

## Новости рынка

### Акции

В пятницу 4 из 10 акций, входящих в индексную корзину Украинской биржи показали рост, остальные закрылись заметным снижением. В итоге индекс УБ потерял 0,7% и оказался на отметке 1015 пунктов. Хуже рынка вновь выглядели акции «Укрнафты», их котировки упали на 3,8% до уровня в 250 грн. По нашему мнению, столь негативное отношение инвесторов к данным ценным бумагам было вызвано разочарованием в том, что компания так и не выплатила дивиденды за 2011-2013 год в установленный документами срок. Теперь можно ожидать ряд судебных споров касательно невыплаченных дивидендов, но к сожалению, быстрого решения в пользу миноритарных акционеров ожидать не стоит. Из акций, которые в пятницу показали рост, выделим бумаги «Райффайзен Банка Аваль», их котировки прибавили 0,6%. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне потеряли в стоимости 1,7%, спред к базовому активу составил +69 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс гривна/доллар закрылся в диапазоне 20,93 - 21,08. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже подешевели на 0,2% до 23 грн 75 копеек.

Глобальные фондовые рынки в конце прошлой недели демонстрировали отрицательную динамику на фоне опасений по поводу долговых проблем Греции. В США индекс Dow Jones скорректировался на 1,5%. Напомним, что греческое правительство готовится объявить дефолт по государственному долгу, если не сможет достичь соглашения с международными кредиторами до конца апреля.

Сегодня на зарубежных рынках наблюдается повышенная волатильность торгов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	250.90	-3.8%	1.6	208
Мотор Сич	MSICH	2608.00	-0.1%	1.0	31
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.6%	0.4	22

### Лидеры роста

	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	15.6%	0.02	17
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.6%	0.43	22
Центрэнерго	CEEN	7.95	0.5%	0.42	37

### Лидеры падения

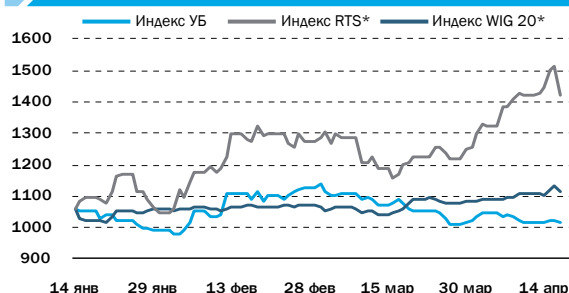
	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	250.90	-3.8%	1.64	208
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-3.0%	0.01	33
Азовсталь	AZST	0.80	-1.4%	0.39	28

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> МВФ поможет Украине в переговорах с кредиторами

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

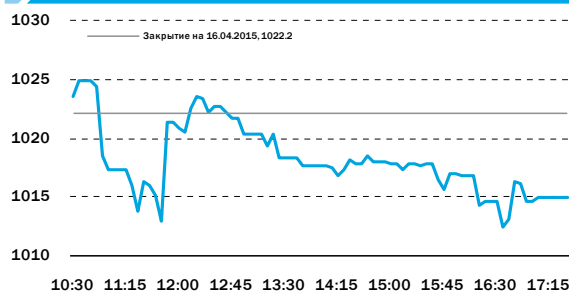


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1015.0	-0.7%	-6.8%	-1.8%
PTC	999.0	-5.9%	21.4%	26.3%
WIG20	2464.0	-1.6%	5.7%	6.4%
MSCI EM	1042.7	-0.9%	9.9%	9.0%
S&P 500	2081.2	-1.1%	0.3%	1.1%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 АПРЕЛЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	395.8	1.9%	-8.5%	-2.1%
CDS 5Y UKR	3884.6	0.0%	48.7%	73.9%
Украина-17	46.2%	0.0 p.p.	5.8 p.p.	20.5 p.p.
Ferrexpo-16	32.4%	0.1 p.p.	-0.7 p.p.	1.1 p.p.
Украина-23	22.5%	0.0 p.p.	-1.1 p.p.	15.0 p.p.
Приватбанк-16	233.6%	5.4 p.p.	-95.0 p.p.	148.2 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	20.95	0.0%	-6.4%	32.4%
EUR	22.64	0.4%	-4.5%	18.3%
RUB	0.40	-4.2%	10.6%	46.7%

### 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	63.5	-0.8%	16.3%	7.2%
Золото, USD/oz	1204.3	0.5%	4.8%	1.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**МВФ поможет Украине в переговорах с кредиторами**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Международный валютный фонд приветствует проведение реформ в Украине и намерена содействовать завершению переговоров Украины с кредиторами о реструктуризации части долга. Об этом говорится в заявлении фонда после встречи директора-распорядителя МВФ Кристин Лагард с министром финансов Украины Натальей Ярьсько, главой Нацбанка Украины Валерией Гонтаревой и министром экономического развития и торговли Украины Айварасом Абромавичусом.

Минфин Украины с 13 марта проводит с кредиторами консультации и переговоры, направленные на реструктуризацию внешнего долга страны. Перечень обсуждаемых обязательств определен постановлением Кабмина от 4 апреля. В него включены облигации правительства и госпредприятия «Фининпро», кредиты госпредприятиям «Укравтодор», КБ «Южное», «Укрмедпостач», облигации «Укрзалізниця» и «Укрэксимбанка», облигации и кредиты «Ощадбанку», облигации Киевского горсовета. По заверениям Минфина, некоторые из должников будут договариваться с кредиторами сами, но пока такую работу ведет только «Укрэксимбанк».

Общая сумма обязательств – около \$23,7 млрд, погашению в 2015 г. подлежит часть из них на сумму примерно \$14,5 млрд. По своей природе это государственные (суверенные), гарантированные государством и так называемые квазисуверенные долги. К последним относят обязательства, выданные госпредприятиям и организациям без официальной госгарантии, но де-факто государство несет по ним полную ответственность. Все эти долги образовались до 28 февраля 2014 г.

**КОММЕНТАРИЙ**

Происходящее напоминает ситуацию 1999 г., когда Украина при президенте Кучме и премьер-министре Ющенко не признала свой дефолт, но к весне 2000 г. склонила кредиторов к реструктуризации внешнего долга на сумму \$2,6 млрд. Только цена вопроса сейчас на порядок выше, сделка намного сложнее, а времени на переговоры меньше.

В целом, реструктуризация внешнего долга – это требование МВФ. Но фонду нужна не сама реструктуризация, а то что она будет содействовать укреплению финансовой системы Украины, что и является главной целью МВФ в работе с любым заемщиком. Более того, МВФ не готов согласиться на то, чтобы средства выделяемые международными финансовыми организациями на реформы шли на погашение правительственных долгов перед частными кредиторами.

Сделки по изменению условий заимствований должны обеспечить выполнение Украиной трех количественных обязательств перед МВФ:

- экономии на внешних платежах по долговым обязательствам \$15,3 млрд за период реализации программы МВФ, т.е. за четыре года;
- обеспечение до 2020 г. соотношения государственного долга к ВВП на уровне не выше 71%;
- поддержание общих потребностей в финансировании бюджета по долговым операциям в среднем на уровне 10% ВВП (максимум 12% от ВВП в год) в 2019-2025 гг.

Соглашения, обеспечивающие выполнение этих условий, должны быть подписаны до конца мая. Иначе МВФ не предоставит второй транш кредита.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	38.6	50.2	30%	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	11.0	17.96	63%	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	73.0	80.8	11%	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	68.3	48.0	-30%	Продавать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.80	0.56	-31%	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	2608	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	22.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.95	15.00	89%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.24	145%	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	1014.95	1368.76	908.88	-0.7%	-0.1%	-6.8%	-1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	-4.4%	-1.5%	-8.4%	-9.7%	-3.7%	-1.4%	-1.6%	-7.9%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	-1.8%	1.5%	-0.5%	7.9%	-1.1%	1.6%	6.3%	9.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.62	65.00	14.81	0.2%	0.2%	3.6%	-15.9%	0.9%	0.4%	10.4%	-14.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.38	3.62	1.10	-0.3%	1.2%	-4.6%	-20.3%	0.4%	1.3%	2.1%	-18.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	7.1%	-14.3%	7.1%	0.7%	7.3%	-7.5%	8.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-33.7%	-21.7%	0.7%	0.1%	-26.9%	-19.9%
Фергехро (в GBp)	FXPO	68.25	155.00	47.91	-2.8%	1.9%	13.3%	28.8%	-2.1%	2.0%	20.1%	30.5%
Северный ГОК	SGOK	7.80	12.30	4.44	-0.1%	-6.4%	-8.2%	-6.8%	0.6%	-6.2%	-1.5%	-5.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	26.1%	26.1%	-39.6%	-38.3%	26.8%	26.2%	-32.8%	-36.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.40	1.01	0.20	0.0%	0.0%	-27.3%	5.3%	0.7%	0.1%	-20.5%	7.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.34	21.60	9.73	-1.0%	-0.4%	-12.7%	-19.5%	-0.2%	-0.3%	-6.0%	-17.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	38.9%	0.7%	0.1%	6.8%	40.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2608	2939	1672	0.0%	1.2%	-6.8%	5.0%	0.7%	1.4%	0.0%	6.8%
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	0.0%	9.0%	23.2%	21.6%	0.7%	9.2%	30.0%	23.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.77	10.25	3.13	0.0%	0.4%	12.4%	52.6%	0.7%	0.6%	19.1%	54.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.00	62.00	11.00	0.0%	-6.5%	-18.3%	141.7%	0.7%	-6.3%	-11.5%	143.4%
Укрнафта	UNAF	250.9	375.0	54.0	-3.7%	-11.8%	-18.2%	23.4%	-3.0%	-11.7%	-11.4%	25.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.95	8.70	3.00	0.8%	0.8%	-2.4%	5.4%	1.5%	0.9%	4.4%	7.2%
Донбассэнерго	DOEN	22.32	50.16	11.00	-0.5%	1.5%	-10.5%	-32.4%	0.2%	1.6%	-3.7%	-30.6%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	91.2	0.0%	-13.8%	-7.3%	1.3%	0.7%	-13.7%	-0.5%	3.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.16	3.19	1.05	-3.3%	1.8%	-10.8%	-5.7%	-2.6%	1.9%	-4.0%	-3.9%
Астарт (в PLN)	AST	24.00	47.95	14.50	0.0%	-0.4%	0.0%	20.0%	0.7%	-0.3%	6.8%	21.8%
Авангард (в USD)	AVGR	2.78	10.27	1.83	-0.9%	8.8%	-13.3%	35.4%	-0.2%	9.0%	-6.5%	37.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.50	10.39	5.00	-3.5%	-2.5%	0.4%	-3.0%	-2.8%	-2.4%	7.1%	-1.2%
Кернел (в PLN)	KER	38.60	39.25	22.00	5.7%	-1.3%	15.9%	35.6%	6.4%	-1.1%	22.7%	37.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.32	5.25	0.32	-5.3%	-19.5%	-24.9%	-42.7%	-4.6%	-19.4%	-18.2%	-40.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.00	15.77	8.24	-3.5%	0.5%	22.2%	19.6%	-2.8%	0.6%	29.0%	21.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.88	7.57	1.48	-1.4%	25.8%	12.1%	94.6%	-0.7%	25.9%	18.8%	96.4%
Овостар (в PLN)	OVO	72.99	74.87	64.00	4.3%	4.3%	4.9%	1.4%	5.0%	4.4%	11.7%	3.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	n/a	n/a	0.0%	-8.4%	-31.8%	-13.4%	0.7%	-8.3%	-25.0%	-11.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.190	0.086	0.6%	3.3%	-7.3%	1.9%	1.3%	3.4%	-0.5%	3.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	-0.1%	-0.1%	1.8%	-15.6%	0.6%	0.0%	8.5%	-13.8%

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	16	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	161	3.0%	5	155	нег.	2.1	3.2	нег.	1.0	1.5	0.1	0.1	0.1	34	34	34	\$/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	858	0.4%	3	851	1.6	2.7	3.8	0.9	1.3	1.8	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	597	24.0%	143	1,275	2.3	3.2	6.1	2.5	2.6	5.0	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	12	2.0%	0	41	нег.	0.8	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	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.	10.1	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	649	3.0%	19	646	27.9	20.5	>30	2.3	4.0	4.9	0.2	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	1.3	1.2	33	25	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	140	21.7%	30	127	2.3	27.6	нег.	1.3	7.8	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	1162	34.1%	396	2,242	7.2	нег.	12.0	5.7	4.2	4.1	1.5	1.5	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	824	61.8%	509	1,560	7.9	нег.	6.6	5.4	7.0	4.8	0.6	0.7	0.7				
Астарта	AST	161	37.0%	60	408	4.7	нег.	6.0	4.5	2.8	3.8	0.8	1.0	1.1	2070	1260	1047	\$/tonne
Авангард	AVGR	177	22.5%	40	403	0.7	нег.	нег.	1.3	3.1	4.3	0.6	1.0	1.1	91	69	65	\$/mneg.
Овостар	OVO	117	25.0%	29	124	3.8	4.5	4.8	3.5	4.3	5.0	1.5	1.7	1.6				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	140	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				

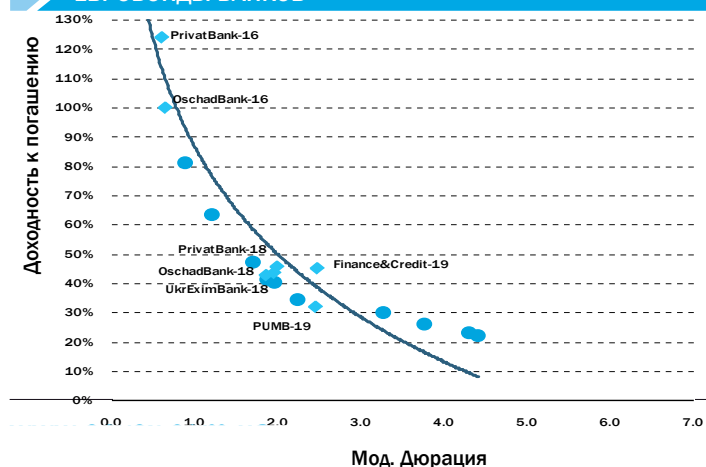
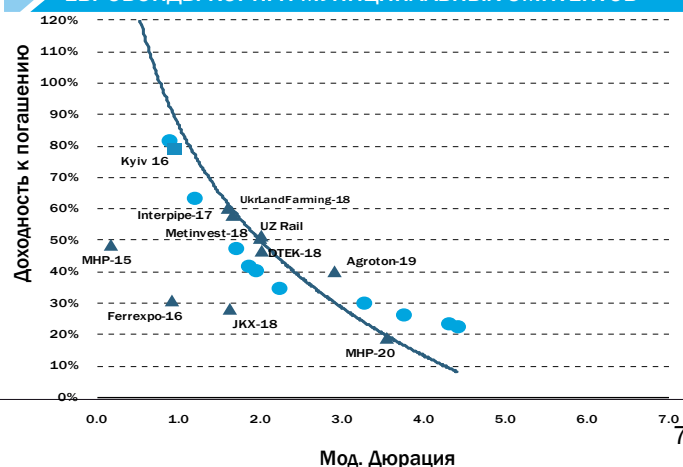
Источник: EAVEX Capital

**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	251.5%	233.0%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	49.0	50.7	260.5%	244.5%	-29.1%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	43.6	44.9	71.7%	69.2%	-29.4%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	43.6	44.9	97.9%	94.1%	-31.7%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	43.5	44.5	46.8%	45.6%	-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%	54.6%	-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	56.4%	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	48.3%	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	267.6%	59.3%	2.1%	0.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	71.0	73.5	17.2%	16.3%	4.7%	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	464.2%	384.4%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	116.7%	101.4%	-3.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	65.0	70.0	n/a	n/a	-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	583.0%	462.2%	-12.4%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	56.0	61.0	38.8%	34.3%	-16.4%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	54.0	57.0	36.1%	33.5%	-0.1%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	80.0	82.0	33.9%	30.9%	5.2%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	77.5	80.0	18.7%	17.6%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2018	41.0	44.7	48.0%	43.8%	-19.1%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CC
Интерпайп, 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	69.8	73.1	28.2%	26.1%	22.7%	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	438%	-24.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	46.0	51.0	293.8%	242.5%	-22.4%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	28.0	33.0	257.3%	212.7%	-38.4%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	45.0	50.0	48.2%	42.8%	-28.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	67.0	67.0	n/a	n/a	-13.5%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	37.0	45.0	184.2%	139.9%	-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	59.0	62.0	81.6%	73.7%	3.4%	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	42.1	45.9	261.2%	226.4%	-39.4%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	35.0	45.0	126.8%	93.6%	-43.4%	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