

## Новости рынка

### Акции

Старт этой недели для мировых фондовых рынков был в значительной мере положительным благодаря новостям о том, что Греция близка к достижению компромисса с кредиторами для избежания дефолта. На таком фоне и на Украинской бирже трейдеры играли на повышение. В итоге, индекс УБ за день подскочил на 2,1% до 1028 пунктов. Все без исключения 10 компонентов индексной корзины продемонстрировали уверенный рост котировок. Отдельно выделим подъём на 2,7% по акциям «Авдеевского коксохима» и на 1,9% по акциям «Азовстали». В бумагах «Мотор Сич» рост составил 2,6% до 2770 грн, что подтверждает наши прогнозы касательно вероятности преодоления сильного уровня сопротивления в 2800 грн. Среди ценных бумаг второго эшелона, отметим падения стоимости акции «Мионовского хлебопродукта» на 7,4% до 235 грн, что в первую очередь связано с корректировкой котировок из-за колебания курса гривна/доллар. На лондонской бирже акции МХП вчера торговались по цене 11 долл.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в сентябре в понедельник увеличились в стоимости 1,1%, их спред к базовому активу составил +26 пунктов.

На межбанковском валютном рынке доллар закрылся без изменения в диапазоне 21,70 - 21,85. На Украинской бирже фьючерсные контракты на доллар с исполнением через три месяца подорожали на 10 копеек до 23 грн 50 копеек.

Сегодня основные биржевые индикаторы Европы продолжают двигаться по восходящей траектории. Внешний фон для торгов на Украинской бирже можно считать благоприятным.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2777.00	2.6%	2.2	31
Донбассэнерго	DOEN	22.40	1.9%	0.6	22
Укрнафта	UNAF	288.10	1.4%	0.5	75

### Лидеры роста

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	9.5%	0.00	11
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.54	6.8%	0.01	19
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.15	2.7%	0.28	16

### Лидеры падения

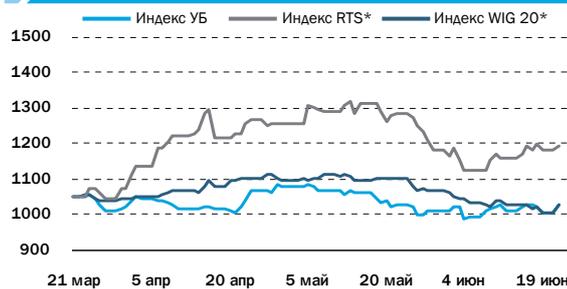
Богдан Моторз	LUAZ	0.02	-9.5%	0.01	6
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	1.2%	0.02	13
Укрнафта	UNAF	288.10	1.4%	0.54	75

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> МВФ согласился присоединиться к встрече Украины с кредиторами

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

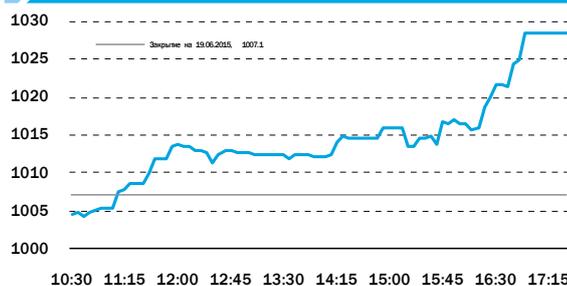


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1028.5	2.1%	0.2%	-0.5%
PTC	978.9	1.2%	-6.9%	23.8%
WIG20	2350.1	2.2%	-6.6%	1.5%
MSCI EM	987.3	1.3%	-4.8%	3.2%
S&P 500	2122.9	0.6%	-0.2%	3.1%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 22 ИЮНЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	381.2	-2.7%	4.6%	-5.7%
CDS 5Y UKR	2950.0	0.0%	-1.7%	34.1%
Украина-17	43.6%	-0.1 p.p.	-0.8 p.p.	17.9 p.p.
Ferrexpo-16	17.4%	-0.7 p.p.	-10.4 p.p.	-13.9 p.p.
Украина-23	19.9%	0.2 p.p.	-1.1 p.p.	12.4 p.p.
Приватбанк-16	189.5%	1.1 p.p.	22.4 p.p.	104.1 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.78	0.3%	4.9%	37.6%
EUR	24.70	0.2%	8.1%	29.0%
RUB	0.40	1.9%	-2.7%	47.0%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	204.3	0.0%	1.4%	-17.0%
Сталь, USD/тонна	362.5	-2.0%	-0.7%	-19.4%
Нефть, USD/баррель	63.3	0.5%	-3.9%	7.0%
Золото, USD/oz	1185.9	-1.2%	-1.7%	0.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**МВФ согласился присоединиться к встрече Украины с кредиторами**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Международный валютный фонд (МВФ) согласился присоединиться к встрече между Украиной и частными держателями облигаций на следующей неделе, передает AFP.

МВФ заявил в понедельник, что примет участие во встрече между Украиной и ее частными держателями облигаций на следующей неделе, на фоне роста давления на кредиторов по сокращению долга.

МВФ заявил, что встреча между комитетом держателей облигаций и представителями Украины пройдет в течение недели с 29 июня по 3 июля в Вашингтоне, где находится штаб-квартира Фонда.

При этом МВФ не указал, какая будет его роль в переговорах.

Напомним, Но специальный комитет Украины Облигаций, заявил ранее в понедельник, что они хотели видеть в МВФ новейшие неопубликованные прогнозы для экономики Украины в целях удовлетворения Киева последнее предложение.

**КОММЕНТАРИЙ**

Переговоры с держателями украинских суверенных еврооблигаций продолжают затягиваться и к сожалению это не в пользу Украине. Как мы уже отмечали, вероятность технического дефолта или применение со стороны правительства моратория на обслуживания внешнего долга будет негативно влиять на настроения инвесторов, соответственно, реализация планов по привлечению в страну международного капитала будет дополнительно затруднена. Крайним сроком достижения договоренностей с пулом кредиторов является 23 сентября, именно на эту дату připадает выплата 500 млн долл по еврооблигациям. Некоторые участники рынка уже высказываются в пользу того, что договоренностей до сентября может и не произойти, а для Украины более важным моментом является получение очередного транша от МВФ в размере 1,7 млрд долл.

Вчера украинские суверенные еврооблигации объемом выпуска 2,6 млрд долл с погашением в июле 2017 выросли в цене на 0,9 центов до 47,3 центов за 1 доллар номинала.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	38.8	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	39%	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	29.4	36.1	23%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.4	1.4	-2%	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	67.5	48.0	-29%	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	1.15	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2777	5250	89%	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	5.0	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	22.4	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	161%	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	1028.52	1368.76	908.88	2.1%	0.5%	0.2%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.040	0.010	10.3%	2.2%	-0.7%	-4.1%	8.2%	1.7%	-0.9%	-3.7%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	2.2%	2.2%	-3.4%	7.1%	0.0%	1.6%	-3.6%	7.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.54	65.00	14.03	7.1%	6.2%	3.2%	-16.3%	5.0%	5.6%	3.0%	-15.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.15	3.62	0.86	2.7%	0.0%	-9.1%	-33.5%	0.6%	-0.5%	-9.3%	-33.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.82	0.18	3.4%	25.0%	15.4%	7.1%	1.3%	24.5%	15.2%	7.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	n/a	n/a	0.0%	11.3%	-24.7%	-17.8%	-2.1%	10.8%	-24.9%	-17.4%
Феррехро (в GBp)	FXPO	67.50	143.00	47.91	-2.9%	-4.9%	-9.4%	27.4%	-5.0%	-5.5%	-9.6%	27.8%
Северный ГОК	SGOK	6.90	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-11.5%	-17.6%	-2.1%	-0.5%	-11.7%	-17.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.21	0.79	0.17	0.0%	-46.2%	-36.4%	-55.3%	-2.1%	-46.7%	-36.5%	-54.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.23	0.88	0.20	0.0%	0.0%	-17.9%	-39.5%	-2.1%	-0.5%	-18.0%	-39.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.30	19.80	9.15	2.5%	0.5%	-4.7%	-19.8%	0.4%	0.0%	-4.9%	-19.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	0.0%	4.8%	1.9%	-2.1%	-0.5%	4.6%	2.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2777	2939	1970	2.6%	0.1%	7.0%	11.8%	0.5%	-0.5%	6.8%	12.3%
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	0.16	0.21	0.10	-13.6%	-13.6%	-13.6%	2.4%	-15.7%	-14.1%	-13.7%	2.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.00	9.25	3.13	23.9%	-9.1%	17.5%	59.8%	21.8%	-9.6%	17.3%	60.3%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.00	59.25	11.00	0.0%	-2.6%	-8.9%	133.3%	-2.1%	-3.1%	-9.1%	133.8%
Укрнафта	UNAF	288.1	375.0	54.0	1.3%	3.9%	6.9%	41.7%	-0.8%	3.4%	6.8%	42.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.85	8.70	3.40	1.6%	-0.4%	-1.7%	4.0%	-0.5%	-1.0%	-1.8%	4.5%
Донбассэнерго	DOEN	22.40	46.00	11.00	1.8%	1.5%	-3.8%	-32.1%	-0.3%	1.0%	-4.0%	-31.7%
Западэнерго	ZAEN	167.0	199.8	91.2	0.0%	7.1%	0.6%	12.8%	-2.1%	6.5%	0.4%	13.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.09	3.19	0.95	-0.9%	6.9%	4.8%	-11.4%	-3.0%	6.3%	4.6%	-10.9%
Астарт (в PLN)	AST	29.44	45.45	14.50	1.5%	9.0%	19.7%	47.2%	-0.6%	8.5%	19.5%	47.7%
Авангард (в USD)	AVGR	1.40	10.27	1.40	-1.4%	-6.7%	-44.0%	-31.7%	-3.5%	-7.2%	-44.2%	-31.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.51	10.39	4.38	n/a	-9.8%	-1.7%	-20.5%	n/a	-10.3%	-1.9%	-20.0%
Кернел (в PLN)	KER	38.75	39.25	22.00	2.2%	2.4%	4.7%	36.2%	0.1%	1.8%	4.5%	36.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.73	0.05	0.0%	0.0%	45.5%	-71.5%	-2.1%	-0.5%	45.3%	-71.1%
МХП (в USD)	MHPC	11.00	15.60	8.24	7.8%	5.3%	4.8%	19.6%	5.7%	4.7%	4.6%	20.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.71	7.18	1.48	n/a	-6.0%	-26.3%	15.5%	n/a	-6.6%	-26.5%	16.0%
Овостар (в PLN)	OVO	78.00	83.00	67.00	0.0%	-1.3%	-5.5%	8.3%	-2.1%	-1.8%	-5.6%	8.8%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	0.0%	0.0%	55.5%	-9.8%	-2.1%	-0.5%	55.3%	-9.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.160	0.086	1.2%	-3.4%	-0.8%	-4.4%	-0.9%	-3.9%	-0.9%	-3.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.085	0.200	0.064	1.8%	-15.5%	-17.2%	-35.1%	-0.3%	-16.0%	-17.3%	-34.6%

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	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	9	8.8%	1	7	нег.	нег.	0.4	нег.	1.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	159	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	-29	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	596	24.0%	143	1,291	2.3	3.2	6.1	2.6	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>																		
Харцызский 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	56	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	273	24.0%	65	248	1.7	2.1	3.0	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	739	3.0%	22	747	>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	25	14.2%	4	58	0.4	3.0	нег.	0.8	2.9	нег.	0.1	0.1	0.3	7	8	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1162	34.1%	396	2,300	7.2	нег.	>30	5.9	4.1	4.4	1.5	1.7	2.0	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	837	61.8%	517	1,313	8.0	нег.	8.4	4.5	5.9	3.2	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	200	37.0%	74	410	5.9	нег.	нег.	4.5	2.9	4.2	0.8	1.0	1.2	2080	1267	1052	\$/tonne
Авангард	AVGR	89	22.5%	20	316	0.4	нег.	нег.	1.0	2.4	3.4	0.5	0.8	0.9	71	54	51	\$/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	74	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

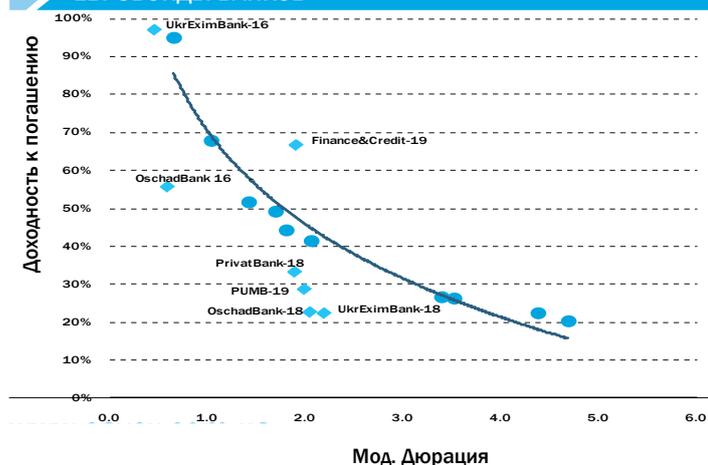
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	293.6%	277.2%	-22.4%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	51.7	53.4	387.1%	362.1%	-25.3%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	48.0	49.2	70.7%	68.3%	-22.4%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	47.9	49.2	102.5%	98.2%	-25.1%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	47.6	49.1	44.5%	42.7%	-23.5%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	47.6	48.4	54.1%	53.0%	-22.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	47.0	48.0	48.4%	47.1%	-22.8%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	46.9	47.9	40.7%	39.7%	-21.0%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	47.0	49.0	27.3%	26.1%	-19.5%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	51.8	52.9	23.9%	23.4%	-11.9%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	51.8	52.5	20.8%	20.5%	-13.4%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	51.0	52.5	19.6%	19.0%	-12.8%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.3	39.3	48.2%	37.7%	2.8%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	81.3	82.9	13.7%	13.2%	19.0%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	50.8	50.8	286.5%	286.5%	-21.3%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
УкрЛэндфарминг, 2018	48.0	50.0	45.9%	43.7%	5.3%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	484.2%	433.6%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	102.0%	94.4%	30.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	48.6%	<b>45.1%</b>	n/a	<b>1.7</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	45.2%	41.9%	0.0%	1.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2015						n/a	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//C
Метинвест, 2017	57.0	60.0	39.6%	36.8%	-16.4%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	55.3	57.0	36.5%	35.0%	1.1%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2016	92.5	94.0	18.6%	16.2%	21.1%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/C
Феррехро, 2019	84.9	86.7	15.8%	15.1%	n/a	2.5	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/C
Укрэлизнация, 2018	61.9	63.9	30.0%	28.5%	18.7%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	120.1%	86.9%	-45.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	72.4	76.4	27.8%	25.3%	27.7%	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	70.5%	57.0%	-68.1%	1.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	51.5	54.5	35.8%	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	989%	-24.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	66.0	68.0	214.9%	197.3%	7.2%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сau//CC
Приватбанк, 2016	44.0	46.0	196.6%	182.8%	-9.1%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сau//CC
Приватбанк, 2018	64.0	67.0	31.7%	29.5%	-1.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2015	76.0	78.0	n/a	n/a	-0.6%	<b>0.1</b>	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2016	58.0	63.0	118.2%	97.8%	27.4%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	74.5	76.5	22.3%	21.0%	33.6%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	600	Ca//C
УАВ 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	75.3	76.2	54.5%	52.2%	29.5%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	73.5	75.4	22.3%	21.1%	31.9%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	50.5	52.8	277.6%	254.5%	-28.8%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	48.9	52.6	97.5%	86.9%	-28.2%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

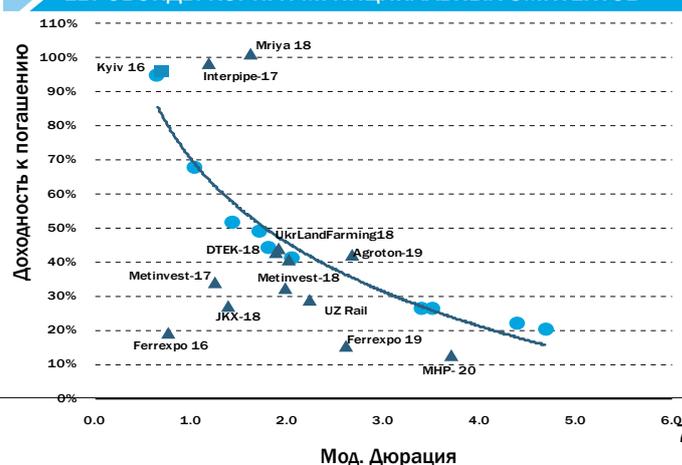
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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>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