

## Новости рынка

### Акции

Вчера на Украинской бирже наблюдался обвал котировок по всем 10 компонентам индексной корзины. Индикатор рынка потерял за день 2,3% закрывшись ниже уровня в 1000 пунктов. Несмотря на то, что явные причины для падения акций отсутствовали, мы считаем, что пессимизм трейдеров был вызван технической картиной по графику индекса УБ, на котором четко вырисовался локальный нисходящий тренд. Напомним, что мы допускали сценарий движения индекса в район 1000 пунктов, после того как на прошлой неделе индикатор так и не смог преодолеть уровень сопротивления в 1080 пунктов. Среди отдельных акций, наибольшие потери были по котировкам «Крюковского вагонзавода», которые ушли вниз на 11,3% до 9,6 грн и обновили минимум с 2009 года. По активно торгуемым акциям «Мотор Сич» падение было на 2,4%.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 15 июня потеряли в стоимости 1%, спред к базовому активу расширился до +37 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара был практически без изменения в диапазоне 20,90 - 21,30.

Во вторник фондовый рынок США завершил торговую сессию существенным снижением основных индексов на фоне укрепления доллара по отношению к другим мировым валютам. Индекс Dow Jones уменьшился на 1,0%.

Сегодня на биржевых площадках Европы торговая сессия начинается отскоком вверх по основным индексам после их коррекции в начале недели.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2540.00	-2.4%	3.1	38
Центрэнерго	CEEN	7.81	-1.4%	1.9	70
Северный ГОК	SGOK	7.60	4.8%	0.4	10

Лидеры роста					
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Северный ГОК	SGOK	7.60	4.8%	0.43	10
Днепроэнерго	DNEN	500.00	0.2%	0.04	10
Азовсталь	AZST	0.80	-0.6%	0.01	12

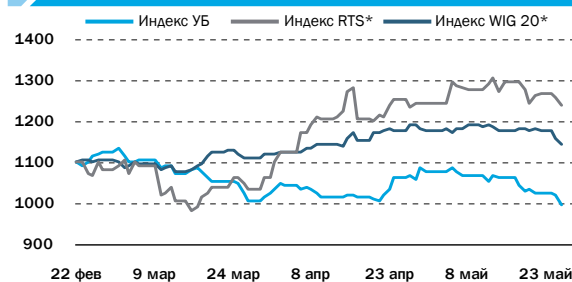
Лидеры падения					
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.03	-50.0%	0.01	6
Крюковский вагонзавод	KVBZ	9.60	-11.2%	0.15	56
Центральный ГОК	CGOK	7.90	-7.1%	0.02	8

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Нафтогаз» через суд добивается от «Укрнафты» перечисления дивидендов

## ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

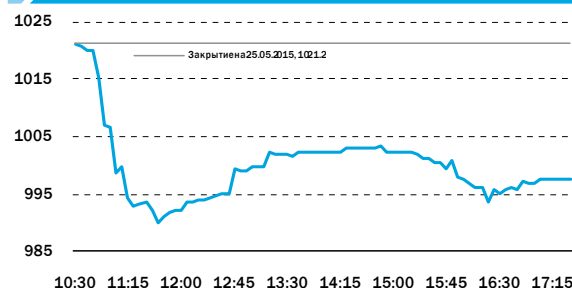


\* Графики приведенные к индексу УБ

## ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	997.6	-2.3%	-6.4%	-3.5%
PTC	1025.2	-1.6%	-1.2%	29.7%
WIG20	2448.8	-1.0%	-2.8%	5.7%
MSCI EM	1026.5	-0.9%	-3.2%	7.3%
S&P 500	2104.2	-1.0%	-0.6%	2.2%

## ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 26 МАЯ 2015



## ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	374.3	2.7%	-0.9%	-7.4%
CDS 5Y UKR	3000.0	0.0%	-3.2%	36.4%
Украина-17	44.4%	0.0 p.p.	1.5 p.p.	18.8 p.p.
Ferrexpo-16	27.2%	-0.6 p.p.	-2.0 p.p.	-4.2 p.p.
Украина-23	21.2%	0.1 p.p.	-0.1 p.p.	13.7 p.p.
Приватбанк-16	159.3%	-7.8 p.p.	2.5 p.p.	73.9 p.p.

## КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.55	3.9%	-6.1%	36.2%
EUR	23.44	2.9%	-6.1%	22.5%
RUB	0.43	3.1%	-5.0%	55.9%

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	201.4	0.0%	2.2%	-18.2%
Сталь, USD/тонна	365.0	0.0%	-2.0%	-18.9%
Нефть, USD/баррель	63.7	-2.7%	-3.4%	7.7%
Золото, USD/oz	1187.3	-1.3%	0.7%	0.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Нафтогаз» через суд добивается от «Укрнафты» перечисления дивидендов**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**УКРНАФТА (UNAF UK)**

Цена: 270 грн Капитализация: \$689 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.3	0.3	6.5	1.8	n/a
2015E	0.7	0.5	4.0	1.9	n/a

**НОВОСТЬ**

НАК «Нафтогаз» просит Хозяйственный суд Киева обязать «Укрнафту» перечислить мажоритарному акционеру, коим является НАК, дивиденды.

Об этом говорится в определении суда от 15 мая, текстом которого располагают Українські Новини.

Суд посчитал предоставленные «Нафтогазом» материалы достаточными для принятия искового заявления к рассмотрению.

Рассмотрение дела назначено на 12:10 8 июня.

Как сообщалось ранее, в октябре 2014 года акционеры «Укрнафты» решили направить всю прибыль за 2011-2013 годы (порядка 3,8 млрд гривен) на выплату дивидендов.

Кабинет Министров рассчитывал получить не менее 1 779,625 млн гривен дивидендов за 2011-2013 годы от «Укрнафты» до 10 апреля 2015 года.

10 апреля «Укрнафта» направила НАК «Нафтогаз» официальное уведомление, в котором было указано, что она не намерена выплачивать «Нафтогазу» 1 779,6 млн гривен дивидендов за 2011-2013 годы, а зачислит эту сумму в качестве частичного погашения якобы существующего долга за природный газ, который был передан «Укрнафтой» НАКу в январе-феврале 2008 года.

22 апреля в эфире «5 канала» председатель правления «Нафтогаза» Андрей Коболев сказал, что НАК отклонил такое предложение «Укрнафты»

**КОММЕНТАРИЙ**

На пятницу назначено заседание наблюдательного совета «Укрнафты», на котором должно быть принято решение о проведении общего собрания акционеров. Благодаря закону о снижении кворума для общего собрания акционеров с 60% до 50%, государство в лице «Нафтогаза» теперь имеет сильную позицию в переговорах с группой Приват касательно управления «Укрнафтой». На наш взгляд, «Нафтогаз» рано или поздно добьётся выплаты вышеуказанных дивидендов, а значит и миноритарные акционеры, которые были в реестре по состоянию на 20 октября, получают дивиденды в размере 70 грн на акцию. Более того, если в ближайшие два месяца будет проведено собрание акционеров, мы ожидаем утверждение дивидендов из прибыли за 2014 год в размере 11,66 грн на акцию, что при текущих котировках акций «Укрнафты» на уровне 270 грн предполагает дивидендную доходность 4,3%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	36.8	50.2	37%	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	66%	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	25.9	36.1	40%	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	82.5	80.8	-2%	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	70.5	48.0	-32%	Продавать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.80	0.56	-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	1.18	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2540	5250	107%	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	4.4	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	30.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	22.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.81	15.00	92%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.24	160%	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	997.63	1368.76	908.88	-2.3%	-3.2%	-6.4%	-3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-2.1%	0.0%	-7.3%	-3.4%	0.2%	3.2%	-0.9%	0.0%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	-1.2%	-0.9%	-6.9%	7.4%	1.1%	2.3%	-0.5%	10.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.00	65.00	14.81	-3.6%	-2.6%	-10.1%	-23.6%	-1.3%	0.6%	-3.7%	-20.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.18	3.62	1.10	-3.3%	-9.2%	-15.5%	-31.8%	-1.0%	-6.0%	-9.2%	-28.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	0.84	0.18	0.0%	0.0%	-13.3%	-7.1%	2.3%	3.2%	-7.0%	-3.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.90	n/a	n/a	-7.1%	-7.1%	-6.0%	1.4%	-4.8%	-3.9%	0.4%	4.9%
Фергехро (в GBp)	FXPO	70.50	143.00	47.91	-5.4%	-1.7%	-1.7%	33.0%	-3.1%	1.4%	4.6%	36.5%
Северный ГОК	SGOK	7.60	12.30	4.44	-2.6%	-2.6%	1.3%	-9.2%	-0.3%	0.6%	7.7%	-5.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	0.0%	0.0%	-29.8%	2.3%	3.2%	6.4%	-26.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.26	1.01	0.20	-3.7%	-10.3%	-31.6%	-31.6%	-1.4%	-7.2%	-25.2%	-28.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.60	21.60	9.50	-11.2%	-11.1%	-15.9%	-25.3%	-8.9%	-7.9%	-9.5%	-21.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.05	1.80	0.85	0.0%	-12.5%	-30.0%	-2.8%	2.3%	-9.3%	-23.6%	0.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2540	2939	1970	-2.6%	-5.4%	-7.9%	2.3%	-0.3%	-2.3%	-1.5%	5.7%
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	0.21	0.10	0.0%	0.0%	-2.6%	18.4%	2.3%	3.2%	3.8%	21.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.38	9.38	3.13	2.9%	9.4%	-7.8%	40.0%	5.2%	12.6%	-1.4%	43.5%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.75	62.00	11.00	0.0%	7.9%	4.2%	156.3%	2.3%	11.1%	10.6%	159.7%
Укрнафта	UNAF	270.7	375.0	54.0	-1.0%	0.3%	3.4%	33.2%	1.3%	3.4%	9.7%	36.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.81	8.70	3.00	-1.4%	-2.4%	-6.1%	3.5%	0.9%	0.8%	0.2%	7.0%
Донбассэнерго	DOEN	22.30	48.00	11.00	-0.5%	-3.8%	-2.2%	-32.4%	1.8%	-0.7%	4.2%	-29.0%
Западэнерго	ZAEN	166.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	10.7%	12.1%	2.3%	3.2%	17.0%	15.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	0.99	3.19	0.95	-2.9%	2.1%	-12.4%	-19.5%	-0.6%	5.2%	-6.0%	-16.1%
Астарта (в PLN)	AST	25.88	47.95	14.50	6.1%	7.8%	7.2%	29.4%	8.4%	11.0%	13.5%	32.9%
Авангард (в USD)	AVGR	2.70	10.27	1.83	8.0%	0.0%	30.4%	31.7%	10.3%	3.2%	36.8%	35.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.50	10.39	4.50	n/a	-4.1%	-19.6%	-20.6%	n/a	-0.9%	-13.3%	-17.2%
Кернел (в PLN)	KER	36.75	39.25	22.00	-0.9%	-0.5%	1.6%	29.1%	1.4%	2.6%	7.9%	32.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.11	5.00	0.05	0.9%	-26.0%	-44.5%	-80.2%	3.2%	-22.8%	-38.1%	-76.8%
МХП (в USD)	MHPC	10.85	15.60	8.24	3.3%	-9.2%	-1.4%	17.9%	5.6%	-6.0%	5.0%	21.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.24	7.57	1.48	n/a	-0.4%	-20.8%	51.4%	n/a	2.7%	-14.5%	54.8%
Овостар (в PLN)	OVO	82.50	83.00	66.00	0.0%	3.1%	10.0%	14.6%	2.3%	6.3%	16.4%	18.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.15	n/a	n/a	0.0%	-6.4%	-14.2%	-25.7%	2.3%	-3.2%	-7.8%	-22.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.170	0.086	-1.5%	-0.2%	-5.6%	-3.9%	0.8%	3.0%	0.7%	-0.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.200	0.085	-2.1%	0.0%	-10.8%	-23.3%	0.2%	3.2%	-4.4%	-19.8%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1729	700	280	-62	-83	-100	нег.	нег.	нег.	-214	-1,683	-190	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	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	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	17	3.9%	1	2,630	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	680	634	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	8	8.8%	1	6	нег.	нег.	0.3	нег.	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	156	3.0%	5	150	нег.	2.0	2.4	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	33	33	33	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	11	6.8%	1	-28	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	430	0.3%	1	428	2.2	3.7	5.3	1.4	1.9	2.7	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	813	0.4%	3	806	1.5	2.5	3.6	0.9	1.2	1.7	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	622	24.0%	149	1,300	2.4	3.4	6.4	2.6	2.6	5.1	0.8	0.9	1.2				
<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>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	31	2.0%	1	77	6.7	1.4	17.0	2.5	1.8	4.3	0.2	0.4	0.8	122	202	193	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	11	24.0%	3	48	0.6	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	51	5.0%	3	45	1.2	нег.	нег.	0.9	нег.	9.0	0.1	0.3	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	69	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	245	24.0%	59	220	1.5	1.9	2.7	0.6	0.6	1.0	0.2	0.2	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	681	3.0%	20	689	29.2	6.5	4.0	2.4	1.8	1.9	0.3	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	80	50.4%	40	188	12.2	нег.	15.9	2.8	2.7	2.7	1.0	1.3	1.3	34	26	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	134	21.7%	29	148	2.2	22.7	нег.	1.6	5.7	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	55	0.4	2.9	нег.	0.8	2.8	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1146	34.1%	391	2,284	7.1	нег.	11.8	5.8	4.1	4.2	1.5	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	794	61.8%	491	1,529	7.6	нег.	6.4	5.3	6.9	4.7	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	175	37.0%	65	386	5.1	нег.	нег.	4.2	2.7	3.9	0.8	0.9	1.1	1958	1192	990	\$/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	134	25.0%	34	143	4.3	5.2	5.5	4.0	4.9	5.7	1.8	1.9	1.8				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	129	3.5%	5		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	85	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

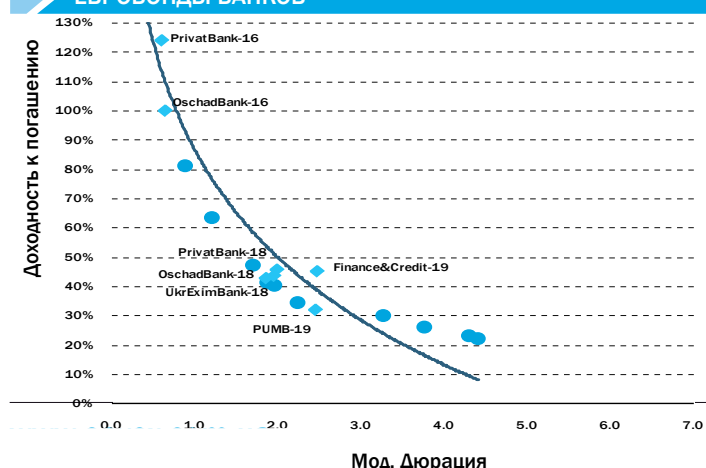
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	312.9%	289.8%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	50.2	51.5	326.2%	310.9%	-27.7%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	46.2	47.3	71.5%	69.2%	-25.5%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	46.1	47.0	100.3%	97.4%	-28.1%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	46.0	47.5	45.3%	43.6%	-26.0%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	45.8	46.8	55.2%	53.8%	-25.7%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	46.8	48.0	47.5%	46.0%	-23.0%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	46.5	47.8	40.3%	39.0%	-21.5%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	46.3	47.0	27.6%	27.1%	-21.8%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	46.5	47.3	26.6%	26.2%	-21.1%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	46.0	46.8	23.4%	23.0%	-22.9%	4.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	47.5	49.5	21.6%	20.7%	-18.3%	4.6	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	39.3	47.1%	36.8%	2.6%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	83.1	84.9	13.0%	12.5%	21.8%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC-/CC
Авангард, 2015	57.8	57.8	189.1%	189.1%	-10.5%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
Укрлэндфарминг, 2018	49.5	51.5	43.5%	41.5%	8.5%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	14.0	17.0	466.4%	393.6%	19.2%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	14.0	17.0	106.8%	94.5%	19.2%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	47.0	50.0	45.5%	<b>42.3%</b>	n/a	<b>1.9</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	46.0	49.0	42.1%	39.1%	4.4%	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%	n/a	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	58.0	61.0	38.0%	35.2%	-15.0%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	57.0	60.0	34.3%	31.8%	5.4%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	85.0	87.0	28.7%	25.6%	11.7%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	82.6	85.8	16.7%	15.4%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2018	56.0	59.0	34.2%	31.8%	8.4%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	113.1%	82.5%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.4	74.9	27.9%	25.7%	25.6%	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	76.9%	56.2%	-69.9%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	51.0	54.0	35.8%	33.5%	-22.2%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	617%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	66.0	185.8%	171.1%	4.0%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	45.0	47.0	165.0%	153.8%	-7.1%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.5	67.4	30.2%	28.8%	12.6%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	73.0	78.0	n/a	n/a	-2.6%	<b>0.1</b>	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	53.0	58.0	124.7%	104.3%	16.8%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	68.0	73.0	26.2%	22.9%	24.8%	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	70.0	69.4%	61.9%	17.1%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	66.0	70.1	26.8%	24.1%	20.5%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	48.4	50.4	257.3%	238.2%	-31.9%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	46.3	49.3	98.5%	90.0%	-32.5%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

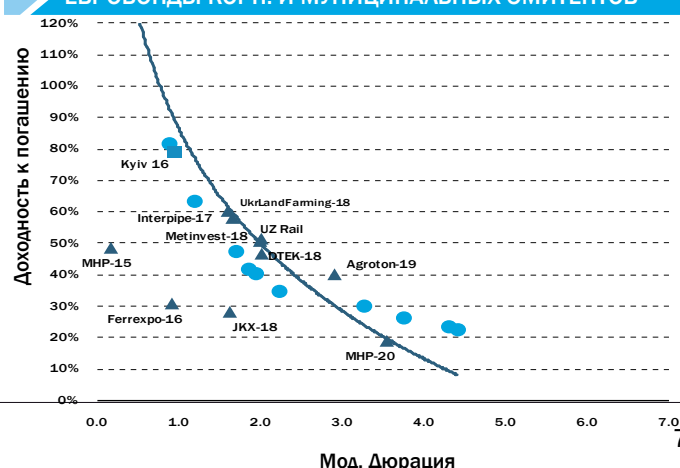
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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