

**Новости рынка**

**Акции**

В среду украинский рынок акций продолжил находиться под давлением игроков на понижение. Индекс УБ потерял 1,1%, закрывшись на уровне поддержки в 1100 пунктов. Справедливая оценка стоимости акций большинства эмитентов стала практически невыполнимой задачей, если принимать во внимание то, что при построении финансовых моделей теперь необходимо брать ставку дисконта примерно 30%. Среди компонентов индексной корзины, лишь бумаги «Авдеевского коксохима» показали рост, который составил 0,8% до отметки 1 грн 40 копеек. Тем временем, котировки акции «Укрнафты» просели на 1,9%, а «Мотор Сич» на 1,6%. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 16 марта снизились в стоимости на 1,7%, спред к базовому активу на закрытии стал негативный, в размере 5 пунктов. На валютном рынке курс гривна/доллар укрепился примерно на 1 грн и завершил день в диапазоне 21,90 - 24,00. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару подешевели на 4,2% до отметки 24 грн 70 копеек.

Зарубежные фондовые рынки вчера показали разнонаправленную динамику. В США индекс Dow Jones потерял 0,6%, а европейские биржевые индексы наоборот показали рост на фоне дальнейшего ослабления курса Евро по отношению к доллару.

Сегодня курс Евро в начале дня составляет 1 доллар 10 центов. На фондовых площадках Франции и Германии торги начинаются на положительной территории. Напомним, что в течении дня должны быть объявлены более подробные параметры программы монетарного стимулирования от Европейского Центробанка.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2772.00	-1.6%	1.2	116
Укрнафта	UNAF	316.10	-1.9%	1.0	61
Центрэнерго	CEEN	7.92	-0.3%	0.4	96

**Лидеры роста**

Богдан Моторз	LUAZ	0.04	8.7%	0.00	7
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.41	0.8%	0.00	20
Центрэнерго	CEEN	7.92	-0.3%	0.45	96

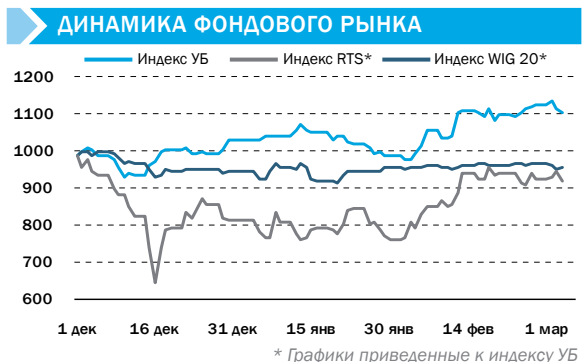
**Лидеры падения**

Енакиевский метзавод	ENMZ	17.37	-3.0%	0.15	59
Укрнафта	UNAF	316.10	-1.9%	0.97	61
Мотор Сич	MSICH	2,772.00	-1.6%	1.19	116

**Основные события**

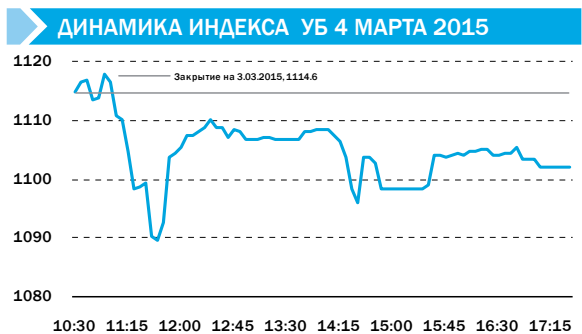
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Минэнерго в 2015 г. ожидает снижение потребления газа в Украине до 40 млрд куб. м



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1102.2	-1.1%	11.2%	6.7%
PTC	889.7	-3.0%	20.7%	12.5%
WIG20	2338.0	0.6%	-0.1%	1.0%
MSCI EM	976.3	-1.0%	1.5%	2.1%
S&P 500	2098.5	-0.4%	5.2%	1.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	394.7	0.9%	-13.2%	-2.3%
CDS 5Y UKR	1916.5	-1.4%	-31.8%	-14.2%
Украина-17	45.5%	0.0 p.p.	12.0 p.p.	19.9 p.p.
Ferrexpo-16	32.9%	0.1 p.p.	0.0 p.p.	1.6 p.p.
Украина-23	23.6%	0.0 p.p.	3.5 p.p.	16.1 p.p.
Приватбанк-16	201.6%	0.7 p.p.	99.7 p.p.	116.2 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.50	-7.2%	38.8%	42.2%
EUR	24.93	-8.0%	36.2%	30.2%
RUB	0.36	-7.1%	51.0%	32.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	211.6	0.0%	-4.6%	-14.0%
Сталь, USD/тонна	382.5	0.0%	-11.0%	-15.0%
Нефть, USD/баррель	60.6	-0.8%	12.2%	2.3%
Золото, USD/oz	1200.3	-0.3%	-6.5%	1.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Минэнерго в 2015 г. ожидает снижение потребления газа в Украине до 40 млрд куб. м**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Министерство энергетики и угольной промышленности Украины в 2015 году ожидает снижения потребленного газа в Украине до 40 млрд куб. м. Об этом журналистам заявил министр энергетики и угольной промышленности Владимир Демчишин.

По его словам, согласно ранним расчетам планировалось потребить 42 млрд куб. м газа. Но, по результатам первых двух месяцев, прогноз понизился.

«Мы объективно ожидаем, что такой тренд будет продолжаться. По разным причинам. Не по причине ожидания теплой погоды, а по причине энергоэффективности», - добавил Демчишин.

Кроме того, он отметил, что согласно предварительному балансу, правительство планирует импортировать около 25 млрд куб. м.

Напомним, Украина в 2014 г. снизила потребление газа на 15,7% - до 42,5 млрд куб. м

**КОММЕНТАРИЙ**

К сожалению, основное снижение потребления газа в Украине в 2014 году произошло не за счет улучшения энергоэффективности, а по причине резкого падения промышленного производства в стране. По данным Госстата, промпроизводство упало на 10,7% в 2014 году, при этом сокращения объемов выпуска в секторе химического производства, в котором природный газ является одним из видов сырья, было на 14,7%.

Явной неточностью в прогнозах Минэнерго на 2015 год, можно считать неопределенность в вопросе поставок газа на неподконтрольные территории Донбасса. По нашему мнению, если «Газпром» будет напрямую продавать ресурс на указанные территории, то Минэнерго должно пересмотреть прогноз как по импорту, так и по балансу газа на 2015 год.

Как сообщалось ранее, Украина за 2014 год сократила импорт газа из Российской Федерации в 1,8 раза (с 25,8 до 14,5 млрд куб. м). При этом, поставки газа из ЕС увеличились в 2,4 раза (с 2,1 до 5 млрд куб. м). Вследствие этих изменений доля российских поставок во внутреннем потреблении уменьшилась с 51,6% в 2013 году до 34% в 2014 году.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	31.9	50.2	58%	Покупать	У компании хорошо диверсифицированный бизнес, а также низкий риск по отношению к девальвации гривны. По нашему мнению, компания является значительно недооцененной учитывая размер и структуру её активов.
МХП	MHPC	9.2	17.96	95%	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	24.8	90.0	264%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.8	2.7	-6%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	69.9	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>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	60.0	48.0	-20%	Продавать	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.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.82	0.56	-32%	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>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.41	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2772	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	4.3	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	36.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	29.7	72.0	143%	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	7.92	15.00	89%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.105	0.24	129%	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	1102.21	1368.76	908.88	-1.1%	-1.3%	11.2%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-1.4%	-2.7%	18.0%	-0.7%	-0.3%	-1.4%	6.9%	-7.4%
Азовсталь	AZST	0.82	0.95	0.35	-0.8%	-3.5%	15.7%	9.7%	0.3%	-2.2%	4.5%	3.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.37	65.00	14.81	-3.0%	-4.8%	-7.3%	-17.1%	-1.9%	-3.5%	-18.4%	-23.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.41	3.62	1.10	-2.2%	0.6%	17.3%	-18.6%	-1.0%	2.0%	6.2%	-25.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	0.84	0.18	0.0%	16.7%	40.0%	25.0%	1.1%	18.0%	28.8%	18.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.55	n/a	n/a	-0.6%	-0.6%	22.1%	9.8%	0.5%	0.7%	11.0%	3.1%
Феггехро (в GBp)	FXPO	60.00	162.10	47.91	-6.3%	-7.7%	20.0%	13.2%	-5.1%	-6.4%	8.8%	6.5%
Северный ГОК	SGOK	8.70	12.30	4.44	0.0%	-4.3%	-7.8%	3.9%	1.1%	-3.0%	-19.0%	-2.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	65.5%	2.1%	1.1%	1.3%	54.3%	-4.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.57	1.01	0.20	0.0%	21.3%	90.0%	50.0%	1.1%	22.6%	78.8%	43.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.00	21.60	10.00	-1.6%	-2.8%	0.8%	-6.6%	-0.5%	-1.5%	-10.4%	-13.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.80	1.80	0.85	0.0%	20.0%	65.1%	66.7%	1.1%	21.3%	54.0%	60.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2772	2939	1587	-1.6%	-3.0%	9.8%	11.6%	-0.5%	-1.7%	-1.4%	5.0%
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	0.16	0.20	0.09	0.0%	0.0%	34.8%	2.0%	1.1%	1.3%	23.6%	-4.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	12.50	3.13	-7.5%	4.3%	4.6%	36.0%	-6.4%	5.6%	-6.6%	29.3%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	36.00	64.00	11.00	-2.7%	2.9%	182.4%	200.0%	-1.6%	4.2%	171.2%	193.3%
Укрнафта	UNAF	316.1	375.0	54.0	-1.3%	-1.0%	30.7%	55.5%	-0.2%	0.3%	19.6%	48.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.92	8.70	3.00	-0.2%	0.2%	10.5%	4.9%	0.9%	1.6%	-0.7%	-1.7%
Донбассэнерго	DOEN	29.67	50.16	11.00	-0.7%	-1.8%	-2.7%	-10.1%	0.4%	-0.4%	-13.9%	-16.8%
Западэнерго	ZAEN	162.0	199.8	91.2	0.0%	1.3%	-1.3%	9.4%	1.1%	2.6%	-12.5%	2.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.33	5.06	1.19	3.1%	-0.7%	-0.7%	8.1%	4.2%	0.6%	-11.9%	1.5%
Астарт (в PLN)	AST	24.75	48.22	14.50	-1.0%	0.2%	-1.0%	23.8%	0.1%	1.5%	-12.2%	17.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.83	10.27	1.83	0.9%	-17.5%	48.7%	37.8%	2.0%	-16.2%	37.5%	31.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.95	10.39	5.46	0.8%	-3.3%	-4.8%	4.9%	2.0%	-1.9%	-16.0%	-1.7%
Кернел (в PLN)	KER	31.85	34.50	22.00	1.1%	8.3%	1.9%	11.9%	2.2%	9.7%	-9.3%	5.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.38	5.65	0.36	-15.6%	-5.0%	-33.5%	-32.4%	-14.4%	-3.7%	-44.6%	-39.1%
МХП (в USD)	MHPC	9.19	15.77	9.00	-0.1%	-3.3%	-3.6%	-0.1%	1.0%	-1.9%	-14.7%	-6.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.50	9.03	1.48	2.6%	8.4%	57.7%	136.5%	3.7%	9.7%	46.5%	129.8%
Овостар (в PLN)	OVO	69.90	76.74	64.00	0.0%	-1.2%	-4.2%	-2.9%	1.1%	0.1%	-15.4%	-9.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.3%	35.2%	27.0%	1.1%	1.7%	24.0%	20.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.105	0.190	0.086	-1.3%	4.5%	20.5%	9.1%	-0.2%	5.8%	9.3%	2.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	0.0%	0.0%	0.0%	-15.5%	1.1%	1.3%	-11.2%	-22.2%

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	-57	5.0%	нег.	нег.	-6	-75	-82	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	1,342	1,059	506	464	256	32.0%	34.5%	24.2%	264	185	98	16.7%	13.8%	9.2%
<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	92	31	43	18	10.1%	22.6%	19.3%	5	23	2	1.5%	11.7%	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	67	50	10	5	10.9%	7.6%	7.5%	42	-3	-4	9.0%	нег.	нег.
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	214	164	114	90	73	36	42.1%	44.6%	32.0%	72	53	23	33.5%	32.4%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	1,053	879	460	384	342	158	36.5%	38.9%	34.3%	162	129	67	15.4%	14.7%	14.5%
<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	262	271	72	23	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	20	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	2,250	291	223	325	10.4%	9.3%	14.4%	105	-107	125	3.8%	нег.	5.6%
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	1595	2588	1,064	303	447	115	130	115	1	-19	-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	16	3.9%	1	956	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	247	230	224	\$/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	153	3.0%	5	147	нег.	4.3	6.6	нег.	1.0	1.3	0.1	0.1	0.1	32	33	32	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	12	6.8%	1	-27	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-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	нег.	нег.	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	445	0.3%	1	444	2.3	3.9	5.5	1.4	2.0	2.7	0.7	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	891	0.4%	4	884	1.6	2.8	3.9	1.0	1.4	1.8	0.5	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	535	24.0%	128	1,229	2.0	2.9	5.5	2.4	2.7	4.8	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	18	2.0%	0	47	нег.	1.2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	66	2.0%	1	112	14.0	2.9	>30	3.6	2.6	6.3	0.4	0.6	1.2	177	293	279	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	18	24.0%	4	55	0.9	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	61	5.0%	3	55	1.5	нег.	нег.	1.1	5.4	11.1	0.1	0.4	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	66	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	256	24.0%	61	242	1.6	2.0	3.8	0.6	0.7	1.5	0.2	0.3	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	762	3.0%	23	759	>30	24.0	>30	2.7	4.7	5.7	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	94	50.4%	47	203	14.5	12.1	18.8	3.1	3.0	2.9	1.1	1.0	1.4	37	28	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	130	21.7%	28	117	2.2	8.2	14.7	1.2	3.5	5.1	0.1	0.2	0.2	7	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	31	14.2%	4	61	0.5	1.5	10.6	0.8	2.7	4.6	0.1	0.2	0.2	7	8	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	971	34.1%	331	2,051	6.0	нег.	10.0	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	677	61.8%	418	1,412	6.4	нег.	5.4	4.9	6.3	4.3	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	165	37.0%	61	411	4.8	нег.	5.5	4.5	2.7	3.3	0.8	0.9	1.0	2085	1269	1054	\$/tonne
Авангард	AVGR	180	22.5%	41	368	0.8	нег.	5.6	1.2	2.8	3.4	0.6	0.8	0.9	83	63	60	\$/mneg.
Овостар	OVO	112	25.0%	28	119	3.6	3.7	4.6	3.3	3.7	4.8	1.5	1.6	1.5				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	140	3.5%	5		1.6	нег.	нег.	0.2	0.4	0.4	0.03	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	90	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

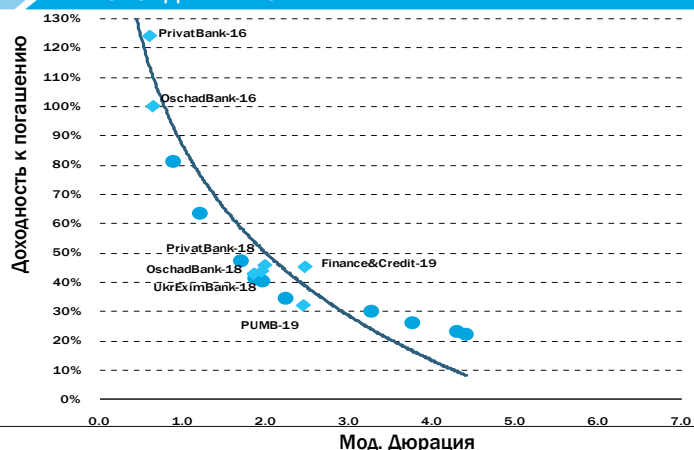
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	45.0	47.0	204.0%	188.9%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	49.9	51.7	196.7%	183.5%	-27.8%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	43.0	44.2	68.1%	65.8%	-30.4%	1.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	43.4	44.6	88.7%	85.7%	-32.1%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	42.0	44.0	46.8%	44.4%	-32.0%	1.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	42.0	44.0	56.2%	53.4%	-30.9%	1.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	39.0	42.0	54.2%	50.1%	-34.1%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.0	41.0	47.3%	43.8%	-34.2%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.2%	28.8%	-29.1%	3.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	42.0	43.5	28.9%	27.9%	-28.0%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	42.0	43.5	25.2%	24.3%	-29.0%	4.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	42.5	43.5	23.8%	23.3%	-27.5%	4.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.3	35.4	43.3%	37.7%	-3.0%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	88.0	92.0	105.4%	70.9%	-5.3%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	62.5	63.6	20.5%	20.0%	-8.7%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/СС/СС
Авангард, 2015	44.5	44.5	188.3%	188.3%	-31.1%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	37.5	37.5	55.5%	55.5%	-25.7%	1.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	418.8%	348.6%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	14.0	134.2%	108.2%	9.2%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	50.0	55.0	705.0%	<b>581.8%</b>	-32.3%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	35.0	40.0	52.9%	46.4%	-17.6%	1.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	61.0	66.0	324.5%	264.3%	-21.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	46.0	51.0	47.9%	42.4%	-30.7%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	<b>37.5</b>	<b>40.0</b>	<b>52.9%</b>	<b>49.6%</b>	<b>-30.2%</b>	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	77.0	80.0	35.0%	30.9%	1.9%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/СС
Укралианзница, 2018	39.0	42.0	49.0%	45.5%	-23.6%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	64.0%	57.6%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.7	74.6	26.8%	24.5%	24.8%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	13.0	18.0	99.9%	79.7%	-81.3%	1.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	48.0	53.0	36.9%	33.1%	-25.2%	2.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a	266%	0.0%	0.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	43.0	46.0	251.8%	225.0%	-28.8%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	27.0	32.0	221.6%	184.1%	-40.4%	0.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	40.0	42.0	53.1%	50.5%	-30.5%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	61.0	61.0	443.2%	443.2%	-21.3%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	25.0	30.0	239.8%	197.9%	-42.1%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	40.0	43.0	50.3%	46.6%	-26.5%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
ВАВ Банк, 2019	4.0	8.0	1276.8%	465.5%	-7.7%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	39.0	42.0	135.7%	123.4%	-30.8%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	39.0	42.0	49.9%	46.2%	-28.3%	1.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	43.0	45.0	191.5%	178.5%	-39.4%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	39.1	42.4	101.3%	92.1%	-42.6%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

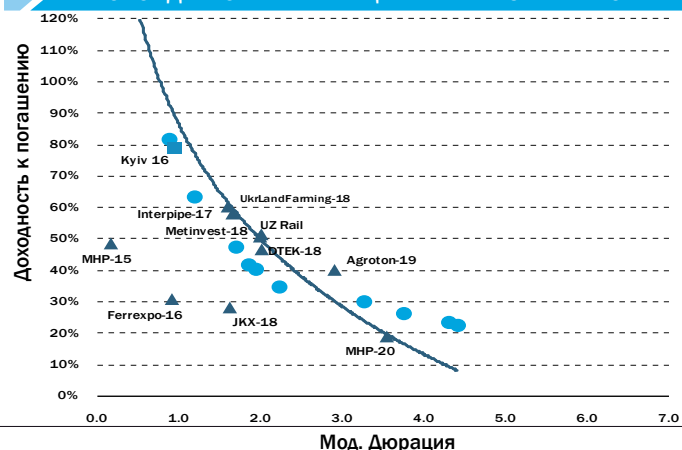
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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