

**Новости рынка**

**Акции**

Вчера динамика торгов на Украинской бирже носила преимущественно негативный характер. Индекс УБ снизился на 0,3% до отметки 1011 пунктов. Вновь хуже рынка смотрелись бумаги компании «Укрнафта», их котировки упали на 2,9% до 243 грн за акцию. Похоже, что по акциям «Укрнафты» появился крупный продавец, так как снижение котировок по ним наблюдается уже шестую торговую сессию подряд. Тем временем, в бумагах энергетического сектора был умеренный рост, котировки акций «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» подорожали на 1,0% и 0,8% соответственно. Что удивительно, акции «Центрэнерго» не отреагировали на слабую финансовую отчетность предприятия за четвертый квартал 2014 года, а именно на то, что чистый убыток «Центрэнерго» за период октябрь-декабрь составил 148 млн грн. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне скорректировались на 0,5%, спред к базовому активу составил +68 пунктов.

Курс гривна/доллар на межбанковском валютном рынке закрылся в диапазоне 22,05 - 22,55. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже подорожали за день на 2,7% до 24 грн 40 копеек.

Фондовые индикаторы США начали новую неделю уверенным движением вверх. Так индекс Dow Jones прибавил примерно 1,2%. Оптимизм трейдерам внушил хороший отчет банка Morgan Stanley за первый квартал этого года. На текущей неделе также ожидаются финансовые результаты таких компаний, как IBM, Google и Microsoft.

Дополнительный оптимизм инвесторам придали известия из Китая, где была снижена норма резервирования для банков с целью поддержания объемов кредитования.

Сегодня торги на европейских биржах начинаются заметным ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2605.00	-0.1%	2.3	18
Укрнафта	UNAF	242.70	-2.9%	1.3	143
Центрэнерго	CEEN	7.99	1.0%	0.8	55

**Лидеры роста**

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
CEEN	7.99	1.0%	0.76	55
DOEN	22.46	0.8%	0.68	17
ALMK	0.01	0.8%	0.00	11

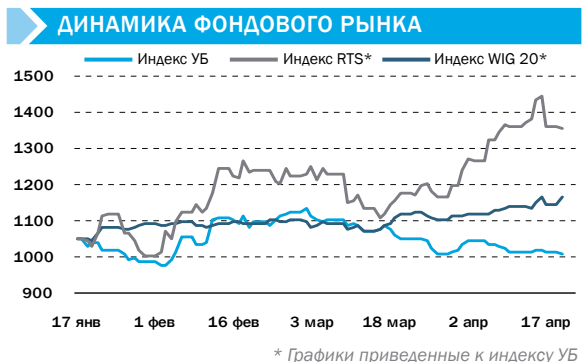
**Лидеры падения**

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
UNAF	242.70	-2.9%	1.31	143
ENMZ	17.40	-1.2%	0.00	8
AZST	0.79	-1.0%	0.02	14

**Основные события**

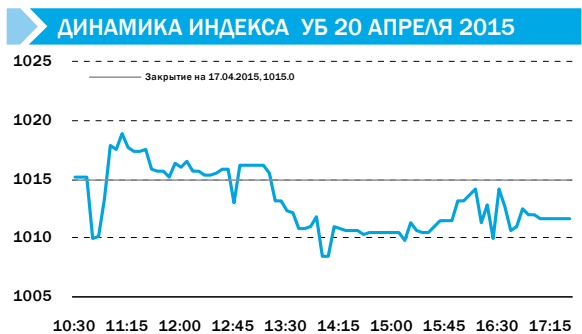
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> «Центрэнерго» в 2014г сократило чистую прибыль в 6,9 раза



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1011.6	-0.3%	-3.8%	-2.1%
PTC	995.7	-0.3%	15.5%	25.9%
WIG20	2505.3	1.7%	4.1%	8.2%
MSCI EM	1033.8	-0.9%	6.6%	8.1%
S&P 500	2100.4	0.9%	-0.4%	2.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	392.9	-0.7%	-6.3%	-2.8%
CDS 5Y UKR	3884.6	0.0%	65.4%	73.9%
Украина-17	47.2%	1.0 p.p.	-3.6 p.p.	21.5 p.p.
Ferrexpo-16	31.7%	-0.7 p.p.	-1.0 p.p.	0.4 p.p.
Украина-23	22.7%	0.2 p.p.	-1.0 p.p.	15.2 p.p.
Приватбанк-16	217.7%	-15.9 p.p.	-29.8 p.p.	132.3 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.85	9.1%	4.1%	44.4%
EUR	24.54	8.4%	3.3%	28.2%
RUB	0.43	7.6%	16.8%	57.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	199.5	0.0%	-4.2%	-18.9%
Сталь, USD/тонна	372.5	0.7%	-1.3%	-17.2%
Нефть, USD/баррель	63.5	0.0%	12.4%	7.2%
Золото, USD/oz	1195.9	-0.7%	1.1%	0.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Центрэнерго» в 2014г сократило чистую прибыль в 6,9 раза

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 7.99 грн Капитализация: \$140 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.5	0.2	23.8	4.9	0.7%
2015E	0.5	0.3	neg	neg	0.0%

### НОВОСТЬ

Энергогенерирующая компания ПАО «Центрэнерго» (Киев) в 2014 году сократила чистую прибыль в 6,9 раза (на 416,414 млн грн), по сравнению с 2013 годом – до 70,602 млн грн.

Согласно отчетности «Центрэнерго» на веб-сайте компании, ее чистый доход в минувшем году увеличился на 1,4% (на 103,847 млн грн) – до 7 млрд 557,757 млн грн, тогда как валовая прибыль снизилась в 2,7 раза (на 486,342 млн грн) – до 293,506 млн грн.

В октябре-декабре 2014 года «Центрэнерго» увеличило чистый убыток в 3,8 раза (на 109,388 млн грн) по сравнению с четвертым кварталом 2013 года – до 148,32 млн грн, а чистый доход возрос на 7,2% (на 135,225 млн грн) – до 2 млрд 3,068 млн грн. Валовый убыток генкомпания в четвертом квартале прошлого года составил 69,165 млн грн против валовой прибыли 66,368 млн грн в октябре-декабре-2013.

### CENTRENERGO FY14 FINANCIALS

UAH mn	2014	2013	chg.
Net revenue	7558	7454	1.4%
EBITDA	311.1	769.5	-59.6%
margin	4.1%	10.3%	-6.2 p.p.
Net Income	70.6	487.0	-85.5%
net margin	0.9%	6.5%	-5.6 p.p.

Source: Company data.

### КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, что четвертый квартал года исторически является убыточным для «Центрэнерго», фактический убыток в 4кв2014 оказался на 10 млн грн выше наших прогнозов. Насколько мы понимаем, «Центрэнерго» и в 1кв2015 покажет значительный убыток, что связано с дефицитом углей антрацитовой группы в стране.

«Центрэнерго», как компания контрольный пакет которой принадлежит государству, обязана выплатить в виде дивидендов не менее 30% годовой прибыли. Таким образом, по итогам 2014 года потенциальный дивиденды должны составить скромные 5,7 копеек на акцию, что по текущей цене акций на бирже на уровне 8,00 грн предполагает дивидендную доходность лишь в 0,7%. Дата общего собрания акционеров компании на данный момент не объявлена.

Несмотря на текущие сложности, с которыми сталкивается «Центрэнерго», мы остаемся сдержанно оптимистичны касательно будущего компании. Мы оставляем неизменной нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции «Центрэнерго» с целевой ценой 15 грн за акцию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	38.3	50.2	31%	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	2.5	1.4	-45%	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	68.8	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	0.79	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	1.38	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2605	5250	102%	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	29.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	22.5	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.99	15.00	88%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.097	0.24	148%	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	1011.64	1368.76	908.88	-0.3%	-0.5%	-3.8%	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	0.8%	-0.8%	3.1%	-9.0%	1.1%	-0.3%	6.9%	-6.9%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	-1.2%	0.3%	1.8%	6.6%	-0.9%	0.7%	5.6%	8.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.40	65.00	14.81	-1.2%	-1.0%	2.4%	-16.9%	-0.9%	-0.6%	6.1%	-14.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.38	3.62	1.10	-0.1%	1.1%	-4.6%	-20.4%	0.3%	1.6%	-0.9%	-18.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	7.1%	-14.3%	7.1%	0.3%	7.6%	-10.5%	9.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-33.7%	-21.7%	0.3%	0.5%	-29.9%	-19.6%
Феррехро (в GBp)	FXPO	68.75	155.00	47.91	0.7%	5.0%	19.6%	29.7%	1.1%	5.4%	23.4%	31.8%
Северный ГОК	SGOK	7.80	12.30	4.44	0.0%	-6.4%	-6.0%	-6.8%	0.3%	-5.9%	-2.2%	-4.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	0.0%	26.1%	-39.6%	-38.3%	0.3%	26.5%	-35.8%	-36.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.39	1.01	0.20	-2.5%	-2.5%	-23.5%	2.6%	-2.2%	-2.0%	-19.7%	4.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.33	21.60	9.73	-0.1%	-0.5%	-6.5%	-19.6%	0.2%	0.0%	-2.7%	-17.5%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	38.9%	0.3%	0.5%	3.8%	41.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2605	2939	1672	-0.1%	1.1%	-5.6%	4.9%	0.2%	1.6%	-1.8%	7.0%
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%	21.6%	21.6%	0.3%	9.5%	25.4%	23.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.77	10.25	3.13	0.0%	0.3%	16.3%	52.6%	0.3%	0.8%	20.1%	54.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.50	62.00	11.00	1.7%	-4.8%	-10.6%	145.8%	2.1%	-4.4%	-6.8%	147.9%
Укрнафта	UNAF	242.7	375.0	54.0	-3.3%	-14.7%	-20.8%	19.4%	-2.9%	-14.3%	-17.0%	21.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.99	8.70	3.00	0.5%	1.3%	-0.7%	6.0%	0.8%	1.7%	3.1%	8.0%
Донбассэнерго	DOEN	22.46	50.16	11.00	0.6%	2.1%	1.6%	-31.9%	1.0%	2.5%	5.4%	-29.8%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	91.2	0.0%	-13.8%	-16.2%	1.3%	0.3%	-13.3%	-12.4%	3.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.15	3.19	1.05	-0.9%	2.7%	-7.3%	-6.5%	-0.5%	3.1%	-3.5%	-4.4%
Астарта (в PLN)	AST	24.00	47.95	14.50	0.0%	0.0%	2.3%	20.0%	0.3%	0.5%	6.0%	22.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.50	10.27	1.83	-9.9%	-3.8%	-17.9%	22.0%	-9.6%	-3.4%	-14.1%	24.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.69	10.39	5.00	3.5%	-0.5%	8.4%	0.4%	3.8%	-0.1%	12.2%	2.4%
Кернел (в PLN)	KER	38.25	39.25	22.00	-0.9%	0.5%	-1.6%	34.4%	-0.6%	1.0%	2.1%	36.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.32	5.25	0.32	-0.6%	-20.0%	-25.4%	-43.1%	-0.3%	-19.5%	-21.6%	-41.0%
МХП (в USD)	MHPC	11.00	15.77	8.24	0.0%	-3.5%	23.6%	19.6%	0.3%	-3.1%	27.4%	21.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.78	7.57	1.48	-3.5%	16.3%	-1.8%	87.8%	-3.1%	16.8%	2.0%	89.9%
Овостар (в PLN)	OVO	73.00	74.87	64.00	0.0%	4.3%	5.0%	1.4%	0.3%	4.7%	8.8%	3.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	n/a	n/a	0.0%	-8.4%	-31.8%	-13.4%	0.3%	-7.9%	-28.0%	-11.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.097	0.190	0.086	-0.9%	2.3%	-2.8%	0.9%	-0.6%	2.8%	1.0%	3.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	0.0%	-0.1%	1.3%	-15.6%	0.3%	0.4%	5.1%	-13.5%

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	630	418	94	26	-26	10.3%	4.1%	нег.	60	6	-23	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	15	3.9%	1	2,628	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	146	3.0%	4	139	нег.	1.9	2.9	нег.	0.9	1.4	0.1	0.1	0.1	30	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	4	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	313	0.3%	1	311	1.6	2.7	3.9	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	787	0.4%	3	780	1.4	2.4	3.5	0.9	1.2	1.7	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	598	24.0%	144	1,276	2.3	3.3	6.1	2.5	2.6	5.0	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	11	2.0%	0	40	нег.	0.7	0.4	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	44	2.0%	1	90	9.4	2.0	24.1	2.9	2.1	5.1	0.3	0.5	1.0	143	236	225	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	14	24.0%	3	52	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	52	5.0%	3	46	1.2	нег.	нег.	0.9	нег.	9.2	0.1	0.3	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	65	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	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	576	3.0%	17	572	24.7	18.2	>30	2.0	3.6	4.3	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	75	50.4%	38	184	11.6	нег.	15.0	2.8	2.7	2.6	1.0	1.3	1.2	34	25	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	129	21.7%	28	128	2.2	22.0	нег.	1.4	4.9	нег.	0.1	0.2	0.3	7	9	8	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	23	14.2%	3	54	0.4	2.8	нег.	0.7	2.7	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	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	161	37.0%	60	409	4.7	нег.	6.0	4.5	2.8	3.8	0.8	1.0	1.2	2072	1261	1048	\$/tonne
Авангард	AVGR	160	22.5%	36	386	0.7	нег.	нег.	1.3	3.0	4.1	0.6	0.9	1.1	87	66	62	\$/mneg.
Овостар	OVO	118	25.0%	29	125	3.8	4.6	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	127	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	89	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

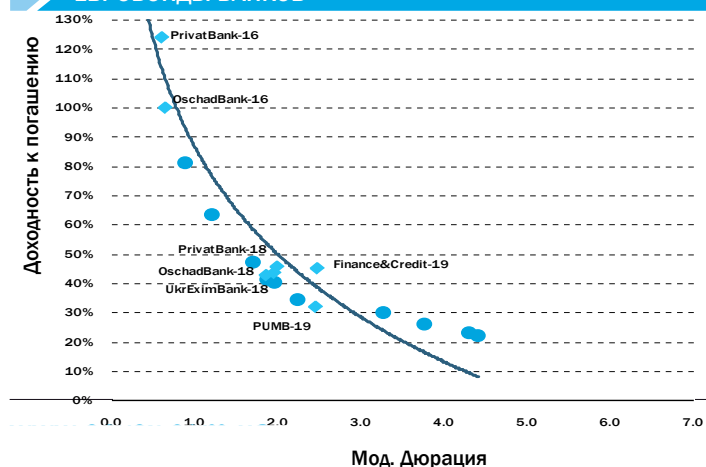
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	252.8%	234.2%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	49.0	50.5	262.2%	248.0%	-29.3%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	43.1	44.3	72.9%	70.4%	-30.3%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	43.1	44.4	99.7%	95.9%	-32.5%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	42.8	43.8	47.8%	46.5%	-31.6%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	43.0	44.0	57.2%	55.7%	-30.1%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	40.5	42.0	54.3%	52.2%	-32.9%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	39.5	41.5	47.1%	44.7%	-32.5%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	42.8	43.0	29.6%	29.4%	-28.1%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	43.0	44.0	28.5%	27.9%	-26.8%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	43.0	44.0	24.8%	24.3%	-27.7%	4.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	44.5	45.8	22.9%	22.1%	-23.9%	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%	39.5%	-3.3%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	95.0	99.0	310.4%	67.6%	2.1%	0.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	71.0	73.8	17.2%	16.1%	4.9%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CC
Авангард, 2015	40.6	40.6	299.6%	299.6%	-37.1%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрлэндфарминг, 2018	39.0	42.0	55.0%	51.1%	-12.9%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	466.6%	386.3%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	116.9%	101.5%	-3.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	67.0	72.0	n/a	n/a	-10.3%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa3//C
ДТЭК, 2018	43.0	46.0	44.3%	41.1%	-2.2%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	68.0	73.0	603.8%	478.6%	-12.4%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	57.0	62.0	37.9%	33.5%	-15.0%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	54.0	56.0	36.1%	34.3%	-0.9%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	80.0	83.0	34.0%	29.5%	5.8%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	77.6	80.0	18.6%	17.6%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2018	53.0	56.1	35.9%	33.4%	2.8%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CC
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	158.0%	104.9%	-63.6%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	73.4	28.1%	26.0%	23.2%	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	121.1%	92.3%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	43.5	48.5	41.6%	37.2%	-31.9%	2.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	441%	-24.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	48.0	53.0	273.5%	225.9%	-19.2%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	30.0	35.0	239.2%	198.7%	-34.3%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	45.0	50.0	48.3%	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	185.0%	140.4%	-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	64.0	67.0	69.0%	62.0%	12.0%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	63.0	65.0	28.4%	27.0%	13.3%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	42.1	45.6	263.1%	230.2%	-39.5%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	42.3	45.4	101.8%	92.8%	-38.0%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

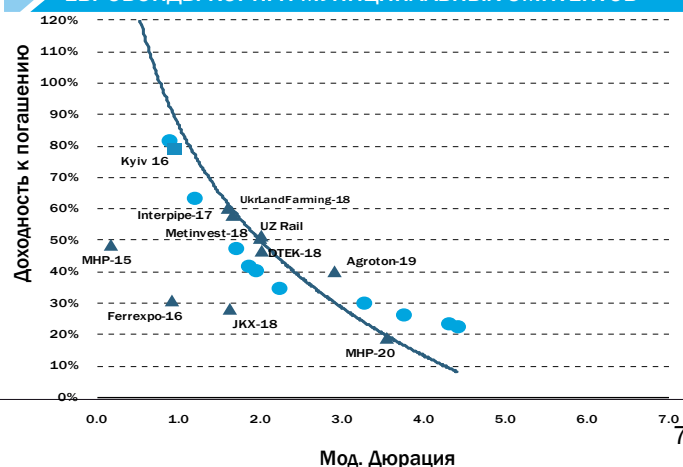
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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