

**Новости рынка**

**Акции**

Торги на Украинской бирже вчера завершились без изменения индекса УБ, так как индикатор рынка в последний час сессии растерял тот рост, который наблюдался в первой половине дня. В итоге, индекс УБ закрылся на отметке 1023 пункта. Особое внимание заслуживает динамика котировок «Укрнафты», которые прибавили 2,5% до 288 грн. Частично мы связываем данный рост с новостью о том, что «Нафтогаз» начинает активный поиск нового главы правления для «Укрнафты». В металлургическом секторе, по акциям «Енакиевского метзавода» был взлет на 8,6% до 18,35 грн, что скорее всего было следствием закрытия коротких позиций со стороны отдельных участников рынка. Хуже остальных смотрелись бумаги «Мотор Сич» и «Райффайзен Банка Аваль», по ним снижение было на 0,9% и 1,3% соответственно. В акциях второго эшелона, котировки «Укрсоцбанка» обвалились на 8,1% до 8 копеек, что свидетельствует о том, что их инвестиционная привлекательность еще больше снижается накануне допэмиссии акций банка, которая размоет показатель free-float для акций данного эмитента.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в сентябре увеличились в стоимости 0,4%, их спред к базовому активу составил +36 пунктов.

На межбанковском валютном рынке котировки по доллару на продажу снизились до 21,32 грн. На Украинской бирже фьючерсные контракты на доллар с исполнением через три месяца торгуются по цене 23,25 грн.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	287.70	2.5%	1.1	132
Центрэнерго	CEEN	7.85	-0.1%	0.6	52
Мотор Сич	MSICH	2735.00	-0.9%	0.5	28

**Лидеры роста**

Енакиевский метзавод	ENMZ	18.36	8.6%	0.40	8
Укрнафта	UNAF	287.70	2.5%	1.14	132
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.69	1.8%	0.33	10

**Лидеры падения**

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-10.6%	0.00	11
Богдан Моторз	LUAZ	0.02	-9.5%	0.00	10
Укрсоцбанк	USCB	0.08	-8.1%	0.17	22

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> В мае падение промпроизводства замедлилось до 21%

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

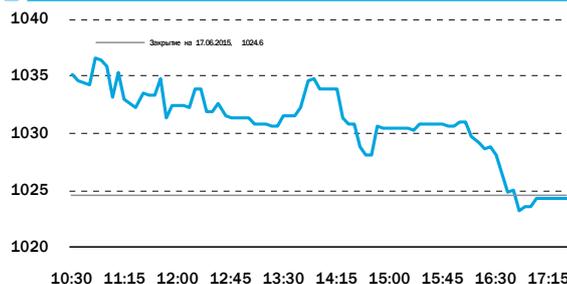


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1024.2	0.0%	-2.0%	-0.9%
PTC	981.8	1.6%	-8.7%	24.2%
WIG20	2334.4	0.6%	-7.5%	0.8%
MSCI EM	977.6	0.8%	-6.1%	2.2%
S&P 500	2121.2	1.0%	-0.4%	3.0%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 ИЮНЯ 2015**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	388.0	-3.2%	6.8%	-4.0%
CDS 5Y UKR	2950.0	0.0%	-3.3%	34.1%
Украина-17	43.9%	0.6 p.p.	0.5 p.p.	18.3 p.p.
Ferrexpo-16	22.3%	0.1 p.p.	-7.5 p.p.	-9.1 p.p.
Украина-23	19.2%	-0.5 p.p.	-1.8 p.p.	11.7 p.p.
Приватбанк-16	187.4%	3.1 p.p.	14.1 p.p.	102.0 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.15	-2.8%	-2.8%	33.7%
EUR	24.03	-2.6%	-2.4%	25.5%
RUB	0.40	-2.4%	-10.7%	44.0%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	204.3	0.0%	3.4%	-17.0%
Сталь, USD/тонна	370.0	0.0%	1.4%	-17.8%
Нефть, USD/баррель	64.3	0.6%	-3.7%	8.6%
Золото, USD/oz	1201.9	1.4%	-1.9%	1.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**В мае падение промпроизводства замедлилось до 21%**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

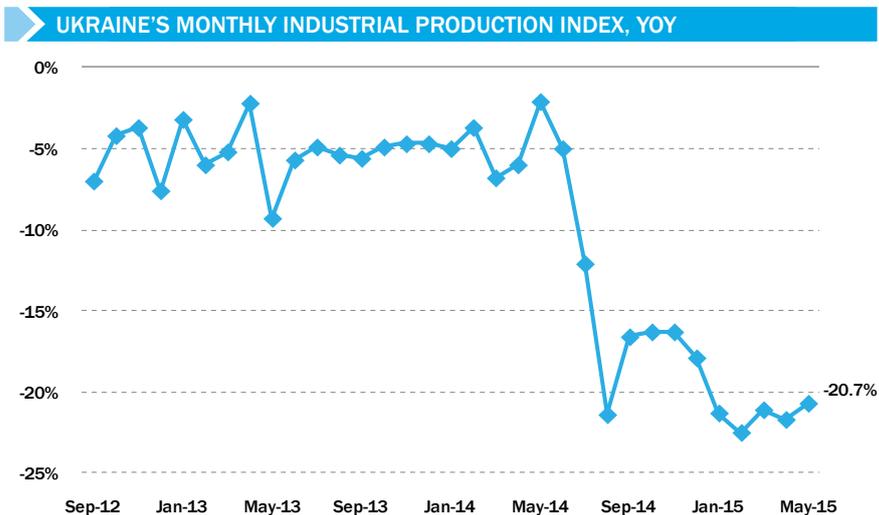
**НОВОСТЬ**

Падение промышленного производства в Украине в мае 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года замедлилось до 20,7% с 21,7% в апреле и 21,1% в марте, такие данные содержатся в отчете Госстата.

По отношению к апрелю этого года промышленное производство в мае сократилось на 0,2%, а в целом за январь-май его падение к аналогичному периоду прошлого года составило 21,2%.

В Донецкой области промпроизводство в мае упало на 45,9% (в апреле – на 49,5%, в марте – на 49,4%, в феврале – на 59,4%), а в Луганской рухнуло на 86% (в апреле – на 89%, в марте – на 90%, в феврале – на 89%), хотя показатели по обеим областям могут быть уточнены.

Что касается остальных областей, то если в апреле рост в промышленности был зафиксирован в Сумской области и семи областях на запад от столицы, то в мае позитивный показатель зафиксирован лишь в трех областях: Житомирской (на 22,2%), Хмельницкой (на 4,4%) и Ривненской (на 3,7%).



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Согласно оценкам ООН, Украина занимает девятое место в мире по количеству внутренне перемещенных лиц из-за вооруженного конфликта на Донбассе. Соответственно, именно этот фактор, по нашему мнению, определяет столь внушительный рост промпроизводства в Житомирской области, который мог произойти за счет переноса бизнеса с востока страны и увеличению потребления в регионе под влиянием внутренней миграции. По данным Госслужбы по чрезвычайным ситуациям, в Украине количество вынужденных переселенцев возросло до 881,2 тыс. человек.

С точки зрения секторов экономики, наибольшее снижение производства в мае в годовом сравнении наблюдалось в добыче угля (-52,3%). Заметно хуже остальных отраслей выглядела переработка углеводородов и выпуск кокса (-40,6%). Лучше других дела были в фармацевтической промышленности и в добыче железной руды, падение в годовом выражении в обеих отраслях составило примерно 7%.

Способствовать восстановлению экономики должны прямые иностранные инвестиции, но их ждать до решения проблемы Донбасса и реструктуризации госдолга будет слишком оптимистично.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	37.8	56.5	49%	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	10.5	15.32	47%	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	-6%	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	78.0	80.8	4%	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	65.8	48.0	-27%	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	0.81	0.56	-31%	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	2735	5250	92%	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	4.6	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	28.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	21.4	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.85	15.00	91%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.24	162%	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	1024.23	1368.76	908.88	0.0%	-0.1%	-2.0%	-0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.040	0.010	-10.6%	-10.6%	-15.3%	-12.4%	-10.5%	-10.5%	-13.3%	-11.5%
Азовсталь	AZST	0.81	0.95	0.35	1.0%	-1.5%	-1.9%	8.5%	1.0%	-1.4%	0.1%	9.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.36	65.00	14.03	4.5%	7.1%	4.0%	-12.4%	4.5%	7.2%	6.1%	-11.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.16	3.62	0.86	0.8%	-1.4%	-12.4%	-32.7%	0.8%	-1.3%	-10.4%	-31.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.29	0.84	0.18	0.0%	20.8%	-3.3%	3.6%	0.0%	20.9%	-1.3%	4.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	n/a	n/a	0.0%	11.3%	-24.7%	-17.8%	0.0%	11.4%	-22.7%	-17.0%
Фергехро (в GBp)	FXPO	65.75	143.00	47.91	-5.1%	-12.3%	-10.2%	24.1%	-5.0%	-12.2%	-8.2%	24.9%
Северный ГОК	SGOK	6.90	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-11.5%	-17.6%	0.0%	0.1%	-9.5%	-16.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.21	0.79	0.17	-46.2%	-46.2%	-36.4%	-55.3%	-46.1%	-46.0%	-34.3%	-54.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.23	0.94	0.20	0.0%	4.5%	-20.7%	-39.5%	0.0%	4.7%	-18.7%	-38.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.69	21.60	9.15	-1.5%	1.1%	1.8%	-16.8%	-1.4%	1.2%	3.8%	-15.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-8.3%	1.9%	0.0%	0.1%	-6.3%	2.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2735	2939	1970	-0.9%	0.0%	-0.4%	10.1%	-0.9%	0.1%	1.6%	11.0%
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%	0.0%	18.4%	0.0%	0.1%	2.0%	19.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.63	9.25	3.13	-2.5%	10.1%	6.3%	48.2%	-2.5%	10.2%	8.3%	49.0%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.00	60.25	11.00	-0.9%	-2.6%	-1.8%	133.3%	-0.8%	-2.5%	0.3%	134.2%
Укрнафта	UNAF	287.7	375.0	54.0	2.1%	6.0%	7.9%	41.5%	2.1%	6.2%	9.9%	42.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.85	8.70	3.00	0.2%	-0.6%	-3.2%	4.1%	0.2%	-0.5%	-1.2%	4.9%
Донбассэнерго	DOEN	21.35	46.00	11.00	-1.4%	-1.8%	-9.5%	-35.3%	-1.3%	-1.7%	-7.5%	-34.4%
Западэнерго	ZAEN	167.0	199.8	91.2	0.0%	7.1%	0.6%	12.8%	0.0%	7.2%	2.6%	13.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.09	3.19	0.95	-3.5%	9.0%	14.7%	-11.4%	-3.5%	9.1%	16.8%	-10.5%
Астарт (в PLN)	AST	28.50	45.99	14.50	0.0%	1.8%	19.2%	42.5%	0.0%	1.9%	21.2%	43.4%
Авангард (в USD)	AVGR	1.45	10.27	1.45	-3.3%	-7.9%	-46.3%	-29.3%	-3.3%	-7.8%	-44.3%	-28.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	10.39	4.38	n/a	-5.7%	7.1%	-11.8%	n/a	-5.6%	9.1%	-10.9%
Кернел (в PLN)	KER	37.80	39.25	22.00	-1.2%	2.2%	3.1%	32.8%	-1.1%	2.3%	5.2%	33.7%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.73	0.05	0.0%	0.0%	4.6%	-71.5%	0.0%	0.1%	6.6%	-70.7%
МХП (в USD)	MHPC	10.45	15.60	8.24	0.0%	-3.2%	-12.6%	13.6%	0.0%	-3.1%	-10.5%	14.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.87	7.18	1.48	n/a	-6.5%	-20.4%	26.4%	n/a	-6.4%	-18.4%	27.2%
Овостар (в PLN)	OVO	78.00	83.00	67.00	-1.3%	-2.5%	1.0%	8.3%	-1.2%	-2.4%	3.0%	9.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	0.0%	0.0%	13.6%	-9.8%	0.0%	0.1%	15.7%	-8.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.160	0.086	-1.3%	0.0%	-3.2%	-4.7%	-1.3%	0.1%	-1.1%	-3.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.080	0.200	0.075	-8.0%	-12.9%	-22.0%	-38.6%	-8.0%	-12.8%	-19.9%	-37.7%

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	-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	15	3.9%	1	2,629	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	679	634	615	\$/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	161	3.0%	5	154	нег.	2.1	2.5	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	34	34	34	\$/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	4	9.0%	0	5	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	355	0.3%	1	353	1.8	3.1	4.4	1.1	1.6	2.2	0.5	0.6	0.6				
Северный ГОК	SGOK	752	0.4%	3	745	1.4	2.3	3.3	0.8	1.1	1.6	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	580	24.0%	139	1,275	2.2	3.2	5.9	2.5	2.6	5.0	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	8	2.0%	0	37	нег.	0.6	0.3	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.2	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	28	2.0%	1	74	6.0	1.3	15.3	2.4	1.7	4.2	0.2	0.4	0.8	117	194	185	\$/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	58	5.0%	3	51	1.4	нег.	нег.	1.0	нег.	нег.	0.1	0.4	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	70	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	269	24.0%	64	243	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	738	3.0%	22	746	>30	7.0	4.3	2.6	2.0	2.1	0.3	0.3	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	72	50.4%	37	181	11.1	нег.	14.5	2.7	2.6	2.6	1.0	1.2	1.2	33	25	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	137	21.7%	30	151	2.3	23.3	нег.	1.6	5.8	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	57	0.4	2.8	нег.	0.8	2.9	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1104	34.1%	377	2,242	6.8	нег.	>30	5.7	4.0	4.3	1.5	1.6	2.0	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	817	61.8%	505	1,293	7.8	нег.	8.2	4.4	5.8	3.1	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	193	37.0%	72	404	5.7	нег.	нег.	4.4	2.8	4.1	0.8	1.0	1.2	2048	1247	1036	\$/tonne
Авангард	AVGR	93	22.5%	21	319	0.4	нег.	нег.	1.1	2.5	3.4	0.5	0.8	0.9	72	55	52	\$/mneg.
Овостар	OVO	127	25.0%	32	135	4.1	4.9	5.2	3.8	4.7	5.4	1.7	1.8	1.7				
<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	70	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

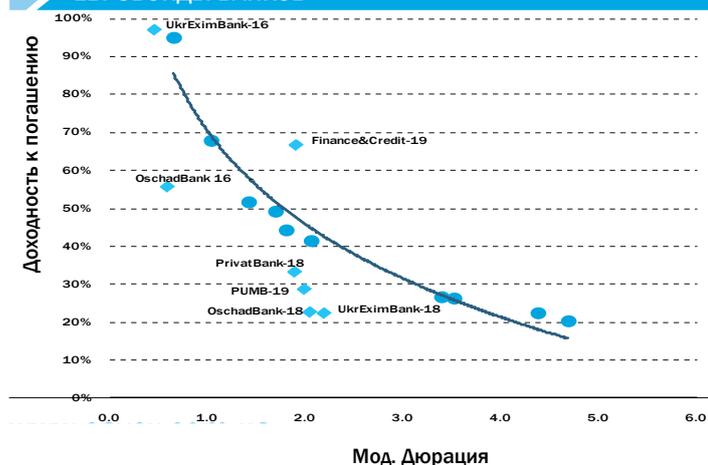
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	52.0	53.5	288.7%	272.6%	-22.4%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	51.8	53.6	377.7%	351.9%	-25.1%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	47.7	49.0	71.1%	68.4%	-22.9%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	47.5	49.0	103.0%	98.4%	-25.5%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	47.3	48.8	44.8%	43.1%	-24.1%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	46.5	48.0	55.6%	53.4%	-24.1%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	46.3	47.8	49.2%	47.3%	-23.6%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	46.0	47.5	41.5%	40.0%	-22.1%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	47.5	48.5	27.0%	26.4%	-19.5%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	51.5	52.5	24.0%	23.5%	-12.4%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	51.0	52.0	21.2%	20.7%	-14.4%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	52.5	54.5	19.6%	18.8%	-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	48.3%	37.7%	2.6%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	81.0	83.0	13.8%	13.1%	18.8%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	47.0	51.0	330.6%	283.8%	-24.0%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	48.5	51.5	45.3%	42.1%	7.5%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	478.2%	428.4%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	101.7%	94.1%	30.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	48.5%	<b>45.1%</b>	n/a	<b>1.8</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	45.1%	41.8%	0.0%	1.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//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//C
Метинвест, 2017	57.0	60.0	39.6%	36.7%	-16.4%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	55.0	58.0	36.7%	34.0%	1.8%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2016	89.0	91.0	23.9%	20.7%	16.9%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/C
Ferrexpo, 2019	85.0	87.0	15.8%	15.0%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/C
Укрэлизныця, 2018	62.0	65.0	29.9%	27.8%	19.7%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	119.5%	86.5%	-45.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	72.2	76.4	27.9%	25.2%	27.6%	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	23.0	30.0	70.4%	57.0%	-68.1%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	51.5	54.5	35.7%	33.5%	-21.5%	1.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	94.2%	-24.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	66.0	68.0	210.6%	193.4%	7.2%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сau//CC
Приватбанк, 2016	44.0	46.0	194.3%	180.7%	-9.1%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сau//CC
Приватбанк, 2018	64.0	66.0	31.7%	30.2%	9.2%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2015	75.0	77.0	n/a	n/a	-1.9%	<b>0.1</b>	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2016	58.0	63.0	117.0%	96.9%	27.4%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	73.5	75.5	22.9%	21.6%	31.9%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	600	Ca//C
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	74.5	76.0	55.9%	52.4%	28.6%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	73.0	74.5	22.6%	21.7%	30.6%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	45.0	55.0	338.8%	230.3%	-31.1%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	45.0	55.0	109.2%	80.3%	-29.3%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

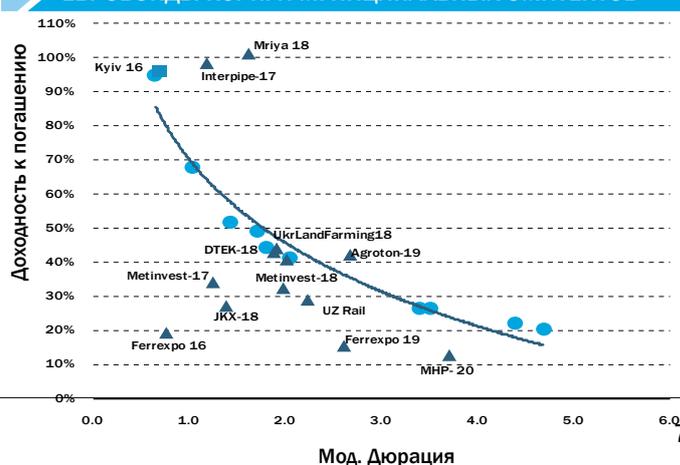
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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, г.Киев 01021  
Кловский спуск, 7  
БЦ "Carnegie Center"  
16 этаж

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