

Новости рынка

Акции

В четверг наиболее активно торгуемые акции на Украинской бирже не показали единой динамики. В итоге индекс УБ остался без изменения на отметке 1022 пункта. В качестве сдерживающего фактора для индекса выступили акции «Укрнафты», которые потеряли в стоимости 3,8% и закрылись на уровне в 260 грн. Тем временем, по акциям «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» был рост на 0,3% и 1,1% соответственно. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» увеличились на 1,1% до 9,7 копеек после сообщений о том, что решение о вхождении Европейского банка реконструкции и развития в капитал «Аваля» может быть принято в течение месяца. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне прибавили в цене 0,6%, спред к базовому активу составил +80 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс гривны укрепился в диапазон 21,00 - 21,40 за доллар. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже подешевели на 3,6% до 23 грн 80 копеек.

Основные фондовые индексы Европы вчера показали отрицательную динамику, зафиксировав максимальное за последние три недели падение. Немецкий индекс DAX потерял 1,9%.

Сегодня торги на биржах Европы начинаются без выраженного движения в ту или иную сторону.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	260.60	-3.8%	1.6	188
Центрэнерго	CEEN	7.89	0.3%	1.2	79
Мотор Сич	MSICH	2609.00	-0.8%	1.0	28

Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.03	10.3%	0.00	7
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	3.0%	0.01	17
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.38	1.6%	0.00	7

Лидеры падения

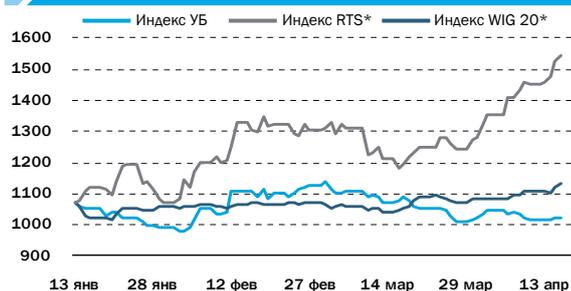
Азовзагальмаш	AZGM	1.85	-15.9%	0.02	6
Укрнафта	UNAF	260.60	-3.8%	1.60	188
Мотор Сич	MSICH	2,609.00	-0.8%	1.00	28

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Газпром не будет продлевать соглашения с Нафтогазом до арбитража

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

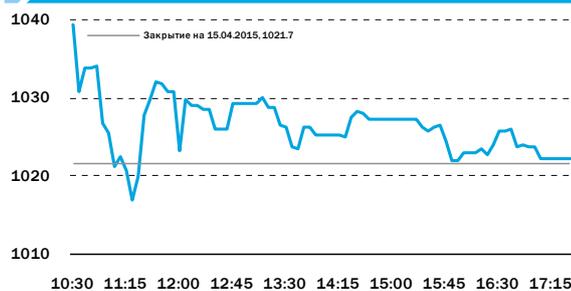


\* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1022.2	0.1%	-5.4%	-1.1%
PTC	1061.6	0.9%	30.6%	34.3%
WIG20	2503.7	1.1%	8.3%	8.1%
MSCI EM	1052.3	1.5%	11.9%	10.0%
S&P 500	2105.0	-0.1%	1.1%	2.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 16 АПРЕЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	388.6	0.6%	-8.9%	-3.9%
CDS 5Y UKR	3884.6	0.0%	82.2%	73.9%
Украина-17	46.1%	0.1 p.p.	5.8 p.p.	20.5 p.p.
Ferrexpo-16	32.3%	0.2 p.p.	0.0 p.p.	1.0 p.p.
Украина-23	22.5%	0.0 p.p.	0.9 p.p.	15.0 p.p.
Приватбанк-16	228.2%	-5.6 p.p.	-99.0 p.p.	142.7 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	20.95	-6.9%	-4.3%	32.4%
EUR	22.55	-6.2%	-2.5%	17.8%
RUB	0.42	-7.0%	19.6%	53.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	199.5	0.0%	-0.8%	-18.9%
Сталь, USD/тонна	370.0	0.0%	-2.0%	-17.8%
Нефть, USD/баррель	64.0	1.0%	16.4%	8.1%
Золото, USD/oz	1198.6	-0.3%	3.8%	1.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Газпром не будет продлевать соглашения с Нафтогазом до арбитража**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Газпром не намерен до завершения арбитражных разбирательств в Стокгольме продлевать газовые соглашения с Нафтогазом Украины. Об этом сообщил журналистам официальный представитель Газпрома Сергей Куприянов.

«Это не так, Газпром не планирует переговоров с НАК не только на этой неделе, но и вообще продление действующих соглашений на срок до окончания арбитражных разбирательств не является предметом обсуждений между Газпромом и Нафтогазом», - сказал Куприянов.

В среду, 15 апреля, директор по развитию бизнеса Нафтогаза Юрий Витренко сказал агентству Блумберг, что НАК рассчитывает договориться с Газпромом о продлении достигнутого ранее газового соглашения до окончания разбирательств в Стокгольмском арбитраже.

Напомним, Газпром и Нафтогаз 1 апреля подписали дополнительное соглашение по поставкам газа в Украину во втором квартале, аналогичное действовавшему в рамках зимнего пакета. Фактическая цена поставок российского газа для Украины во втором квартале с учетом скидки составляет \$247,18 за тысячу кубометров. Кроме того, соглашение не предполагает штрафов за недобор газа в рамках условия take or pay во втором квартале.

Решение арбитража по контракту на поставку газа ожидается летом 2016 года, по транзитному контракту - осенью 2016 года.

**КОММЕНТАРИЙ**

Постоянная неопределенность в вопросе газовых отношений между Нафтогазом и Газпромом создает дополнительные риски для украинской экономики. Как мы понимаем, Кремль по-прежнему старается использовать «газовый аргумент» в межгосударственных переговорах по любому поводу с Украиной. Как известно, до конца июня перед правительством Украины стоит задача достичь общего соглашения с держателями еврооблигаций страны, включая обязательства города Киева и ряда государственных банков и компаний, о реструктуризации долга, что является условием выделения очередного транша кредита Международного валютного фонда. Россия не будет давать согласия ни на какую реструктуризацию долга Украины на \$3 млрд. Так министр финансов РФ Антон Силуанов прокомментировал заявление министра финансов Украины Натальи Ярецько о том, что реструктуризация еврооблигаций Украины на 3 млрд относится к механизмам Лондонского клуба.

По нашему мнению, в июне Украине придется вступить в новый виток политического противостояния с Россией, как по вопросу реструктуризации долга, так и по вопросам поставок газа. Несмотря на то, что мы остаемся сдержанно оптимистичны в том, что следующий транш от МВФ будет утвержден, риски для экономики страны сохраняются, что будет сдерживающим фактором для притока иностранных инвестиций, которые столь необходимы для создания новых рабочих мест и выхода Украины из рецессии.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	36.5	50.2	37%	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	2.8	1.4	-51%	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	70.3	48.0	-32%	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	0.82	0.56	-32%	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	1.38	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2609	5250	101%	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	29.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	22.4	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	0.097	0.24	147%	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	1022.20	1368.76	908.88	0.1%	-0.2%	-5.4%	-1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	3.0%	3.0%	5.4%	-5.5%	3.0%	3.2%	10.8%	-4.4%
Азовсталь	AZST	0.82	0.95	0.35	0.9%	2.8%	3.1%	9.9%	0.8%	3.0%	8.5%	11.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.58	65.00	14.81	-0.6%	-1.6%	3.0%	-16.1%	-0.6%	-1.3%	8.4%	-15.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.38	3.62	1.10	1.6%	0.5%	3.4%	-20.1%	1.6%	0.7%	8.8%	-19.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	15.4%	-14.3%	7.1%	-0.1%	15.6%	-8.9%	8.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.10	n/a	n/a	0.0%	-38.9%	-33.7%	-21.7%	-0.1%	-38.7%	-28.3%	-20.6%
Феггехро (в GBp)	FXPO	70.25	155.00	47.91	3.3%	6.8%	15.6%	32.5%	3.3%	7.1%	21.0%	33.6%
Северный ГОК	SGOK	7.81	12.30	4.44	0.0%	-6.2%	-4.8%	-6.7%	-0.1%	-6.0%	0.6%	-5.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.23	0.79	0.17	0.0%	-52.1%	-52.1%	-51.1%	-0.1%	-51.9%	-46.7%	-50.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.40	1.01	0.20	0.0%	0.0%	-11.1%	5.3%	-0.1%	0.2%	-5.7%	6.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.44	21.60	9.73	1.2%	-0.3%	-5.2%	-18.8%	1.1%	-0.1%	0.2%	-17.7%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	38.9%	-0.1%	0.2%	5.4%	40.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2609	2939	1672	-0.8%	1.6%	-8.4%	5.1%	-0.9%	1.8%	-3.0%	6.1%
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	0.18	0.20	0.09	9.0%	5.6%	32.0%	21.6%	9.0%	5.8%	37.4%	22.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.77	10.25	3.13	0.0%	6.0%	17.5%	52.6%	-0.1%	6.2%	22.9%	53.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.00	62.00	11.00	-2.5%	-6.5%	-18.3%	141.7%	-2.6%	-6.2%	-12.9%	142.7%
Укрнафта	UNAF	260.6	375.0	54.0	-3.8%	-9.7%	-15.8%	28.2%	-3.9%	-9.5%	-10.4%	29.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.89	8.70	3.00	0.3%	-0.8%	-3.1%	4.6%	0.2%	-0.5%	2.3%	5.7%
Донбассэнерго	DOEN	22.43	50.16	11.00	1.1%	-1.1%	-8.9%	-32.0%	1.0%	-0.9%	-3.5%	-31.0%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	91.2	-9.1%	-13.8%	-11.7%	1.3%	-9.1%	-13.6%	-6.3%	2.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.20	3.19	1.05	4.3%	3.4%	-7.0%	-2.4%	4.3%	3.7%	-1.6%	-1.4%
Астарт (в PLN)	AST	24.00	47.95	14.50	0.0%	-5.1%	0.0%	20.0%	-0.1%	-4.9%	5.4%	21.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.80	10.27	1.83	0.2%	9.8%	-6.7%	36.6%	0.1%	10.0%	-1.3%	37.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.70	10.39	5.00	-0.5%	3.8%	14.0%	0.5%	-0.6%	4.0%	19.4%	1.6%
Кернел (в PLN)	KER	36.51	39.25	22.00	-1.8%	-7.0%	12.7%	28.3%	-1.9%	-6.8%	18.1%	29.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.34	5.25	0.34	0.0%	-24.4%	-20.7%	-39.5%	-0.1%	-24.2%	-15.4%	-38.4%
МХП (в USD)	MHPC	11.40	15.77	8.24	3.6%	4.1%	26.8%	23.9%	3.6%	4.3%	32.2%	25.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.92	7.57	1.48	1.0%	25.9%	7.0%	97.3%	1.0%	26.1%	12.3%	98.4%
Овостар (в PLN)	OVO	70.00	74.87	64.00	0.0%	1.4%	0.0%	-2.8%	-0.1%	1.7%	5.4%	-1.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	n/a	n/a	-8.4%	-33.1%	-31.8%	-13.4%	-8.5%	-32.9%	-26.4%	-12.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.097	0.190	0.086	1.0%	1.7%	-8.0%	1.3%	1.0%	1.9%	-2.6%	2.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	0.0%	0.0%	1.9%	-15.5%	-0.1%	0.2%	7.2%	-14.4%

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	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	29	25	43.7%	38.9%	31.6%	31	26	24	38.0%	34.5%	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 \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	17	3.9%	1	2,630	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	680	634	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	9	8.8%	1	7	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	164	3.0%	5	158	нег.	2.1	3.3	нег.	1.0	1.5	0.1	0.1	0.1	34	35	35	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	13	6.8%	1	-26	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-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	341	0.3%	1	340	1.8	3.0	4.2	1.1	1.5	2.1	0.5	0.6	0.6				
Северный ГОК	SGOK	859	0.4%	3	852	1.6	2.7	3.8	0.9	1.3	1.8	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	614	24.0%	147	1,292	2.3	3.3	6.3	2.6	2.6	5.0	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	9	2.0%	0	38	нег.	0.6	0.4	0.5	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	50	2.0%	1	95	10.6	2.2	26.9	3.0	2.2	5.4	0.3	0.5	1.0	151	250	238	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	16	24.0%	4	53	0.8	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	57	5.0%	3	51	1.4	нег.	нег.	1.0	нег.	10.2	0.1	0.4	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	71	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	259	24.0%	62	244	1.6	2.0	3.9	0.6	0.7	1.5	0.2	0.3	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	675	3.0%	20	671	29.0	21.3	>30	2.3	4.2	5.1	0.3	0.4	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	74	50.4%	37	183	11.4	нег.	14.9	2.8	2.7	2.6	1.0	1.2	1.2	33	25	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	139	21.7%	30	126	2.3	27.4	нег.	1.3	7.7	нег.	0.1	0.2	0.2	7	9	8	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	25	14.2%	4	55	0.4	3.0	нег.	0.8	2.8	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1205	34.1%	411	2,285	7.4	нег.	12.4	5.8	4.3	4.2	1.5	1.5	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	778	61.8%	481	1,513	7.4	нег.	6.2	5.2	6.8	4.7	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	160	37.0%	59	408	4.7	нег.	6.0	4.5	2.8	3.8	0.8	1.0	1.1	2068	1259	1046	\$/tonne
Авангард	AVGR	179	22.5%	40	405	0.8	нег.	нег.	1.3	3.1	4.3	0.6	1.0	1.1	92	70	66	\$/mneg.
Овостар	OVO	112	25.0%	28	119	3.6	4.3	4.6	3.4	4.1	4.8	1.5	1.6	1.5				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	139	3.5%	5		1.6	нег.	нег.	0.2	0.4	0.4	0.03	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	97	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.02	0.03	0.04				

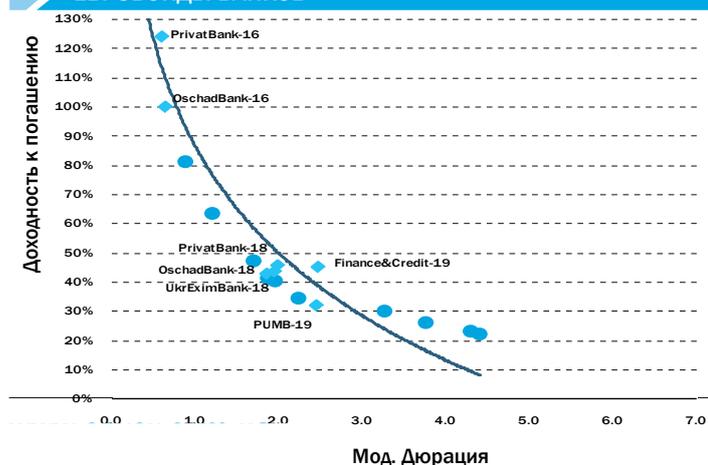
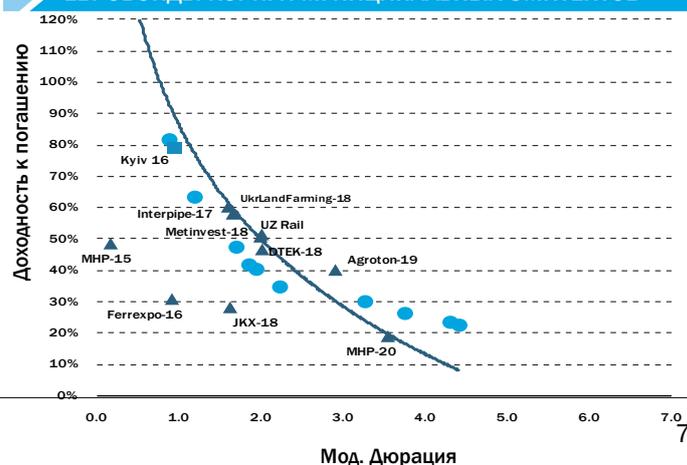
Источник: EAVEX Capital

**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	250.2%	231.8%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	49.2	50.6	257.4%	243.7%	-29.1%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	43.7	45.0	71.4%	68.8%	-29.2%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	43.7	45.0	97.3%	93.5%	-31.5%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	43.5	44.5	46.8%	45.5%	-30.4%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	44.0	44.8	55.6%	54.5%	-28.7%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	39.0	41.0	56.3%	53.5%	-35.0%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.5	40.5	48.2%	45.8%	-34.2%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	43.5	44.5	29.0%	28.4%	-26.2%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	44.0	45.0	27.9%	27.3%	-25.1%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	44.3	46.0	24.1%	23.2%	-25.0%	4.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	45.0	46.0	22.7%	22.2%	-23.3%	4.6	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	35.3	45.4%	39.4%	-3.3%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	95.0	99.0	235.5%	53.2%	2.1%	0.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	71.0	72.9	17.2%	16.5%	4.3%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CC
Авангард, 2015	41.2	41.2	287.9%	287.9%	-36.1%	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	461.9%	382.6%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	116.5%	101.2%	-3.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	65.0	70.0	2601.2%		-12.9%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa3//C
ДТЭК, 2018	41.0	44.0	46.6%	43.2%	-6.6%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	68.0	73.0	563.6%	446.9%	-12.4%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	56.0	61.0	38.7%	34.3%	-16.4%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	54.0	57.0	36.0%	33.4%	0.0%	2.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	80.0	82.0	33.9%	30.8%	5.2%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	77.4	80.0	18.7%	17.6%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2018	41.1	45.0	47.9%	43.5%	-18.9%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CC
Интерпейп, 2017	15.0	25.0	157.2%	104.5%	-63.6%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.6	72.9	28.3%	26.3%	22.4%	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	121.0%	92.2%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	40.0	45.0	45.1%	40.2%	-37.0%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	435%	-24.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	45.0	50.0	303.7%	250.5%	-24.0%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	26.0	36.0	277.7%	190.1%	-37.4%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	42.0	45.0	51.9%	48.2%	-34.7%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	66.5	66.5			-14.2%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	37.0	45.0	183.4%	139.3%	-13.7%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	59.0	62.0	32.3%	29.9%	7.1%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Ca//CC
VAB Банк, 2019	2.0	6.0	n/a	n/a	-38.5%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ошадбанк, 2016	58.0	62.0	84.1%	73.5%	2.6%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	58.0	61.0	32.1%	29.8%	5.4%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	42.4	45.9	256.8%	224.9%	-39.2%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	39.1	46.0	111.4%	90.7%	-39.8%	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