

## Новости рынка

### Акции

В пятницу индекс Украинской биржи смог отыграть часть значительных потерь, понесенных днем ранее. Индикатор рынка прибавил 0,4% и закрылся на отметке 992 пункта. С точки зрения технического анализа, индекс УБ оказался в свободном падении после того, как не закрепился выше уровня в 1020 пунктов. Также важно отметить, что акции компаний, которые находятся в зоне АТО фактически являются инвестиционно непривлекательными и используются трейдерами лишь в спекулятивных целях для влияния на динамику фьючерсных контрактов. К примеру, «Авдеевский коксохим» который находится лишь в нескольких километрах от Донецка, в пятницу потерял 3,1% своей рыночной капитализации.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 15 июня снизились в стоимости на 0,2%, спред к базовому активу составил +21 пункт.

На межбанковском валютном рынке доллар практически всю неделю находился возле уровня в 21 грн. На Украинской бирже последняя сделка с фьючерсными контрактами на доллар прошла по цене 21 грн 50 копеек, при этом сентябрьские фьючерсные контракты продаются по цене в 24 грн 30 копеек.

Торги на биржах США в последний рабочий день прошлой недели завершились на отрицательной территории. Индекс Dow Jones откатился вниз на 0,2% на фоне публикации данных о росте безработицы в США с 5,4% до 5,5%.

На фондовых рынках Европы сегодня ключевые индексы начинают день ростом, что можно считать коррекцией вверх после заметного снижения в течение предыдущих нескольких торговых сессий.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2678.00	0.2%	1.9	10
Центрэнерго	CEEN	7.60	-0.1%	1.5	18
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-0.2%	0.2	23

### Лидеры роста

Донбассэнерго	DOEN	21.88	1.5%	0.01	24
Укрнафта	UNAF	261.60	0.2%	0.04	14
Мотор Сич	MSICH	2678.00	0.2%	1.86	10

### Лидеры падения

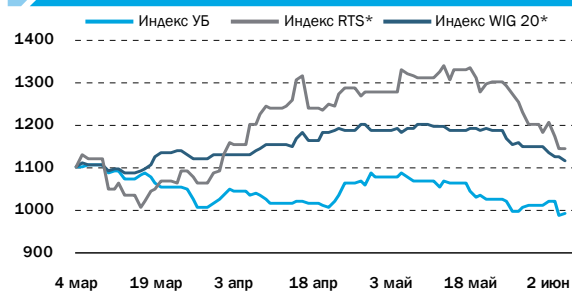
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-0.2%	0.17	23
Центрэнерго	CEEN	7.60	-0.1%	1.49	18
Мотор Сич	MSICH	2,678.00	0.2%	1.86	10

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Приватизация «Центрэнерго» заинтересовала французов и американцев, - Ярьсько

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

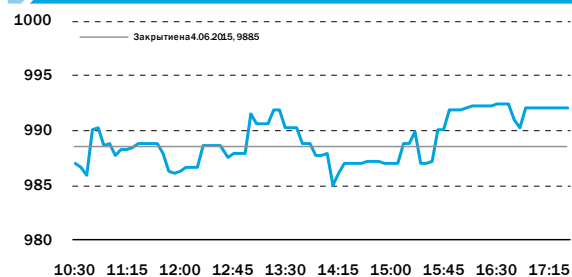


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	992.1	0.4%	-8.5%	-4.0%
PTC	922.7	0.0%	-14.0%	16.7%
WIG20	2365.6	-1.0%	-5.7%	2.1%
MSCI EM	982.1	-0.6%	-6.3%	2.7%
S&P 500	2092.8	-0.1%	0.2%	1.6%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 ИЮНЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	376.4	-0.8%	2.7%	-6.9%
CDS 5Y UKR	2600.0	-5.5%	-16.1%	18.2%
Украина-17	37.8%	-2.2 р.р.	-6.8 р.р.	12.1 р.р.
Ferrexpo-16	15.8%	-2.8 р.р.	-13.9 р.р.	-15.5 р.р.
Украина-23	18.4%	0.0 р.р.	-3.1 р.р.	10.9 р.р.
Приватбанк-16	156.9%	0.8 р.р.	-6.3 р.р.	71.5 р.р.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.05	0.0%	0.7%	33.0%
EUR	23.39	-1.1%	0.0%	22.2%
RUB	0.37	0.2%	-10.1%	36.2%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	182.2	0.0%	-9.1%	-26.0%
Сталь, USD/тонна	370.0	0.0%	2.1%	-17.8%
Нефть, USD/баррель	63.3	2.1%	-7.3%	7.0%
Золото, USD/oz	1172.0	-0.4%	-1.8%	-1.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Приватизация «Центрэнерго» заинтересовала французов и американцев, - Ярьсько

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 7,60 грн Капитализация: \$134 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.4	0.2	22.7	5.7	0.8%
2015E	0.4	0.5	neg	neg	0.0%

### НОВОСТЬ

Приватизация госпакета публичного акционерного общества (ПАО) «Центрэнерго» заинтересовала американских и французских инвесторов. Об этом сообщила министр финансов Наталия Ярьсько в интервью «Зеркалу недели».

«Приватизацией «Центрэнерго» интересуются и французы, и американцы, и другие. По этому объекту уже есть конкуренция трех или четырех сторон. Аналогично и относительно других объектов, мы целенаправленно определяем те, на которые будет спрос и конкуренция» - рассказала Ярьсько.

По словам министра, в конце прошлого года, 23 декабря, была остановлена продажа 5% «Центрэнерго», которую в Кабмине посчитали «очень сомнительным» приватизационным процессом.

Глава Минфина подчеркнула, что в бюджете заложены поступления от приватизации в нынешнем году «не менее» 17 млрд, и эта сумма не является максимумом.

«Сейчас мы решаем, какие объекты целесообразно приватизировать в этом году, но это не значит, что за все приватизированные в 2015 г. компании мы должны получить 17 млрд. Эта цифра - только цель для Фонда государственного имущества. Более того, когда ее только записали в бюджет, все возмущались, что она очень высокая» - рассказала она.

### КОММЕНТАРИЙ

О том, что французский энергетический холдинг GDF Suez проявляет интерес к приобретению «Центрэнерго» стало известно еще в апреле, а возможное участие американских инвесторов - это новая и довольно интересная информация. В истории отечественной энергетики уже были прецеденты, когда компании из США работали в Украине. К примеру, американская энергетическая корпорация AES Corporation около 10 лет управляла «Киевоблэнерго» и «Ровнооблэнерго», но в период президентства Януковича продала данные активы российской группе VS Energy из-за конфликта с контролирующими органами. Несмотря на то, что опыт AES Corporation сложно назвать успешным, готовность американцев инвестировать в Украину это хороший сигнал для рынка в целом. Мы верим, что правительству удастся создать правильные условия для максимальной конкуренции за госпакет «Центрэнерго», что позволит миноритарным акционерам с оптимизмом взглянуть на будущее предприятия. У нас нет сомнений, что стартовая цена для аукциона по приватизации «Центрэнерго» должна быть заметно выше текущих котировок 7,60 за акцию на Украинской бирже. В среднесрочной перспективе мы по-прежнему ориентируемся на целевую цену в 15 грн за акцию SEEN.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	38.4	56.5	47%	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	15.32	33%	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	28.5	36.1	27%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.5	1.4	-10%	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	78.3	48.0	-39%	Продавать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.78	0.56	-29%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.12	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2678	5250	96%	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%.
<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	4.0	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	29.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	21.9	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.60	15.00	97%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.087	0.24	176%	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	992.13	1368.76	908.88	0.4%	-1.9%	-8.5%	-4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	2.2%	-1.4%	-17.9%	-4.8%	1.9%	0.5%	-9.3%	-0.8%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-0.4%	-1.3%	-10.2%	4.7%	-0.7%	0.6%	-1.7%	8.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.11	65.00	14.51	0.0%	2.4%	-10.6%	-23.1%	-0.4%	4.3%	-2.1%	-19.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.12	3.62	0.86	-0.4%	-4.2%	-17.4%	-35.5%	-0.8%	-2.3%	-8.9%	-31.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.84	0.18	0.0%	-7.7%	-11.1%	-14.3%	-0.4%	-5.8%	-2.6%	-10.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.75	n/a	n/a	0.0%	-0.9%	-31.5%	-26.2%	-0.4%	1.0%	-22.9%	-22.2%
Феггехро (в GBp)	FXPO	78.25	143.00	47.91	2.0%	5.0%	-1.6%	47.6%	1.6%	6.9%	7.0%	51.6%
Северный ГОК	SGOK	6.90	12.30	4.44	-1.0%	-10.3%	-15.9%	-17.6%	-1.4%	-8.4%	-7.3%	-13.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.39	0.79	0.17	0.0%	18.2%	18.2%	-17.0%	-0.4%	20.1%	26.7%	-13.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.21	1.01	0.20	0.0%	0.0%	-30.0%	-44.7%	-0.4%	1.9%	-21.5%	-40.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.14	21.60	9.50	0.0%	0.0%	-14.0%	-21.1%	-0.4%	1.9%	-5.5%	-17.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	4.8%	-8.3%	1.9%	-0.4%	6.6%	0.2%	5.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2678	2939	1970	0.2%	-1.5%	-3.0%	7.9%	-0.2%	0.3%	5.5%	11.8%
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%	15.0%	18.4%	-0.4%	1.9%	23.6%	22.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.03	9.25	3.13	-5.7%	-10.4%	-15.1%	29.0%	-6.1%	-8.6%	-6.5%	32.9%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.00	62.00	11.00	0.0%	-5.7%	-3.3%	141.7%	-0.4%	-3.8%	5.2%	145.7%
Укрнафта	UNAF	261.6	375.0	54.0	0.2%	-2.8%	-5.2%	28.7%	-0.1%	-0.9%	3.3%	32.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.60	8.70	3.00	0.1%	-2.2%	-8.9%	0.7%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	4.7%
Донбассэнерго	DOEN	21.88	46.00	11.00	2.7%	-4.0%	-8.0%	-33.7%	2.3%	-2.1%	0.5%	-29.7%
Западэнерго	ZAEN	155.1	199.8	91.2	0.0%	-6.6%	3.4%	4.7%	-0.4%	-4.7%	11.9%	8.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	0.96	3.19	0.95	-1.0%	-4.0%	-11.9%	-22.0%	-1.4%	-2.1%	-3.4%	-18.0%
Астарта (в PLN)	AST	28.47	47.95	14.50	0.8%	1.7%	12.2%	42.4%	0.4%	3.6%	20.7%	46.3%
Авангард (в USD)	AVGR	1.52	10.27	1.52	-2.3%	-30.9%	-33.9%	-25.9%	-2.6%	-29.0%	-25.4%	-21.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.50	10.39	4.38	n/a	2.3%	-15.1%	-20.6%	n/a	4.2%	-6.6%	-16.7%
Кернел (в PLN)	KER	38.40	39.25	22.00	-0.3%	-0.3%	9.7%	34.9%	-0.6%	1.6%	18.2%	38.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.75	0.05	0.0%	0.0%	213.7%	-71.5%	-0.4%	1.9%	222.3%	-67.5%
МХП (в USD)	MHPC	11.50	15.60	8.24	2.2%	5.0%	0.0%	25.0%	1.9%	6.9%	8.5%	29.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.05	7.57	1.48	n/a	-8.5%	-20.5%	38.5%	n/a	-6.6%	-12.0%	42.5%
Овостар (в PLN)	OVO	80.00	83.00	67.00	-1.2%	0.0%	7.4%	11.1%	-1.6%	1.9%	15.9%	15.1%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	0.0%	4.5%	13.4%	-9.8%	-0.4%	6.4%	22.0%	-5.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.087	0.170	0.086	-0.1%	-4.3%	-12.9%	-9.4%	-0.5%	-2.4%	-4.4%	-5.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.200	0.085	0.0%	-6.1%	-12.7%	-23.2%	-0.4%	-4.2%	-4.1%	-19.2%

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	н/а	36	-2	н/а	10.8%	нег.	н/а	19	-16	н/а	5.9%	нег.	н/а
Крюковский вагон. завод	KVBZ	462	133	67	50	-6	-4	10.9%	нег.	нег.	42	-23	-9	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	2,630	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	10	6.8%	1	-29	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	320	0.3%	1	319	1.6	2.8	4.0	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	755	0.4%	3	749	1.4	2.3	3.3	0.8	1.2	1.6	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	690	24.0%	166	1,385	2.6	3.8	7.1	2.7	2.8	5.4	0.9	1.0	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	16	2.0%	0	45	нег.	1.0	0.6	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	26	2.0%	1	72	5.5	1.1	14.1	2.3	1.6	4.0	0.2	0.4	0.8	114	188	179	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	11	24.0%	3	49	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.	нег.	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	264	24.0%	63	239	1.6	2.1	2.9	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	674	3.0%	20	682	28.9	6.4	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	75	50.4%	38	183	11.5	нег.	15.0	2.8	2.7	2.6	1.0	1.3	1.2	34	25	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	133	21.7%	29	147	2.2	22.7	нег.	1.6	5.7	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	25	14.2%	3	58	0.4	2.9	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.	>30	6.0	4.2	4.5	1.6	1.7	2.1	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	830	61.8%	513	1,306	7.9	нег.	8.3	4.5	5.9	3.1	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	193	37.0%	71	404	5.7	нег.	нег.	4.4	2.8	4.1	0.8	1.0	1.2	2047	1246	1035	\$/tonne
Авангард	AVGR	97	22.5%	22	323	0.4	нег.	нег.	1.1	2.5	3.4	0.5	0.8	0.9	73	56	52	\$/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	124	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	87	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

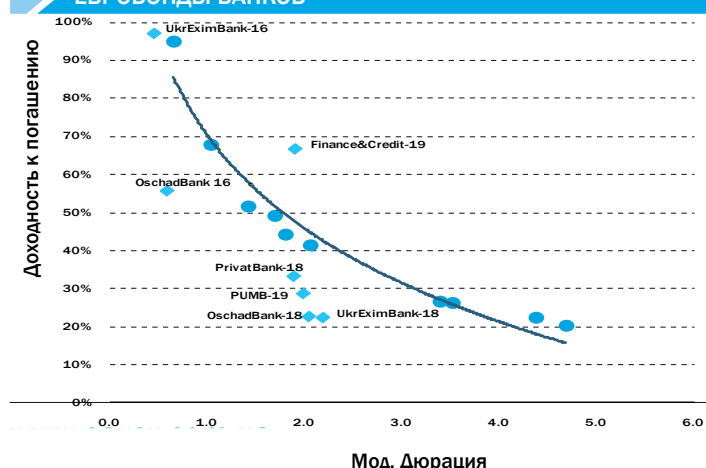
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	340.5%	315.4%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	54.5	56.0	298.9%	281.8%	-21.4%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	52.8	53.7	59.8%	58.1%	-15.1%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	52.0	52.9	85.8%	83.4%	-19.0%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	52.5	54.0	38.5%	37.0%	-15.7%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	49.5	50.5	50.6%	49.3%	-19.6%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	48.0	49.5	46.5%	44.7%	-20.7%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	47.5	49.5	39.6%	37.7%	-19.2%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	49.8	51.0	25.6%	24.9%	-15.5%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	52.0	53.0	23.7%	23.2%	-11.6%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	52.0	53.0	20.7%	20.3%	-12.8%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	55.0	56.3	18.6%	18.2%	-6.2%	4.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	39.3	47.7%	37.2%	2.6%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	83.6	85.2	12.9%	12.4%	22.3%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC-/CC
Авангард, 2015	50.0	50.0	271.1%	271.1%	-22.5%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
УкрЛэндфарминг, 2018	49.5	49.5	43.6%	43.6%	6.4%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	CC//
Мрия, 2016	15.0	18.0	468.3%	397.0%	26.9%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	15.0	18.0	104.0%	92.4%	26.9%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	47.0	50.0	45.8%	42.6%	n/a	1.9	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	46.0	49.0	42.5%	39.4%	4.4%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caа3//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	Caа3//CC
Метинвест, 2017	61.0	64.0	35.5%	32.9%	-10.7%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	58.0	60.0	33.7%	32.0%	6.3%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caа3//CC
Феррехро, 2016	93.0	95.0	17.3%	14.5%	22.1%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Caа3/CCC/CC
Феррехро, 2019	85.3	89.2	15.6%	14.1%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caа3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2018	63.4	64.0	28.7%	28.3%	20.1%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	115.7%	84.1%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.1	74.3	28.4%	26.3%	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	77.4%	56.5%	-69.9%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	53.0	56.0	34.4%	32.2%	-19.3%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	732%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	65.0	67.0	194.9%	179.2%	5.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	47.0	49.0	162.5%	151.4%	-3.0%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.0	70.0	30.7%	27.2%	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%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	62.0	65.0	94.6%	84.4%	33.7%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	76.0	77.5	21.1%	20.2%	35.8%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	600	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	74.0	77.0	54.6%	48.0%	29.1%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	73.9	76.5	21.9%	20.4%	33.1%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	50.1	51.8	256.1%	240.6%	-29.8%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	49.1	51.5	92.9%	86.4%	-28.8%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

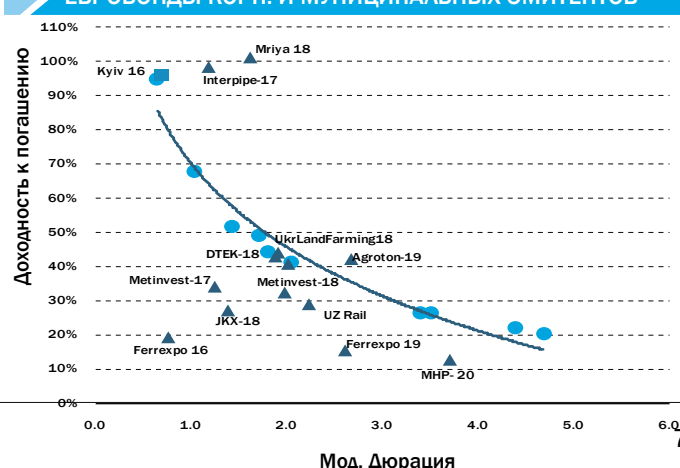
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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>									
UA4000142665			25%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	n/a	n/a	25%	22%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	25%	22%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	25%	22%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	25%	22%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	25%	22%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	25%	22%	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