

## Новости рынка

### Акции

В пятницу торги на Украинской бирже завершились снижением индекса УБ на 0,8% до отметки 1016 пунктов. Из 10 компонентов индексной корзины лишь по акциям «Мотор Сич» был осторожный рост на 0,3%, остальные «голубые фишки» отечественного фондового рынка закрылись на отрицательной территории. Хуже остальных выглядели бумаги «Донбассэнерго», их котировки упали на 3,0% до 22 грн ровно. По акциям «Укрнафты» потери были на 2,2% до 285 грн, что мы связываем с полной неопределенностью касательно того, когда компания собирается выплатить дивиденды миноритарным акционерам. Официальный срок выплаты, установленный решением собрания акционеров, истек 10 апреля. Среди акций не входящих в расчет индексной корзины отметим подъём котировок на 3,0% по «Мироновскому хлебопродукту», что в целом отражает рост стоимости акций компании на Лондонской бирже, где торгуется основная часть акций в свободном обращении. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне практически не изменились в цене, спред к базовому активу составил +81 пункт.

На межбанковском валютном рынке гривна продолжила укрепляться. Курс доллара закрылся в диапазоне 22,35 - 22,80. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже подешевели на 0,3% до 24 грн 98 копеек.

Вчера основные биржевые индексы Европы продемонстрировали преимущественно положительную динамику, причем восходящее движение продолжалось пятую торговую сессию подряд.

Сегодня фондовые индикаторы европейского региона начинают день снижением.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич          | MSICH | 2576.00                    | 0.3%  |                        |                   |
| Центрэнерго        | CEEN  | 7.89                       | -0.6% |                        |                   |
| Укрнафта           | UNAF  | 284.60                     | -2.3% |                        |                   |

### Лидеры роста

|                |       |         |      |
|----------------|-------|---------|------|
| МХП            | MHPC  | 270.00  | 3.0% |
| Ясиновский КХЗ | YASK  | 0.28    | 5.7% |
| Мотор Сич      | MSICH | 2576.00 | 0.3% |

### Лидеры падения

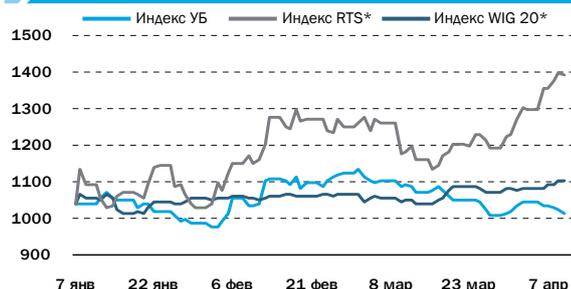
|               |      |        |       |
|---------------|------|--------|-------|
| Укртелеком    | UTLM | 0.17   | -3.1% |
| Донбассэнерго | DOEN | 22.00  | -3.0% |
| Укрнафта      | UNAF | 284.60 | -2.3% |

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» заявляет, что дивиденды «Нафтогазу» пошли на взаимозачет обязательств

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

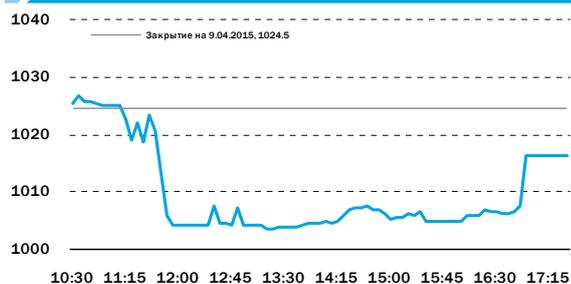


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ      | 1016.3   | -0.8% | -6.6% | -1.6%           |
| PTC     | 999.4    | -0.4% | 18.2% | 26.4%           |
| WIG20   | 2443.6   | 0.1%  | 5.6%  | 5.5%            |
| MSCI EM | 1034.6   | 0.6%  | 9.6%  | 8.2%            |
| S&P 500 | 2102.1   | 0.5%  | 2.8%  | 2.1%            |

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 10 АПРЕЛЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

|               | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%       | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|-------------|-----------------|
| EMBI+Global   | 381.6    | -0.2%    | -8.0%       | -5.6%           |
| CDS 5Y UKR    | 3974.3   | -1.1%    | 121.9%      | 78.0%           |
| Украина-17    | 51.7%    | 0.0 p.p. | 9.2 p.p.    | 26.0 p.p.       |
| Ferrexpo-16   | 31.9%    | 0.1 p.p. | -1.4 p.p.   | 0.6 p.p.        |
| Украина-23    | 24.5%    | 0.0 p.p. | 2.3 p.p.    | 17.0 p.p.       |
| Приватбанк-16 | 230.7%   | 1.0 p.p. | -112.6 p.p. | 145.3 p.p.      |

### КУРС ВАЛЮТ

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 22.55    | -3.2% | 4.9%  | 42.5%           |
| EUR | 23.91    | -3.7% | 4.0%  | 24.9%           |
| RUB | 0.42     | -6.1% | 21.9% | 53.1%           |

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 199.5    | 0.0%  | -3.5% | -18.9%          |
| Сталь, USD/тонна   | 380.0    | 0.0%  | -0.7% | -15.6%          |
| Нефть, USD/баррель | 57.9     | 2.3%  | 1.8%  | -2.2%           |
| Золото, USD/oz     | 1207.6   | 1.1%  | 3.9%  | 1.9%            |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Укрнафта» заявляет, что дивиденды «Нафтогазу» пошли на взаимозачет обязательств

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 285 грн Капитализация: \$675 млн

|       | EV/S | P/E  | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|------|-----------|------------|
| 2014E | 0.4  | 21.3 | 4.2       | n/a        |
| 2015E | 0.6  | 57.4 | 5.1       | n/a        |

### НОВОСТЬ

Крупнейшая в Украине нефтедобывающая компания Укрнафта выполнила обязательства, связанные с выплатой дивидендов по результатам финансово-хозяйственной деятельности в 2011-2013 годах в размере 1,779 млрд грн, приходящихся на долю акций НАК Нафтогаз Украины в Укрнафте. Об этом сказано в официальном письме Укрнафты, адресованном Нафтогазу.

«Публичное акционерное общество Укрнафта выполнило обязательства, связанные с выплатой 1 779 624 775,36 грн дивидендов Национальной акционерной компании Нафтогаз Украины по результатам финансово-хозяйственной деятельности Общества в 2011-2013 годах», - сказано в документе.

При этом в письме отмечается, что денежные обязательства Нафтогаза Украины перед Укрнафтой по возмещению вреда, причиненного Обществу в результате противоправного завладения и распоряжения природным газом, добытым в январе-феврале 2008 года, составили 2,66 млрд грн. «Указанный факт подтверждается, в том числе, консолидированной аудированной финансовой отчетностью НАК Нафтогаз Украины за 2012-2013 годы, размещенной на официальном интернет-сайте компании», - напоминает в письме.

В связи с наличием встречных денежных требований между Укрнафтой и Нафтогазом Украины, обязательства общества по выплате дивидендов прекращены путем зачета в соответствии со статьей 601 Гражданского кодекса Украины.

Укрнафта также сообщила, что в полном объеме выполнила налоговые обязательства, возникшие в связи с выплатой дивидендов.

### КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, подобное заявление со стороны Укрнафты в очередной раз подчеркивает серьезность конфликта между государством и группой Приват в вопросе управления компанией. Напомним, что дивиденды Укрнафты за 2011-2013 год в общей сложности составляют 70 грн на акцию, право на получение дивидендов имеют акционеры, которые были в реестре по состоянию на 20.10.2014. Выплата дивидендов должна была пройти в срок с 20.10.2015 по 10.04.2015.

Таким образом, остается неизвестно, когда Укрнафта собирается выплатить положенную сумму дивидендов миноритарным акционерам. С юридической точки зрения, окончание заявленного срока выплаты дивидендов, дает право акционеру подать на Укрнафту в суд с требованием провести выплату дивидендов.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии   |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| <b>Агросектор</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Кернел                                   | KER   | 38.1           | 50.2                   | 32%                      | 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  | 11.4           | 17.96                  | 58%                      | 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   | 24.0           | 90.0                   | 275%                     | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 2.6            | 1.4                    | -47%                     | Продавать | Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.  |
| Овостар                                  | OVO   | 70.0           | 80.8                   | 15%                      | Держать   | 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  | 65.5           | 48.0                   | -27%                     | 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  | 0.79           | 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  | 1.36           | U/R                    | --                       | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |           |   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2576           | 5250                   | 104%                     | 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   | 4.8            | 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   | 31.0           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.  |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 22.0           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 7.89           | 15.00                  | 90%                      | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.   |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.095          | 0.24                   | 153%                     | 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,<br>грн* | Макс за<br>12М, грн* | Мин за<br>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    | 1016.28          | 1368.76              | 908.88              | -0.8%                 | -2.8%  | -6.6%  | -1.6%  | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.013            | 0.045                | 0.011               | 0.0%                  | -2.2%  | -6.3%  | -8.3%  | 0.8%                      | 0.6%   | 0.2%   | -6.6%  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.79             | 0.95                 | 0.35                | -0.6%                 | -2.8%  | -0.8%  | 6.3%   | 0.2%                      | -0.1%  | 5.8%   | 8.0%   |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 17.58            | 65.00                | 14.81               | -1.6%                 | -4.2%  | 0.9%   | -16.1% | -0.8%                     | -1.4%  | 7.4%   | -14.4% |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 1.36             | 3.62                 | 1.10                | -0.9%                 | -5.9%  | -3.3%  | -21.3% | -0.1%                     | -3.1%  | 3.2%   | -19.6% |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.28             | 0.84                 | 0.18                | 7.7%                  | -6.7%  | -20.0% | 0.0%   | 8.5%                      | -3.9%  | -13.4% | 1.6%   |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 6.10             | n/a                  | n/a                 | -38.9%                | -30.7% | -28.2% | -21.7% | -38.1%                    | -27.9% | -21.7% | -20.0% |
| Феррехро (в GBp)                         | FXPO  | 67.00            | 155.00               | 47.91               | 1.9%                  | 6.8%   | 27.0%  | 26.4%  | 2.7%                      | 9.5%   | 33.6%  | 28.1%  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 8.33             | 12.30                | 4.44                | 0.0%                  | 9.0%   | -2.0%  | -0.5%  | 0.8%                      | 11.8%  | 4.6%   | 1.2%   |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.23             | 0.79                 | 0.17                | -52.1%                | -52.1% | -52.1% | -51.1% | -51.3%                    | -49.3% | -45.5% | -49.4% |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харцызский трубный завод                 | HRTR  | 0.40             | 1.01                 | 0.20                | 0.0%                  | -18.4% | -31.0% | 5.3%   | 0.8%                      | -15.6% | -24.5% | 6.9%   |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 10.38            | 21.60                | 9.73                | -0.9%                 | -8.3%  | -8.9%  | -19.2% | -0.1%                     | -5.5%  | -2.4%  | -17.6% |
| Луганскстелловоз                         | LTPL  | 1.50             | 1.80                 | 0.85                | 0.0%                  | 0.0%   | 0.0%   | 38.9%  | 0.8%                      | 2.8%   | 6.6%   | 40.5%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2576             | 2939                 | 1672                | 0.3%                  | -0.1%  | -5.7%  | 3.7%   | 1.1%                      | 2.7%   | 0.9%   | 5.4%   |
| 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  | 0.17             | 0.20                 | 0.09                | -3.1%                 | 0.5%   | 9.4%   | 11.5%  | -2.3%                     | 3.2%   | 15.9%  | 13.2%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Regal Petroleum (в GBp)                  | RPT   | 4.75             | 10.50                | 3.13                | 5.6%                  | 0.0%   | 2.8%   | 52.0%  | 6.4%                      | 2.8%   | 9.4%   | 53.6%  |
| JXX Oil&Gas (в GBp)                      | JKX   | 31.00            | 62.00                | 11.00               | 0.0%                  | 0.0%   | -10.8% | 158.3% | 0.8%                      | 2.8%   | -4.2%  | 160.0% |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 284.6            | 375.0                | 54.0                | -1.4%                 | -7.8%  | -8.1%  | 40.0%  | -0.6%                     | -5.1%  | -1.6%  | 41.6%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 7.89             | 8.70                 | 3.00                | -0.8%                 | -2.1%  | -0.7%  | 4.6%   | 0.0%                      | 0.7%   | 5.9%   | 6.2%   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 22.00            | 50.16                | 11.00               | -3.0%                 | -2.2%  | -24.1% | -33.3% | -2.2%                     | 0.5%   | -17.6% | -31.7% |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 174.0            | 199.8                | 91.2                | 0.0%                  | -2.1%  | 8.7%   | 17.5%  | 0.8%                      | 0.7%   | 15.3%  | 19.1%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в PLN)                          | AGT   | 1.14             | 3.19                 | 1.05                | -1.7%                 | -0.9%  | -9.5%  | -7.3%  | -0.9%                     | 1.9%   | -2.9%  | -5.7%  |
| Астарт (в PLN)                           | AST   | 24.10            | 47.95                | 14.50               | -4.7%                 | 11.3%  | 2.1%   | 20.5%  | -3.9%                     | 14.1%  | 8.7%   | 22.1%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 2.55             | 10.27                | 1.83                | 0.0%                  | -3.0%  | -3.8%  | 24.4%  | 0.8%                      | -0.3%  | 2.8%   | 26.0%  |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 5.64             | 10.39                | 5.00                | 2.7%                  | 8.3%   | -1.9%  | -0.5%  | 3.5%                      | 11.0%  | 4.7%   | 1.1%   |
| Кернел (в PLN)                           | KER   | 39.10            | 39.25                | 22.00               | -0.4%                 | -0.2%  | 23.5%  | 37.4%  | 0.4%                      | 2.6%   | 30.1%  | 39.0%  |
| Мрия (в EUR)                             | MAYA  | 0.40             | 5.25                 | 0.36                | -11.1%                | -11.1% | 5.3%   | -28.8% | -10.3%                    | -8.3%  | 11.8%  | -27.2% |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 10.95            | 15.77                | 8.24                | 0.0%                  | 7.4%   | 21.0%  | 19.0%  | 0.8%                      | 10.1%  | 27.6%  | 20.7%  |
| Милкиленд (в PLN)                        | MLK   | 2.29             | 7.70                 | 1.48                | -1.3%                 | 0.0%   | -24.7% | 54.7%  | -0.5%                     | 2.8%   | -18.1% | 56.4%  |
| Овостар (в PLN)                          | OVO   | 70.00            | 74.87                | 64.00               | 1.4%                  | 1.4%   | 2.9%   | -2.8%  | 2.2%                      | 4.2%   | 9.5%   | -1.1%  |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 6.55             | n/a                  | n/a                 | -27.0%                | -27.0% | -25.6% | -5.5%  | -26.2%                    | -24.2% | -19.0% | -3.8%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.095            | 0.190                | 0.086               | -0.9%                 | -1.6%  | -10.3% | -1.4%  | -0.1%                     | 1.2%   | -3.7%  | 0.3%   |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.110            | 0.200                | 0.090               | 0.0%                  | 0.0%   | 7.3%   | -15.5% | 0.8%                      | 2.8%   | 13.9%  | -13.9% |

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   | 280   | -62                 | -83   | -100  | нег.         | нег.  | нег.  | -214           | -1,683 | -190  | нег.                 | нег.   | нег.   |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 1507           | 1250  | 1063  | -7                  | 45    | 48    | нег.         | 3.6%  | 4.5%  | -61            | -125   | -48   | нег.                 | нег.   | нег.   |
| Азовсталь                                | AZST  | 2562           | 1793  | 1524  | -81                 | 153   | 103   | нег.         | 8.5%  | 6.7%  | -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    | -5    | 7.8%         | нег.  | нег.  | -3             | -13    | -10   | нег.                 | нег.   | нег.   |
| <b>Руда</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 679            | 611   | 550   | 312                 | 223   | 159   | 46.0%        | 36.5% | 28.8% | 194            | 115    | 80    | 28.6%                | 18.8%  | 14.6%  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1630           | 1467  | 1320  | 914                 | 649   | 463   | 56.1%        | 44.2% | 35.1% | 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            | 422   | 355   | 91                  | 143   | 109   | 18.5%        | 34.0% | 30.6% | 34             | -82    | 27    | 6.9%                 | нег.   | 7.5%   |
| Авангард                                 | AVGR  | 661            | 420   | 361   | 301                 | 129   | 94    | 45.6%        | 30.9% | 26.1% | 238            | -27    | -13   | 36.0%                | нег.   | нег.   |
| 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           | 2730  | 2095  | 1,064               | 518   | 362   | 132          | 149   | 132   | 1              | -42    | -14   | 0.1%                 | -8.0%  | -3.9%  |

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания                                 | Тикер | MCap<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ 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   | 9.4       | 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  | 148            | 3.0%                   | 4            | 141   | нег.  | 1.9   | 2.9       | нег.   | 0.9   | 1.4      | 0.1      | 0.1   | 0.1       | 31    | 31    | 31   | \$/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  | 3              | 9.0%                   | 0            | 4     | нег.  | нег.  | нег.      | 0.1    | нег.  | нег.     | 0.0      | 0.0   | 0.0       | 0.1   | neg   | neg  | \$/tonne |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 317            | 0.3%                   | 1            | 316   | 1.6   | 2.8   | 3.9       | 1.0    | 1.4   | 2.0      | 0.5      | 0.5   | 0.6       |       |       |      |          |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 851            | 0.4%                   | 3            | 845   | 1.6   | 2.6   | 3.8       | 0.9    | 1.3   | 1.8      | 0.5      | 0.6   | 0.6       |       |       |      |          |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 575            | 24.0%                  | 138          | 1,253 | 2.2   | 3.1   | 5.9       | 2.5    | 2.5   | 4.9      | 0.8      | 0.9   | 1.2       |       |       |      |          |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 9              | 2.0%                   | 0            | 38    | нег.  | 0.6   | 0.3       | 0.5    | 0.3   | 0.2      | 0.1      | 0.1   | 0.1       | 0.5   | 0.3   | 0.2  | \$/tonne |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 46             | 2.0%                   | 1            | 92    | 9.8   | 2.0   | 25.0      | 2.9    | 2.1   | 5.2      | 0.3      | 0.5   | 1.0       | 146   | 241   | 230  | \$/tonne |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 15             | 24.0%                  | 3            | 52    | 0.8   | нег.  | н/д       | 1.5    | 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  | 66             | 5.8%                   | н/д          | н/д   | 0.9   | 1.2   | 2.9       | н/д    | н/д   | н/д      | н/д      | н/д   | н/д       |       |       |      |          |
| Мотор Сич                                | MSICH | 237            | 24.0%                  | 57           | 223   | 1.5   | 1.8   | 3.6       | 0.6    | 0.7   | 1.4      | 0.2      | 0.3   | 0.5       |       |       |      |          |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 684            | 3.0%                   | 21           | 681   | 29.4  | 21.6  | >30       | 2.4    | 4.3   | 5.1      | 0.3      | 0.4   | 0.6       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe   |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 78             | 50.4%                  | 39           | 186   | 12.0  | нег.  | 15.6      | 2.8    | 2.7   | 2.7      | 1.0      | 1.3   | 1.2       | 34    | 26    | н/д  | \$/boe   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 129            | 21.7%                  | 28           | 116   | 2.2   | 25.5  | нег.      | 1.2    | 7.1   | нег.     | 0.1      | 0.2   | 0.2       | 7     | 8     | 7    | \$/MWh   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 23             | 14.2%                  | 3            | 53    | 0.4   | 2.7   | нег.      | 0.7    | 2.7   | нег.     | 0.1      | 0.1   | 0.3       | 6     | 7     | 7    | \$/MWh   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| МХП                                      | MHPC  | 1157           | 34.1%                  | 395          | 2,237 | 7.1   | нег.  | 11.9      | 5.7    | 4.2   | 4.1      | 1.5      | 1.5   | 1.4       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/tonne |
| Кернел                                   | KER   | 819            | 61.8%                  | 506          | 1,554 | 7.8   | нег.  | 6.6       | 5.3    | 7.0   | 4.8      | 0.6      | 0.6   | 0.7       |       |       |      |          |
| Астарта                                  | AST   | 158            | 37.0%                  | 59           | 406   | 4.6   | нег.  | 5.9       | 4.5    | 2.8   | 3.7      | 0.8      | 1.0   | 1.1       | 2058  | 1253  | 1040 | \$/tonne |
| Авангард                                 | AVGR  | 163            | 22.5%                  | 37           | 389   | 0.7   | нег.  | нег.      | 1.3    | 3.0   | 4.1      | 0.6      | 0.9   | 1.1       | 88    | 67    | 63   | \$/mneg. |
| Овостар                                  | OVO   | 110            | 25.0%                  | 28           | 117   | 3.6   | 3.7   | 4.5       | 3.3    | 3.6   | 4.7      | 1.4      | 1.6   | 1.5       |       |       |      |          |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
|  |       |                |                        |              |       | P/E   |       |           | P/Book |       |          | P/Assets |       |           |       |       |      |          |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 126            | 3.5%                   | 4            |       | 1.4   | нег.  | нег.      | 0.1    | 0.3   | 0.3      | 0.02     | 0.04  | 0.05      |       |       |      |          |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 90             | 1.0%                   | 1            |       | >30   | нег.  | нег.      | 0.1    | 0.2   | 0.2      | 0.02     | 0.03  | 0.04      |       |       |      |          |

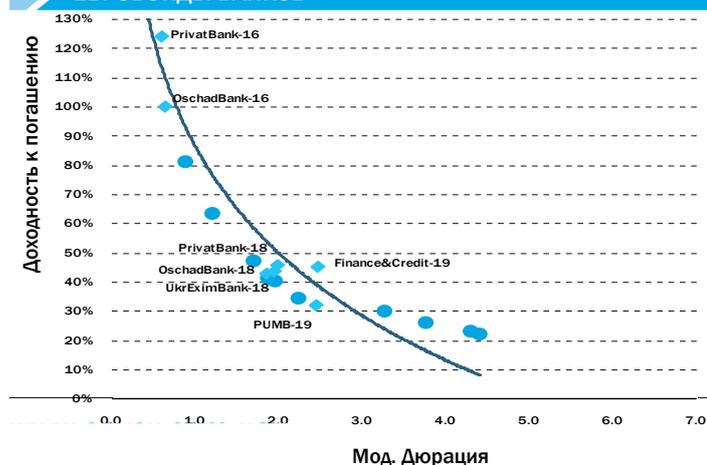
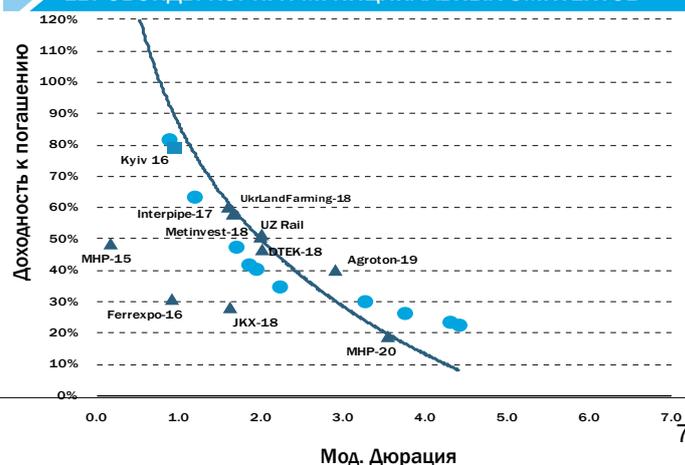
Источник: EAVEX Capital

**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       | 242.7%    | 224.8%    | -32.3%                       | 0.2          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600 <sup>+</sup>     | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2015                        | 47.0       | 49.5       | 249.7%    | 237.1%    | -31.4%                       | 0.2          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2016                        | 43.4       | 44.8       | 71.8%     | 68.9%     | -29.7%                       | 1.1          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2016-2                      | 43.5       | 44.6       | 96.6%     | 93.2%     | -32.0%                       | 0.7          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2017                        | 39.0       | 40.0       | 52.4%     | 51.0%     | -37.5%                       | 1.7          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2017-2                      | 39.8       | 41.0       | 61.8%     | 59.8%     | -35.1%                       | 1.5          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 38.5       | 41.0       | 56.8%     | 53.2%     | -35.4%                       | 1.6          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | Ca//                  |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 38.0       | 40.0       | 48.6%     | 46.2%     | -35.0%                       | 1.9          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | Ca//                  |
| Украина, 2020                        | 41.3       | 43.3       | 30.5%     | 29.2%     | -29.1%                       | 3.4          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2021                        | 39.0       | 40.0       | 31.2%     | 30.5%     | -33.5%                       | 3.4          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2022                        | 39.3       | 40.3       | 26.9%     | 26.3%     | -34.0%                       | 3.9          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | Ca/CCC-/CC            |
| Украина, 2023                        | 41.0       | 42.0       | 24.8%     | 24.2%     | -30.1%                       | 4.1          | 7.50%         | 2 раза в год                   | 17.04.2023     | 1250                 | Ca/CCC-/CC            |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2019                        | 30.1       | 35.3       | 45.1%     | 39.2%     | -3.3%                        | 2.7          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 14.07.2019     | 50                   | //RD                  |
| МХП, 2015                            | 95.0       | 99.0       | 139.2%    | 34.7%     | 2.1%                         | 0.0          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 235                  | Сaa3//CC              |
| МХП, 2020                            | 70.6       | 73.7       | 17.3%     | 16.1%     | 4.5%                         | 3.7          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 02.04.2020     | 750                  | /CCC-/CC              |
| Авангард, 2015                       | 40.0       | 40.0       | 286.0%    | 286.0%    | -38.0%                       | 0.2          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | /CCC-/                |
| Укрлэндфарминг, 2018                 | 40.8       | 40.8       | 52.4%     | 52.4%     | -12.4%                       | 1.8          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 500                  | /CC/                  |
| Мрия, 2016                           | 11.0       | 14.0       | 448.3%    | 371.9%    | -3.8%                        | 0.3          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 72                   | /SD/RD                |
| Мрия, 2018                           | 11.0       | 14.0       | 135.4%    | 115.3%    | -3.8%                        | 1.3          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /SD/RD                |
| ДТЭК, 2015                           | 65.0       | 70.0       | 1410.1%   |           | -12.9%                       | 0.0          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 200                  | Сaa3//C               |
| ДТЭК, 2018                           | 39.0       | 42.0       | 48.9%     | 45.2%     | -11.0%                       | 2.0          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 04.04.2018     | 750                  | Сaa3//C               |
| Метинвест, 2015                      | 65.0       | 70.0       | 535.6%    | 430.1%    | -16.1%                       | 0.1          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 114                  | Сaa3//CC              |
| Метинвест, 2017                      | 48.0       | 53.0       | 46.9%     | 41.5%     | -27.9%                       | 1.2          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 28.11.2017     | 290                  | //CC                  |
| Метинвест, 2018                      | 47.0       | 49.0       | 42.7%     | 40.6%     | -13.5%                       | 2.0          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Сaa3//CC              |
| Феррехро, 2016                       | 80.0       | 82.0       | 33.4%     | 30.4%     | 5.2%                         | 0.8          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 286                  | Сaa3/CCC/CC           |
| Феррехро, 2019                       | 78.1       | 80.5       | 18.4%     | 17.4%     | n/a                          | 2.7          | 10.38%        | 2 раза в год                   | 07.04.2019     | 161                  | Сaa3/CCC/CC           |
| Укрзализныця, 2018                   | 39.0       | 43.0       | 50.2%     | 45.5%     | -22.7%                       | 1.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /CCC-/CC              |
| Интерпайп, 2017                      | 15.0       | 25.0       | 154.5%    | 103.1%    | -63.6%                       | 1.1          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | //                    |
| JKX Oil&Gas, 2018                    | 70.8       | 74.0       | 27.5%     | 25.5%     | 24.3%                        | 1.5          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 19.02.2018     | 40                   |                       |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2019          | 10.0       | 15.0       | 120.7%    | 91.9%     | -84.9%                       | 1.4          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 25.01.2019     | 100                  | Ca//                  |
| ПУМБ, 2018                           | 40.0       | 45.0       | 44.9%     | 40.1%     | -37.0%                       | 2.2          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 252                  | Ca//                  |
| Надра Банк, 2018                     | 8.0        | 13.0       | n/a       | 379%      | -16.0%                       | 0.2          | 6.25%         | 1 раз в год                    | 31.07.2018     | 60                   | //                    |
| Приватбанк, 2015                     | 44.0       | 49.0       | 305.7%    | 252.0%    | -25.6%                       | 0.2          | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | Ca//                  |
| Приватбанк, 2016                     | 25.0       | 35.0       | 281.4%    | 192.0%    | -39.4%                       | 0.4          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | Ca//                  |
| Приватбанк, 2018                     | 40.0       | 42.6       | 54.3%     | 50.9%     | -30.0%                       | 1.8          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | Ca//CC                |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 62.6       | 62.6       |           |           | -19.3%                       | 0.0          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 750                  | Ca//CC                |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 35.0       | 45.0       | 191.9%    | 136.0%    | -15.8%                       | 0.5          | 5.79%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 125                  | Ca//CC                |
| Укрэксимбанк, 2018                   | 52.0       | 55.0       | 38.3%     | 35.5%     | -5.3%                        | 2.0          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 22.01.2018     | 500                  | Ca//CC                |
| VAB Банк, 2019                       | 1.0        | 4.0        | n/a       | n/a       | -61.5%                       | n/a          | 9.00%         | 4 раза в год                   | 14.06.2019     | 88                   | //WD                  |
| Ошадбанк, 2016                       | 53.1       | 55.8       | 96.9%     | 89.0%     | -6.9%                        | 0.6          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Ca//CC                |
| Ошадбанк, 2018                       | 51.8       | 54.0       | 37.2%     | 35.2%     | -6.3%                        | 2.1          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Ca//CC                |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 41.1       | 44.5       | 258.1%    | 227.2%    | -41.0%                       | 0.3          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | Ca/CCC/               |
| Киев, 2016                           | 41.1       | 44.5       | 103.4%    | 93.5%     | -39.4%                       | 0.8          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | Ca/CCC/               |

<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