

**Новости рынка**

**Акции**

Динамика торгов на Украинской бирже во вторник определялась достаточно противоречивыми настроениями игроков рынка. После открытия торговой сессии была видима попытка роста, но во второй половине дня начались агрессивные продажи, которые привели к падению индекса УБ на 3,3% до отметки 1070 пунктов. Все без исключения 10 компонентов индексной корзины оказались на отрицательной территории. Хуже рынка выглядели акции «Укрнафты», их котировки ушли вниз на 4,8% на фоне новости о том, что правительство намерено повысить рентную плату за пользование недрами до 70%. По активно торгуемым бумагам «Мотор Сич» и «Центрэнерго» снижение составило 1,5% и 1,8% соответственно. Котировки акций «Райффайзен Банка Аваль» упали на 4,2% до 9,8 копеек. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через месяц потеряли в стоимости 2,9%, спред к базовому активу был +34 пункта.

На валютном рынке курс гривна/доллар закрылся в диапазоне 26,60 - 26,90. Мартовские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже подскочили на 4,6% до 26 грн 60 копеек.

На фондовом рынке США продолжается восходящее движение. Индекс S&P500, который является основным индикатором для инвесторов, достиг нового исторического максимума в 2100 пунктов.

На европейских биржах сегодняшняя торговая сессия начинается осторожным ростом благодаря сообщениям о том, что Греция готова идти на определенные уступки в процессе переговоров по решению своих долговых проблем.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	289.20	-4.8%	2.0	247
Мотор Сич	MSICH	2830.00	-1.5%	1.9	89
Центрэнерго	CEEN	7.26	-1.8%	0.7	136

**Лидеры роста**

МХП	MHPC	290.00	7.0%	0.24	9
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	2.7%	0.05	11
Донбассэнерго	DOEN	30.30	-0.6%	0.06	39

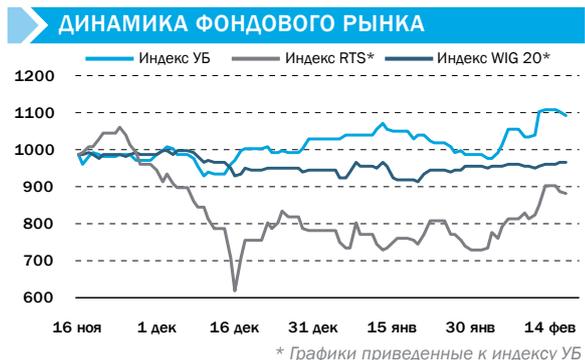
**Лидеры падения**

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-7.9%	0.01	28
Азовсталь	AZST	0.79	-7.6%	0.15	56
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.36	-6.7%	0.00	14

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Банки и Фонд гарантирования задолжали НБУ более 120 млрд грн



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1070.4	-3.3%	4.0%	5.7%
PTC	894.6	-0.3%	16.2%	13.1%
WIG20	2360.3	-0.1%	4.8%	1.9%
MSCI EM	983.1	-0.1%	2.7%	2.8%
S&P 500	2100.3	0.2%	4.0%	2.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	402.9	-2.3%	-10.8%	-0.3%
CDS 5Y UKR	1435.5	-4.6%	-39.2%	-35.7%
Украина-17	31.8%	0.0 p.p.	4.6 p.p.	6.2 p.p.
Ferrexpo-16	33.2%	2.1 p.p.	1.7 p.p.	1.9 p.p.
Украина-23	18.8%	0.0 p.p.	1.2 p.p.	11.3 p.p.
Приватбанк-16	121.8%	0.4 p.p.	32.5 p.p.	36.4 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	26.40	0.0%	66.6%	66.9%
EUR	30.12	0.5%	64.3%	57.4%
RUB	0.42	1.1%	74.0%	53.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	206.8	0.0%	-11.7%	-16.0%
Сталь, USD/тонна	397.5	0.0%	-11.7%	-11.7%
Нефть, USD/баррель	62.5	1.8%	21.5%	5.6%
Золото, USD/oz	1209.8	-1.8%	-5.5%	2.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Банки и Фонд гарантирования  
задолжали НБУ более 120 млрд грн**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Общий объем задолженности по кредитам, предоставленным Национальным банком Украины (НБУ) коммерческим банкам и Фонду гарантирования вкладов физических лиц (ФГВФЛ), вырос в январе текущего года на 1,26 млрд грн и состоянием на 1 февраля составлял 120,4 млрд грн. Об этом говорится в сообщении на сайте регулятора.

В январе Национальный банк предоставил банкам Украины и ФГВФЛ кредитов на сумму 13,17 млрд грн, а объем возвращения ранее предоставленных кредитов составлял 11,91 млрд грн.

Кредиты сроком свыше 30 календарных дней от Национального банка Украины в январе получили два банка Украины в объеме 2,9 млрд грн. В частности, очередные транши стабилизационного кредита получил ПриватБанк - на общую сумму 2,38 млрд грн. В декабре 2014 года банк в соответствии с указанным решением уже получил 850 млн грн. Кредит предоставляется частями в суммах, сопоставимых с объемами уменьшения средств физических лиц за периоды, которые предшествовали дате выдачи очередного транша. К тому же, в январе 2015 года к Национальному банку Украины в соответствии с законодательством обратился ФГВФЛ, которому был предоставлен кредит на сумму 400 млн грн.

**КОММЕНТАРИЙ**

Объем предоставленных НБУ средств в систему можно оценивать по достаточно разным критериям. К примеру, сумма 120 млрд эквивалентна 9% от общих активов украинской банковской системы или в пересчете на 163 существующих в стране банков 736 млн на один банк. С другой стороны, у НБУ нет другого выхода кроме как выдавать стабилизационные кредиты нормально работающим банкам, так как отток депозитов создает разрыв ликвидности.

По последним сообщениям, вчера Нацбанк предоставил рефинансирование девяти финучреждениям на 2,11 млрд грн под 23% годовых на один день. Регулятор также продал депозитные сертификаты на 7,65 млрд грн 21 банку на один день под 14% годовых, на 640 млн грн четырем банкам на семь дней под 17% годовых, на 50 млн грн одному банку на 30 дней под 18% годовых.

Грубо говоря, Нацбанк стремится возродить должное функционирование межбанковского кредитного рынка, но пока в условиях высоких рисков проводит часть операций при своём посредничестве. С помощью прямых подсчетов мы видим, что от операции рефинансирования на 2,11 млрд один день под 23% годовых НБУ заработал 1,33 млн грн, в то время как от операции по депозитным сертификатам на один день на сумму 7,65 млрд грн по 14% годовых, НБУ заплатил 2,93 млрд грн.

В целом, одна из задач НБУ освободить отечественную банковскую систему от неплатежеспособных банков и потом создать условия для добросовестного функционирования кредитного рынка.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.79	0.56	-30%	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	63.5	108.0	70%	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	8.8	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.36	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	11.9	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2830	5250	86%	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	4.25	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	33.5	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	7.26	15.00	107%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	10.5	18.0	71%	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	26.4	90.0	241%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.1	2.7	-14%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	69.8	80.8	16%	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	0.098	0.24	144%	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	1070.39	1368.76	842.02	-3.3%	5.4%	4.0%	5.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-7.9%	6.1%	-4.1%	-3.4%	-6.6%	0.7%	-8.1%	-9.1%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	-7.6%	9.2%	3.8%	6.3%	-6.3%	3.8%	-0.2%	0.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.61	65.00	14.81	0.3%	2.4%	-16.0%	-15.9%	1.6%	-2.9%	-20.0%	-21.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.36	3.70	1.10	-7.4%	16.9%	-18.0%	-21.6%	-6.1%	11.5%	-22.0%	-27.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	7.1%	25.0%	7.1%	1.3%	1.7%	21.0%	1.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.76	n/a	n/a	0.0%	16.8%	8.1%	12.5%	1.3%	11.4%	4.2%	6.8%
Фергехро (в GBp)	FXPO	63.50	171.60	47.91	-6.6%	5.0%	14.4%	19.8%	-5.3%	-0.4%	10.4%	14.1%
Северный ГОК	SGOK	8.50	12.30	4.44	0.0%	0.6%	-10.0%	1.6%	1.3%	-4.8%	-13.9%	-4.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.40	0.79	0.17	0.0%	37.9%	14.3%	-14.9%	1.3%	32.5%	10.3%	-20.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.50	1.01	0.20	0.0%	47.1%	31.6%	31.6%	1.3%	41.7%	27.6%	25.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.90	24.99	10.00	-2.1%	-1.1%	-4.6%	-7.4%	-0.8%	-6.5%	-8.6%	-13.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	2.6%	33.3%	10.1%	11.1%	3.9%	27.9%	6.1%	5.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2830	2939	1587	-1.5%	2.4%	11.0%	14.0%	-0.2%	-3.0%	7.0%	8.3%
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	0.0%	44.7%	8.1%	6.6%	1.3%	39.3%	4.1%	0.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	12.50	3.13	-8.1%	-2.9%	-1.5%	36.0%	-6.8%	-8.3%	-5.5%	30.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	33.50	68.50	11.00	2.7%	9.4%	173.5%	179.2%	4.0%	4.0%	169.5%	173.5%
Укрнафта	UNAF	289.2	375.0	54.0	-4.8%	4.0%	18.5%	42.3%	-3.5%	-1.4%	14.5%	36.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.26	8.70	3.00	-2.4%	1.5%	-5.1%	-3.7%	-1.1%	-3.9%	-9.1%	-9.4%
Донбассэнерго	DOEN	30.30	50.16	11.00	-0.6%	-1.5%	-8.0%	-8.2%	0.7%	-6.9%	-12.0%	-13.9%
Западэнерго	ZAEN	164.2	199.8	91.2	0.0%	0.0%	19.0%	10.9%	1.3%	-5.4%	15.0%	5.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.37	5.48	1.19	-3.5%	0.0%	4.6%	11.4%	-2.2%	-5.4%	0.6%	5.7%
Астарт (в PLN)	AST	26.41	60.00	14.50	5.6%	9.3%	2.8%	32.1%	6.9%	3.9%	-1.2%	26.3%
Авангард (в USD)	AVGR	3.11	11.36	1.83	-17.7%	29.1%	56.0%	51.5%	-16.5%	23.7%	52.0%	45.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.24	10.49	5.46	1.3%	25.7%	20.7%	27.7%	2.6%	20.3%	16.7%	22.0%
Кернел (в PLN)	KER	31.70	38.25	22.00	0.6%	4.8%	4.9%	11.4%	1.9%	-0.6%	0.9%	5.7%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.48	6.00	0.48	0.0%	-10.7%	-10.0%	-15.3%	1.3%	-16.1%	-14.0%	-21.0%
МХП (в USD)	MHPC	10.50	16.00	9.00	0.0%	10.5%	12.9%	14.1%	1.3%	5.1%	8.9%	8.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.80	10.48	1.48	8.5%	23.9%	87.9%	89.2%	9.8%	18.5%	83.9%	83.5%
Овостар (в PLN)	OVO	69.80	76.74	59.40	-1.4%	-0.9%	-1.7%	-3.1%	-0.1%	-6.3%	-5.7%	-8.8%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.50	n/a	n/a	0.0%	6.3%	18.1%	22.7%	1.3%	0.9%	14.1%	17.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.190	0.086	-4.6%	5.1%	6.2%	2.3%	-3.3%	-0.3%	2.2%	-3.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.202	0.090	0.0%	0.0%	-15.4%	-15.5%	1.3%	-5.4%	-19.4%	-21.2%

Источник: Bloomberg

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

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		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	491	465	396	91	154	123	18.5%	33.1%	31.1%	34	-54	30	6.9%	нег.	7.6%
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	14	3.9%	1	953	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	246	230	223	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	7	8.8%	1	4	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	1	1	\$/tonne
Азовсталь	AZST	126	3.0%	4	117	нег.	3.6	5.5	нег.	0.8	1.0	0.0	0.1	0.1	25	26	26	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	10	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	нег.	нег.	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	389	0.3%	1	387	2.0	3.4	4.8	1.2	1.7	2.3	0.6	0.6	0.7				
Северный ГОК	SGOK	742	0.4%	3	735	1.4	2.3	3.3	0.8	1.1	1.5	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	570	24.0%	137	1,264	2.2	2.1	3.9	2.5	2.6	3.6	0.8	0.9	0.9				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	13	2.0%	0	42	нег.	0.8	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	49	2.0%	1	95	10.5	16.9	20.9	3.0	5.2	4.2	0.3	0.5	0.8	151	249	237	\$/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	52	5.0%	3	43	1.2	нег.	нег.	0.9	4.2	6.6	0.1	0.3	0.5				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	56	5.8%	н/д	н/д	0.8	1.1	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	223	24.0%	53	215	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	594	3.0%	18	590	25.5	18.7	>30	2.1	3.7	4.5	0.2	0.3	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	88	50.4%	44	197	13.6	11.3	17.6	3.0	2.9	2.8	1.1	1.0	1.3	36	27	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	102	21.7%	22	88	1.7	6.4	11.5	0.9	2.6	3.9	0.1	0.2	0.1	5	6	6	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	27	14.2%	4	72	0.4	0.9	9.2	1.0	2.1	5.4	0.1	0.2	0.3	9	9	9	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1110	34.1%	378	2,190	6.8	нег.	11.4	5.6	4.1	4.0	1.5	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	686	61.8%	424	1,340	6.5	нег.	4.0	4.6	6.0	4.1	0.5	0.6	0.5				
Астарта	AST	179	37.0%	66	426	5.3	нег.	6.0	4.7	2.8	3.5	0.9	0.9	1.1	2158	1314	1091	\$/tonne
Авангард	AVGR	198	22.5%	45	386	0.8	нег.	6.2	1.3	3.0	3.5	0.6	0.9	1.0	87	66	62	\$/mneg.
Овостар	OVO	114	25.0%	28	121	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	112	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	77	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.04	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

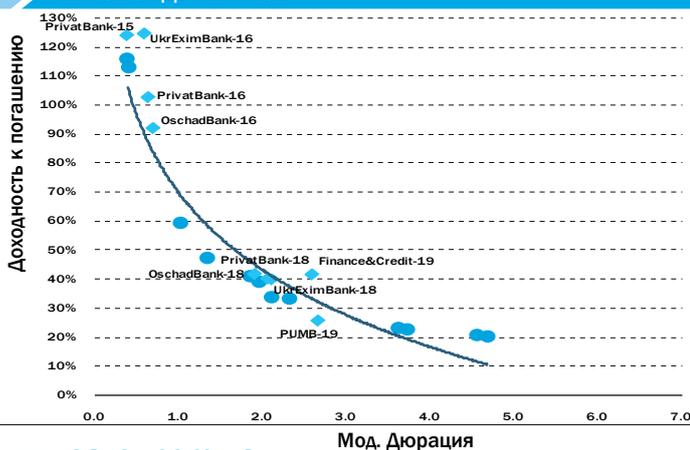
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	52.9	58.1	142.2%	116.4%	-18.3%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	58.3	59.9	128.2%	121.1%	-16.0%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	52.3	53.8	50.9%	48.8%	-15.4%	1.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	52.8	54.1	64.2%	61.7%	-17.5%	1.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	55.5	57.0	32.5%	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	38.8%	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%	32.9%	-15.0%	2.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	50.0	51.5	24.7%	23.9%	-14.9%	3.5	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	30.3	35.4	42.7%	37.2%	-3.0%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	95.0	54.6%	37.0%	-1.6%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	64.9	68.0	19.4%	18.1%	-3.8%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	50.0	50.0	146.1%	146.1%	-22.5%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	48.0	48.0	42.3%	42.3%	-5.0%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	388.0%	307.4%	0.0%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	11.0	121.3%	121.3%	0.0%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	55.0	65.0	427.5%	<b>286.6%</b>	-22.6%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	40.0	45.0	45.8%	40.3%	-6.6%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	60.0	70.0	272.1%	179.5%	-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	75.0	80.0	36.7%	29.9%	0.6%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизнаця, 2018	33.9	40.0	55.3%	47.3%	-30.3%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	63.1%	56.9%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.3	72.4	27.4%	25.6%	21.7%	1.6	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	52.0	57.0	33.6%	30.2%	-19.3%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a	243%	0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	50.0	60.0	174.6%	121.6%	-12.0%	0.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	132.2%	112.3%	-14.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	47.8	50.5	43.5%	40.8%	-16.7%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	69.4	69.4	233.7%	233.7%	-10.5%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	42.0	47.0	123.8%	105.3%	-6.3%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	49.0	52.0	39.7%	36.9%	-10.6%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	9.0	891.9%	347.5%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	51.0	53.0	88.5%	83.2%	-11.1%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	47.0	52.0	40.4%	35.8%	-12.3%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	50.0	51.0	138.4%	133.7%	-30.4%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	48.0	50.0	75.8%	71.6%	-31.0%	1.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

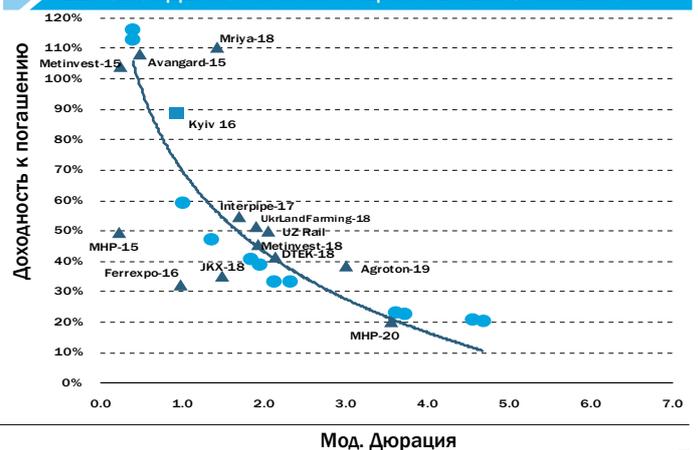
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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

**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