

**Новости рынка**

**Акции**

По итогам пятницы индекс Украинской биржи показал лишь +0,1%, сделав паузу после бурного роста днем ранее. Хуже рынка смотрелись акции «Авдеевского коксохима», их котировки упали на 8,6% после взлета на 40% на новости о достижении нового соглашения о прекращении огня на Донбассе. Акции «Азовстали» тем временем продолжили подъем, который составил 6,7% до отметки 86 копеек. По бумагам «Укрнафты» рост был на 1,0%, но их цена так и не превысила уровень сопротивления в 300 грн. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты с исполнением через месяц скорректировались на 0,9%, спред к базовому активу был +32 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс гривна/доллар закрылся в диапазоне 25,80 - 26,25. Мартовские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются по 24 грн 85 копеек.

На глобальных фондовых рынках позитивный тренд поддерживался укреплением цен на нефть. На таком фоне американский индекс широкого рынка S&P500 достиг нового исторического максимума, а индекс технологических компаний Nasdaq закрылся на максимальной отметке с марта 2000 года. Сегодня биржи США будут закрыты в связи с выходным.

На европейских торговых площадках день начинается умеренной коррекцией биржевых индикаторов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2892.00	-0.6%	3.8	87
Центрэнерго	CEEN	7.41	-0.4%	1.8	253
Укрнафта	UNAF	298.30	2.0%	1.1	177

**Лидеры роста**

Азовсталь	AZST	0.83	3.7%	0.71	121
Богдан Моторз	LUAZ	0.03	3.2%	0.02	62
Укрнафта	UNAF	298.30	2.0%	1.12	177

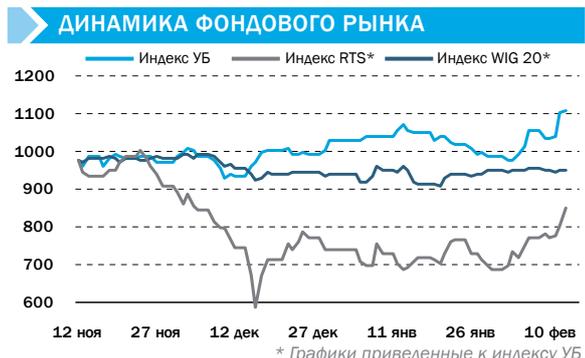
**Лидеры падения**

Авдеевский КХЗ	AVDK	1.42	-10.4%	0.07	65
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.82	-1.4%	0.00	12
Крюковский вагонзавод	KVBZ	12.17	-1.0%	0.10	14

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Новый бюджет-2015. Какие изменения планирует Кабмин



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1107.4	0.1%	3.3%	7.2%
PTC	914.1	6.0%	23.9%	15.6%
WIG20	2347.0	0.4%	-0.9%	1.3%
MSCI EM	986.7	1.6%	2.8%	3.2%
S&P 500	2097.0	0.4%	3.7%	1.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	412.3	-2.5%	-8.2%	2.0%
CDS 5Y UKR	1065.7	0.0%	-55.8%	-52.3%
Украина-17	31.8%	0.0 p.p.	4.2 p.p.	6.1 p.p.
Ferrexpo-16	31.1%	-2.0 p.p.	-0.1 p.p.	-0.2 p.p.
Украина-23	18.8%	0.0 p.p.	1.1 p.p.	11.3 p.p.
Приватбанк-16	121.4%	0.4 p.p.	33.6 p.p.	36.0 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	26.10	-2.2%	65.0%	65.0%
EUR	29.72	-2.4%	59.6%	55.3%
RUB	0.41	0.1%	72.5%	49.1%

**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	61.5	3.8%	25.1%	7.3%
Золото, USD/oz	1229.4	0.6%	-0.1%	3.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Новый бюджет-2015. Какие изменения планирует Кабмин**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Доходы госбюджета-2015 будут увеличены на 22 млрд грн за счет роста сборов НДС, налога на прибыль и ренты. При этом, Кабмин ухудшает ожидания по развитию экономики и инфляции, а рост расходов госбюджета планируется на 34,7 млрд грн.

Изменения в госбюджет основаны на новых макроэкономических прогнозах. По последним данным, среднегодовой курс закладывается на уровне 21 грн/долл., (предыдущий прогноз 17 грн). Инфляция составит 26% (13,1%).

По неофициальным данным, реальный прогноз падения ВВП ухудшен с 4,3% до 5,5%. Номинальный ВВП составит 1,85 трлн грн.

Увеличивать социальные стандарты правительство пока не намерено. То есть, до декабря размер минимальной зарплаты и прожиточного минимума останется на прежнем уровне уже второй год подряд - 1218 грн. В конце года заложено увеличение этого показателя на 160 грн.

Кабинет министров должен сегодня, 16 февраля, внести в Раду проект изменений в госбюджет-2015, а также пакет изменений в налоговое и пенсионное законодательство, непосредственно влияющее на доходную базу. В связи с этим, на правительственном заседании были утверждены поправки в главный финансовый документ страны и пересмотрены макропоказатели. Впрочем, в ближайшие несколько дней продолжится доработка всех поправок. Также, правительство рассчитывает до 25 февраля рассмотреть все предложения от народных депутатов.

**КОММЕНТАРИЙ**

Как мы понимаем, изменения в бюджет делаются по согласованию с МВФ после достижения договоренности по программе помощи на 17,5 млрд долл. К сожалению, судить о том, насколько новые макроэкономические прогнозы адекватны, довольно сложно в связи с непредсказуемостью развития ситуации на востоке Украины, даже после достижения новых обещаний по прекращению огня. С другой стороны, основные макроэкономические параметры бюджета могут считаться базовым сценарием, в отличии от предыдущих параметров, которые изначально выглядели слишком оптимистично.

Отдельно акцентируем внимание на то, что основной рост доходов бюджета будет достигнут за счет инфляции при сохранении основных параметров соцобеспечения. В частности, доходы казны от налогообложения импорта вырастут лишь в гривневом эквиваленте, а в долларах будут заметно ниже по причине падения платежеспособного спроса в стране.

Несмотря на то, что изменения в бюджет скрывают под собой определенное налоговое давление на бизнес, Украина вынуждена принимать условия выдвинутые международными кредиторами для обеспечения притока финансовой помощи в страну.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.83	0.56	-33%	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	68.0	108.0	59%	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	9.0	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.42	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	0.40	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	12.2	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.17	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2892	5250	82%	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	4.63	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	30.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	31.9	72.0	125%	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	102%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	9.9	18.0	81%	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	25.0	90.0	260%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.8	2.7	-30%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	71.0	80.8	14%	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	0.103	0.24	134%	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	1107.41	1368.76	842.02	0.1%	4.9%	3.3%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.045	0.011	-1.3%	17.8%	2.0%	4.8%	-1.4%	12.9%	-1.3%	-2.3%
Азовсталь	AZST	0.83	0.95	0.35	3.7%	9.0%	7.6%	11.7%	3.6%	4.1%	4.3%	4.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.82	65.00	14.81	-1.4%	2.4%	-8.6%	-10.2%	-1.5%	-2.5%	-11.9%	-17.3%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.42	3.70	1.10	-15.0%	26.6%	-16.6%	-17.9%	-15.1%	21.7%	-19.9%	-25.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	11.1%	0.0%	7.1%	-0.1%	6.2%	-3.3%	0.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	9.00	n/a	n/a	7.1%	20.0%	11.1%	15.5%	7.0%	15.1%	7.8%	8.4%
Феггехро (в GBp)	FXPO	68.00	171.60	47.91	-1.1%	23.6%	17.2%	28.3%	-1.2%	18.7%	13.9%	21.1%
Северный ГОК	SGOK	8.49	12.30	4.44	-0.7%	0.5%	-14.5%	1.4%	-0.8%	-4.4%	-17.8%	-5.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.40	0.79	0.17	0.0%	37.9%	14.3%	-14.9%	-0.1%	33.0%	10.9%	-22.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.50	1.01	0.20	0.0%	66.7%	42.9%	31.6%	-0.1%	61.8%	39.5%	24.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.17	24.99	10.00	-1.3%	-1.7%	-4.2%	-5.3%	-1.4%	-6.6%	-7.6%	-12.5%
Луганскстелловоз	LTPL	1.17	1.80	0.85	1.7%	17.0%	7.3%	8.3%	1.6%	12.1%	4.0%	1.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2892	2939	1587	-0.7%	6.0%	11.8%	16.5%	-0.9%	1.1%	8.5%	9.3%
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	0.16	0.20	0.09	8.1%	1.3%	6.6%	6.6%	7.9%	-3.6%	3.3%	-0.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.63	12.50	3.13	0.0%	23.3%	7.1%	48.0%	-0.1%	18.4%	3.7%	40.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.00	68.50	11.00	-5.5%	4.3%	135.3%	150.0%	-5.6%	-0.6%	132.0%	142.8%
Укрнафта	UNAF	298.3	375.0	54.0	2.0%	5.8%	18.7%	46.7%	1.9%	0.9%	15.4%	39.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.41	8.70	3.00	-0.6%	0.2%	-4.0%	-1.8%	-0.7%	-4.7%	-7.3%	-8.9%
Донбассэнерго	DOEN	31.94	50.16	11.00	-0.1%	2.2%	-6.3%	-3.2%	-0.2%	-2.7%	-9.7%	-10.4%
Западэнерго	ZAEN	164.2	199.8	91.2	0.0%	0.0%	10.9%	10.9%	-0.1%	-4.9%	7.5%	3.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.51	5.48	1.19	-0.7%	16.2%	4.9%	22.8%	-0.8%	11.3%	1.5%	15.6%
Астарт (в PLN)	AST	24.97	60.00	14.50	-0.1%	4.7%	-4.3%	24.9%	-0.3%	-0.2%	-7.7%	17.7%
Авангард (в USD)	AVGR	3.80	11.36	1.83	8.6%	81.0%	81.0%	85.4%	8.4%	76.1%	77.6%	78.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.45	10.49	5.46	0.0%	7.5%	5.0%	13.8%	-0.1%	2.6%	1.7%	6.6%
Кернел (в PLN)	KER	31.50	38.25	22.00	-0.8%	5.1%	-4.0%	10.7%	-0.9%	0.2%	-7.4%	3.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.50	6.00	0.50	0.2%	-1.0%	-15.1%	-11.0%	0.1%	-5.9%	-18.4%	-18.2%
МХП (в USD)	MHPC	9.90	16.00	9.00	3.1%	6.5%	6.6%	7.6%	3.0%	1.6%	3.2%	0.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.45	10.48	1.48	2.5%	23.1%	51.2%	65.5%	2.4%	18.2%	47.9%	58.4%
Овостар (в PLN)	OVO	71.00	76.74	59.40	0.0%	-0.8%	0.0%	-1.4%	-0.1%	-5.7%	-3.3%	-8.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.50	n/a	n/a	0.0%	6.3%	-3.1%	22.7%	-0.1%	1.3%	-6.4%	15.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.103	0.190	0.086	1.7%	7.9%	8.0%	7.0%	1.5%	3.0%	4.7%	-0.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.116	0.202	0.090	0.0%	-1.7%	-10.9%	-10.9%	-0.1%	-6.6%	-14.2%	-18.1%

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	15	3.9%	1	954	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	247	230	223	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	8	8.8%	1	5	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	134	3.0%	4	125	нег.	3.8	5.8	нег.	0.8	1.1	0.0	0.1	0.1	27	28	27	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	11	6.8%	1	-29	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-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	404	0.3%	1	403	2.1	3.5	5.0	1.3	1.8	2.4	0.6	0.7	0.7				
Северный ГОК	SGOK	749	0.4%	3	743	1.4	2.3	3.3	0.8	1.1	1.5	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	614	24.0%	147	1,308	2.3	2.2	4.2	2.6	2.7	3.7	0.8	0.9	0.9				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	13	2.0%	0	42	нег.	0.9	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	50	2.0%	1	96	10.6	17.1	21.2	3.1	5.2	4.2	0.3	0.5	0.8	152	251	239	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	10	24.0%	2	47	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	53	5.0%	3	45	1.3	нег.	нег.	0.9	4.4	6.9	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	230	24.0%	55	223	1.4	1.7	2.3	0.8	0.9	0.9	0.2	0.2	0.2				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	620	3.0%	19	615	26.6	19.5	>30	2.1	3.8	4.6	0.2	0.3	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	79	50.4%	40	188	12.2	10.2	15.9	2.8	2.8	2.7	1.0	0.9	1.3	34	26	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	105	21.7%	23	91	1.8	6.6	11.9	1.0	2.7	4.0	0.1	0.2	0.2	5	7	6	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	29	14.2%	4	74	0.4	0.9	9.8	1.0	2.1	5.6	0.1	0.2	0.3	9	10	9	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1046	34.1%	357	2,126	6.4	нег.	10.8	5.4	4.0	3.9	1.4	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	685	61.8%	423	1,339	6.5	нег.	4.0	4.6	6.0	4.1	0.5	0.6	0.5				
Астарта	AST	170	37.0%	63	566	>30	нег.	5.7	5.0	6.2	6.5	1.2	1.2	1.4	2870	1747	1451	\$/tonne
Авангард	AVGR	243	22.5%	55	430	1.0	нег.	7.6	1.4	3.3	3.9	0.7	1.0	1.1	97	74	70	\$/mneg.
Овостар	OVO	116	25.0%	29	123	3.8	3.9	4.8	3.5	3.8	4.9	1.5	1.6	1.6				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	118	3.5%	4		1.3	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	82	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.04	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

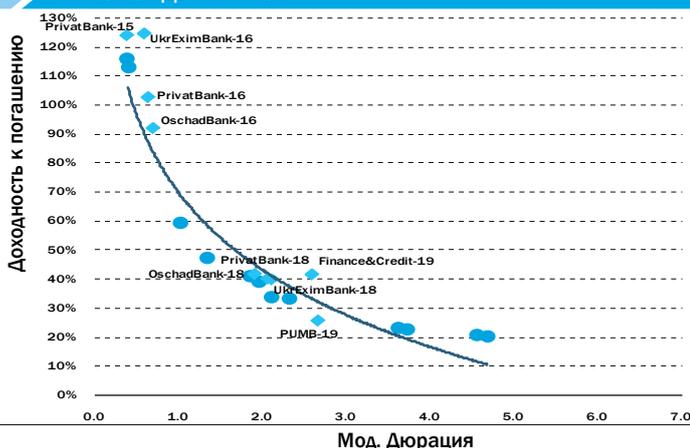
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	59.3	65.3	110.6%	86.9%	-8.4%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	60.0	61.1	117.8%	113.1%	-13.9%	0.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	53.7	54.8	48.7%	47.1%	-13.4%	1.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	54.2	55.6	61.5%	58.8%	-15.3%	1.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	55.5	57.0	32.4%	31.2%	-11.0%	2.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	56.0	57.5	38.7%	37.3%	-8.8%	1.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	51.5	53.5	38.8%	36.9%	-14.6%	1.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	50.0	52.0	34.5%	32.8%	-15.0%	2.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	52.8	54.3	23.3%	22.5%	-10.3%	3.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	53.5	55.0	22.4%	21.7%	-8.7%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	53.5	54.8	19.7%	19.2%	-10.1%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	52.5	54.8	19.3%	18.4%	-9.6%	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	42.8%	37.3%	-3.3%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	95.0	54.0%	36.6%	-1.6%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	62.0	65.0	20.6%	19.3%	-8.0%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	41.5	41.5	194.6%	194.6%	-35.7%	0.3	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	386.4%	306.2%	0.0%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	13.0	130.1%	110.5%	4.5%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	55.0	65.0	421.7%	<b>282.8%</b>	-22.6%	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	269.4%	177.8%	-19.3%	0.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	45.0	50.0	48.5%	42.9%	-32.1%	1.3	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	<b>37.0</b>	<b>45.0</b>	<b>53.0%</b>	<b>43.2%</b>	<b>-26.1%</b>	2.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	78.0	80.0	32.4%	29.8%	2.6%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизнаця, 2018	35.0	42.0	53.7%	45.0%	-27.4%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	63.1%	56.8%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	67.3	70.7	28.6%	26.5%	18.6%	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	50.7%	39.4%	-55.4%	2.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	62.0	67.0	27.2%	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	242%	0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	50.0	60.0	173.6%	121.0%	-12.0%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	131.8%	112.0%	-14.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	47.8	50.6	43.5%	40.6%	-16.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	69.4	69.4	233.7%	233.7%	-6.9%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	42.0	47.0	123.4%	104.9%	-6.3%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	51.0	54.0	37.8%	35.1%	-7.1%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	9.0	877.5%	344.9%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	48.0	53.0	96.8%	82.9%	-13.7%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	45.1	50.0	42.3%	37.5%	-15.8%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	45.0	50.0	162.7%	137.2%	-34.5%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	40.0	51.0	95.2%	69.3%	-35.6%	1.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

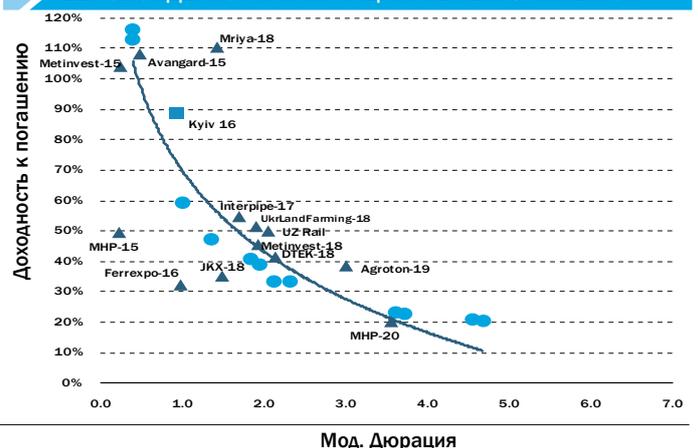
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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	27%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	27%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	27%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	27%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	27%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	27%	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