

## Новости рынка

### Акции

Вчера на Украинской бирже наблюдалась смешанная динамика котировок по основным торгуемым акциям. Индекс УБ по итогам сессии просел на 0,2%, при том что на открытии торгов был заметный рывок вверх. Давление на основной индикатор отечественного фондового рынка оказали бумаги «Райффайзен Банка Аваль», которые подешевели на 1,6% до 9,6 копеек за акцию. На положительной территории закрылись акции «Мотор Сич», их котировки выросли на 0,8%. Бумаги «Центрэнерго» завершили день без изменения цены, игнорируя новость о том, что Кабинет Министров включил предприятие в список приватизации на этот год. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через месяц прибавили скромные 0,1% и закрылись на отметке 1091 пункт, их спред к базовому активу составил +27 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара был в диапазоне 20,40 - 20,70, показывая относительную стабильность с конца прошлой недели. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже подешевели на 2,2% до 22 грн 30 копеек.

Фондовые индексы Европы в четверг продемонстрировали положительную динамику после двухдневного снижения благодаря росту акций сталелитейного сектора. Акции компании ArcelorMittal прибавили более чем 5% после того, как Евросоюз ввел антидемпинговые пошлины против поставок нержавеющей стали из пяти стран мира, включая Китай и Россию.

Сегодня торги на европейских площадках начались умеренным ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	275.60	-0.6%	0.2	33
Центрэнерго	CEEN	8.20	0.1%	0.2	48
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-1.6%	0.5	99

### Лидеры роста

Авдеевский КХЗ	AVDK	1.35	-1.2%	0.00	12
Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.10	-0.6%	0.01	7
Донбассэнерго	DOEN	23.55	-120.0%	0.45	49

### Лидеры падения

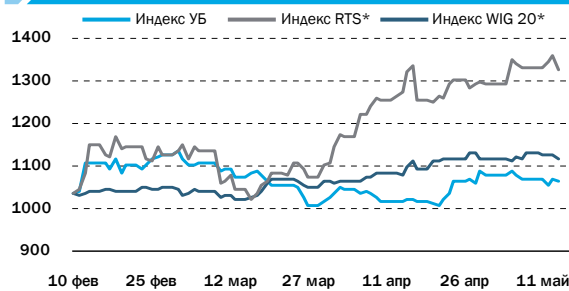
Укртелеком	UTLM	0.18	26.8%	0.04	8
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.45	2.3%	0.05	3
Мотор Сич	MSICH	2,768.00	0.8%	1.07	32

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Центрэнерго» включен в список на приватизацию 2015

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

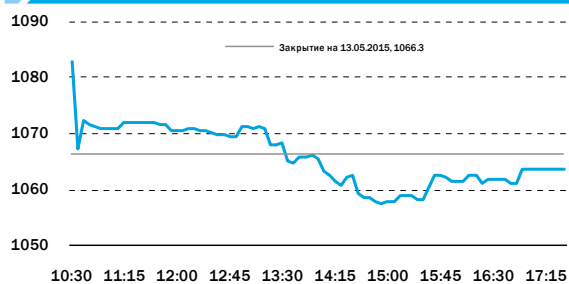


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1063.8	-0.2%	4.7%	2.9%
PTC	1054.9	-2.5%	5.0%	33.4%
WIG20	2513.6	-1.1%	2.9%	8.5%
MSCI EM	1035.8	0.2%	-0.5%	8.3%
S&P 500	2121.1	1.1%	1.4%	3.0%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 МАЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	367.8	1.8%	-3.8%	-9.0%
CDS 5Y UKR				
Украина-17	42.8%	0.5 p.p.	-9.0 p.p.	17.1 p.p.
Ferrexpo-16	28.1%	0.2 p.p.	-3.9 p.p.	-3.2 p.p.
Украина-23	20.6%	-0.1 p.p.	-3.9 p.p.	13.1 p.p.
Приватбанк-16	171.6%	2.4 p.p.	-60.1 p.p.	86.2 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	20.50	-1.0%	-9.1%	29.6%
EUR	23.39	-0.5%	-1.8%	22.2%
RUB	0.41	-1.2%	-4.2%	51.0%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	192.5	0.0%	-3.5%	-21.8%
Сталь, USD/тонна	362.5	0.0%	-2.0%	-19.4%
Нефть, USD/баррель	66.7	-0.8%	11.4%	12.7%
Золото, USD/oz	1221.1	0.4%	1.8%	3.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Центрэнерго» включен в список на приватизацию 2015**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)**

Цена: 8,20 грн Капитализация: \$147 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.5	0.3	25.0	6.2	0.8%
2015E	0.5	0.5	neg	neg	0.0%

**НОВОСТЬ**

Кабинет министров Украины утвердил перечень объектов государственной собственности, подлежащих в 2015 году приватизации. Об этом говорится в постановлении Кабинета министров № 271 от 12 мая 2015 года. В перечень подлежащего приватизации государственного имущества включены более 300 объектов.

В энергетической отрасли это: «Центрэнерго» - 78% акций, «Донбассэнерго» - 25%, Херсонская ТЭЦ, Одесская ТЭЦ, Николаевская ТЭЦ и пакеты акций облэнерго.

По словам министра финансов Натальи Ярьсько, в настоящее время в Украине насчитывается 3300 государственных предприятий, большинство из которых убыточны: государство не имеет от них ни налогов, ни дивидендов, и только расходует бюджетные средства для их поддержки.

**КОММЕНТАРИЙ**

Для многих объектов, которые планируются к приватизации, первостепенным является вопрос привлечения инвестиций для модернизации и развития, поэтому цена продажи не во всех случаях должна быть определяющим критерием.

Естественно, для страны в целом приход иностранных инвесторов очень желаемый сценарий, но на практике лишь самые крупные предприятия могут заинтересовать зарубежных покупателей.

Кроме вполне очевидных рисков ведения бизнеса в Украине надо принимать во внимание, то что иностранному собственнику сложнее адаптироваться к существующей в стране бизнес культуре, а также постоянным изменениям в законодательной сфере.

Для отечественного биржевого рынка, наиболее интригующим объектом приватизации является «Центрэнерго». Текущая капитализация компании составляет \$150 млн, но на наш взгляд такой актив должен стоить приблизительно \$500 млн исходя из ценности его позиций на рынке тепловой генерации. С другой стороны, «Центрэнерго» находится в сложной экономической ситуации из-за дефицита антрацитового угля на рынке, соответственно Фонду госимущества будет сложно добиться высокой цены за госпакет данного предприятия.

Из потенциальных европейских инвесторов, которые могут купить «Центрэнерго», в последнее время упоминался французский энергетический холдинг GDF Suez, основным его владельцем с пакетом 35,7% является французское правительство. В прошлые годы Фонд госимущества прописывал требования к потенциальным инвесторам в стратегические украинские активы так, чтоб исключить участие любых компаний в которых доля иностранного государства более 25%. Логично предположить, что существующее про-европейское правительство уберет подобные барьеры для иностранных инвесторов. При этом, мы не исключаем других неожиданных требований к потенциальным покупателям госпакета «Центрэнерго», поэтому стоит ждать официального объявления конкурса и условий к нему для составления более четких перспектив развития второго по величине установленной мощности предприятия тепловой генерации Украины.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	35.2	50.2	43%	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	24.5	36.1	47%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.7	1.4	-49%	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	75.5	48.0	-36%	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	-35%	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	2768	5250	90%	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	4.9	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	30.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	23.6	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	8.20	15.00	83%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.096	0.24	151%	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	1063.78	1368.76	908.88	-0.2%	-0.6%	4.7%	2.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.045	0.011	-0.7%	-10.2%	12.8%	3.4%	-0.4%	-9.6%	8.1%	0.5%
Азовсталь	AZST	0.85	0.95	0.35	-0.5%	-0.4%	7.8%	14.6%	-0.2%	0.2%	3.2%	11.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.45	65.00	14.81	2.6%	-3.3%	-0.7%	-16.7%	2.9%	-2.7%	-5.4%	-19.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.35	3.62	1.10	-2.5%	-3.2%	-1.0%	-22.0%	-2.2%	-2.7%	-5.6%	-25.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	0.84	0.18	0.0%	0.0%	-3.6%	-3.6%	0.2%	0.6%	-8.2%	-6.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.50	n/a	n/a	1.3%	1.3%	39.3%	9.1%	1.5%	1.9%	34.7%	6.2%
Фергехро (в GBp)	FXPO	75.50	148.80	47.91	-4.1%	0.7%	15.3%	42.5%	-3.9%	1.2%	10.6%	39.5%
Северный ГОК	SGOK	7.80	12.30	4.44	-4.9%	-4.9%	-6.4%	-6.8%	-4.6%	-4.3%	-11.0%	-9.8%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	0.0%	43.5%	-29.8%	0.2%	0.6%	38.8%	-32.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.29	1.01	0.20	-3.3%	-3.3%	-27.5%	-23.7%	-3.1%	-2.8%	-32.2%	-26.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.10	21.60	9.73	-0.6%	-1.9%	6.9%	-13.6%	-0.4%	-1.3%	2.3%	-16.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-20.0%	11.1%	0.2%	0.6%	-24.7%	8.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2768	2939	1751	0.8%	1.3%	7.5%	11.5%	1.0%	1.9%	2.8%	8.5%
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	0.21	0.09	26.8%	-7.7%	6.2%	18.4%	27.0%	-7.1%	1.5%	15.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.85	9.38	3.13	20.6%	2.2%	2.0%	55.2%	20.9%	2.8%	-2.7%	52.3%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.00	62.00	11.00	0.0%	0.0%	-3.2%	150.0%	0.2%	0.6%	-7.9%	147.1%
Укрнафта	UNAF	275.6	375.0	54.0	-0.6%	1.4%	-3.2%	35.6%	-0.3%	1.9%	-7.8%	32.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.20	8.70	3.00	0.0%	-1.5%	3.9%	8.7%	0.3%	-0.9%	-0.8%	5.7%
Донбассэнерго	DOEN	23.55	48.98	11.00	-0.2%	0.5%	7.0%	-28.6%	0.0%	1.1%	2.4%	-31.6%
Западэнерго	ZAEN	166.0	199.8	91.2	0.0%	10.7%	-4.6%	12.1%	0.2%	11.2%	-9.3%	9.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.00	3.19	1.00	-2.0%	-6.5%	-10.7%	-18.7%	-1.7%	-6.0%	-15.4%	-21.6%
Астарта (в PLN)	AST	24.50	47.95	14.50	-4.7%	-6.8%	2.1%	22.5%	-4.4%	-6.2%	-2.6%	19.6%
Авангард (в USD)	AVGR	2.70	10.27	1.83	-5.4%	8.0%	3.8%	31.7%	-5.2%	8.6%	-0.8%	28.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.98	10.39	4.98	-0.2%	-2.4%	-12.9%	-12.2%	0.0%	-1.8%	-17.6%	-15.1%
Кернел (в PLN)	KER	35.15	39.25	22.00	-0.6%	-0.6%	-7.6%	23.5%	-0.3%	0.0%	-12.3%	20.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.07	5.25	0.05	0.0%	-56.3%	-82.5%	-87.5%	0.2%	-55.7%	-87.2%	-90.5%
МХП (в USD)	MHPC	11.50	15.60	8.24	0.0%	0.0%	0.9%	25.0%	0.2%	0.6%	-3.8%	22.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.35	7.57	1.48	-2.9%	-4.1%	-1.7%	58.8%	-2.7%	-3.5%	-6.3%	55.8%
Овостар (в PLN)	OVO	76.75	76.75	65.20	0.3%	1.7%	9.6%	6.6%	0.6%	2.2%	5.0%	3.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-16.0%	-20.6%	0.2%	0.6%	-20.7%	-23.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.096	0.190	0.086	-1.6%	-1.8%	1.2%	-0.2%	-1.4%	-1.3%	-3.5%	-3.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.200	0.090	0.0%	-12.7%	-9.1%	-23.2%	0.2%	-12.1%	-13.8%	-26.1%

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	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%
Фергехро	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	1336	286	380	359	11.1%	16.4%	26.9%	23	105	171	0.9%	4.5%	12.8%
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	19	3.9%	1	2,632	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	680	634	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	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	175	3.0%	5	169	нег.	2.3	2.7	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	37	37	37	\$/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	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	486	0.3%	1	484	2.5	4.2	6.1	1.6	2.2	3.1	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	877	0.4%	4	870	1.6	2.7	3.9	1.0	1.3	1.9	0.5	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	666	24.0%	160	1,345	2.5	3.6	6.8	2.7	2.7	5.2	0.9	1.0	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	14	2.0%	0	43	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	82	7.8	1.6	19.9	2.6	1.9	4.6	0.3	0.4	0.9	131	217	206	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	13	24.0%	3	50	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	62	5.0%	3	56	1.5	нег.	нег.	1.1	нег.	11.2	0.1	0.4	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	72	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.4	3.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	281	24.0%	67	255	1.7	2.2	3.0	0.7	0.7	1.2	0.2	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	729	3.0%	22	737	>30	6.9	4.3	2.6	1.9	2.1	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	148	21.7%	32	162	2.5	25.1	нег.	1.7	6.2	нег.	0.2	0.3	0.5	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	27	14.2%	4	58	0.4	3.2	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	760	61.8%	469	1,495	7.2	нег.	6.1	5.1	6.7	4.6	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	166	37.0%	61	377	4.9	нег.	нег.	4.1	2.6	3.8	0.8	0.9	1.1	1911	1163	966	\$/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	125	25.0%	31	132	4.0	4.8	5.1	3.7	4.5	5.3	1.6	1.8	1.7				
<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	90	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

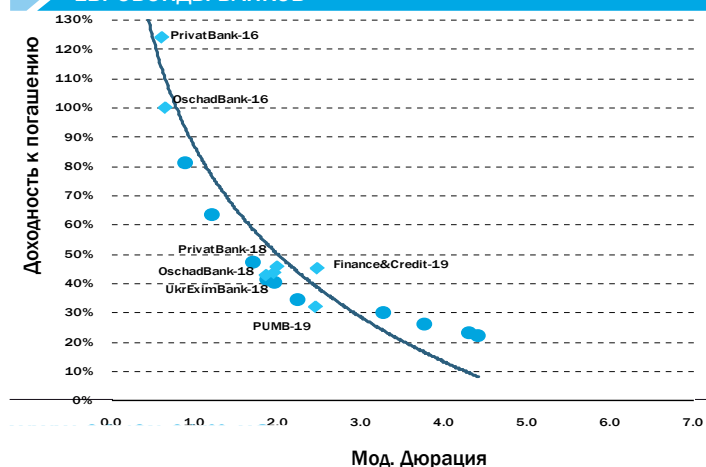
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	293.2%	271.6%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	51.5	53.0	282.5%	267.5%	-25.7%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	46.8	48.0	68.6%	66.4%	-24.4%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	46.5	47.9	96.4%	92.2%	-27.2%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	47.1	48.6	43.6%	41.9%	-24.3%	1.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	46.8	47.3	53.2%	52.5%	-24.5%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	46.8	48.0	47.2%	45.7%	-23.0%	1.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	46.5	47.8	40.0%	38.8%	-21.5%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	47.1	48.1	27.0%	26.4%	-20.1%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	47.3	48.3	26.1%	25.6%	-19.6%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	46.3	47.0	23.2%	22.9%	-22.5%	4.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	48.8	50.8	21.2%	20.6%	-16.2%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	39.1	46.6%	36.6%	2.4%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	82.1	83.5	13.4%	12.9%	20.0%	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%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
УкрЛэндфарминг, 2018	49.0	51.3	43.7%	41.5%	7.8%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	536.9%	441.2%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	121.5%	105.3%	-3.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	47.5%	<b>44.1%</b>	n/a	<b>1.9</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	44.0%	40.8%	0.0%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	67.1	70.1	n/a	n/a	-14.8%	0.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	58.0	61.0	37.7%	35.0%	-15.0%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	56.0	57.0	34.9%	34.0%	1.8%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Ferrexpo, 2016	84.0	86.0	29.6%	26.6%	10.4%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	82.0	84.0	16.9%	16.1%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2018	55.0	57.0	34.8%	33.2%	5.5%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	110.7%	80.9%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.2	74.8	27.8%	25.6%	25.4%	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	76.5%	55.9%	-69.9%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	51.0	54.0	35.6%	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	551%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	69.0	172.8%	140.1%	6.4%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	187.5%	157.3%	-14.1%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.3	68.8	30.1%	27.6%	0.7%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	74.0	77.0	n/a	n/a	-2.6%	<b>0.1</b>	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	46.0	50.0	151.9%	132.3%	1.1%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	66.0	68.0	27.5%	26.0%	18.6%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Ca//CC
ВАВ 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	67.0	68.0	67.1%	64.7%	15.4%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	65.0	67.8	27.4%	25.4%	17.6%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	48.5	50.8	242.9%	222.7%	-31.6%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	46.6	49.3	95.0%	87.8%	-32.2%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

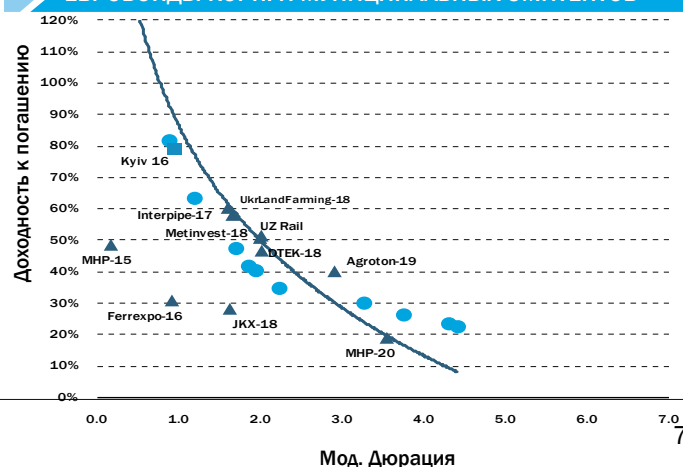
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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

### АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

### ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@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