

**Новости рынка**

**Акции**

Торги на Украинской бирже в пятницу завершились разнонаправленным движением котировок по основным акциям. Индекс УБ потерял незначительные 0,1% на фоне снижения бумаг металлургического сектора. Котировки «Азовстали» и «Авдеевского коксохима» просели на 0,7% и 1,6% соответственно. Тем временем, по акциям «Мотор Сич» был уверенный рост на 1,5%. Также лучше рынка выглядели бумаги «Райффайзен Банка Аваль», по которым подъём составил 0,3%.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через месяц остались без изменения на отметке 1101 пункт. Их спред к базовому активу составляет +33 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США закрылся в узком диапазоне 20,45 - 20,55. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже подешевели на 0,8% до 23 грн 15 копеек.

Глобальные фондовые рынки начали эту неделю заметным падением, что было вызвано очередными новостями о финансовых проблемах Греции. Сегодня страна должна погасить обязательства на сумму 750 млн евро перед МВФ. Греческое правительство неоднократно заявляло, что до конца месяца у них есть достаточно средств для осуществления выплат, но инвесторы все равно остаются пессимистичны.

Сегодня немецкий индекс DAX в начале дня уже теряет 1,5%. Фьючерсные контракты на американские биржевые индикаторы также показывают снижение.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	272.00	0.0%	1.4	48
Мотор Сич	MSICH	2773.00	1.5%	0.3	37
Донбассэнерго	DOEN	23.49	0.3%	0.1	8

**Лидеры роста**

Мотор Сич	MSICH	2773.00	1.5%	0.35	37
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.3%	0.06	13
Донбассэнерго	DOEN	23.49	0.3%	0.07	8

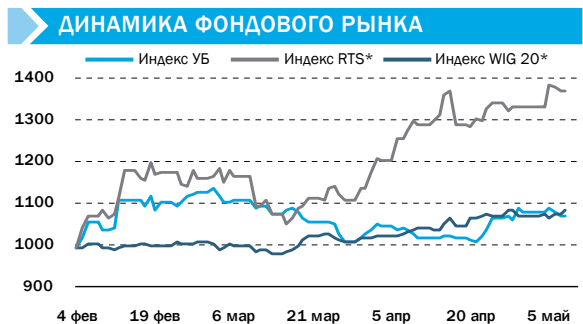
**Лидеры падения**

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-3.6%	0.01	25
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.98	-2.4%	0.02	13
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.36	-1.6%	0.01	23

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

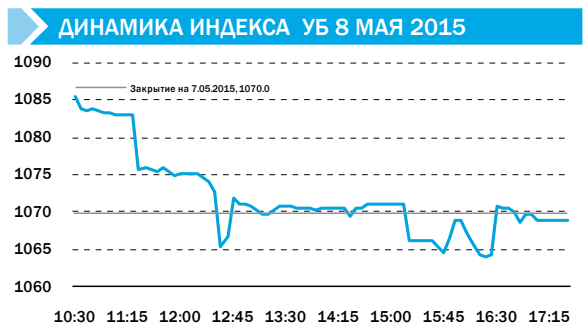
> Первые Ан-178 будут выпущены с украинскими двигателями производства Мотор Сич.



\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1068.8	-0.1%	3.0%	3.4%
PTC	1059.5	-0.1%	9.1%	34.0%
WIG20	2546.8	1.0%	5.2%	10.0%
MSCI EM	1034.9	1.0%	2.9%	8.2%
S&P 500	2116.1	1.3%	1.9%	2.8%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	365.8	-1.3%	-7.8%	-9.5%
CDS 5Y UKR	3884.6	0.0%	-6.2%	73.9%
Украина-17	42.4%	-1.7 р.р.	-9.1 р.р.	16.7 р.р.
Ferrexpo-16	28.1%	-0.3 р.р.	-3.5 р.р.	-3.2 р.р.
Украина-23	20.5%	-0.5 р.р.	-4.0 р.р.	13.0 р.р.
Приватбанк-16	166.9%	0.8 р.р.	-108.1 р.р.	81.5 р.р.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.00	2.3%	-10.7%	32.7%
EUR	23.53	1.8%	-7.5%	22.9%
RUB	0.41	0.9%	-3.7%	49.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	192.5	0.0%	-7.0%	-21.8%
Сталь, USD/тонна	362.5	0.0%	-4.6%	-19.4%
Нефть, USD/баррель	65.4	-0.2%	8.7%	10.5%
Золото, USD/oz	1188.4	0.3%	-1.7%	0.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Первые Ан-178 будут выпущены с украинскими двигателями производства Мотор Сич.

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ▶ МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2273 грн Капитализация: \$281 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.4	0.3	2.2	0.7	0.9%
2015E	0.5	0.4	3.0	1.2	1.0%

### НОВОСТЬ

Новый украинский транспортный самолет Ан-178 производства ГП Антонов в четверг, 7 мая, осуществил первый испытательный полет. Сейчас завод готовит документацию для начала серийного производства, однако уже есть первые заказы. 10 машин будут поставлены азербайджанской грузовой авиакомпании Silk Way Airlines. Еще два самолета Ан-178 - китайской компании Beijing A-star space and technology. Также с КНР подписано соглашение о серийной сборке этих самолетов в Китае.

ГП Антонов может выпускать 12 Ан-178 в год на тех мощностях, которые есть сегодня. После модернизации - 24 самолета в год.

Первые самолеты будут оснащаться украинскими двигателями «Мотор Сич», но будут варианты самолетов с разными двигателями. Рассматриваются двигатели Pratt & Whitney и Rolls-Royce.

Украинский новейший транспортный самолет Ан-178 впервые будет представлен на 51 Международном авиакосмическом салоне «Ле Бурже-2015», который пройдет в пригороде французской столицы с 15 по 21 июня текущего года.

Ан-178 - средний транспортный самолет грузоподъемностью 15-18 тонн. Должен прийти на замену устаревшим транспортным самолетам Ан-12. Создан в сотрудничестве с компаниями из 15 стран мира. Скорость - 825 км/час, грузоподъемность - 18 тонн (два стандартных морских контейнера), высота полета - 12 км, дальность полета - 5500 км. Способен садиться и взлетать с любых аэродромов, в том числе грунтовых, что делает его востребованным и для нужд обороны.

### КОММЕНТАРИЙ

«Мотор Сич» производит турбореактивный двухконтурный двигатель Д-436-148ФМ специально разработанный для Ан-178. С учетом того, что в среднем один Ан-178 стоит около \$40 млн, то двигатели для него обходятся примерно \$10 млн.

В целом, перспектива серийного производства Ан-178 с установкой двигателей «Мотор Сич» - это хорошая возможность для «Мотор Сич» усилить свой бизнес и диверсифицировать продажи. Естественно, определенным негативным моментом является требования некоторых заказчиков по установке зарубежных двигателей на Ан-178, но мы уверены, что качество продукции «Мотор Сич», позволит отвоевать как минимум половину рынка двигателей для Ан-178. Таким образом, на период 2017-2020 год мы прогнозируем выручку «Мотор Сич» от производства указанных двигателей в размере \$180 млн, что будет составлять примерно 8,5% от общей прогнозной выручки компании в указанный период.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	35.9	50.2	40%	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	11.5	17.96	56%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	25.7	36.1	40%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.0	1.4	-54%	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	76.8	80.8	5%	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	78.0	48.0	-38%	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	0.85	0.56	-34%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.36	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2773	5250	89%	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	3.8	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	30.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	23.5	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	8.30	15.00	81%	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	1068.82	1368.76	908.88	-0.1%	-0.8%	3.0%	3.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.016	0.045	0.011	-3.6%	1.3%	22.0%	11.0%	-3.5%	2.1%	19.0%	7.6%
Азовсталь	AZST	0.85	0.95	0.35	-1.2%	-2.0%	5.1%	13.7%	-1.1%	-1.2%	2.1%	10.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.58	65.00	14.81	3.0%	3.2%	7.4%	-11.3%	3.1%	4.0%	4.4%	-14.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.36	3.62	1.10	-2.6%	-0.1%	-1.6%	-21.5%	-2.5%	0.7%	-4.6%	-24.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	0.84	0.18	0.0%	0.0%	-10.0%	-3.6%	0.1%	0.8%	-13.0%	-7.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.39	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-4.7%	7.7%	0.1%	0.8%	-7.6%	4.3%
Фергехро (в GBp)	FXPO	78.50	148.80	47.91	4.7%	1.3%	20.8%	48.1%	4.8%	2.1%	17.8%	44.7%
Северный ГОК	SGOK	8.20	12.30	4.44	0.0%	0.0%	3.8%	-2.0%	0.1%	0.8%	0.8%	-5.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	0.0%	-31.3%	-29.8%	0.1%	0.8%	-34.2%	-33.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.30	1.01	0.20	0.0%	0.0%	-25.0%	-21.1%	0.1%	0.8%	-28.0%	-24.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.98	21.60	9.73	-2.9%	-6.5%	-2.2%	-14.6%	-2.8%	-5.7%	-5.2%	-18.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-20.0%	11.1%	0.1%	0.8%	-23.0%	7.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2773	2939	1706	1.5%	-0.2%	7.0%	11.7%	1.6%	0.6%	4.0%	8.2%
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	0.20	0.21	0.09	0.0%	22.9%	-2.2%	28.3%	0.1%	23.7%	-5.2%	24.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	9.38	3.13	0.0%	18.6%	-0.1%	51.8%	0.1%	19.4%	-3.1%	48.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.00	62.00	11.00	0.0%	1.7%	-3.2%	150.0%	0.1%	2.5%	-6.2%	146.6%
Укрнафта	UNAF	272.0	375.0	54.0	0.0%	0.2%	-8.9%	33.8%	0.1%	1.0%	-11.9%	30.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.30	8.70	3.00	-0.3%	0.6%	3.6%	10.1%	-0.2%	1.5%	0.6%	6.6%
Донбассэнерго	DOEN	23.49	48.98	11.00	0.3%	0.0%	3.3%	-28.8%	0.4%	0.9%	0.3%	-32.3%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	-13.8%	1.3%	0.1%	0.8%	-16.8%	-2.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	3.19	1.05	-0.9%	-3.6%	-5.4%	-13.8%	-0.8%	-2.8%	-8.3%	-17.3%
Астарт (в PLN)	AST	26.13	47.95	14.50	-0.6%	8.4%	19.2%	30.7%	-0.5%	9.2%	16.2%	27.2%
Авангард (в USD)	AVGR	2.70	10.27	1.83	8.0%	8.0%	1.9%	31.7%	8.1%	8.8%	-1.1%	28.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.05	10.39	5.00	-1.0%	-2.7%	-2.5%	-10.9%	-0.9%	-1.9%	-5.5%	-14.4%
Кернел (в PLN)	KER	35.75	39.25	22.00	1.1%	2.6%	-6.1%	25.6%	1.2%	3.4%	-9.1%	22.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.15	5.25	0.05	-6.3%	-11.8%	-67.4%	-73.3%	-6.1%	-10.9%	-70.4%	-76.7%
МХП (в USD)	MHPC	11.50	15.77	8.24	0.0%	0.0%	9.5%	25.0%	0.1%	0.8%	6.5%	21.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.49	7.57	1.48	1.6%	-7.8%	6.9%	68.2%	1.7%	-7.0%	3.9%	64.8%
Овостар (в PLN)	OVO	75.00	76.00	64.00	-0.7%	0.7%	7.2%	4.2%	-0.6%	1.5%	4.2%	0.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.50	n/a	n/a	0.0%	-0.2%	-38.7%	-20.6%	0.1%	0.6%	-41.7%	-24.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.190	0.086	0.3%	-1.3%	0.6%	2.0%	0.4%	-0.5%	-2.4%	-1.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.114	0.200	0.090	-0.1%	0.8%	4.0%	-12.1%	0.0%	1.6%	1.0%	-15.6%

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	906	539	-7	6	31	нег.	0.6%	5.7%	-61	-33	24	нег.	нег.	4.4%
Азовсталь	AZST	2562	1885	1602	-81	183	126	нег.	9.7%	7.8%	-308	77	66	нег.	4.1%	4.1%
<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	636	384	342	218	36.5%	38.9%	34.3%	162	129	92	15.4%	14.7%	14.5%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2589	2324	1152	286	380	219	11.1%	16.4%	19.0%	23	105	115	0.9%	4.5%	10.0%
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	323	94	26	-12	10.3%	4.1%	нег.	60	6	-28	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	1,379	1,544	391	555	550	26.1%	40.2%	35.6%	162	-412	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	347	91	143	98	18.5%	34.0%	28.2%	34	-82	-12	6.9%	нег.	нег.
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	2166	888	390	295	723	327	217	90	-87	-115	10.1%	-22.2%	-39.1%
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	20	3.9%	1	2,633	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	681	635	616	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	9	8.8%	1	7	нег.	нег.	0.4	нег.	1.2	0.2	0.0	0.0	0.0	3	3	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	170	3.0%	5	163	нег.	2.2	2.6	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	36	36	36	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	13	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	468	0.3%	1	467	2.4	4.1	5.8	1.5	2.1	2.9	0.7	0.8	0.8				
Северный ГОК	SGOK	900	0.4%	4	893	1.6	2.8	4.0	1.0	1.4	1.9	0.5	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	693	24.0%	166	1,371	2.6	3.8	7.1	2.7	2.8	5.3	0.9	1.0	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	13	2.0%	0	42	нег.	0.9	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	37	2.0%	1	83	7.9	1.6	20.1	2.6	1.9	4.7	0.3	0.4	0.9	132	217	207	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	13	24.0%	3	50	0.6	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	60	5.0%	3	54	1.4	нег.	нег.	1.1	нег.	10.8	0.1	0.4	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	70	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	274	24.0%	66	248	1.7	2.1	3.0	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	702	3.0%	21	711	>30	6.7	6.1	2.5	1.9	3.2	0.3	0.3	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	78	50.4%	39	186	11.9	нег.	15.5	2.8	2.7	2.7	1.0	1.3	1.2	34	25	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	146	21.7%	32	160	2.4	24.8	нег.	1.7	6.2	нег.	0.2	0.3	0.5	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	26	14.2%	4	57	0.4	3.1	нег.	0.8	2.9	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1215	34.1%	414	2,353	7.5	нег.	12.5	6.0	4.2	4.3	1.6	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	772	61.8%	477	1,508	7.4	нег.	6.2	5.2	6.8	4.6	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	177	37.0%	66	425	5.2	нег.	нег.	4.7	3.0	4.3	0.9	1.0	1.2	2153	1311	1088	\$/tonne
Авангард	AVGR	172	22.5%	39	399	0.7	нег.	нег.	1.3	3.1	4.2	0.6	1.0	1.1	90	69	65	\$/mneg.
Овостар	OVO	122	25.0%	31	129	4.0	4.7	5.0	3.6	4.4	5.2	1.6	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	0.5	0.03	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	100	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.02	0.03	0.04				

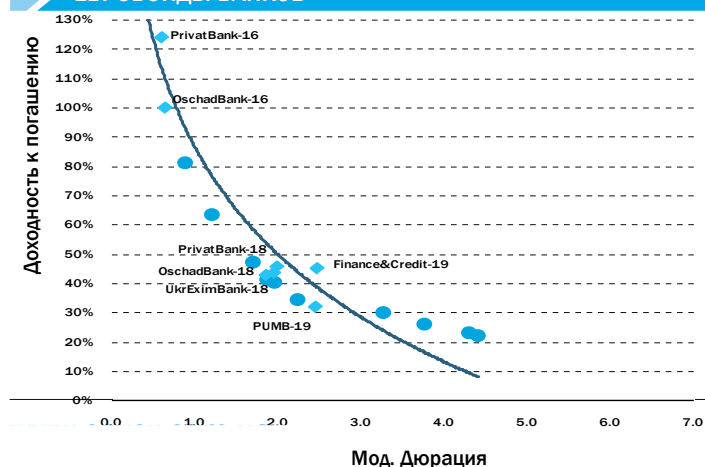
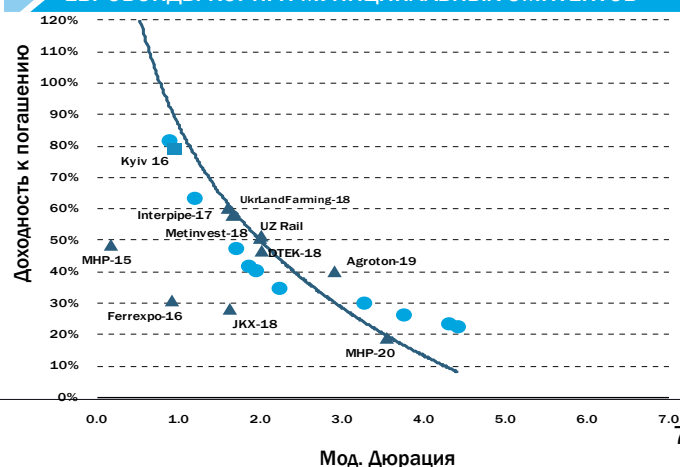
Источник: EAVEX Capital

**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	282.7%	261.9%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	52.0	53.4	265.5%	249.8%	-25.2%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	48.1	49.2	65.7%	63.4%	-22.4%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	48.0	49.1	90.4%	87.2%	-25.1%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	47.3	48.8	43.2%	41.6%	-24.1%	1.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	46.0	47.0	53.9%	52.5%	-25.3%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	45.8	47.3	48.2%	46.3%	-24.4%	1.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	44.8	46.3	41.7%	40.1%	-24.2%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	46.0	48.5	27.6%	26.1%	-20.7%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	47.3	48.3	26.1%	25.5%	-19.6%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	48.0	49.0	22.4%	21.9%	-19.4%	4.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	49.0	51.0	21.1%	20.6%	-15.7%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.0	35.1	46.5%	40.4%	-3.7%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	81.7	83.0	13.5%	13.1%	19.3%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CC
Авангард, 2015	58.0	58.0	169.0%	169.0%	-10.1%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
УкрЛэндфарминг, 2018	50.0	53.0	42.6%	39.6%	10.7%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	519.0%	427.3%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	120.4%	104.4%	-3.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	47.3%	<b>44.0%</b>	n/a	<b>1.9</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	43.8%	40.6%	0.0%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	66.0	69.0			-16.1%	0.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	57.0	60.0	38.4%	35.7%	-16.4%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	56.0	58.0	34.8%	33.1%	2.7%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	83.5	86.0	30.0%	26.2%	10.0%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	81.3	84.1	17.1%	16.0%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизна, 2018	56.0	58.1	33.8%	32.2%	7.5%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	108.2%	79.2%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.9	74.4	27.9%	25.7%	24.8%	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	20.0	30.0	76.2%	55.7%	-69.9%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	51.0	54.0	35.5%	33.3%	-22.2%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	520%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	69.0	165.9%	134.6%	6.4%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	182.2%	153.0%	-14.1%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.1	68.8	30.2%	27.6%	0.5%	2.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	74.5	77.5	n/a	n/a	-1.9%	<b>0.2</b>	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	48.0	51.0	138.0%	124.4%	4.2%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	68.0	70.0	26.0%	24.6%	22.1%	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
Ощадбанк, 2016	67.5	70.0	64.5%	58.7%	17.5%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	67.0	70.0	25.9%	23.9%	21.3%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	48.1	49.8	239.2%	224.7%	-32.5%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	47.5	49.8	91.2%	85.3%	-31.2%	0.7	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			27%	24%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
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	27%	24%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	27%	24%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	27%	24%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	27%	24%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	27%	24%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	27%	24%	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