

## Новости рынка

### Акции

Котировки акций украинских компаний практически не отреагировали на новость об утверждении программы финансовой помощи от МВФ. Индекс Украинской биржи лишь в начале торговой сессии предпринял попытку роста, после чего скатился вниз и в итоге потерял 0,3%. Основные потери были зафиксированы в акциях с низкой ликвидностью, в частности котировки «Авдеевского коксохима» упали на 4,5%, а «Азовстали» скорректировались на 2,6%. По более активно торгуемым бумагам был подъём, капитализация «Мотор Сич» увеличилась на 0,7%, а стоимость акций «Центрэнерго» повысилась на 1,3% до 8 грн 8 копеек. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением на следующей неделе показали незначительный рост на 0,2%, спред к базовому активу составил менее 1 пункта.

На валютном рынке доллар продолжил искать равновесие в диапазоне 21,50 - 21,70. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару подешевели на 3,8% до отметки 21 грн 70 копеек.

Фондовые индикаторы США вчера довольно неожиданно отыграли почти все потери начала недели. Индекс Dow Jones прибавил 1,5% на фоне слабых макроэкономических данных о розничных продажах, что даёт основания трейдерам предполагать, что центробанк не будет торопиться в вопросе повышения процентных ставок.

На европейских биржах нет выраженной динамики, поэтому внешний фон для торгов на Украинской бирже можно считать нейтральным.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	8.08	1.3%	1.0	186
Мотор Сич	MSICH	2715.00	0.7%	0.6	64
Укрнафта	UNAF	305.00	-0.3%	0.3	44

### Лидеры роста

АвтоКРАЗ	KRAZ	0.12	3.2%	0.01	9
Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.46	2.3%	0.09	30
Центрэнерго	CEEN	8.08	1.3%	0.97	186

### Лидеры падения

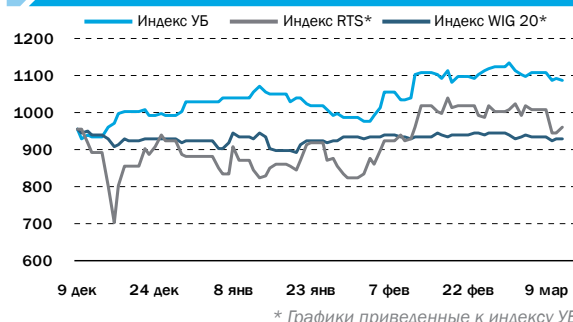
Житомироблэнерго	ZHEN	1.63	-11.9%	0.05	22
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.35	-4.5%	0.01	25
Северный ГОК	SGOK	8.20	-3.4%	0.02	11

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Группа Приват переработала нефть Укрнафты в обход аукциона - СМИ

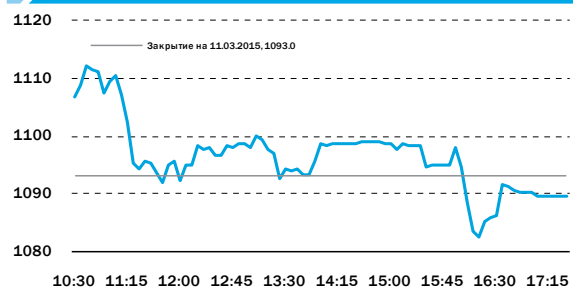
## ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



## ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1089.5	-0.3%	5.3%	5.4%
PTC	859.3	1.3%	2.2%	8.7%
WIG20	2329.8	0.2%	-0.4%	0.6%
MSCI EM	948.5	0.6%	-2.5%	-0.8%
S&P 500	2066.0	1.3%	0.9%	0.3%

## ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 МАРТА 2015



## ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	412.6	-1.0%	-2.2%	2.1%
CDS 5Y UKR	1882.4	11.0%	-30.9%	-15.7%
Украина-17	40.3%	-2.2 р.р.	6.5 р.р.	14.6 р.р.
Ferrexpo-16	32.9%	0.0 р.р.	-3.6 р.р.	1.5 р.р.
Украина-23	21.5%	-0.7 р.р.	2.4 р.р.	14.0 р.р.
Приватбанк-16	276.8%	3.4 р.р.	172.4 р.р.	191.4 р.р.

## КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.60	-1.8%	-13.6%	36.5%
EUR	22.97	-1.0%	-18.9%	20.0%
RUB	0.35	-1.4%	-7.2%	28.4%

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	206.7	0.0%	-4.7%	-16.0%
Сталь, USD/тонна	382.5	0.0%	-5.6%	-15.0%
Нефть, USD/баррель	57.1	-0.8%	-3.8%	-3.6%
Золото, USD/oz	1153.7	-0.1%	-6.9%	-2.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Группа Приват переработала нефть Укрнафты в обход аукциона - СМИ**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**УКРНАФТА (UNAF UK)**

Цена: 305 грн Капитализация: \$762 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.4	24.0	4.7	n/a
2015E	0.7	64.8	5.7	n/a

**НОВОСТЬ**

Более 300 тыс т нефти Укрнафты производства января-февраля 2015 года были переработаны на Кременчугском НПЗ (Укртатнафта). Договор на поставку был заключен в конце февраля, в обход аукционов. При этом цена продажи этой нефти значительно ниже, чем установленная аукционным комитетом на этот ресурс на несостоявшемся аукционе. Об этом OiiNews сообщил источник на НПЗ Укртатнафта.

По полученным данным, поставщиком нефти выступило ООО ТД Прикарпаттянафоттрейд, которая поставила на Кременчугский НПЗ 300 тыс т нефти Укрнафты производства января-февраля 2015 года.

«Акт приема-передачи ресурса и договор датированы 27 февраля», - уточнил источник на НПЗ.

Напомним, в феврале не состоялись два аукциона Укрнафты: на первый из них 6 февраля компания заявила 139 тыс т нефти производства января 2015 и 122 тыс т - февраля. По словам собеседника на НПЗ, этот ресурс уже поступил на завод.

По имеющимся данным, нефть была продана заводу по 6 808,5 грн/т (с НДС - 8 170,2 грн/т). В то время как на несостоявшийся аукцион 16 февраля АК определил стартовую цену нефти в 11 299,63 грн/т. Таким образом, на январской нефти Укрнафта недополучила около 1 млрд грн.

Весь поставленный на завод январский и февральский ресурс был переработан.

ПАО Укртатнафта владеет крупнейшим в Украине нефтеперерабатывающим заводом - Кременчугским НПЗ - проектной мощностью 18,6 млн т. В октябре 2007 года оперативный контроль над Укртатнафтой установила группа Приват.

НАК Нафтогаз Украины принадлежит 50%+1 акция Укрнафты, а компаниям, входящим в сферу влияния группы Приват, - около 42%. Наличие более 40% акций позволяет Привату осуществлять оперативное управление компанией.

**КОММЕНТАРИЙ**

Противоречия между государством и группой Приват в вопросе управления «Укрнафтой» является многолетним конфликтом интересов, который решить без обоюдного компромисса невозможно. Напомним, что одним из вариантов выхода из де-факто патовой ситуации по улучшению корпоративного управления «Укрнафтой» является сознания на её базе вертикально-интегрированной нефтяного комплекса (ВИНК), с включением в структуру ВИНК нефтеперерабатывающей «Укртатнафта» (Кременчугский НПЗ). В прошлом месяце министр энергетики и угольной промышленности Украины Владимир Демчишин в интервью журналу «Фокус» уже выражал заинтересованность заключении обоюдовыгодной сделки с группой Приват по данному вопросу. В то же время, преградой для создания ВИНК можно назвать сложность в структурировании такой сделки таким образом, чтоб государство сохранило за собой 50%+1 акция в объединённой компании. По нашему мнению, нефть добычи «Укрнафта» должна перерабатывать на Кременчугском НПЗ, но цена продажи должна быть прозрачной и понятной. К примеру, установить жесткую привязку цены нефти к цене нефти марки Brent в день продажи.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	31.5	50.2	60%	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	9.0	17.96	100%	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	24.4	90.0	269%	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	69.0	80.8	17%	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	0.81	0.56	-31%	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	1.35	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2715	5250	93%	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	4.6	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	35.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	29.6	72.0	144%	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	8.08	15.00	86%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.105	0.24	130%	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	1092.97	1368.76	908.88	0.5%	-0.8%	3.5%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.045	0.011	2.8%	1.4%	13.2%	0.7%	2.3%	2.2%	9.6%	-5.1%
Азовсталь	AZST	0.83	0.95	0.35	3.8%	1.3%	8.5%	11.1%	3.3%	2.2%	5.0%	5.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.40	65.00	14.81	-0.2%	0.2%	-5.3%	-16.9%	-0.6%	1.0%	-8.9%	-22.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.43	3.62	1.10	1.3%	1.3%	27.2%	-17.5%	0.8%	2.2%	23.7%	-23.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	0.84	0.18	0.0%	0.0%	29.6%	25.0%	-0.5%	0.8%	26.1%	19.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	9.20	n/a	n/a	8.2%	7.6%	22.7%	18.1%	7.8%	8.4%	19.1%	12.3%
Феггехро (в GBp)	FXPO	56.50	162.10	47.91	7.1%	-5.8%	2.7%	6.6%	6.6%	-5.0%	-0.8%	0.8%
Северный ГОК	SGOK	8.49	12.30	4.44	-0.1%	-2.4%	0.5%	1.4%	-0.6%	-1.6%	-3.1%	-4.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	65.5%	2.1%	-0.5%	0.8%	62.0%	-3.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.58	1.01	0.20	0.0%	1.8%	93.3%	52.6%	-0.5%	2.6%	89.8%	46.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.09	21.60	10.00	-2.7%	-7.6%	-10.4%	-13.7%	-3.2%	-6.7%	-14.0%	-19.5%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	-16.7%	50.0%	38.9%	-0.5%	-15.8%	46.5%	33.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2696	2939	1587	-1.3%	-2.7%	-1.2%	8.6%	-1.8%	-1.9%	-4.7%	2.8%
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%	-3.1%	2.0%	-0.5%	0.8%	-6.7%	-3.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.62	11.50	3.13	0.0%	8.7%	23.2%	47.8%	-0.5%	9.5%	19.7%	42.1%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	34.38	64.00	11.00	-1.1%	-4.5%	19.6%	186.5%	-1.5%	-3.7%	16.0%	180.7%
Укрнафта	UNAF	305.5	375.0	54.0	-1.4%	-3.4%	8.4%	50.3%	-1.9%	-2.5%	4.8%	44.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.99	8.70	3.00	0.6%	0.9%	8.0%	5.9%	0.1%	1.8%	4.5%	0.2%
Донбассэнерго	DOEN	29.89	50.16	11.00	3.1%	0.7%	-4.4%	-9.4%	2.6%	1.6%	-7.9%	-15.2%
Западэнерго	ZAEN	160.0	199.8	91.2	0.0%	-1.2%	-2.6%	8.0%	-0.5%	-0.4%	-6.1%	2.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.33	3.39	1.19	5.6%	0.0%	2.3%	8.1%	5.1%	0.8%	-1.2%	2.4%
Астарт (в PLN)	AST	24.38	48.22	14.50	3.3%	-1.5%	2.3%	21.9%	2.8%	-0.7%	-1.3%	16.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.75	10.27	1.83	3.6%	-2.8%	30.7%	33.9%	3.1%	-2.0%	27.2%	28.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.70	10.39	5.46	-0.9%	-4.2%	-5.0%	0.5%	-1.3%	-3.4%	-8.5%	-5.2%
Кернел (в PLN)	KER	31.20	34.50	22.00	-1.5%	-2.0%	4.1%	9.6%	-1.9%	-1.2%	0.6%	3.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.45	5.65	0.36	18.4%	18.4%	-10.9%	-19.9%	18.0%	19.3%	-14.4%	-25.7%
МХП (в USD)	MHPC	8.90	15.77	8.61	-1.7%	-3.2%	-4.3%	-3.3%	-2.1%	-2.3%	-7.8%	-9.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.80	8.59	1.48	-7.9%	-20.0%	40.7%	89.2%	-8.4%	-19.2%	37.2%	83.4%
Овостар (в PLN)	OVO	69.98	76.74	64.00	2.9%	0.1%	-2.2%	-2.8%	2.4%	1.0%	-5.7%	-8.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	10.0%	27.0%	-0.5%	0.8%	6.5%	21.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.107	0.190	0.086	0.9%	1.7%	11.9%	10.9%	0.4%	2.6%	8.3%	5.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.103	0.200	0.090	0.0%	-6.8%	-13.1%	-21.3%	-0.5%	-6.0%	-16.7%	-27.0%

Источник: Bloomberg

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

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1729	700	346	-62	-83	-124	нег.	нег.	нег.	-214	-158	-235	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	1250	1063	-7	45	51	нег.	3.6%	4.8%	-61	-125	-59	нег.	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2562	1793	1524	-81	153	114	нег.	8.5%	7.5%	-308	77	50	нег.	4.3%	3.3%
<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	1,388	1,059	506	496	256	32.0%	35.8%	24.2%	264	184	98	16.7%	13.2%	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	17	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	6	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	161	3.0%	5	154	нег.	2.1	3.2	нег.	1.0	1.4	0.1	0.1	0.1	34	34	34	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	13	6.8%	1	-26	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-7	-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	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	499	0.3%	1	498	2.6	4.4	6.2	1.6	2.2	3.0	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	906	0.4%	4	899	1.7	2.8	4.0	1.0	1.4	1.9	0.6	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	491	24.0%	118	1,170	1.9	2.7	5.0	2.3	2.4	4.6	0.7	0.8	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	19	2.0%	0	48	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	70	2.0%	1	116	14.8	3.1	>30	3.7	2.7	6.5	0.4	0.6	1.3	183	303	289	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	15	24.0%	4	52	0.8	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	59	5.0%	3	53	1.4	нег.	нег.	1.0	5.2	10.6	0.1	0.4	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	68	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	259	24.0%	62	245	1.6	2.0	3.9	0.6	0.7	1.6	0.2	0.3	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	767	3.0%	23	763	>30	24.2	>30	2.7	4.8	5.8	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	88	50.4%	44	196	13.5	11.2	17.5	3.0	2.9	2.8	1.1	1.0	1.3	36	27	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	137	21.7%	30	123	2.3	8.6	15.5	1.3	3.7	5.4	0.1	0.2	0.2	7	9	8	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	33	14.2%	5	63	0.5	1.6	11.1	0.9	2.7	4.7	0.1	0.2	0.2	8	8	8	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	940	34.1%	321	2,020	5.8	нег.	9.7	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	634	61.8%	391	1,369	6.0	нег.	5.1	4.7	6.1	4.2	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	155	37.0%	57	402	4.6	нег.	5.2	4.4	2.6	3.3	0.8	0.9	1.0	2036	1240	1030	\$/tonne
Авангард	AVGR	175	22.5%	39	363	0.7	нег.	5.5	1.2	2.8	3.3	0.5	0.8	0.9	82	62	59	\$/mneg.
Овостар	OVO	107	25.0%	27	114	3.5	3.6	4.4	3.2	3.5	4.6	1.4	1.5	1.4				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	148	3.5%	5		1.7	нег.	нег.	0.2	0.4	0.4	0.03	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	87	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

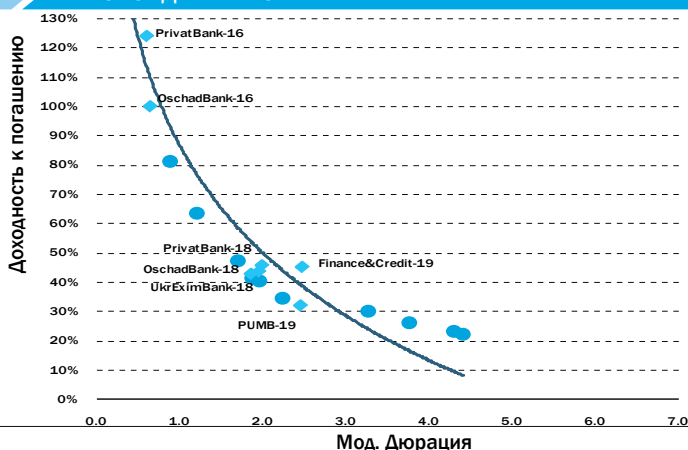
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	212.6%	196.9%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	53.5	55.2	177.8%	170.7%	-22.7%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	43.8	45.0	67.3%	64.9%	-29.2%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	44.1	45.4	88.5%	85.0%	-30.9%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	47.5	48.5	40.8%	39.8%	-24.1%	1.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	47.5	48.5	49.2%	48.0%	-22.9%	1.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	43.0	45.0	49.2%	46.8%	-28.5%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	42.5	44.5	42.4%	40.3%	-27.5%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.3%	28.9%	-29.1%	3.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	46.0	46.0	26.5%	26.5%	-22.5%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	45.0	46.0	23.6%	23.1%	-24.4%	4.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	46.8	47.8	21.8%	21.3%	-20.4%	4.4	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	35.3	43.9%	38.2%	-3.3%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	94.0	82.2%	63.0%	-2.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	65.0	67.8	19.4%	18.3%	-3.8%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/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	38.0	38.0	55.1%	55.1%	-18.3%	1.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	439.2%	364.6%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018						1.2	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	65.0	566.6%	<b>461.4%</b>	-19.4%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	33.0	36.0	56.2%	51.8%	-24.2%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	63.0	68.0	334.2%	270.7%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	48.0	53.0	45.9%	40.7%	-27.9%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	<b>45.0</b>	<b>50.0</b>	<b>44.0%</b>	<b>38.9%</b>	<b>-14.4%</b>	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	78.1	78.1	32.9%	32.9%	1.4%	0.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/СС
Укразлизнаця, 2018	40.0	44.0	48.1%	43.6%	-20.8%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	145.2%	97.9%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.5	75.2	26.5%	24.4%	26.0%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	119.6%	90.9%	-84.9%	1.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	43.0	48.0	41.5%	37.1%	-32.6%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	326%	-16.0%	0.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	45.0	50.0	251.2%	207.8%	-24.0%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	20.0	25.0	309.5%	249.4%	-54.5%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	40.1	43.1	53.3%	49.5%	-37.5%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	62.4	62.4	516.2%	516.2%	-19.5%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	30.0	40.0	205.5%	144.8%	-26.3%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	46.0	49.0	43.5%	40.4%	-15.9%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
VAB Банк, 2019	3.0	7.0			-23.1%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	46.0	50.0	111.9%	98.6%	-18.0%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	43.0	47.0	45.4%	41.1%	-20.3%	1.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	43.3	45.8	200.4%	183.3%	-38.7%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	42.0	47.0	94.9%	82.0%	-37.1%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

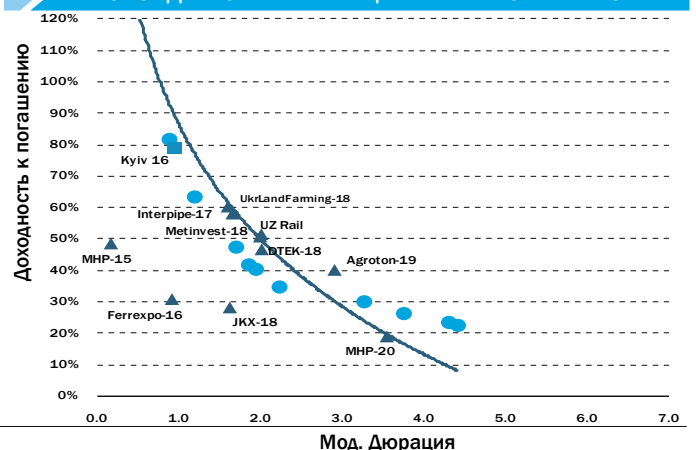
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000141592					n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			30%	26%	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	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	30%	26%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	30%	26%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	30%	26%	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