

**Новости рынка**

**Акции**

Индекс Украинской биржи по итогам среды потерял 0,8% и закрылся на отметке 1079 пунктов. Настроения игроков рынка были испорчены возобновлением девальвационных процессов, а также ухудшением ситуации в банковском секторе. На этой неделе Нацбанк опубликовал значения основных нормативов по системе, в частности, общий показатель адекватности капитала отечественных банков упал в феврале до 7,4%, при том что минимально допустимый уровень установлен на отметке 10%. Котировки акций «Райффайзен Банка Аваль» и «Азовстали» просели на 1,0%. По бумагам «Донбассэнерго» снижение было на 2,8%, а вот по акциям «Центрэнерго» был зафиксирован рост на 1,5% до 8 грн 19 копеек. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне ушли вниз на 0,9%, спред к базовому активу составил +55 пунктов.

На межбанковском валютном рынке котировки по доллару США повысились примерно на 1 грн и закрылись в диапазоне 23,40 - 23,60. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару с исполнением в июне выросли в цене на 3,6% до отметки 27 грн 65 копеек.

Глобальные фондовые рынки были под воздействием решения Федрезерва США, который в среду вечером изменил формулировку касательно возможного повышения процентных ставок в своем регулярном заявлении о денежно-кредитной политике, тем самым вызвав резкий рост цен на биржевые активы, включая акции, золото и нефть. Индекс Dow Jones подскочил вверх на 1,3%.

Сегодня европейские биржевые индикаторы начинают день на положительной территории благодаря новостям из США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	8.19	1.5%	0.9	199
Укрнафта	UNAF	304.50	-0.7%	0.9	105
Мотор Сич	MSICH	2792.00	-0.3%	0.7	28

**Лидеры роста**

Днепроэнерго	DNEN	566.60	5.9%	0.13	9
Западэнерго	ZAEN	170.20	4.9%	0.35	41
Центрэнерго	CEEN	8.19	1.5%	0.93	199

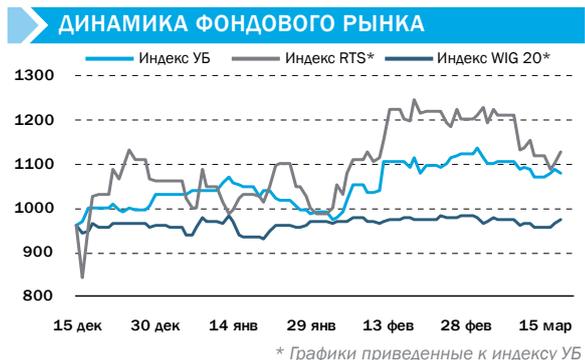
**Лидеры падения**

Киевэнерго	KIEN	10.75	-43.4%	0.04	11
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-4.2%	0.00	12
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.50	-2.9%	0.21	15

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Промпроизводство в Украине в феврале ускорило падение до 22,5%



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1079.7	-0.8%	-2.5%	4.5%
PTC	841.1	2.2%	-8.0%	6.4%
WIG20	2344.4	0.6%	-0.1%	1.2%
MSCI EM	956.7	0.8%	-3.0%	0.0%
S&P 500	2099.5	1.2%	0.1%	2.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	441.6	2.1%	7.1%	9.2%
CDS 5Y UKR	2640.1	1.1%	147.7%	18.2%
Украина-17	50.6%	10.2 р.р.	18.8 р.р.	24.9 р.р.
Ferrexpo-16	32.5%	-0.7 р.р.	1.3 р.р.	1.1 р.р.
Украина-23	24.3%	0.7 р.р.	5.4 р.р.	16.8 р.р.
Приватбанк-16	330.0%	1.4 р.р.	208.6 р.р.	244.6 р.р.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.45	4.8%	-10.2%	48.2%
EUR	25.48	7.4%	-14.3%	33.1%
RUB	0.40	8.5%	-3.5%	43.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	201.2	0.0%	-2.7%	-18.2%
Сталь, USD/тонна	377.5	0.0%	-6.8%	-16.1%
Нефть, USD/баррель	55.9	4.5%	-10.3%	-5.5%
Золото, USD/oz	1167.6	1.6%	-5.0%	-1.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Промпроизводство в Украине в феврале ускорило падение до 22,5%**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Промышленное производство в Украине в феврале 2015 г. по сравнению с соответствующим месяцем 2014 г. снизилось на 22,5% против 21,3% в предыдущем месяце. Об этом сообщает Государственная служба статистики.

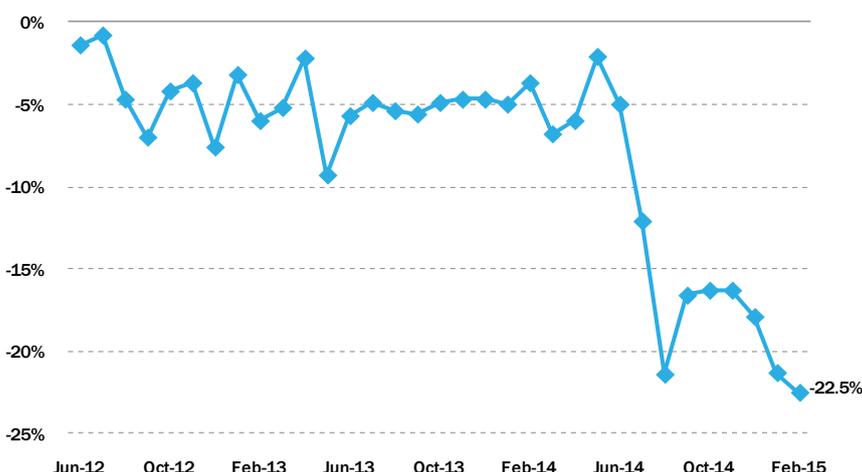
В то же время, по сравнению с январем 2015 г. отечественное промпроизводство снизилось на 1,6%.

По итогам января-февраля 2015 г. индекс промпроизводства уменьшился на 21,7%.

В добывающей промышленности и разработке карьеров в сравнении с январем-февралем 2014 г. индекс промышленной продукции снизился на 26,5%, в перерабатывающей на 20,5%, в снабжении и распределении электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха на 17,1%.

Напомним, в прошлом году самый низкий показатель отечественного промпроизводства был зафиксирован в августе, когда его падение достигло 21,4%.

UKRAINE'S MONTHLY INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX, YOY



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Хуже чем в остальных секторах экономики ситуация была в угольной промышленности. В феврале 2015 г. по сравнению с соответствующим месяцем 2014 г. добыча угля сократилась на 60% и составила 2 млн т. При этом добыча угля к январю 2015 г. сократилась на 19,6%. Всего за два месяца текущего года было добыто 4,6 млн т угля. Дефицит угля на внутреннем рынке вынуждает энергетиков импортировать соответствующий ресурс в основном из России, что приводит к нежелательному оттоку валюты из страны. Производство электроэнергии тепловыми электростанциями и теплоэлектроцентралями в феврале 2015 г. к февралю 2014 г. уменьшилось на 30,2%, к январю 2015 г. - на 13,1% и составило 5,6 млрд кВт.ч.

Несмотря на сохранение негативных тенденций в отечественной промышленности по отдельным секторам наблюдается уверенный рост за счет импортозамещения. В частности, производство предметов одежды и аксессуаров подскочило практически в 10 раз. Выпуск отечественных гормональных лекарственных препаратов увеличился примерно в 3 раза в феврале этого года к февралю прошлого.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	34.7	50.2	45%	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	8.9	17.96	101%	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	23.2	90.0	288%	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	69.5	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	58.0	48.0	-17%	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	0.80	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>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.45	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2792	5250	88%	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	4.2	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	35.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	24.0	72.0	201%	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	8.19	15.00	83%	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	1079.73	1368.76	908.88	-0.8%	-1.2%	-2.5%	4.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-4.9%	-6.8%	-10.5%	-6.2%	-4.1%	-5.6%	-8.0%	-10.7%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	-1.2%	-3.6%	-4.1%	7.1%	-0.4%	-2.4%	-1.6%	2.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.50	65.00	14.81	-2.9%	-5.2%	-12.3%	-21.2%	-2.1%	-4.0%	-9.8%	-25.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.45	3.62	1.10	0.0%	1.3%	1.8%	-16.5%	0.8%	2.5%	4.3%	-21.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	-14.3%	-14.3%	0.0%	7.1%	-13.5%	-13.1%	2.5%	2.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	9.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	2.2%	18.1%	0.8%	1.2%	4.7%	13.6%
Феггехро (в GBp)	FXPO	58.00	162.10	47.91	-3.7%	2.7%	-14.7%	9.4%	-2.9%	3.9%	-12.2%	4.9%
Северный ГОК	SGOK	8.50	12.30	4.44	0.0%	0.1%	0.1%	1.6%	0.8%	1.3%	2.6%	-2.9%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	20.0%	2.1%	0.8%	1.2%	22.5%	-2.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	1.01	0.20	0.0%	-5.2%	10.0%	44.7%	0.8%	-4.0%	12.5%	40.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.97	21.60	10.00	1.0%	7.9%	-1.6%	-6.8%	1.8%	9.1%	0.9%	-11.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	28.2%	38.9%	0.8%	1.2%	30.7%	34.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2792	2939	1587	-0.3%	3.6%	-3.5%	12.4%	0.6%	4.8%	-1.0%	8.0%
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	0.15	0.20	0.09	1.3%	-1.9%	-6.2%	0.0%	2.2%	-0.7%	-3.7%	-4.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	11.50	3.13	0.0%	-8.1%	-8.2%	35.8%	0.8%	-6.9%	-5.7%	31.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	35.50	62.25	11.00	0.0%	3.3%	18.3%	195.8%	0.8%	4.5%	20.8%	191.3%
Укрнафта	UNAF	304.5	375.0	54.0	-0.7%	-0.3%	2.1%	49.8%	0.1%	0.9%	4.6%	45.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.19	8.70	3.00	0.5%	2.5%	10.5%	8.6%	1.3%	3.7%	13.0%	4.1%
Донбассэнерго	DOEN	23.95	50.16	11.00	-3.9%	-19.9%	-25.0%	-27.4%	-3.1%	-18.7%	-22.5%	-31.9%
Западэнерго	ZAEN	170.2	199.8	91.2	5.2%	6.4%	3.7%	14.9%	6.0%	7.6%	6.2%	10.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.30	3.20	1.19	0.0%	-2.3%	-13.9%	5.7%	0.8%	-1.0%	-11.4%	1.2%
Астарт (в PLN)	AST	23.21	48.22	14.50	-3.3%	-4.8%	-7.0%	16.1%	-2.5%	-3.6%	-4.5%	11.6%
Авангард (в USD)	AVGR	2.82	10.27	1.83	-12.0%	2.6%	-25.9%	37.3%	-11.2%	3.8%	-23.4%	32.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.44	10.39	5.00	-0.7%	-4.6%	-15.7%	-4.1%	0.1%	-3.4%	-13.2%	-8.5%
Кернел (в PLN)	KER	34.65	34.65	22.00	4.1%	11.1%	10.0%	21.7%	4.9%	12.3%	12.5%	17.3%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.45	5.61	0.36	4.9%	0.0%	-10.0%	-19.9%	5.7%	1.2%	-7.5%	-24.4%
МХП (в USD)	MHPC	8.92	15.77	8.24	-0.9%	0.2%	-9.9%	-3.0%	-0.1%	1.4%	-7.4%	-7.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.67	8.59	1.48	3.9%	-4.6%	9.0%	80.4%	4.7%	-3.4%	11.5%	75.9%
Овостар (в PLN)	OVO	69.50	76.74	64.00	-0.1%	-0.7%	-2.1%	-3.5%	0.8%	0.5%	0.4%	-8.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	3.5%	27.0%	0.8%	1.2%	6.0%	22.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.105	0.190	0.086	-0.9%	-1.9%	1.8%	8.9%	-0.1%	-0.7%	4.3%	4.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.108	0.200	0.090	0.0%	5.4%	-6.9%	-17.1%	0.8%	6.6%	-4.4%	-21.5%

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	-1,683	-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	283	271	72	25	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	22	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	15	3.9%	1	2,628	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	7.6	679	633	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	7	8.8%	1	5	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	143	3.0%	4	136	нег.	1.9	2.9	нег.	0.9	1.2	0.1	0.1	0.1	30	30	30	\$/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	4	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	460	0.3%	1	458	2.4	4.0	5.7	1.5	2.1	2.8	0.7	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	835	0.4%	3	829	1.5	2.6	3.7	0.9	1.3	1.7	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	504	24.0%	121	1,182	1.9	2.7	5.2	2.3	2.4	4.6	0.7	0.9	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	17	2.0%	0	46	нег.	1.1	0.7	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	61	2.0%	1	107	13.0	2.7	>30	3.4	2.5	6.0	0.3	0.6	1.2	169	280	267	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	14	24.0%	3	51	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	59	5.0%	3	52	1.4	нег.	нег.	1.0	5.1	10.4	0.1	0.4	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	63	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	247	24.0%	59	233	1.5	1.9	3.7	0.6	0.7	1.5	0.2	0.3	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	704	3.0%	21	700	>30	22.2	>30	2.4	4.4	5.3	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	90	50.4%	46	199	13.9	11.6	18.1	3.0	2.9	2.8	1.1	1.0	1.3	36	27	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	129	21.7%	28	116	2.2	8.1	14.6	1.2	3.5	5.1	0.1	0.2	0.2	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	57	0.4	1.1	8.2	0.8	2.3	4.3	0.1	0.2	0.2	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	943	34.1%	321	2,023	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	714	61.8%	441	1,449	6.8	нег.	5.7	5.0	6.5	4.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	150	37.0%	56	396	4.4	нег.	5.0	4.4	2.6	3.2	0.8	0.9	1.0	2009	1223	1016	\$/tonne
Авангард	AVGR	180	22.5%	40	367	0.8	нег.	5.6	1.2	2.8	3.4	0.6	0.8	0.9	83	63	59	\$/mneg.
Овостар	OVO	108	25.0%	27	115	3.5	3.6	4.4	3.2	3.6	4.6	1.4	1.5	1.5				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	134	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.2	0.3	0.4	0.03	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	85	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

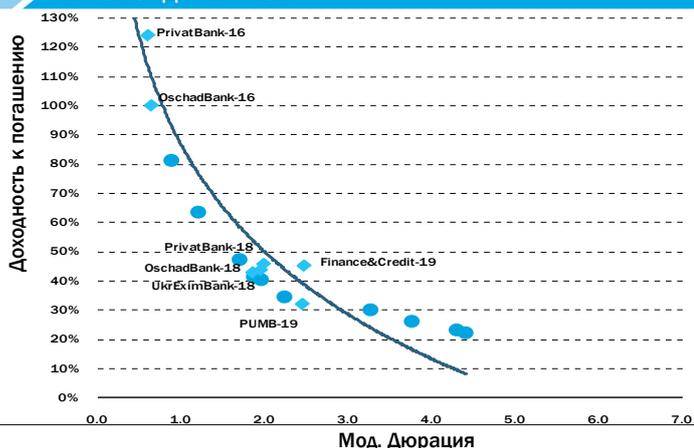
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	216.2%	200.2%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	44.8	45.8	263.2%	253.0%	-35.6%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	37.7	38.9	81.2%	78.2%	-38.9%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	38.5	39.8	106.7%	102.5%	-39.6%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	38.5	40.5	51.9%	49.2%	-37.5%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	40.5	42.0	59.2%	56.9%	-33.7%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	51.5	53.5	39.8%	37.8%	-14.6%	1.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	50.0	52.0	35.2%	33.5%	-15.0%	2.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.3%	29.0%	-29.1%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	38.0	41.0	31.8%	29.7%	-33.5%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	39.5	41.0	26.7%	25.8%	-33.1%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	40.8	42.8	25.0%	24.1%	-29.6%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.0	35.1	44.2%	38.5%	-3.7%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	94.0	93.9%	71.6%	-2.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	64.9	66.0	19.5%	19.1%	-5.2%	3.4	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	37.0	39.0	56.8%	53.9%	-18.3%	1.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	447.9%	371.4%	-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	659.5%	<b>536.9%</b>	-19.4%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	34.0	37.0	54.9%	50.7%	-22.0%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	63.0	68.0	366.8%	297.0%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	48.0	53.0	46.1%	40.8%	-27.9%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	<b>45.0</b>	<b>46.0</b>	<b>44.1%</b>	<b>43.0%</b>	<b>-18.0%</b>	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	78.0	81.0	34.6%	30.4%	3.2%	0.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/СС
Укразлизнаця, 2018	40.0	41.0	48.2%	47.0%	-23.6%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	146.5%	98.6%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.3	74.7	26.7%	24.7%	25.4%	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	119.7%	91.0%	-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	332%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	45.0	48.0	259.0%	230.8%	-25.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	14.0	24.0	430.1%	264.1%	-61.6%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	39.6	42.5	54.1%	50.3%	-30.4%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	57.9	57.9	682.7%	682.7%	-25.3%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	28.0	38.0	225.1%	157.2%	-30.5%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	40.0	43.0	50.8%	47.1%	-26.5%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
VAB Банк, 2019	1.0	5.0	n/a	n/a	-53.8%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	40.0	45.0	137.2%	116.9%	-27.4%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	39.0	44.0	50.4%	44.5%	-26.5%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	44.0	46.0	199.5%	185.7%	-38.0%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	40.0	45.0	101.5%	87.7%	-39.9%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

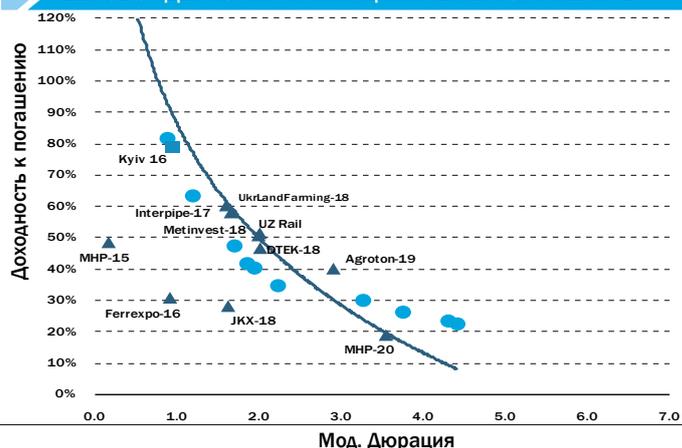
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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					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