

**Новости рынка**

**Акции**

В четверг торги на Украинской бирже завершились падением индекса УБ на 1,7% до отметки 1061 пункт. Давление на индикатор оказал обвал котировок акций «Райффайзен Банка Аваль» на 3,4% до 10,1 копейки, что мы связываем с публикацией данных Нацбанка о том, что общий норматив адекватности капитала отечественной банковской системы снизился до 7,4%, при том что минимально допустимый показатель должен находится на уровне не менее 10%. Также на индекс УБ повлияла просадка котировок по акциям «Крюковского вагонзавода» на 7,0%, несмотря на то, что объём операций по ним был минимальным. А вот по бумагам «Укрнафты» был наоборот зафиксирован рост на 1,4% после принятия в Верховной Раде закона о снижении кворума для собрания акционеров с 60% до 50%, что должно помочь государству получить оперативный контроль над предприятием. На срочной секции биржи фьючерсные контракты с исполнением в июне потеряли в стоимости 1,0%, спред к базовому активу составил +61 пункт.

На межбанковском валютном рынке курс по доллару США закрылся в диапазоне 22,85-23,33. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне подешевели на 3,8% до отметки 26 грн 80 копеек.

На зарубежных рынках динамика торгов была преимущественно негативная. Индекс Dow Jones по итогам сессии потерял 0,7%.

Сегодня европейские биржевые индикаторы открыли сессию заметным движением вверх.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	308.90	1.4%	0.8	106
Мотор Сич	MSICH	2779.00	-0.2%	0.7	37
Азовсталь	AZST	0.78	-2.3%	0.6	24

**Лидеры роста**

Днепроэнерго	DNEN	629.30	11.2%	0.05	11
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.00	3.0%	0.21	20
Укрнафта	UNAF	308.90	1.4%	0.81	106

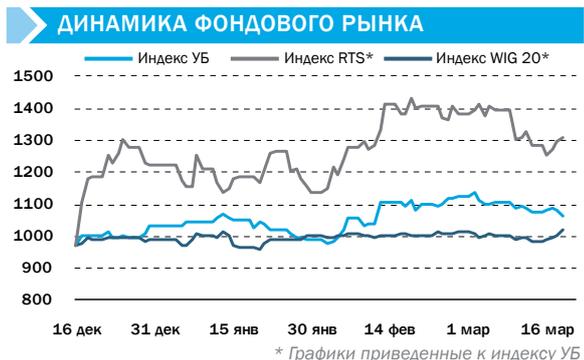
**Лидеры падения**

Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-3.4%	0.55	65
Донбассэнерго	DOEN	23.10	-2.4%	0.25	156
Азовсталь	AZST	0.78	-2.3%	0.58	24

**Основные события**

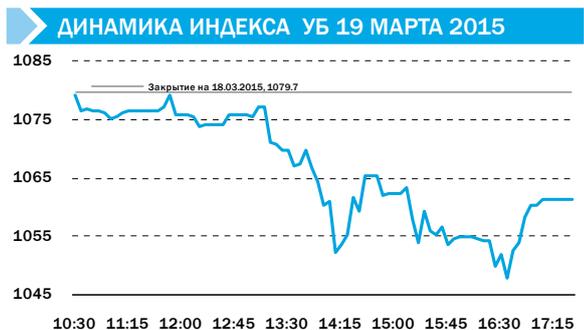
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Рада приняла закон, позволяющий «Нафтогазу» получить контроль над «Укрнафтой»



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1061.4	-1.7%	-4.1%	2.7%
PTC	848.0	0.8%	-5.5%	7.2%
WIG20	2384.8	1.7%	1.0%	3.0%
MSCI EM	965.0	0.9%	-1.9%	0.9%
S&P 500	2089.3	-0.5%	-0.4%	1.5%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	424.4	-3.9%	2.9%	5.0%
CDS 5Y UKR	1606.9	-39.1%	6.8%	-28.1%
Украина-17	51.4%	0.8 p.p.	19.6 p.p.	25.7 p.p.
Ferrexpo-16	32.0%	-0.5 p.p.	0.8 p.p.	0.7 p.p.
Украина-23	24.5%	0.2 p.p.	5.6 p.p.	17.0 p.p.
Приватбанк-16	334.4%	4.4 p.p.	212.9 p.p.	248.9 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.05	-1.7%	-12.7%	45.7%
EUR	24.57	-3.6%	-18.0%	28.4%
RUB	0.38	-2.6%	-7.9%	40.1%

**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%	-5.0%	-16.1%
Нефть, USD/баррель	54.4	-2.6%	-12.3%	-8.0%
Золото, USD/oz	1171.1	0.3%	-4.9%	-1.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Рада приняла закон, позволяющий «Нафтогазу» получить контроль над «Укрнафтой»

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 310 грн Капитализация: \$732 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.4	23.1	4.6	n/a
2015E	0.7	62.2	5.5	n/a

### НОВОСТЬ

Верховная Рада Украины приняла правительственный законопроект №2273 о снижении кворума, необходимого для собрания акционеров, с 60% до 50% для всех предприятий. Решение поддержали 275 депутатов. Закон также упорядочивает выплату дивидендов и устанавливает возможность акционеров взыскать дивиденды, если решение о них было принято, но деньги выплачены не были. В течение дня ряд народных депутатов блокировали трибуну парламента с требованием поставить на голосование этот закон. После этого комитет по экономической политике собрался на заседание и предложил принять этот законопроект только в первом чтении. В первом чтении законопроект поддержали 299 депутатов, после чего депутаты приняли закон в целом.

### КОММЕНТАРИЙ

Очевидно, что окончательная точка в споре между группой Приват и государством в вопросе распределения влияния в «Укрнафты» еще не поставлена, но если «Нафтогаз» таки сможет назначить свой менеджмент и заставит компанию выплатить дивиденды – это положительно повлияет на инвестиционную привлекательность «Укрнафты». Отдельно выделим вопрос того, будет ли дальше продвигаться идея объединения «Укрнафты» и «Кременчугского НПЗ» для создания вертикально интегрированной нефтяной компании. По нашему мнению, такой шаг был бы оправдан с точки зрения прозрачности бизнеса благодаря тому, что был бы снят вопрос по какой цене продавать добытую нефть, она бы перерабатывалась на НПЗ, а нефтепродукты реализовывались по рыночной цене через сеть АЗС. К сожалению, учитывая украинские реалии, мы остаёмся скептичны касательно кардинального улучшения операционной деятельности «Укрнафты». По нашему мнению, видимый результат будет тогда, когда компания сможет остановить снижение добычи нефти и газа, с последующим началом планомерного роста добычи.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агресектор</b>						
Кернел	KER	35.9	50.2	40%	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	22.6	90.0	298%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.0	2.7	-13%	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	57.3	48.0	-16%	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	0.78	0.56	-29%	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	1.44	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2779	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	4.1	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd 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	23.1	72.0	212%	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	8.09	15.00	85%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.24	138%	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	1061.40	1368.76	908.88	-1.7%	-2.6%	-4.1%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	0.0%	-5.6%	-10.5%	-6.2%	1.7%	-3.0%	-6.4%	-8.9%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-2.3%	-3.1%	-9.0%	4.7%	-0.6%	-0.5%	-4.9%	2.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.00	65.00	14.81	3.0%	-1.2%	-3.1%	-18.9%	4.7%	1.4%	0.9%	-21.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.44	3.62	1.10	-0.1%	6.9%	-1.4%	-16.5%	1.6%	9.5%	2.7%	-19.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	-14.3%	0.0%	7.1%	1.7%	-11.7%	4.1%	4.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	9.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	5.0%	18.1%	1.7%	2.6%	9.1%	15.4%
Феггехро (в GBp)	FXPO	57.25	162.10	47.91	-1.3%	-4.6%	-15.8%	8.0%	0.4%	-2.0%	-11.7%	5.3%
Северный ГОК	SGOK	8.20	12.30	4.44	-3.5%	0.0%	-3.5%	-2.0%	-1.8%	2.6%	0.6%	-4.8%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	20.0%	2.1%	1.7%	2.6%	24.1%	-0.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.51	1.01	0.20	-7.3%	-12.1%	2.0%	34.2%	-5.6%	-9.5%	6.1%	31.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.88	21.60	10.00	-9.1%	-5.1%	-10.5%	-15.3%	-7.4%	-2.5%	-6.4%	-18.1%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	28.2%	38.9%	1.7%	2.6%	32.3%	36.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2779	2939	1587	-0.5%	2.4%	-3.2%	11.9%	1.2%	4.9%	0.8%	9.2%
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	0.0%	-1.9%	-6.2%	0.0%	1.7%	0.6%	-2.2%	-2.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.10	11.50	3.13	-3.4%	-11.3%	-11.4%	31.2%	-1.7%	-8.7%	-7.3%	28.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	35.50	62.25	11.00	0.0%	-0.7%	8.8%	195.8%	1.7%	1.9%	12.9%	193.1%
Укрнафта	UNAF	308.9	375.0	54.0	1.4%	1.3%	1.7%	51.9%	3.1%	3.9%	5.8%	49.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.09	8.70	3.00	-1.2%	0.1%	8.7%	7.2%	0.5%	2.7%	12.7%	4.5%
Донбассэнерго	DOEN	23.10	50.16	11.00	-3.5%	-21.8%	-24.2%	-30.0%	-1.9%	-19.2%	-20.1%	-32.7%
Западэнерго	ZAEN	170.0	199.8	91.2	-0.1%	5.2%	3.5%	14.8%	1.6%	7.8%	7.6%	12.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.26	3.20	1.19	-3.1%	-3.8%	-11.3%	2.4%	-1.4%	-1.2%	-7.2%	-0.3%
Астарта (в PLN)	AST	22.62	48.22	14.50	-2.5%	-7.3%	-9.5%	13.1%	-0.8%	-4.7%	-5.4%	10.4%
Авангард (в USD)	AVGR	3.05	10.27	1.83	8.2%	-1.8%	-19.3%	48.5%	9.9%	0.8%	-15.3%	45.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.25	10.39	5.00	-3.5%	-3.7%	-26.6%	-7.4%	-1.8%	-1.1%	-22.5%	-10.1%
Кернел (в PLN)	KER	35.94	35.94	22.00	3.7%	14.3%	14.1%	26.3%	5.4%	16.9%	18.2%	23.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.43	5.61	0.36	-4.7%	-4.7%	-9.9%	-23.7%	-3.0%	-2.1%	-5.8%	-26.4%
МХП (в USD)	MHPC	8.99	15.77	8.24	0.8%	-0.1%	-14.4%	-2.3%	2.5%	2.5%	-10.3%	-5.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.65	8.59	1.48	-0.7%	8.2%	2.7%	79.1%	0.9%	10.7%	6.8%	76.3%
Овостар (в PLN)	OVO	69.50	76.74	64.00	0.0%	0.7%	-1.8%	-3.5%	1.7%	3.3%	2.3%	-6.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	3.5%	27.0%	1.7%	2.6%	7.6%	24.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.190	0.086	-3.3%	-3.3%	-1.8%	5.2%	-1.7%	-0.8%	2.2%	2.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.109	0.200	0.090	0.5%	0.5%	-1.4%	-16.7%	2.2%	3.0%	2.7%	-19.4%

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	2,629	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	7.6	679	633	615	\$/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	142	3.0%	4	136	нег.	1.8	2.8	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	468	0.3%	1	466	2.4	4.1	5.8	1.5	2.1	2.8	0.7	0.8	0.8				
Северный ГОК	SGOK	820	0.4%	3	813	1.5	2.5	3.6	0.9	1.3	1.7	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	495	24.0%	119	1,173	1.9	2.7	5.1	2.3	2.4	4.6	0.7	0.8	1.1				
<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	57	2.0%	1	103	12.2	2.5	>30	3.3	2.4	5.8	0.3	0.5	1.1	164	271	258	\$/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	54	5.0%	3	48	1.3	нег.	нег.	0.9	4.7	9.5	0.1	0.4	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	64	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	251	24.0%	60	236	1.5	1.9	3.8	0.6	0.7	1.5	0.2	0.3	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	727	3.0%	22	723	>30	22.9	>30	2.5	4.5	5.5	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	90	50.4%	45	198	13.8	11.5	18.0	3.0	2.9	2.8	1.1	1.0	1.3	36	27	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	130	21.7%	28	116	2.2	8.2	14.7	1.2	3.5	5.1	0.1	0.2	0.2	7	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	56	0.4	1.1	8.1	0.8	2.3	4.2	0.1	0.2	0.2	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	950	34.1%	324	2,030	5.9	нег.	9.8	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	742	61.8%	458	1,477	7.1	нег.	5.9	5.1	6.6	4.5	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	146	37.0%	54	393	4.3	нег.	4.9	4.3	2.6	3.2	0.8	0.8	1.0	1991	1212	1007	\$/tonne
Авангард	AVGR	194	22.5%	44	382	0.8	нег.	6.1	1.3	2.9	3.5	0.6	0.9	0.9	86	66	62	\$/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	132	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	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

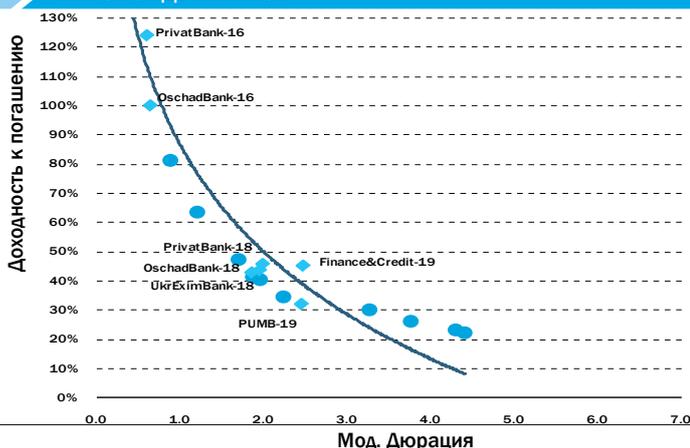
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	219.1%	202.9%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	44.0	45.7	271.9%	258.6%	-36.2%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	37.2	38.5	82.4%	79.4%	-39.6%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	38.1	39.5	108.3%	103.7%	-40.1%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	38.0	40.0	52.8%	50.0%	-38.3%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	40.0	42.5	60.2%	56.3%	-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	37.0	38.5	33.6%	32.4%	-36.7%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	37.0	38.5	32.6%	31.5%	-36.4%	3.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	37.0	38.5	28.3%	27.3%	-37.3%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	40.5	42.3	24.9%	24.1%	-30.3%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	35.3	44.2%	38.4%	-3.3%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	94.0	96.3%	73.3%	-2.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	65.0	66.1	19.5%	19.0%	-5.0%	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	35.3	35.3	59.6%	59.6%	-24.2%	1.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	454.6%	376.6%	-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	678.2%	<b>552.0%</b>	-19.4%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	34.0	37.0	55.0%	50.7%	-22.0%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	63.0	68.0	372.9%	301.9%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	48.0	53.0	46.2%	40.9%	-27.9%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	<b>40.0</b>	<b>45.0</b>	<b>50.2%</b>	<b>44.2%</b>	<b>-23.4%</b>	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	79.0	81.0	33.4%	30.6%	3.9%	0.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/СС
Укразлизиця, 2018	38.0	41.0	50.8%	47.1%	-25.5%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	147.5%	99.2%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.8	74.4	27.1%	24.9%	24.7%	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	119.8%	91.1%	-84.9%	1.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	43.0	48.0	41.6%	37.2%	-32.6%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	336%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	45.0	48.0	265.3%	236.2%	-25.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	14.0	24.0	436.1%	267.4%	-61.6%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	39.6	42.0	54.2%	51.0%	-30.8%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	54.9	54.9	834.3%	834.3%	-29.2%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	25.0	35.0	256.6%	176.4%	-36.8%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	41.0	43.0	49.6%	47.2%	-25.7%	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	42.0	45.0	129.8%	117.9%	-25.6%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	40.0	43.0	49.2%	45.7%	-26.5%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	40.6	43.3	229.6%	208.6%	-42.2%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	40.0	45.0	102.2%	88.2%	-39.9%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

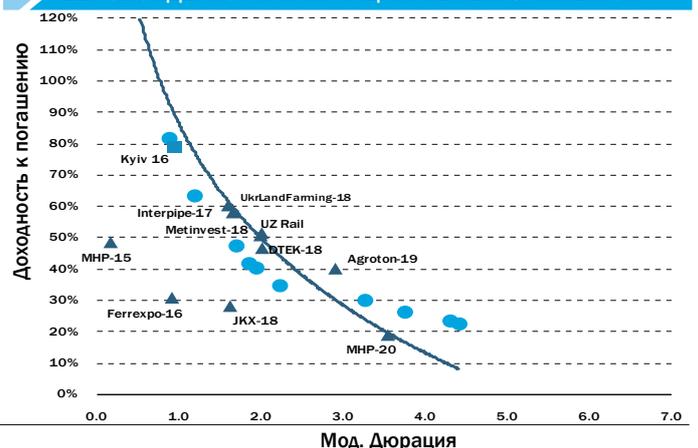
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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