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.088	0.190	0.086	1.4%	-3.2%	-8.2%	-8.2%	2.9%	-0.1%	-2.7%	-2.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.202	0.090	0.0%	-8.3%	-15.5%	-15.5%	1.5%	-5.2%	-10.0%	-10.0%

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		
		2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1729	700	346	-62	-83	-124	нег.	нег.	нег.	-214	-158	-235	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	1250	1063	-7	45	51	нег.	3.6%	4.8%	-61	-125	-59	нег.	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2562	1775	1509	-81	152	113	нег.	8.5%	7.5%	-308	35	23	нег.	2.0%	1.5%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	914	509	382	46	-54	-74	5.0%	нег.	нег.	-6	-75	-106	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	367	198	159	29	-4	-7	7.8%	нег.	нег.	-3	-13	-13	нег.	нег.	нег.
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	679	611	550	312	223	165	46.0%	36.5%	30.1%	194	115	80	28.6%	18.8%	14.6%
Северный ГОК	SGOK	1630	1467	1320	914	649	481	56.1%	44.2%	36.4%	548	324	226	33.7%	22.1%	17.2%
Ferrexpo	FXPO	1581	1,449	1,437	506	492	349	32.0%	33.9%	24.3%	264	277	147	16.7%	19.1%	10.2%
<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	310	193	118	31	18	23	10.1%	9.5%	19.3%	5	3	2	1.5%	1.5%	2.0%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	LTPL	329	127	n/a	36	-2	n/a	10.8%	нег.	n/a	19	-16	n/a	5.9%	нег.	n/a
Крюковский вагон. завод	KVBZ	462	133	86	50	10	6	10.9%	7.6%	7.5%	42	-3	-5	9.0%	нег.	нег.
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	214	149	147	90	56	47	42.1%	37.3%	32.0%	72	49	29	33.5%	33.0%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	1,000	950	950	274	260	260	27.4%	27.4%	27.4%	169	133	100	16.9%	14.0%	10.5%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2589	1808	1059	286	160	132	11.1%	8.8%	12.5%	23	32	12	0.9%	1.8%	1.1%
JKX Oil&Gas	JKX	181	199	150	66	68	70	36.7%	34.3%	46.7%	7	8	5	3.6%	3.9%	3.3%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	915	544	605	94	33	23	10.3%	6.1%	3.7%	60	16	9	6.5%	2.9%	1.5%
Донбассэнерго	DOEN	656	391	271	72	34	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	31	3	9.9%	7.8%	1.1%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1496	1,524	1,544	391	537	550	26.1%	35.2%	35.6%	162	-337	97	10.8%	нег.	6.3%
Кернел	KER	2797	2,393	2,900	291	223	325	10.4%	9.3%	11.2%	105	-107	170	3.8%	нег.	5.9%
Астарта	AST	470	491	413	114	91	87	24.2%	18.5%	21.1%	5	-28	30	1.0%	нег.	7.3%
Авангард	AVGR	661	443	405	301	130	109	45.6%	29.3%	26.9%	238	-11	32	36.0%	нег.	7.9%
Овостар	OVO	81	75	79	36	32	25	43.7%	43.1%	31.6%	31	30	24	38.0%	40.0%	30.7%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5333	2869	2765	888	390	376	723	327	276	90	-87	-41	10.1%	-22.2%	-10.9%
Укрсоцбанк	USCB	5283	2730	2588	1,064	518	447	197	222	197	1	-32	-18	0.1%	-6.1%	-3.9%

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	19	3.9%	1	958	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	248	231	224	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	12	8.8%	1	9	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	3	3	3	\$/tonne
Азовсталь	AZST	182	3.0%	5	173	нег.	5.2	7.9	нег.	1.1	1.5	0.1	0.1	0.1	38	38	38	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	14	6.8%	1	-25	нег.	нег.	нег.	-0.5	нег.	нег.	0.0	0.0	-0.1	-7	-5	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	4	9.0%	0	5	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	532	0.3%	1	530	2.7	4.6	6.6	1.7	2.4	3.2	0.8	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1343	0.4%	5	1,336	2.4	4.1	5.9	1.5	2.1	2.8	0.8	0.9	1.0				
Ferrexpo	FXPO	442	24.0%	106	1,136	1.7	1.6	3.0	2.2	2.3	3.3	0.7	0.8	0.8				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	15	2.0%	0	44	нег.	1.0	0.6	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	48	2.0%	1	94	10.2	16.5	20.5	3.0	5.1	4.1	0.3	0.5	0.8	149	246	235	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	15	24.0%	4	52	0.8	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	82	5.0%	4	73	2.0	нег.	нег.	1.4	7.2	11.3	0.2	0.5	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	91	5.8%	н/д	н/д	1.3	1.9	3.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	320	24.0%	77	312	1.9	2.4	3.2	1.1	1.2	1.2	0.3	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	811	3.0%	24	807	>30	25.6	>30	2.8	5.0	6.1	0.3	0.4	0.8	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	34	50.4%	17	142	5.2	4.3	6.7	2.1	2.1	2.0	0.8	0.7	0.9	26	19	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	157	21.7%	34	144	2.6	9.9	17.8	1.5	4.3	6.4	0.2	0.3	0.2	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	44	14.2%	6	89	0.7	1.4	15.0	1.2	2.6	6.7	0.1	0.2	0.3	11	11	11	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	964	34.1%	329	2,044	5.9	нег.	9.9	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	662	61.8%	409	1,316	6.3	нег.	3.9	4.5	5.9	4.1	0.5	0.5	0.5				
Астарта	AST	162	37.0%	60	558	>30	нег.	5.4	4.9	6.1	6.4	1.2	1.1	1.4	2830	1723	1431	\$/tonne
Авангард	AVGR	134	22.5%	30	322	0.6	нег.	4.2	1.1	2.5	2.9	0.5	0.7	0.8	73	55	52	\$/mneg.
Овостар	OVO	120	25.0%	30	127	3.9	4.0	4.9	3.6	3.9	5.1	1.6	1.7	1.6				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	163	3.5%	6		1.8	нег.	нег.	0.2	0.4	0.4	0.03	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	125	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.04	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

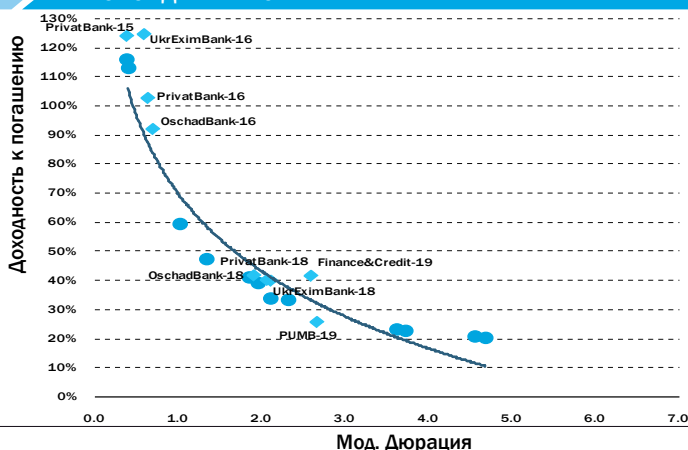
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2015 (EUR)	56.0	59.0	119.8%	106.6%	-15.4%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	57.9	59.3	116.1%	113.0%	-16.7%	0.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	53.4	55.0	48.2%	46.1%	-13.5%	1.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	53.9	55.0	60.4%	58.3%	-16.0%	1.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	50.8	56.8	36.2%	31.0%	-14.8%	2.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	49.5	57.5	45.2%	36.9%	-14.0%	1.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	50.0	52.0	39.9%	37.9%	-17.1%	1.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	49.0	53.0	35.1%	31.8%	-15.0%	2.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	52.0	53.0	23.5%	23.0%	-11.9%	3.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	52.5	53.5	22.8%	22.3%	-10.8%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	49.8	51.8	21.2%	20.4%	-15.7%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	49.0	50.8	20.6%	19.8%	-15.9%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.3	37.0	42.1%	35.2%	-0.6%	3.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	90.0	93.0	57.3%	42.0%	-3.7%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	60.0	65.1	21.4%	19.2%	-9.4%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	50.0	50.0	134.6%	134.6%	-22.5%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	35.0	45.0	58.0%	45.2%	-14.0%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	364.3%	289.8%	0.0%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	12.0	12.0	110.6%	110.6%	9.1%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	65.0	70.0	238.8%	192.4%	-12.9%	0.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	41.0	46.0	44.2%	39.0%	-4.4%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	77.0	80.0	112.6%	96.0%	-2.5%	0.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	72.0	77.0	24.9%	21.8%	6.4%	1.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	40.0	45.0	48.5%	42.8%	-23.4%	2.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	75.0	80.0	35.7%	29.1%	0.6%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрализиныця, 2018	35.0	40.0	53.3%	46.9%	-29.3%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	41.0	45.0	57.7%	52.1%	-21.8%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	56.4	58.3	36.0%	34.6%	-1.6%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	35.0	45.0	46.6%	36.5%	-51.8%	2.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	62.0	67.0	27.0%	24.3%	-4.4%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a		0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	55.0	60.0	134.9%	112.8%	-8.0%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	44.0	49.0	110.7%	94.3%	-6.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	48.0	50.4	42.9%	40.5%	-16.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	65.8	65.8	230.0%	230.0%	-11.6%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	38.0	43.0	134.5%	114.3%	-14.7%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	47.0	50.0	41.3%	38.4%	-14.2%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	9.0	721.1%	312.9%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	47.0	50.0	96.1%	87.7%	-17.1%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	45.0	48.8	42.0%	38.3%	-17.0%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	50.0	53.0	129.7%	117.3%	-29.0%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	40.5	42.9	91.7%	85.6%	-41.0%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

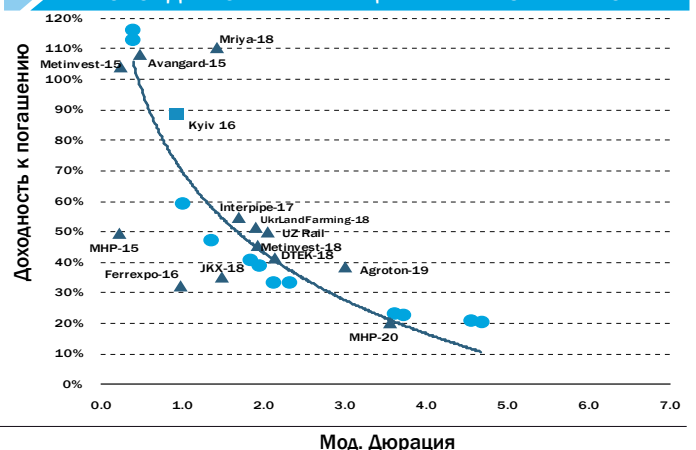
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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			28%	25%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			28%	25%	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%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	8.0%	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%	8.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	n/a	n/a	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	29%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	29%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	29%	25%	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 © 2015 Eavex Capital