

Новости рынка

Акции

Сегодня торги на Украинской бирже идут с полным доминированием игроков на повышение. Индекс УБ в первой половине дня смог прибавить 5,3% и в плотную приблизится к уровню в 1100 пунктов. Мартовские фьючерсные контракты оцениваются с положительным спредом в +56 пунктов к индексу УБ.

Наиболее заметный рост среди акций индексной корзины происходит по бумагам «Укрнафты», их котировки подскочили на 7,0% до 295 грн за акцию по состоянию на 12:00. В акциях «Мотор Сич» рост на 4,9% до 2912 грн.

На межбанковском валютном рынке открытие торгов по доллару США было в диапазоне 25,60 - 26,20.

Европейские биржевые индикаторы в течение сегодняшнего дня демонстрируют уверенный подъём благодаря положительным новостям касательно Украины.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.38	3.9%	1.6	108
Мотор Сич	MSICH	2919.00	5.5%	1.0	78
Укрнафта	UNAF	294.30	5.7%	0.5	76

Лидеры роста

Авдеевский КХЗ	AVDK	1.40	17.2%	0.03	46
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	13.6%	0.01	24
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.40	7.2%	0.01	12

Лидеры падения

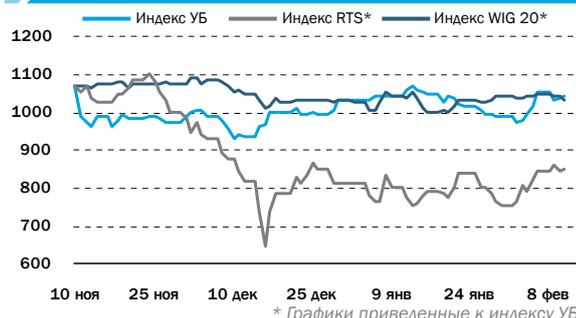
Крюковский вагонзавод	KVBZ	12.40	3.4%	0.06	14
Центрэнерго	CEEN	7.38	3.9%	1.55	108
Донбассэнерго	DOEN	31.37	4.0%	0.05	9

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Украина получит около 40 млрд долл. общей международной помощи в течение 4 лет, - Лагард

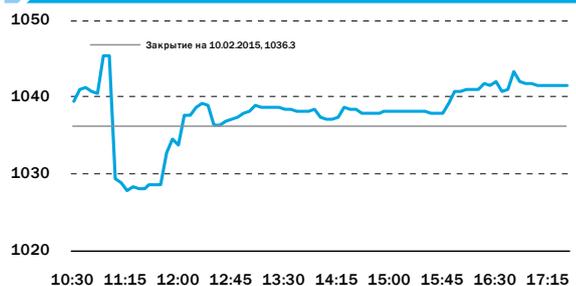
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1041.6	0.5%	-0.1%	0.8%
PTC	832.3	0.8%	6.4%	5.3%
WIG20	2323.5	-0.7%	-0.6%	0.3%
MSCI EM	961.2	-0.6%	0.0%	0.5%
S&P 500	2068.5	0.0%	1.2%	0.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 11 ФЕВРАЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	430.5	0.6%	-1.2%	6.5%
CDS 5Y UKR	2545.7	0.5%	16.6%	14.0%
Украина-17	31.7%	-0.8 р.р.	8.0 р.р.	6.0 р.р.
Ferrexpo-16	34.2%	0.1 р.р.	2.4 р.р.	2.9 р.р.
Украина-23	18.6%	-0.8 р.р.	2.6 р.р.	11.1 р.р.
Приватбанк-16	119.5%	0.4 р.р.	32.2 р.р.	34.1 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	26.00	1.5%	64.5%	64.3%
EUR	29.48	1.6%	57.5%	54.0%
RUB	0.40	1.9%	56.3%	45.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	216.9	0.0%	-8.4%	-11.9%
Сталь, USD/тонна	405.0	0.0%	-10.0%	-10.0%
Нефть, USD/баррель	54.7	-3.1%	6.5%	-4.7%
Золото, USD/oz	1219.0	-1.2%	-0.3%	2.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Украина получит около 40 млрд долл. общей международной помощи в течение 4 лет, - Лагард**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Украина получит около 40 млрд долл. общей международной помощи в течение ближайших четырех лет. Об этом сообщила глава МВФ Кристин Лагард, передает пресс-служба МВФ.

«Из вместе взятых различных источников полный пакет финансирования составит около 40 млрд за четырехлетний период», - заявила Лагард.

При этом, по словам Лагард, МВФ в течение 4 лет намерен выделить Украине 17,5 млрд долл.

В то же время 12 февраля на брифинге в Киеве премьер Украины Арсений Яценюк заявил, что Украина ожидает получения от МВФ 25 млрд долл.

«Правительство одобрило проект меморандума между Украиной и МВФ. По этой программе в течение 4 лет Украина может получить 25 млрд долл. финансовой поддержки. Из этой суммы 17,5 млрд долл. - это средства, которые Международный валютный фонд предоставит Украине для стабилизации финансовой ситуации», - заявил Яценюк.

**КОММЕНТАРИЙ**

Новость, безусловно, является положительной для отечественного фондового рынка. Оценивать насколько достаточной будет анонсированная финансовая помощь, на данный момент некорректно, так как определяющим фактором будет достижение мирного процесса на востоке страны и проведение необходимых реформ на уровне государственного управления.

Для национальной валюты, эффект прихода в страну валюты должен будет способствовать укреплению курса гривны ближе к отметке в 20 грн за доллар США на горизонте ближайших двух месяцев.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.76	0.56	-27%	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	62.3	108.0	73%	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	8.5	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.7	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.19	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	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	12.0	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	0.90	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2775	5250	89%	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	4.07	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	29.9	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	30.2	72.0	139%	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	7.09	15.00	112%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	9.3	18.0	93%	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	24.6	90.0	266%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.6	2.7	4%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	70.3	80.8	15%	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	0.095	0.24	153%	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	1041.57	1368.76	842.02	0.5%	4.8%	-0.1%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	-5.3%	-3.1%	-16.1%	-13.8%	-5.8%	-7.9%	-16.0%	-14.6%
Азовсталь	AZST	0.76	0.95	0.35	4.4%	5.1%	-0.1%	1.6%	3.9%	0.3%	-0.1%	0.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.17	65.00	14.81	-0.1%	-5.7%	-21.9%	-18.0%	-0.6%	-10.5%	-21.8%	-18.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.19	3.70	1.10	2.6%	8.2%	-34.6%	-31.2%	2.1%	3.4%	-34.5%	-32.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	0.84	0.18	0.0%	3.7%	47.4%	0.0%	-0.5%	-1.1%	47.4%	-0.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.66	n/a	n/a	2.1%	4.2%	-5.4%	-1.7%	1.6%	-0.6%	-5.4%	-2.5%
Феггехро (в GBp)	FXPO	62.25	171.60	47.91	2.9%	16.9%	12.2%	17.5%	2.4%	12.1%	12.2%	16.7%
Северный ГОК	SGOK	8.45	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-14.9%	1.0%	-0.5%	-4.8%	-14.8%	0.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	0.0%	0.0%	-38.3%	-38.3%	-0.5%	-4.8%	-38.2%	-39.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.34	1.01	0.20	0.0%	21.4%	-10.5%	-10.5%	-0.5%	16.6%	-10.4%	-11.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.99	24.99	10.00	-0.3%	-2.2%	-2.0%	-6.7%	-0.8%	-7.0%	-1.9%	-7.5%
Лугансктепловоз	LTPL	0.90	1.80	0.85	0.0%	-10.0%	-17.4%	-16.7%	-0.5%	-14.8%	-17.4%	-17.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2775	2879	1587	0.4%	8.9%	9.8%	11.8%	-0.1%	4.1%	9.8%	11.0%
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	0.14	0.20	0.09	21.4%	18.3%	-10.5%	-10.5%	20.9%	13.5%	-10.4%	-11.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.07	12.50	3.13	-7.1%	-4.4%	-7.9%	30.1%	-7.6%	-9.2%	-7.8%	29.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.88	69.50	11.00	-2.4%	61.5%	143.9%	149.0%	-3.0%	56.7%	144.0%	148.2%
Укрнафта	UNAF	276.1	375.0	54.0	-0.8%	10.4%	33.0%	35.8%	-1.3%	5.6%	33.1%	35.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.09	8.70	3.00	-1.0%	3.0%	-7.1%	-6.0%	-1.5%	-1.8%	-7.0%	-6.8%
Донбассэнерго	DOEN	30.16	50.16	11.00	-2.0%	-1.1%	-8.5%	-8.6%	-2.5%	-5.9%	-8.4%	-9.4%
Западэнерго	ZAEN	164.2	199.8	91.2	0.0%	0.0%	10.9%	10.9%	-0.5%	-4.8%	10.9%	10.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.40	5.48	1.19	2.2%	10.2%	-1.4%	13.8%	1.7%	5.4%	-1.3%	13.0%
Астарта (в PLN)	AST	24.60	61.55	14.50	1.8%	1.4%	-1.5%	23.0%	1.3%	-3.4%	-1.4%	22.2%
Авангард (в USD)	AVGR	2.55	11.36	1.83	6.0%	21.4%	21.4%	24.4%	5.5%	16.6%	21.5%	23.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.25	10.49	5.46	8.5%	2.5%	4.2%	10.2%	8.0%	-2.3%	4.2%	9.4%
Кернел (в PLN)	KER	30.30	38.25	22.00	0.2%	1.0%	3.3%	6.5%	-0.3%	-3.8%	3.3%	5.7%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.51	6.00	0.51	-4.7%	-2.9%	-13.8%	-9.6%	-5.2%	-7.7%	-13.7%	-10.4%
МХП (в USD)	MHPC	9.30	16.00	9.00	-2.1%	-2.1%	2.2%	1.1%	-2.6%	-6.9%	2.3%	0.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.22	10.48	1.48	-1.8%	-1.3%	30.6%	50.0%	-2.3%	-6.1%	30.7%	49.2%
Овостар (в PLN)	OVO	70.30	76.74	59.40	-0.2%	-4.4%	-3.7%	-2.4%	-0.7%	-9.2%	-3.6%	-3.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	15.4%	15.4%	-0.5%	-4.8%	15.5%	14.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.190	0.086	1.7%	8.6%	-0.8%	-1.0%	1.2%	3.8%	-0.8%	-1.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.202	0.090	0.0%	7.8%	-15.5%	-15.5%	-0.5%	3.0%	-15.4%	-16.3%

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	12	3.9%	0	951	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.7	246	229	223	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	7	8.8%	1	4	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	1	1	1	\$/tonne
Азовсталь	AZST	122	3.0%	4	113	нег.	3.5	5.3	нег.	0.7	1.0	0.0	0.1	0.1	25	25	25	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	-30	нег.	нег.	нег.	-0.7	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-7	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	345	0.3%	1	344	1.8	3.0	4.3	1.1	1.5	2.1	0.5	0.6	0.6				
Северный ГОК	SGOK	749	0.4%	3	742	1.4	2.3	3.3	0.8	1.1	1.5	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	555	24.0%	133	1,249	2.1	2.0	3.8	2.5	2.5	3.6	0.8	0.9	0.9				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	9	2.0%	0	38	нег.	0.6	0.4	0.5	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	34	2.0%	1	80	7.2	11.7	14.4	2.5	4.3	3.5	0.3	0.4	0.7	127	209	199	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	8	24.0%	2	45	0.4	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	53	5.0%	3	44	1.3	нег.	нег.	0.9	4.3	6.8	0.1	0.3	0.5				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	57	5.8%	н/д	н/д	0.8	1.2	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	222	24.0%	53	214	1.3	1.7	2.2	0.8	0.8	0.8	0.2	0.2	0.2				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	576	3.0%	17	571	24.7	18.2	>30	2.0	3.6	4.3	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	78	50.4%	39	186	12.0	10.0	15.6	2.8	2.7	2.7	1.0	0.9	1.2	34	26	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	101	21.7%	22	87	1.7	6.4	11.4	0.9	2.6	3.9	0.1	0.2	0.1	5	6	5	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	27	14.2%	4	72	0.4	0.9	9.3	1.0	2.1	5.5	0.1	0.2	0.3	9	9	9	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	983	34.1%	335	2,063	6.1	нег.	10.1	5.3	3.8	3.8	1.4	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	649	61.8%	401	1,303	6.2	нег.	3.8	4.5	5.9	4.0	0.5	0.5	0.4				
Астарта	AST	165	37.0%	61	561	>30	нег.	5.5	4.9	6.2	6.4	1.2	1.1	1.4	2845	1732	1438	\$/tonne
Авангард	AVGR	163	22.5%	37	350	0.7	нег.	5.1	1.2	2.7	3.2	0.5	0.8	0.9	79	60	57	\$/mneg.
Овостар	OVO	113	25.0%	28	120	3.7	3.8	4.7	3.4	3.7	4.8	1.5	1.6	1.5				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	110	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	78	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.04	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

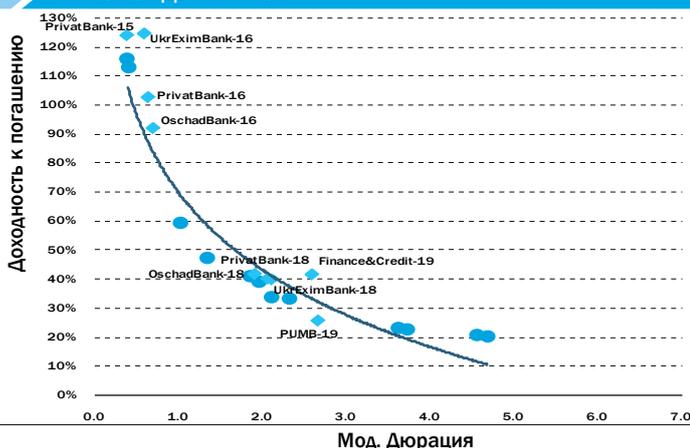
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	59.0	65.0	110.2%	86.7%	-8.8%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	62.4	64.2	106.2%	99.4%	-10.0%	0.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	55.2	56.6	46.4%	44.6%	-10.8%	1.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	55.9	57.4	58.1%	55.5%	-12.6%	1.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	55.5	57.0	32.3%	31.1%	-11.0%	2.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	56.0	57.5	38.6%	37.1%	-8.8%	1.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	50.0	52.0	40.1%	38.2%	-17.1%	1.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	48.5	51.0	35.7%	33.6%	-17.1%	2.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	54.3	56.3	22.5%	21.5%	-7.3%	3.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	54.0	55.5	22.1%	21.4%	-7.8%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	54.0	55.5	19.5%	18.9%	-9.0%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	53.0	55.5	19.3%	18.4%	-8.6%	4.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	35.3	42.6%	37.1%	-3.3%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	90.0	93.0	64.7%	47.1%	-3.7%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	60.0	65.0	21.5%	19.3%	-9.4%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	45.5	45.5	163.4%	163.4%	-29.5%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	48.0	48.0	42.3%	42.3%	3.2%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	378.2%	300.1%	0.0%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	13.0	129.0%	109.6%	4.5%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	70.0	337.7%	<b>221.8%</b>	-16.1%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	40.0	45.0	45.7%	40.3%	-6.6%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	60.0	70.0	264.2%	174.4%	-19.3%	0.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	45.0	50.0	48.3%	42.8%	-32.1%	1.3	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	<b>40.0</b>	<b>45.0</b>	<b>48.8%</b>	<b>43.1%</b>	<b>-23.4%</b>	2.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	75.0	78.0	36.3%	32.2%	-0.7%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизнаця, 2018	33.0	40.0	56.5%	47.1%	-31.2%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	62.8%	56.6%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	56.1	58.0	36.5%	35.0%	-2.0%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	32.0	42.0	50.6%	39.3%	-55.4%	2.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	62.0	67.0	27.1%	24.4%	-4.4%	2.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a	238%	0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	50.0	60.0	168.8%	117.9%	-12.0%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	129.7%	110.3%	-14.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	47.8	50.8	43.4%	40.4%	-16.5%	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	138.5%	117.6%	-14.7%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	48.5	51.5	40.1%	37.2%	-11.5%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	9.0	812.9%	332.6%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	48.0	53.0	95.5%	81.8%	-13.7%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	45.0	49.0	42.2%	38.3%	-16.8%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	50.0	51.0	134.8%	130.3%	-30.4%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	40.0	50.0	94.5%	70.9%	-36.4%	1.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

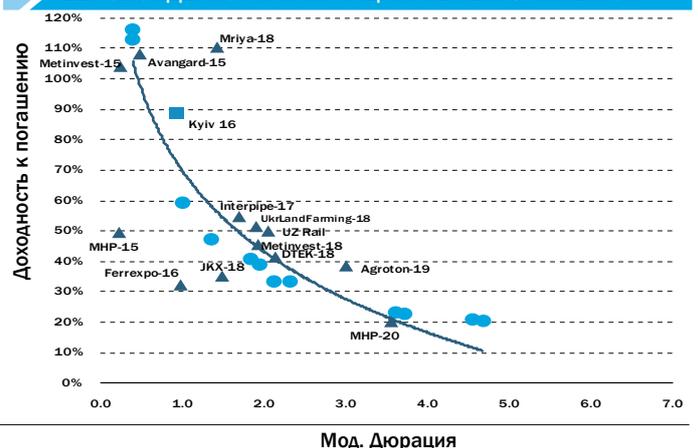
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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

### АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

### ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@eavex.com.ua

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

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

Все права защищены © 2015 Eavex Capital