

**Новости рынка**

**Акции**

По итогам вторника индекс Украинской биржи потерял примерно 0,5% и закрылся на отметке 1007 пунктов. Снижение основного индикатора отечественного рынка акций длится четыре последние торговые сессии, что указывает на наличие крупного продавца по большинству бумаг индексной корзины. Как и в предыдущие дни, хуже остальных смотрелась динамика в акциях «Укрнафты», их котировки вчера просели на 1,4%, закрепившись на сильном уровне поддержки в 240 грн. Сегодня вполне возможно увидеть определенные отскок вверх по бумагам данного эмитента. В металлургическом секторе, выделим снижение стоимости акций «Азовстали» и «Енакиевского метзавода» на 1,0% и 3,2% соответственно. Тем временем, по котировкам «Райффайзен Банка Аваль» был заметный рост на 1,7%. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне во вторник неожиданно выросли в цене на 1,0%, спред к базовому активу составил +84 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс гривна/доллар закрылся в диапазоне 22,35 - 22,75. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже подешевели на 0,4% до 24 грн 30 копеек.

Фондовый рынок США во вторник показал снижение по индексу Dow Jones на 0,5%. Основной причиной коррекции стал ряд слабых корпоративных отчетов. К примеру, котировки акций производителя мотоциклов Harley-Davidson упали на 9,8% на новости о сокращении продаж в первом квартале этого года.

Европейские фондовые рынки на данный момент сохраняют положительный тренд. Сегодня основные биржевые индикаторы региона идут вверх.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2586.00	-0.7%	1.7	46
Укрнафта	UNAF	239.70	-1.4%	1.4	204
Донбассэнерго	DOEN	22.12	-1.5%	1.0	52

**Лидеры роста**

Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	1.7%	0.23	54
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	0.8%	0.03	61
Центрэнерго	CEEN	7.97	0.2%	0.32	79

**Лидеры падения**

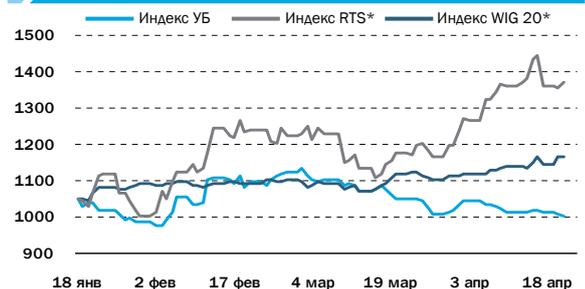
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.77	-3.2%	0.29	18
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.06	-2.5%	0.03	24
Донбассэнерго	DOEN	22.12	-1.5%	1.00	52

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Промпроизводство в Украине падает 33 месяца подряд

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

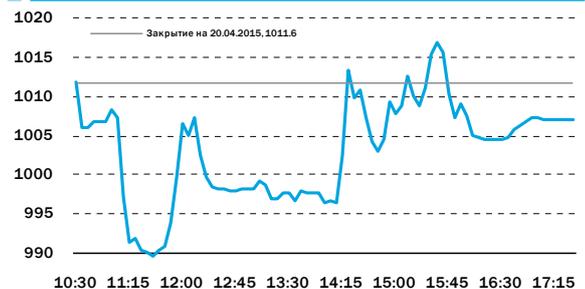


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1007.1	-0.4%	-4.2%	-2.5%
PTC	1007.7	1.2%	16.9%	27.4%
WIG20	2509.5	0.2%	4.2%	8.4%
MSCI EM	1042.2	0.8%	7.5%	9.0%
S&P 500	2097.3	-0.1%	-0.5%	1.9%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 АПРЕЛЯ 2015**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	389.2	-0.9%	-7.2%	-3.7%
CDS 5Y UKR	3884.6	0.0%	65.4%	73.9%
Украина-17	47.2%	0.0 p.p.	-2.6 p.p.	21.5 p.p.
Ferrexpo-16	31.8%	0.1 p.p.	-1.0 p.p.	0.4 p.p.
Украина-23	22.5%	-0.2 p.p.	-1.3 p.p.	15.0 p.p.
Приватбанк-16	196.0%	-21.7 p.p.	-51.4 p.p.	110.6 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.75	-0.4%	3.6%	43.8%
EUR	24.43	-0.4%	2.8%	27.6%
RUB	0.42	-2.3%	14.1%	54.2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	198.9	0.0%	-4.5%	-19.2%
Сталь, USD/тонна	372.5	0.0%	-1.3%	-17.2%
Нефть, USD/баррель	62.1	-2.2%	10.0%	4.9%
Золото, USD/oz	1202.3	0.5%	1.7%	1.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Промпроизводство в Украине падает 33 месяца подряд**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

В марте промышленное производство сократилось на 21,1% по сравнению с мартом 2014 года, сообщила Государственная служба статистики. Однако по сравнению с февралем в марте промпроизводство выросло на 9,6%.

В первые три месяца 2015 года по сравнению с январем-мартом 2014 года промпроизводство сократилось на 21,4%.

В Донецкой области промышленность в марте упала на 49,4%, а в Луганской рухнула на 90%.

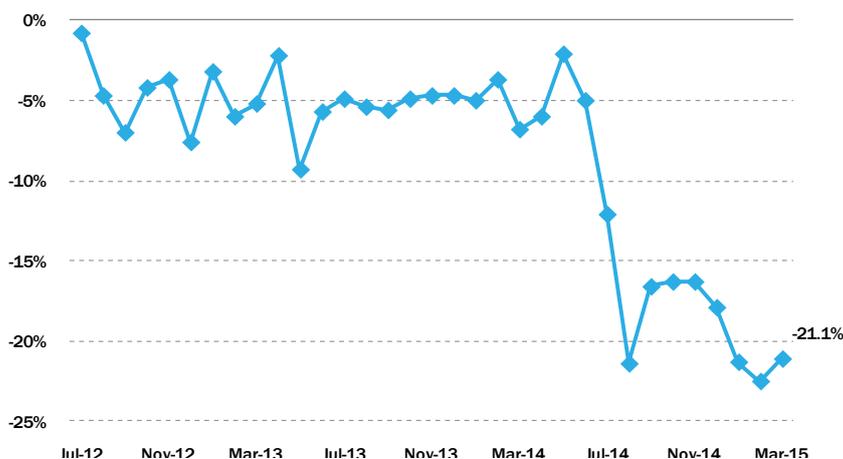
В марте рост промышленности в диапазоне от 4,1% до 36,1% зафиксирован в шести областях на запад от столицы: Тернопольской, Ривненской, Волынской, Житомирской, Хмельницкой и Винницкой.

Напомним, в феврале промышленное производство сократилось на 22,5% по сравнению с февралем 2014 года.

В 2014 году промышленное производство сократилось на 10,7% по сравнению с 2013 годом.

Спад в украинской промышленности длится уже 33 месяца: последний раз рост промпроизводства (месяц к месяцу предыдущего года) фиксировался Госстатом еще в мае 2012 года.

UKRAINE'S MONTHLY INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX, YOY



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Очевидно, что Государственная служба статистики не имеет возможность достоверно отслеживать ситуацию в промышленности на неподконтрольных территориях Донбасса. Как и в предыдущие месяцы, серьезные проблемы сохраняются в угольной отрасли. Так на фоне общего роста промпроизводства в марте по отношению к февралю, добыча угля продолжила сокращаться, снижение составило 2,6%. По данным Министерства энергетики, из 95 шахт на Донбассе, правительство контролирует лишь 35 шахт, из которых ни одна не добывает столь необходимый тепловой генерации уголь антрацитовых марок. В целом, в 1 кв 2015 года добыча угля сократилась на 57% до 6,5 млн тонн к соответствующему периоду прошлого года.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	37.7	50.2	33%	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	10.9	17.96	65%	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	2.3	1.4	-39%	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	71.5	80.8	13%	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	66.8	48.0	-28%	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	0.78	0.56	-29%	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	1.35	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2586	5250	103%	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	22.1	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.97	15.00	88%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.24	144%	Покупать	Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»).

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

## КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1007.11	1368.76	908.88	-0.4%	-0.9%	-4.2%	-2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	-0.8%	-3.0%	2.3%	-9.7%	-0.3%	-2.0%	6.6%	-7.1%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-1.3%	-0.8%	0.5%	5.2%	-0.8%	0.2%	4.7%	7.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.77	65.00	14.81	-3.6%	-4.6%	-1.4%	-20.0%	-3.2%	-3.7%	2.9%	-17.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.35	3.62	1.10	-2.3%	-3.7%	-6.8%	-22.2%	-1.8%	-2.8%	-2.6%	-19.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	3.4%	-14.3%	7.1%	0.4%	4.4%	-10.1%	9.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-33.7%	-21.7%	0.4%	0.9%	-29.5%	-19.2%
Фергехро (в GBp)	FXPO	66.75	155.00	47.91	-2.9%	0.8%	16.1%	25.9%	-2.5%	1.7%	20.3%	28.5%
Северный ГОК	SGOK	7.80	12.30	4.44	0.0%	-0.1%	-6.0%	-6.8%	0.4%	0.8%	-1.8%	-4.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	0.0%	26.1%	-39.6%	-38.3%	0.4%	27.0%	-35.4%	-35.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.39	1.01	0.20	0.0%	-2.5%	-23.5%	2.6%	0.4%	-1.6%	-19.3%	5.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.06	21.60	9.73	-2.6%	-3.3%	-9.0%	-21.7%	-2.2%	-2.4%	-4.7%	-19.2%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	38.9%	0.4%	0.9%	4.2%	41.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2586	2939	1672	-0.7%	-0.7%	-6.3%	4.1%	-0.3%	0.2%	-2.1%	6.7%
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%	0.4%	9.9%	25.8%	24.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.77	10.25	3.13	0.0%	0.3%	16.3%	52.6%	0.4%	1.2%	20.6%	55.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.00	62.00	11.00	-1.7%	-2.5%	-12.1%	141.7%	-1.2%	-1.6%	-7.9%	144.2%
Укрнафта	UNAF	239.7	375.0	54.0	-1.2%	-14.8%	-21.8%	17.9%	-0.8%	-13.9%	-17.6%	20.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.97	8.70	3.00	-0.2%	0.8%	-0.9%	5.7%	0.2%	1.7%	3.3%	8.2%
Донбассэнерго	DOEN	22.12	50.16	11.00	-1.5%	0.2%	0.1%	-33.0%	-1.1%	1.1%	4.3%	-30.4%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	91.2	0.0%	-0.1%	-16.2%	1.3%	0.4%	0.8%	-12.0%	3.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.12	3.19	1.05	-2.6%	-1.8%	-9.7%	-8.9%	-2.2%	-0.8%	-5.5%	-6.4%
Астарта (в PLN)	AST	23.99	47.95	14.50	0.0%	0.0%	2.2%	20.0%	0.4%	0.9%	6.4%	22.5%
Авангард (в USD)	AVGR	2.25	10.27	1.83	-10.0%	-13.5%	-26.1%	9.8%	-9.6%	-12.5%	-21.9%	12.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.50	10.39	5.00	-3.3%	-4.0%	4.8%	-3.0%	-2.9%	-3.1%	9.0%	-0.5%
Кернел (в PLN)	KER	37.73	39.25	22.00	-1.4%	1.3%	-3.0%	32.6%	-0.9%	2.2%	1.2%	35.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.32	5.25	0.32	0.0%	-20.0%	-25.4%	-43.1%	0.4%	-19.1%	-21.2%	-40.5%
МХП (в USD)	MHPC	10.90	15.77	8.24	-0.9%	-4.4%	22.5%	18.5%	-0.5%	-3.5%	26.7%	21.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.78	7.57	1.48	0.0%	1.1%	-1.8%	87.8%	0.4%	2.0%	2.5%	90.4%
Овостар (в PLN)	OVO	71.50	74.87	64.00	-2.1%	2.1%	2.9%	-0.7%	-1.6%	3.1%	7.1%	1.8%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	n/a	n/a	0.0%	-8.4%	-31.8%	-13.4%	0.4%	-7.5%	-27.6%	-10.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.190	0.086	1.7%	5.3%	-1.2%	2.6%	2.1%	6.3%	3.0%	5.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	0.0%	-0.1%	1.3%	-15.6%	0.4%	0.8%	5.5%	-13.1%

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	145	3.0%	4	138	нег.	1.9	2.9	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	30	31	30	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	12	6.8%	1	-28	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	4	9.0%	0	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	314	0.3%	1	313	1.6	2.7	3.9	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	790	0.4%	3	783	1.4	2.4	3.5	0.9	1.2	1.7	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	584	24.0%	140	1,262	2.2	3.2	6.0	2.5	2.5	4.9	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	45	2.0%	1	90	9.5	2.0	24.2	2.9	2.1	5.1	0.3	0.5	1.0	143	237	226	\$/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	51	5.0%	3	45	1.2	нег.	нег.	0.9	нег.	8.9	0.1	0.3	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	65	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	236	24.0%	57	222	1.5	1.8	3.5	0.6	0.6	1.4	0.2	0.3	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	571	3.0%	17	568	24.5	18.0	>30	2.0	3.6	4.3	0.2	0.3	0.5	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	129	21.7%	28	129	2.2	22.0	нег.	1.4	5.0	нег.	0.1	0.2	0.3	7	9	8	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	23	14.2%	3	54	0.4	2.7	нег.	0.7	2.7	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1152	34.1%	393	2,232	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	812	61.8%	502	1,547	7.7	нег.	6.5	5.3	6.9	4.8	0.6	0.6	0.7				
Астарта	AST	162	37.0%	60	409	4.8	нег.	6.1	4.5	2.9	3.8	0.8	1.0	1.2	2076	1264	1050	\$/tonne
Авангард	AVGR	144	22.5%	32	370	0.6	нег.	нег.	1.2	2.9	3.9	0.6	0.9	1.0	84	64	60	\$/mneg.
Овостар	OVO	116	25.0%	29	123	3.8	4.5	4.8	3.5	4.2	4.9	1.5	1.6	1.6				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	130	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	89	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

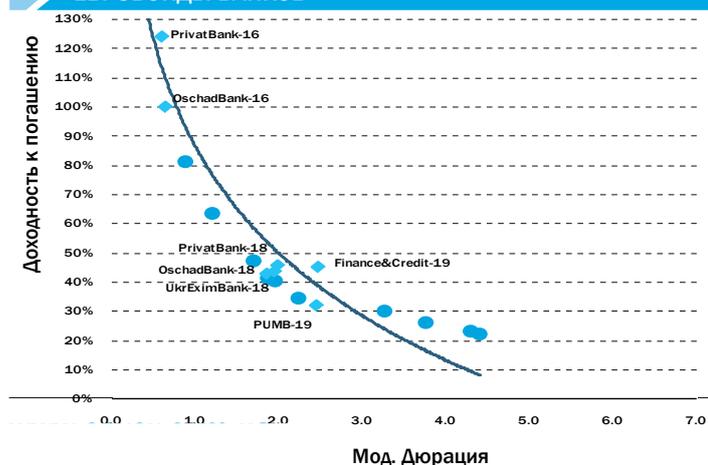
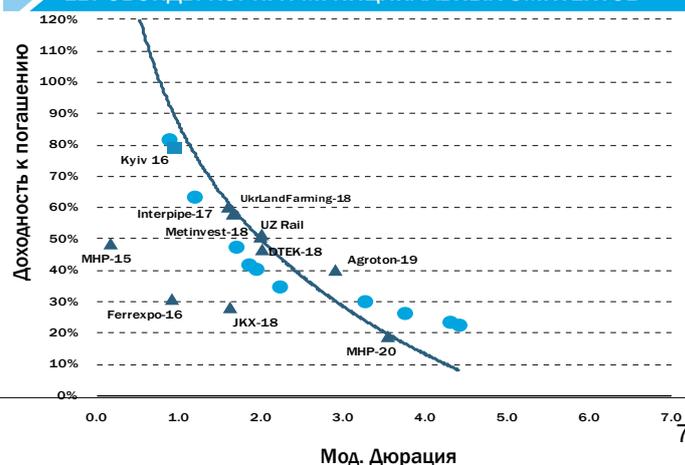
Источник: EAVEX Capital

**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	254.2%	235.4%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	50.0	52.0	257.1%	237.6%	-27.5%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	44.6	45.9	70.2%	67.6%	-27.8%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	44.7	45.9	95.2%	91.8%	-30.1%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	42.5	44.0	48.1%	46.3%	-31.6%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	42.8	43.8	57.6%	56.1%	-30.5%	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	44.5	45.5	28.4%	27.8%	-24.5%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	44.8	45.8	27.4%	26.8%	-23.8%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	42.8	43.8	24.9%	24.4%	-28.1%	4.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	44.8	46.3	22.0%	21.3%	-23.3%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	35.3	45.5%	39.5%	-3.3%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	96.0	100.0	295.3%	9.8%	3.2%	0.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	73.7	75.0	16.2%	15.7%	7.8%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CC
Авангард, 2015	41.8	41.8	287.9%	287.9%	-35.2%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрлэндфарминг, 2018	39.0	42.0	55.1%	51.1%	-12.9%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	469.0%	388.1%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	117.0%	101.6%	-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	44.4%	41.1%	-2.2%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	68.0	73.0	626.3%	496.3%	-12.4%	0.0	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	56.0	58.0	35.8%	34.1%	2.7%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	80.0	83.0	34.1%	29.5%	5.8%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	77.6	81.1	18.6%	17.2%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2018	56.0	59.0	33.4%	31.1%	8.4%	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	69.9	73.2	28.2%	26.1%	22.9%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	12.5	17.5	104.4%	83.0%	-81.9%	1.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	46.0	51.0	39.3%	35.2%	-28.1%	2.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	445%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	51.0	56.0	245.2%	202.5%	-14.4%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	33.0	38.0	214.7%	179.4%	-28.3%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	45.0	55.0	48.3%	38.0%	-24.9%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	75.3	75.3	n/a	n/a	-2.9%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	41.0	49.0	161.6%	123.2%	-5.3%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	66.0	69.0	27.0%	25.0%	19.5%	2.1	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	67.0	71.0	62.2%	53.6%	17.9%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	67.0	70.9	25.6%	23.1%	22.1%	2.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	45.8	49.4	230.8%	201.3%	-34.4%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	45.0	50.0	94.0%	81.1%	-32.8%	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