

## Новости рынка

### Акции

Индекс Украинской биржи в пятницу потерял 1,9% и закрылся на отметке 1007 пунктов. Наибольшее влияние на индикатор рынка оказало падение котировок «Мотор Сич» на 5,1%. Последняя сделка по ним прошла по цене 2506 грн. Днем ранее на собрании акционеров «Мотор Сич» было принято решение о выплате дивидендов в 24 грн на акцию, что предполагает очень скромную дивидендную доходность примерно в 1%. Среди остальных акций индексной корзины отметим снижение котировок «Центрэнерго» на 1,2% до 7 грн 80 копеек, а также отскок вверх по бумагам «Райффайзен Банка Аваль» на 2,6% после нескольких сессий активных распродаж. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне выросли в цене на 0,3%, спред к базовому активу расширился до +97 пунктов.

На валютном рынке курс доллара закрылся в диапазоне 23,45 - 23,60. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне подорожали на 0,3% до уровня в 27 грн.

Глобальные фондовые рынки на прошедшей неделе понесли потери, что в основном было связано с ростом геополитических рисков в связи с военными действиями на Ближнем Востоке. Американский индекс Dow Jones по итогам недели уменьшился на 2,8%, немецкий индекс DAX снизился на 1,3%. На рынке драгоценных металлов золото подорожало на 1,4%.

Сегодня основные биржевые индексы европейского региона начинают день уверенным ростом, что мы связываем с попыткой игроков рынка подтолкнуть цены на рискованные активы в вверх в конце квартала в расчете на получение бонусов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2506.00	-5.1%	2.0	56
Укрнафта	UNAF	300.80	-0.4%	1.8	29
Донбассэнерго	DOEN	22.57	0.8%	0.4	32

### Лидеры роста

Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	2.6%	0.02	9
Донбассэнерго	DOEN	22.57	0.8%	0.38	32
Укрнафта	UNAF	300.80	-0.4%	1.76	29

### Лидеры падения

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-5.4%	0.00	11
Мотор Сич	MSICH	2,506.00	-5.1%	1.98	56
Азовсталь	AZST	0.74	-1.8%	0.15	10

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Мотор Сич» выплатит дивиденды за 2014г. в размере 24 грн на акцию

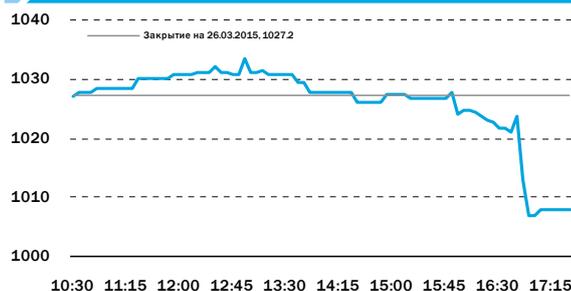
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1007.9	-1.9%	-8.6%	-2.5%
PTC	856.4	-1.4%	-3.6%	8.3%
WIG20	2373.2	-0.1%	0.4%	2.5%
MSCI EM	958.1	-0.5%	-3.0%	0.2%
S&P 500	2061.0	0.2%	-2.6%	0.1%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 27 МАРТА 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	409.4	1.8%	-2.7%	1.3%
CDS 5Y UKR	2673.7	-1.2%	35.2%	19.7%
Украина-17	50.2%	0.0 p.p.	2.3 p.p.	24.5 p.p.
Ferrexpo-16	31.0%	0.0 p.p.	-1.3 p.p.	-0.3 p.p.
Украина-23	24.8%	0.0 p.p.	-0.6 p.p.	17.3 p.p.
Приватбанк-16	264.3%	0.0 p.p.	137.7 p.p.	178.9 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.44	0.2%	-30.0%	48.1%
EUR	25.52	0.2%	-32.8%	33.4%
RUB	0.41	-0.8%	-24.1%	47.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	208.2	0.0%	-2.4%	-15.4%
Сталь, USD/тонна	390.0	0.0%	0.0%	-13.3%
Нефть, USD/баррель	56.4	-4.7%	-5.1%	-4.7%
Золото, USD/oz	1198.8	-0.5%	-0.1%	1.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Мотор Сич» выплатит дивиденды за 2014г. в размере 24 грн на акцию

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2506 грн Капитализация: \$222 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.2	1.7	0.6	1.0%
2015E	0.5	3.3	1.3	0.9%

### НОВОСТЬ

ПАО «Мотор Сич» (Запорожье) по итогам работы в 2014 году выплатит дивиденды в размере 24 грн на акцию.

Как сообщил агентству «Интерфакс-Украина» один из акционеров ПАО, соответствующее решение было одобрено годовым собранием акционеров в четверг 26 марта.

В целом, по его словам, на выплату дивидендов будет направлено 49,9 млн грн из предварительно объявленной чистой прибыли компании по итогам 2014 года в размере 1 млрд 547,45 млн грн по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

По итогам работы в 2013 году на выплату дивидендов было направлено 29,4 млн грн, при полученной чистой прибыли 1 млрд 375,813 млн грн, Размер дивидендов на акцию по итогам 2013 года составил 12 грн.

### КОММЕНТАРИЙ

Фактические утвержденные дивиденды оказались выше нашего прогноза в 15 грн на акцию. Тем не менее, так как дивидендная доходность составит лишь около 1%, решение о дивидендах не оказало положительного влияния на динамику котировок эмитента. Более важной информацией на собрании акционеров можно считать то, что компания ожидает сохранить объёмы производства в этом году на уровне не ниже предыдущего. Таким образом, мы можем рассчитывать, что финансовые показатели «Мотор Сич» в 2015 году вырастут за счет того, что основные продажи осуществляются на экспорт с привязкой к валюте. По нашим консервативным прогнозам, «Мотор Сич» в 2015 году заработает не менее 2,0 млрд грн чистой прибыли. Данный прогноз предполагает, что компания сейчас на рынке оценивается по мультипликатору цена/прибыль (P/E) 3.3х.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	35.0	50.2	43%	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	9.3	17.96	93%	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	22.5	90.0	300%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.3	2.7	-19%	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	61.8	48.0	-22%	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	0.74	0.56	-25%	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	1.34	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2506	5250	109%	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	32.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	22.6	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.80	15.00	92%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.094	0.24	155%	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	1007.91	1368.76	908.88	-1.9%	-4.1%	-8.6%	-2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.045	0.011	-5.4%	-4.7%	-14.1%	-15.9%	-3.5%	-0.5%	-5.5%	-13.4%
Азовсталь	AZST	0.74	0.95	0.35	-2.5%	-4.6%	-11.4%	-0.1%	-0.6%	-0.5%	-2.8%	2.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.00	65.00	14.81	0.0%	5.9%	-1.5%	-14.1%	1.9%	10.0%	7.1%	-11.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.34	3.62	1.10	-0.8%	-7.3%	-3.0%	-22.6%	1.1%	-3.1%	5.7%	-20.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.38	0.84	0.18	0.0%	8.6%	35.7%	35.7%	1.9%	12.7%	44.3%	38.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.80	n/a	n/a	0.0%	-4.3%	4.8%	13.0%	1.9%	-0.2%	13.4%	15.4%
Фергехро (в GBp)	FXPO	61.75	162.10	47.91	2.9%	7.4%	-5.7%	16.5%	4.8%	11.5%	2.9%	19.0%
Северный ГОК	SGOK	8.30	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-2.4%	-0.8%	1.9%	4.1%	6.3%	1.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	1.9%	4.1%	8.6%	4.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.45	1.01	0.20	0.0%	-11.8%	2.3%	18.4%	1.9%	-7.6%	10.9%	20.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.87	21.60	10.00	-5.3%	-1.6%	-10.6%	-15.4%	-3.4%	2.5%	-2.0%	-13.0%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	38.9%	1.9%	4.1%	8.6%	41.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2506	2939	1587	-5.1%	-9.2%	-11.3%	0.9%	-3.2%	-5.0%	-2.6%	3.4%
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%	0.0%	-1.9%	0.0%	1.9%	4.1%	6.7%	2.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	11.50	3.13	-5.6%	3.7%	0.1%	36.0%	-3.7%	7.8%	8.7%	38.5%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	32.25	62.00	11.00	0.0%	-2.3%	-13.7%	168.8%	1.9%	1.9%	-5.1%	171.2%
Укрнафта	UNAF	300.8	375.0	54.0	-0.4%	-1.8%	-1.0%	48.0%	1.5%	2.3%	7.7%	50.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.80	8.70	3.00	-1.2%	-3.1%	-0.3%	3.4%	0.7%	1.1%	8.3%	5.9%
Донбассэнерго	DOEN	22.57	50.16	11.00	0.0%	2.1%	-25.4%	-31.6%	1.9%	6.3%	-16.8%	-29.1%
Западэнерго	ZAEN	165.1	199.8	91.2	0.7%	-7.8%	3.2%	11.5%	2.6%	-3.6%	11.8%	13.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.16	3.19	1.16	-3.3%	-6.5%	-14.7%	-5.7%	-1.5%	-2.3%	-6.1%	-3.2%
Астарт (в PLN)	AST	22.49	48.22	14.50	0.0%	-4.2%	-8.5%	12.5%	1.8%	0.0%	0.2%	14.9%
Авангард (в USD)	AVGR	3.30	10.27	1.83	3.0%	8.2%	-4.5%	60.7%	4.9%	12.4%	4.1%	63.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.45	10.39	5.00	-0.2%	3.8%	-15.4%	-3.9%	1.7%	8.0%	-6.7%	-1.4%
Кернел (в PLN)	KER	35.00	38.89	22.00	-1.1%	-10.0%	16.1%	23.0%	0.8%	-5.9%	24.8%	25.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.43	5.32	0.36	0.0%	0.0%	-14.2%	-23.7%	1.9%	4.1%	-5.6%	-21.2%
МХП (в USD)	MHPC	9.30	15.77	8.24	0.5%	4.5%	-2.6%	1.1%	2.4%	8.6%	6.0%	3.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.29	8.59	1.48	-7.7%	-19.1%	-27.5%	54.7%	-5.8%	-14.9%	-18.9%	57.2%
Овостар (в PLN)	OVO	69.50	76.74	64.00	0.1%	0.0%	-1.9%	-3.5%	2.0%	4.1%	6.7%	-1.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.3%	27.0%	1.9%	4.1%	9.0%	29.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.094	0.190	0.086	2.5%	-5.4%	-6.0%	-1.8%	4.4%	-1.3%	2.6%	0.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.109	0.200	0.090	0.0%	0.0%	-5.6%	-16.7%	1.9%	4.1%	3.1%	-14.2%

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	-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	-6	5	10.9%	нег.	7.5%	42	-23	-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	146	150	66	69	70	36.7%	46.9%	46.7%	7	-80	5	3.6%	нег.	3.3%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	915	544	605	94	16	-33	10.3%	3.0%	нег.	60	5	-29	6.5%	0.9%	нег.
Донбассэнерго	DOEN	656	458	196	72	20	-19	11.0%	4.4%	нег.	65	8	-17	9.9%	1.8%	нег.
<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	13	3.9%	1	2,627	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	133	3.0%	4	127	нег.	1.7	2.7	нег.	0.8	1.1	0.0	0.1	0.1	28	28	28	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	11	6.8%	1	-28	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	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	440	0.3%	1	439	2.3	3.8	5.5	1.4	2.0	2.7	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	816	0.4%	3	810	1.5	2.5	3.6	0.9	1.2	1.7	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	536	24.0%	129	1,214	2.0	2.9	5.5	2.4	2.4	4.7	0.8	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	50	2.0%	1	96	10.6	2.2	27.1	3.1	2.2	5.4	0.3	0.5	1.0	152	251	239	\$/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	53	5.0%	3	47	1.3	нег.	нег.	0.9	нег.	9.4	0.1	0.4	0.7				
<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	222	24.0%	53	208	1.4	1.7	3.3	0.5	0.6	1.3	0.2	0.2	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	696	3.0%	21	693	29.9	21.9	>30	2.4	4.3	5.2	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	82	50.4%	41	190	12.6	нег.	16.4	2.9	2.8	2.7	1.1	1.3	1.3	35	26	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	123	21.7%	27	110	2.1	24.2	нег.	1.2	6.7	нег.	0.1	0.2	0.2	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	23	14.2%	3	53	0.3	2.7	нег.	0.7	2.6	нег.	0.1	0.1	0.3	6	7	6	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	983	34.1%	335	2,063	6.1	нег.	10.1	5.3	3.8	3.8	1.4	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	740	61.8%	457	1,475	7.1	нег.	5.9	5.1	6.6	4.5	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	149	37.0%	55	395	4.4	нег.	5.0	4.3	2.6	3.2	0.8	0.9	1.0	2005	1221	1014	\$/tonne
Авангард	AVGR	210	22.5%	47	398	0.9	нег.	6.6	1.3	3.1	3.7	0.6	0.9	1.0	90	68	64	\$/mneg.
Овостар	OVO	111	25.0%	28	118	3.6	3.7	4.6	3.3	3.7	4.7	1.4	1.6	1.5				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	121	3.5%	4		1.3	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	85	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

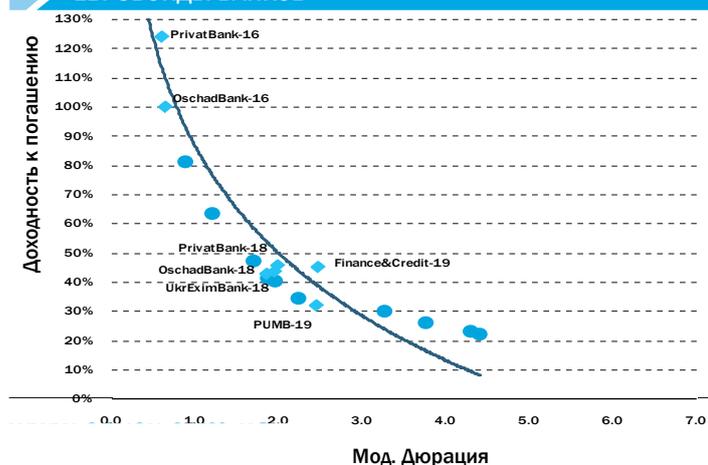
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	227.0%	210.3%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	44.4	45.6	277.8%	265.5%	-36.0%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	39.5	40.7	78.1%	75.4%	-36.1%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	39.8	40.6	104.3%	101.7%	-37.9%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	39.5	40.8	51.0%	49.4%	-36.5%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	41.3	42.5	58.6%	56.7%	-32.7%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	38.5	41.0	56.0%	52.5%	-35.4%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.0	40.0	48.1%	45.7%	-35.0%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.4%	29.1%	-29.1%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	39.0	40.5	31.1%	30.1%	-33.1%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	38.5	40.0	27.3%	26.4%	-34.8%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	40.3	41.5	24.6%	23.8%	-31.1%	4.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	35.3	44.5%	38.7%	-3.3%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	96.0	117.4%	61.5%	-1.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	65.3	66.2	19.4%	19.0%	-4.7%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/СС
Авангард, 2015						0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	37.0	39.0	57.2%	54.3%	-18.3%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	419.3%	349.0%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	131.9%	112.6%	-3.8%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	65.0	847.7%	689.7%	-19.4%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	34.0	37.0	55.3%	51.0%	-22.0%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	63.0	68.0	422.7%	342.1%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	45.0	50.0	50.0%	44.2%	-32.1%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	40.0	45.0	50.4%	44.4%	-23.4%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	80.0	82.0	32.4%	29.6%	5.2%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa2/ССС/СС
Феррехро, 2019	78.1	80.5	18.3%	17.3%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa2/ССС/СС
Укразлизиция, 2018	37.0	39.0	52.4%	49.8%	-28.4%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	149.9%	100.5%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.6	74.0	27.3%	25.2%	24.2%	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	120.1%	91.4%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	40.0	45.0	44.7%	39.9%	-37.0%	2.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	350%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	42.0	47.0	308.3%	253.6%	-28.8%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	20.0	30.0	329.0%	217.3%	-49.5%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	38.9	40.8	55.4%	52.9%	-32.5%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	51.4	51.4			-33.6%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	25.0	35.0	264.3%	181.2%	-36.8%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	41.0	42.5	49.9%	48.0%	-26.1%	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	141.5%	120.4%	-27.4%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	40.0	42.0	49.4%	47.0%	-27.4%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	41.8	45.4	229.9%	201.3%	-40.0%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	35.0	45.0	120.8%	89.5%	-43.4%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

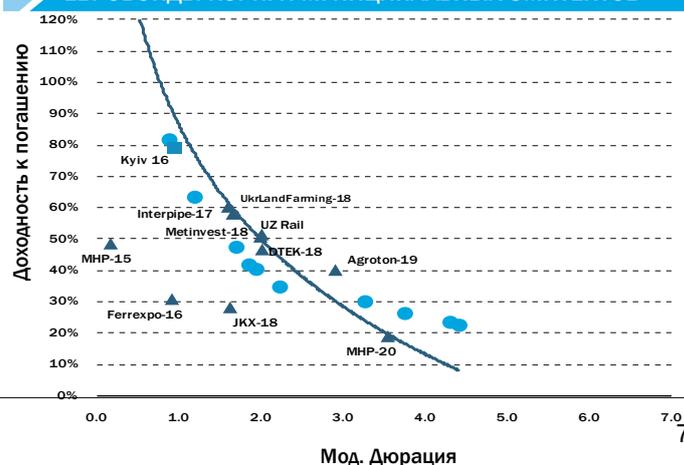
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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