

## Новости рынка

### Акции

Перед длительными выходными торги на Украинской бирже закончились ростом индекса УБ на 0,3% до отметки 1011 пунктов. Динамика котировок по наиболее ликвидным бумагам была смешанная. Акции «Укрнафты» снизились в цене на 0,5% до 268 грн игнорируя достаточно позитивную новость о том, что наблюдательный совет компании назначил общее собрание акционеров на 22 июля. На отрицательной территории также оказались акции «Центрэнерго», по ним потери были на 1,1% до 7,76 грн. Тем временем, лучше рынка смотрелись бумаги «Мотор Сич», их котировки подскочили на 3,4% до 2720 грн, отыграв практически все потери понесенные неделей ранее.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 15 июня снизились в стоимости на 0,4%, спред к базовому активу уменьшился с +34 пунктов до +26 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара закрылся в диапазоне 21,05 - 21,20. На Украинской бирже фьючерсные контракты на доллар подешевели на 0,6% до 21 грн 47 копеек.

На европейских финансовых рынках эта неделя является особо напряженной по причине дедлайна в вопросе долговых проблем Греции. Основные биржевые индикаторы региона начали неделю снижением.

Для отечественного рынка акций важным моментом является то, что в пятницу индексный комитет Украинской биржи решил оставить без изменения структуру индекса УБ. Таким образом, мы видим, что 5 из 10 акций входящих в индекс по своей сути не имеют инвестиционной привлекательности, что негативно отразится на развитии срочной секции биржевых торгов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2720.00	3.4%	5.2	88
Укрнафта	UNAF	269.00	-0.5%	1.1	45
Центрэнерго	CEEN	7.76	-1.1%	0.9	45

### Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Мотор Сич	MSICH	2720.00	3.4%	5.17	88
Енакиевский метзавод	ENMZ	15.73	2.8%	0.05	12
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	0.25	1.2%	0.51	8

### Лидеры падения

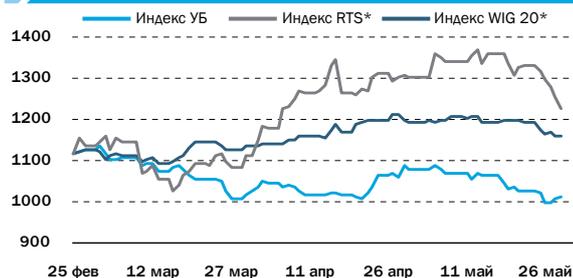
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.21	-10.4%	0.07	26
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.03	-6.9%	0.01	20
Центрэнерго	CEEN	7.76	-1.1%	0.91	45

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Налоговый долг Укрнафты превысил 5 млрд грн

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

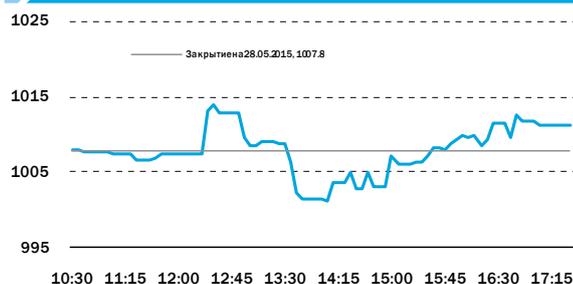


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1011.2	0.3%	-4.5%	-2.1%
PTC	968.8	-2.2%	-5.9%	22.5%
WIG20	2437.8	-0.1%	-4.4%	5.3%
MSCI EM	1004.2	-0.5%	-5.9%	5.0%
S&P 500	2107.4	-0.6%	-0.3%	2.4%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 МАЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	380.3	-0.2%	1.3%	-5.9%
CDS 5Y UKR	3000.0	0.0%	-3.2%	36.4%
Украина-17	44.3%	1.2 p.p.	1.3 p.p.	18.6 p.p.
Ferrexpo-16	19.2%	-2.1 p.p.	-9.3 p.p.	-12.2 p.p.
Украина-23	19.2%	-0.8 p.p.	-2.1 p.p.	11.7 p.p.
Приватбанк-16	154.2%	0.8 p.p.	-4.0 p.p.	68.7 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.05	0.2%	-4.5%	33.1%
EUR	23.12	0.5%	-4.5%	20.8%
RUB	0.40	0.9%	-8.3%	46.4%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	182.2	0.0%	-7.6%	-26.0%
Сталь, USD/тонна	365.0	0.0%	-0.7%	-18.9%
Нефть, USD/баррель	65.6	4.8%	0.3%	10.8%
Золото, USD/oz	1190.6	0.2%	-1.8%	0.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Налоговый долг Укрнафты превысил 5 млрд грн

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 268 грн Капитализация: \$694 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

Задолженность ПАО Укрнафта по налогам и сборам превысила 5,1 млрд грн. Об этом сказано в письме Государственной фискальной службы на имя главы НАК Нафтогаз Украины Андрея Коболева, текст которого есть в распоряжении ЛІГАБізнесІнформ.

По данным ГФС, на 28 мая 2015 года за ПАО Укрнафта числится долг, который возник в связи с неуплатой предприятием самостоятельно задекларированных денежных обязательств в сумме 5,11 млрд грн. В том числе: по Центральному офису по обслуживанию крупных плательщиков на общую сумму - 470,5 млн грн:

- налог на прибыль частных предприятий - 307,7 млн грн;
- авансовые платежи по налогу на прибыль частных предприятий - 162,8 млн грн.

По 8 областных ГУ ГФС Украины на общую сумму 4,639 млрд грн, в том числе:

- рентная плата за пользование недрами для добычи нефти - 3,094 млн грн;
- рентная плата за пользование недрами для добычи природного газа - 1,457 млн грн;
- рентная плата за пользования недрами для добычи газового конденсата - 85,4 млн грн;
- другие налоги и сборы - 3,2 млн грн.

При этом в ГФС заявляют, что руководство Укрнафты препятствует действиям налоговиков и продолжает накапливать налоговый долг.

«Межрегиональное главное управление ГФС - Центральный офис по обслуживанию крупных плательщиков повторно обращается к НАК Нафтогаз Украины, к сфере обслуживания которой принадлежит ПАО Укрнафта, с представлением о разрыве трудового договора с руководством указанного предприятия», - сказано в письме.

Напомним, по данным ГФС, Укрнафта не выполняет налоговые обязательства со середины прошлого года, в связи с чем под налоговый залог попало имущество компании. Судебные тяжбы по этим вопросам делятся до сих пор.

### КОММЕНТАРИЙ

Фактически, неуплата «Укрнафтой» рентных платежей позволила компании увеличить свой оборотный капитал и показать за 1кв2015 чистую прибыль в размере почти 2 млрд грн, что в 5 раз больше чем за аналогичный период прошлого года. Тем не менее, деятельность «Укрнафты» в целом сложно назвать эффективной, так как последние 10 лет наблюдается планомерное падение добычи нефти и газа, что скорее всего, вызвано слабым финансированием разведывательного бурения.

На данный момент, сложно спрогнозировать сможет ли назначенное на 22 июля общее собрание акционеров «Укрнафты» кардинально изменить подход в управлении наибольшей нефтедобывающей компании страны, так как её деятельность неразрывно связана с подконтрольными группе Приват Кременчугским НПЗ и сетью АЗС Авиас, в которую входят и собственные 563 АЗС Укрнафты.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	38.6	56.5	46%	Покупать	У компании хорошо диверсифицированный бизнес, а также низкий риск по отношению к девальвации гривны. По нашему мнению, компания является значительно недооцененной учитывая размер и структуру её активов.
МХП	MHPC	11.0	15.32	40%	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	28.2	36.1	28%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.6	1.4	-14%	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	80.0	80.8	1%	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	75.3	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	0.79	0.56	-30%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.16	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2720	5250	93%	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	4.6	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	22.8	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.76	15.00	93%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.24	164%	Покупать	Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»).

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

## КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1011.22	1368.76	908.88	0.3%	-1.5%	-4.5%	-2.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-3.4%	0.0%	-9.7%	-3.4%	-3.8%	1.5%	-5.1%	-1.3%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	-1.1%	-4.4%	-6.2%	6.0%	-1.5%	-2.9%	-1.6%	8.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	15.73	65.00	14.51	2.8%	-7.5%	-10.0%	-24.9%	2.5%	-6.0%	-5.5%	-22.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.16	3.62	0.86	-0.5%	-8.0%	-16.0%	-32.7%	-0.8%	-6.5%	-11.5%	-30.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	0.84	0.18	0.0%	0.0%	-13.3%	-7.1%	-0.3%	1.5%	-8.8%	-5.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.80	n/a	n/a	-9.4%	-31.8%	-31.0%	-25.5%	-9.7%	-30.3%	-26.4%	-23.4%
Феггехро (в GBp)	FXPO	74.50	143.00	47.91	1.4%	0.0%	-6.0%	40.6%	1.0%	1.5%	-1.5%	42.7%
Северный ГОК	SGOK	7.69	12.30	4.44	1.2%	-1.4%	-6.2%	-8.1%	0.8%	0.1%	-1.7%	-6.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	0.0%	0.0%	-29.8%	-0.3%	1.5%	4.5%	-27.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.21	1.01	0.20	-8.7%	-25.0%	-44.7%	-44.7%	-9.0%	-23.5%	-40.2%	-42.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.14	21.60	9.50	0.9%	-6.2%	-10.9%	-21.1%	0.6%	-4.7%	-6.4%	-19.0%
Луганскстелловоз	LTPL	1.05	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-12.5%	-2.8%	-0.3%	1.5%	-8.0%	-0.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2720	2939	1970	3.4%	4.8%	-0.5%	9.5%	3.1%	6.3%	4.1%	11.7%
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%	-10.0%	18.4%	-0.3%	1.5%	-5.4%	20.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.50	9.38	3.13	0.0%	5.9%	-5.2%	44.0%	-0.3%	7.4%	-0.6%	46.1%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.75	62.00	11.00	0.0%	0.0%	3.4%	156.3%	-0.3%	1.5%	7.9%	158.4%
Укрнафта	UNAF	269.0	375.0	54.0	-0.5%	-0.1%	3.1%	32.3%	-0.8%	1.4%	7.6%	34.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.76	8.70	3.00	-1.3%	-2.7%	-5.9%	2.9%	-1.7%	-1.2%	-1.4%	5.1%
Донбассэнерго	DOEN	22.80	46.00	11.00	0.0%	-2.1%	-1.8%	-30.9%	-0.3%	-0.6%	2.7%	-28.8%
Западэнерго	ZAEN	166.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	10.7%	12.1%	-0.3%	1.5%	15.2%	14.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.00	3.19	0.95	-1.0%	-3.8%	-9.9%	-18.7%	-1.3%	-2.3%	-5.4%	-16.6%
Астарта (в PLN)	AST	28.00	47.95	14.50	0.0%	13.8%	15.2%	40.0%	-0.3%	15.3%	19.8%	42.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.20	10.27	1.83	-15.4%	-12.0%	-10.6%	7.3%	-15.7%	-10.5%	-6.0%	9.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.40	10.39	4.38	n/a	-4.1%	-21.4%	-22.4%	n/a	-2.6%	-16.9%	-20.3%
Кернел (в PLN)	KER	38.50	39.25	22.00	0.0%	4.1%	8.6%	35.3%	-0.4%	5.6%	13.2%	37.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.85	0.05	0.0%	45.5%	-11.1%	-71.5%	-0.3%	47.0%	-6.6%	-69.4%
МХП (в USD)	MHPC	10.95	15.60	8.24	-2.7%	4.3%	-2.2%	19.0%	-3.0%	5.8%	2.3%	21.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.24	7.57	1.48	n/a	-3.4%	-19.1%	51.4%	n/a	-1.9%	-14.6%	53.5%
Овостар (в PLN)	OVO	80.00	83.00	66.20	-0.6%	-3.0%	6.7%	11.1%	-1.0%	-1.5%	11.2%	13.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.98	18.00	4.02	16.1%	48.8%	-0.3%	-13.7%	15.8%	50.3%	4.2%	-11.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.170	0.086	-0.1%	-1.7%	-6.8%	-5.3%	-0.4%	-0.2%	-2.2%	-3.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.107	0.200	0.085	6.6%	4.4%	-5.8%	-18.2%	6.3%	5.9%	-1.2%	-16.1%

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%
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	1,134	391	555	520	26.1%	40.2%	45.9%	162	-412	31	10.8%	нег.	2.7%
Кернел	KER	2797	2,393	2,325	291	223	415	10.4%	9.3%	17.8%	105	-107	100	3.8%	нег.	4.3%
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	2,631	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	158	3.0%	5	152	нег.	2.1	2.4	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	33	34	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	324	0.3%	1	322	1.7	2.8	4.0	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	844	0.4%	3	837	1.5	2.6	3.7	0.9	1.3	1.8	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	657	24.0%	158	1,352	2.5	3.6	6.7	2.7	2.7	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>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	26	2.0%	1	72	5.5	1.2	14.1	2.3	1.7	4.0	0.2	0.4	0.8	114	188	179	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	11	24.0%	3	48	0.6	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	55	5.0%	3	49	1.3	нег.	нег.	1.0	нег.	9.9	0.1	0.4	0.7				
<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	269	24.0%	65	244	1.7	2.1	2.9	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	695	3.0%	21	703	29.8	6.6	4.1	2.5	1.8	2.0	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	137	21.7%	30	150	2.3	23.2	нег.	1.6	5.8	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	26	14.2%	4	56	0.4	3.1	нег.	0.8	2.8	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1157	34.1%	395	2,294	7.1	нег.	>30	5.9	4.1	4.4	1.5	1.7	2.0	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	832	61.8%	514	1,308	7.9	нег.	8.4	4.5	5.9	3.2	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	190	37.0%	70	401	5.6	нег.	нег.	4.4	2.8	4.1	0.8	0.9	1.2	2031	1236	1027	\$/tonne
Авангард	AVGR	141	22.5%	32	367	0.6	нег.	нег.	1.2	2.8	3.9	0.6	0.9	1.0	83	63	59	\$/mneg.
Овостар	OVO	130	25.0%	33	139	4.2	5.0	5.4	3.9	4.8	5.5	1.7	1.9	1.8				
<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	0.4	0.02	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	93	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

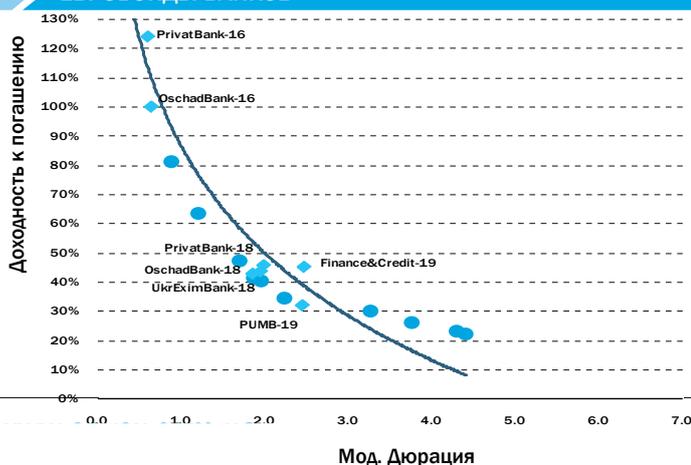
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	323.8%	299.9%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	50.8	52.4	325.7%	312.4%	-26.7%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	47.9	49.0	69.1%	66.9%	-22.7%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	47.7	48.6	96.4%	93.7%	-25.6%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	46.5	47.5	44.9%	43.7%	-25.6%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	48.0	48.8	52.3%	51.2%	-22.2%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	45.0	46.5	50.0%	48.1%	-25.6%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	45.0	46.3	42.0%	40.7%	-24.0%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	47.9	48.4	26.6%	26.3%	-19.3%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	46.5	47.5	26.7%	26.1%	-20.9%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	48.0	48.8	22.5%	22.1%	-19.6%	4.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	52.0	55.0	20.6%	20.1%	-9.8%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	39.3	47.3%	36.9%	2.6%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	83.7	85.5	12.9%	12.3%	22.6%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC-/
Авангард, 2015	56.8	56.8	199.9%	199.9%	-12.0%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
Укрлэндфарминг, 2018	49.0	51.5	44.1%	41.6%	8.0%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	14.0	17.0	477.3%	402.3%	19.2%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	14.0	17.0	107.4%	95.0%	19.2%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	47.0	50.0	45.6%	<b>42.4%</b>	n/a	<b>1.9</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	46.0	49.0	42.2%	39.2%	4.4%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caa3//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	Caa3//CC
Метинвест, 2017	61.0	64.0	35.3%	32.7%	-10.7%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	58.0	61.0	33.5%	31.1%	7.2%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caa3//CC
Феррехро, 2016	90.0	93.0	21.3%	17.0%	18.8%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Caa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	84.5	87.3	15.9%	14.8%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2018	62.0	64.0	29.6%	28.2%	18.8%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	113.9%	82.9%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.0	74.8	28.3%	25.9%	25.1%	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	77.1%	56.3%	-69.9%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	53.0	56.0	34.3%	32.1%	-19.3%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	659%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	66.0	191.7%	176.5%	4.0%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	46.5	48.5	159.7%	148.8%	-4.0%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.0	70.0	30.4%	26.9%	1.4%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	77.0	80.0	n/a	n/a	1.3%	<b>0.1</b>	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	59.0	62.0	102.4%	91.7%	27.4%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	72.5	74.5	23.2%	22.0%	30.1%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	600	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	72.0	74.0	58.0%	53.4%	24.8%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	72.0	74.0	22.9%	21.7%	29.4%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	48.0	50.5	266.9%	242.4%	-32.1%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	46.0	49.0	100.3%	91.6%	-32.8%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

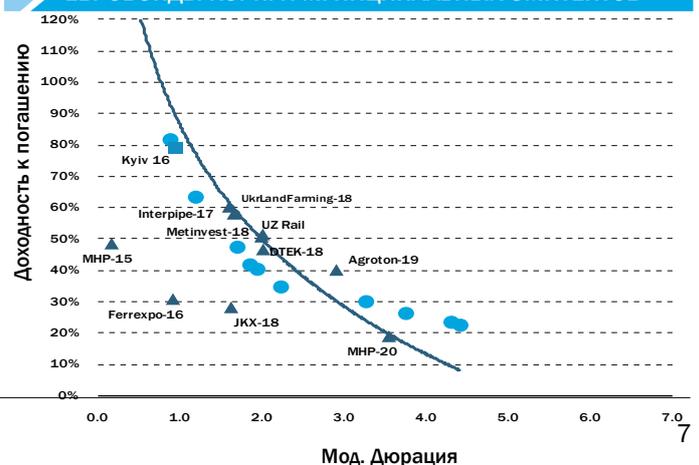
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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