

**Новости рынка**

**Акции**

Вчера индекс Украинской биржи показал снижение на 0,8% до отметки 1017 пунктов. Новость о том, что шестнадцатый по размеру активов банк в стране «Финансовая инициатива» был признан неплатежеспособным, негативно повлияла на настроения участников рынка. На таком фоне котировки акций «Райффайзен Банка Аваль» упали на 1,5% и вновь оказались ниже уровня в 9 копеек за акцию. Хуже остальных компонентов индексной корзины также выглядели бумаги «Укрнафты», по которым котировки просели на 1,7% до 283 грн.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в сентябре потеряли в стоимости 1,3%, их спред к базовому активу составил +29 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара снизился примерно на 30 копеек и закрылся в диапазоне 21,20 - 21,30. Цена фьючерсных контрактов на доллар на Украинской бирже с исполнением через три месяца составляет 23 грн ровно.

На зарубежных рынках основные индексы в среду завершили день на отрицательной территории. В США Dow Jones потерял 1,0%

Сегодня торги на биржах Европы начинаются без выраженной динамики основных индикаторов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2790.00	0.5%	3.5	42
Укртелеком	UTLM	0.18	15.6%	0.4	27
Центрэнерго	CEEN	7.76	0.1%	0.3	80

**Лидеры роста**

Укртелеком	UTLM	0.18	15.6%	0.41	27
Днепроэнерго	DNEN	456.50	10.4%	0.02	9
Мотор Сич	MSICH	2790.00	0.5%	3.47	42

**Лидеры падения**

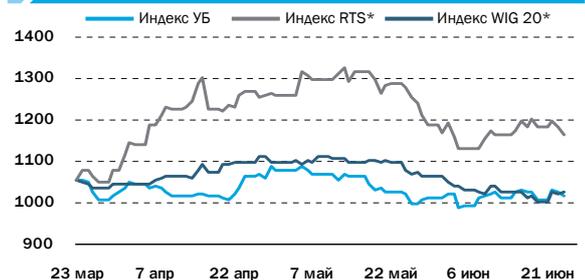
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-7.1%	0.01	22
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.14	-2.4%	0.01	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.98	-2.3%	0.00	10

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> НБУ еще не получил информации о владельцах 10 банков

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

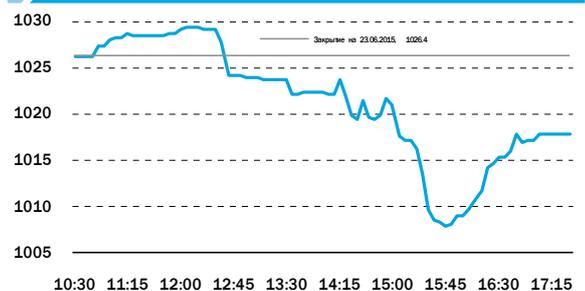


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1017.8	-0.8%	-0.9%	-1.5%
PTC	951.5	-1.3%	-9.5%	20.3%
WIG20	2349.0	0.3%	-6.7%	1.4%
MSCI EM	993.3	0.3%	-4.3%	3.9%
S&P 500	2108.6	-0.7%	-0.8%	2.4%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 24 ИЮНЯ 2015**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	378.4	0.9%	3.8%	-6.4%
CDS 5Y UKR	2850.0	-3.4%	-5.0%	29.5%
Украина-17	41.3%	-2.2 p.p.	-3.1 p.p.	15.6 p.p.
Ferrexpo-16	22.5%	0.1 p.p.	-5.4 p.p.	-8.9 p.p.
Украина-23	18.9%	-0.4 p.p.	-2.1 p.p.	11.4 p.p.
Приватбанк-16	191.8%	1.1 p.p.	24.6 p.p.	106.3 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.83	-0.5%	5.2%	38.0%
EUR	24.46	-0.2%	7.0%	27.8%
RUB	0.40	-1.6%	-3.3%	46.1%

**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	0.0%	-0.7%	-19.4%
Нефть, USD/баррель	63.5	-1.5%	-3.7%	7.3%
Золото, USD/oz	1175.5	-0.3%	-2.5%	-0.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**НБУ еще не получил информации о владельцах 10 банков**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Национальный банк по состоянию на утро 23 июня получил обновленные структуры собственности от 132 из 142 действующих в стране банков, и после проверки полученной информации опубликовал на своем сайте обновленные данные о структуре собственности 91 банка.

НБУ напоминает, что непрозрачная структура собственности банка является основанием для установления существенных ограничений в его деятельности, вплоть до признания такого банка проблемным. Такие банки не смогут получить кредит рефинансирования, принять участие в тендере по поддержке ликвидности и получить генеральную валютную лицензию НБУ. Кроме того, НБУ будет отказывать банкам с непрозрачной структурой собственности в согласовании новой редакции устава, не позволит им увеличивать уставный капитал.

Деловая репутация руководителей непрозрачных банков будет считаться испорченной на 3 года, если руководитель работал в таком банке больше 1 года и при условии, что такой руководитель был назначен после 1 июня 2015 года.

Также за непредставление или представление недостоверных сведений о структуре собственности банка предусмотрен штраф в размере 0,01% от суммы зарегистрированного уставного капитала банка.

Если у НБУ есть основания полагать, что заявленная структура собственности банка не соответствует действительности, он имеет право требовать у каждого из 10 крупнейших конечных ключевых владельцев банка подтверждения их имущественного состояния. По информации НБУ, такие запросы от регулятора уже получил 21 банк, на очереди — еще 7 финучреждений. Если регулятор установит неудовлетворительное финансовое или имущественное состояние по крайней мере 2 лиц из 10 крупнейших конечных ключевых владельцев, совокупно владеющих не менее 5% капитала, он может признать структуру собственности банка непрозрачной. Нацбанк подчеркивает, что принимаемые им процедуры являются своего рода фильтром реальных владельцев среди подставных лиц и номинальных держателей корпоративных прав банка, которые действуют в интересах третьих лиц.

**КОММЕНТАРИЙ**

В Украине продолжается процесс очищения финансовой системы от «схемных» и «ненадежных» банков. Несмотря на то, что данный процесс является очень болезненным для экономики, в перспективе такое очищение должно привести к более стабильной работе банков. За период январь-апрель этого года общий убыток отечественной системы уже составил 82,6 млрд грн. Основная часть убытка пришла на признанные неплатежеспособными банки «Надра» и «Дельта». К сожалению, до конца года вполне вероятно увидеть выведение с рынка еще не менее 5 банков. Вчера одним из кандидатов на ликвидацию стал банк «Финансовая инициатива», входящий в структуру бизнеса Олега Бахматюка. Банк был признан неплатежеспособным и теперь НБУ будет решать есть ли возможность восстановить работу банка, либо придется его закрывать. При всей сложности текущей ситуации в Украине, мы считаем, что приведение банковского рынка в прозрачный вид - это реальная необходимость. Для Украины наличие 145 банков является явным преувеличением.

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	10.5	15.32	46%	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	31.0	36.1	17%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.4	1.4	-1%	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	79.0	80.8	2%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	70.3	48.0	-32%	Продавать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.79	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	1.14	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2790	5250	88%	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	4.7	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	22.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская 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	0.089	0.24	169%	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	1017.80	1368.76	908.88	-0.8%	-0.7%	-0.9%	-1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.040	0.010	-7.1%	-7.7%	-6.4%	-9.7%	-6.3%	-7.1%	-5.6%	-8.2%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	-2.0%	-0.9%	-4.0%	6.4%	-1.1%	-0.2%	-3.1%	7.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.98	65.00	14.03	-2.5%	-3.4%	-0.1%	-18.9%	-1.7%	-2.7%	0.7%	-17.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.14	3.62	0.86	-1.4%	-1.5%	-10.0%	-34.2%	-0.6%	-0.8%	-9.2%	-32.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.80	0.18	-28.6%	-13.8%	-3.8%	-10.7%	-27.7%	-13.1%	-3.0%	-9.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-24.7%	-17.8%	0.8%	0.7%	-23.8%	-16.3%
Феггехро (в GBp)	FXPO	70.25	143.00	47.91	1.1%	1.4%	-5.7%	32.5%	1.9%	2.1%	-4.8%	34.0%
Северный ГОК	SGOK	6.70	12.30	4.44	-2.9%	-2.9%	-14.1%	-20.0%	-2.1%	-2.2%	-13.2%	-18.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.21	0.79	0.17	0.0%	-46.2%	-36.4%	-55.3%	0.8%	-45.5%	-35.5%	-53.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.23	0.88	0.20	0.0%	0.0%	-17.9%	-39.5%	0.8%	0.7%	-17.0%	-38.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.14	19.80	9.15	-2.7%	-6.5%	-6.2%	-21.1%	-1.9%	-5.9%	-5.3%	-19.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	0.0%	4.8%	1.9%	0.8%	0.7%	5.6%	3.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2790	2939	1970	0.5%	1.1%	7.5%	12.4%	1.3%	1.8%	8.4%	13.9%
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	15.6%	-0.1%	-0.1%	18.4%	16.5%	0.6%	0.8%	19.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	9.25	3.13	14.9%	-0.1%	11.6%	51.8%	15.7%	0.6%	12.5%	53.3%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.00	59.25	11.00	0.0%	-0.9%	-8.9%	133.3%	0.8%	-0.2%	-8.1%	134.8%
Укрнафта	UNAF	283.0	375.0	54.0	-1.7%	0.4%	5.0%	39.2%	-0.9%	1.1%	5.9%	40.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.76	8.70	3.40	0.1%	-0.9%	-2.7%	2.9%	1.0%	-0.3%	-1.9%	4.4%
Донбассэнерго	DOEN	22.25	46.00	11.00	-0.8%	2.8%	-4.5%	-32.6%	0.0%	3.4%	-3.6%	-31.1%
Западэнерго	ZAEN	167.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	0.6%	12.8%	0.8%	0.7%	1.5%	14.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.14	3.19	0.95	0.0%	0.9%	9.6%	-7.3%	0.8%	1.6%	10.5%	-5.8%
Астарта (в PLN)	AST	31.00	45.00	14.50	4.0%	8.8%	26.0%	55.0%	4.9%	9.4%	26.9%	56.5%
Авангард (в USD)	AVGR	1.39	10.27	1.39	-0.7%	-7.3%	-44.4%	-32.2%	0.1%	-6.7%	-43.5%	-30.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.51	10.39	4.38	n/a	-9.8%	-1.7%	-20.5%	n/a	-9.1%	-0.9%	-19.0%
Кернел (в PLN)	KER	38.79	39.25	22.00	0.0%	1.4%	4.8%	36.3%	0.8%	2.1%	5.7%	37.8%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.73	0.05	0.0%	0.0%	45.5%	-71.5%	0.8%	0.7%	46.3%	-70.0%
МХП (в USD)	MHPC	10.50	15.60	8.24	-4.5%	0.5%	0.0%	14.1%	-3.7%	1.1%	0.9%	15.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.65	7.18	1.48	n/a	-13.2%	-28.9%	11.5%	n/a	-12.5%	-28.0%	13.0%
Овостар (в PLN)	OVO	79.00	83.00	67.00	1.3%	0.0%	-4.2%	9.7%	2.1%	0.7%	-3.4%	11.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	0.0%	0.0%	55.5%	-9.8%	0.8%	0.7%	56.3%	-8.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.089	0.160	0.086	-2.0%	-3.7%	-3.5%	-7.0%	-1.1%	-3.0%	-2.6%	-5.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.083	0.200	0.064	0.0%	-4.6%	-18.6%	-36.3%	0.8%	-3.9%	-17.8%	-34.8%

Источник: Bloomberg

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

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1729	700	280	-62	-83	-100	нег.	нег.	нег.	-214	-1,683	-190	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	906	539	-7	6	31	нег.	0.6%	5.7%	-61	-33	24	нег.	нег.	4.4%
Азовсталь	AZST	2562	1885	1602	-81	183	126	нег.	9.7%	7.8%	-308	77	66	нег.	4.1%	4.1%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	914	509	382	46	-54	-57	5.0%	нег.	нег.	-6	-75	-82	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	367	198	159	29	-4	-5	7.8%	нег.	нег.	-3	-13	-10	нег.	нег.	нег.
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	679	611	550	312	223	159	46.0%	36.5%	28.8%	194	115	80	28.6%	18.8%	14.6%
Северный ГОК	SGOK	1630	1467	1320	914	649	463	56.1%	44.2%	35.1%	548	324	226	33.7%	22.1%	17.2%
Ferrexpo	FXPO	1581	1,388	1,059	506	496	256	32.0%	35.8%	24.2%	264	184	98	16.7%	13.2%	9.2%
<b>Шахты</b>																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	310	193	92	31	43	18	10.1%	22.6%	19.3%	5	23	2	1.5%	11.7%	2.0%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	LTPL	329	127	n/a	36	-2	n/a	10.8%	нег.	n/a	19	-16	n/a	5.9%	нег.	n/a
Крюковский вагон. завод	KVBZ	462	133	67	50	-6	-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	20	3.9%	1	2,633	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	681	635	616	\$/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	165	3.0%	5	159	нег.	2.1	2.5	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	35	35	35	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	12	6.8%	1	-27	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	450	0.3%	1	449	2.3	3.9	5.6	1.4	2.0	2.8	0.7	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	866	0.4%	3	859	1.6	2.7	3.8	0.9	1.3	1.9	0.5	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	662	24.0%	159	1,357	2.5	3.6	6.8	2.7	2.7	5.3	0.9	1.0	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	13	2.0%	0	42	нег.	0.8	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	36	2.0%	1	81	7.6	1.6	19.4	2.6	1.9	4.6	0.3	0.4	0.9	129	214	204	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	12	24.0%	3	49	0.6	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	59	5.0%	3	53	1.4	нег.	нег.	1.0	нег.	нег.	0.1	0.4	0.8				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	68	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	260	24.0%	62	235	1.6	2.0	2.8	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	676	3.0%	20	684	29.0	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	78	50.4%	39	186	11.9	нег.	15.5	2.8	2.7	2.7	1.0	1.3	1.2	34	25	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	141	21.7%	31	155	2.4	24.0	нег.	1.6	6.0	нег.	0.2	0.2	0.5	9	11	10	\$/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	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	764	61.8%	472	1,240	7.3	нег.	7.7	4.3	5.6	3.0	0.4	0.5	0.5				
Астарта	AST	178	37.0%	66	389	5.2	нег.	нег.	4.3	2.7	4.0	0.8	0.9	1.1	1972	1201	997	\$/tonne
Авангард	AVGR	160	22.5%	36	386	0.7	нег.	нег.	1.3	3.0	4.1	0.6	0.9	1.1	87	66	62	\$/mneg.
Овостар	OVO	123	25.0%	31	131	4.0	4.8	5.1	3.7	4.5	5.3	1.6	1.8	1.7				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	134	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.2	0.3	0.5	0.03	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	97	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

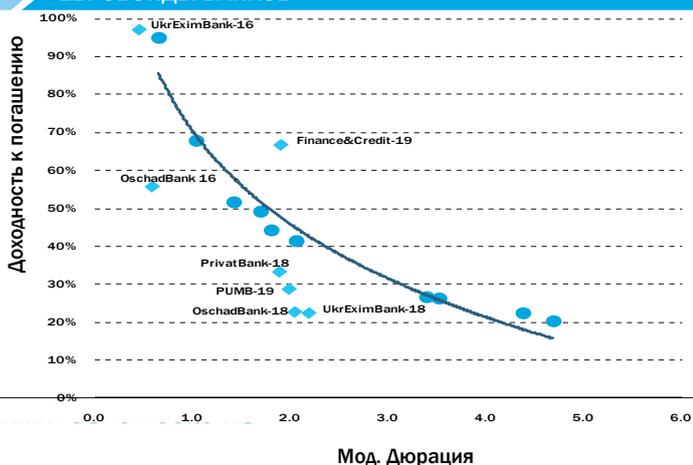
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	52.5	54.5	293.0%	271.4%	-21.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	53.2	54.8	385.1%	361.6%	-23.2%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	50.1	51.4	67.2%	64.6%	-19.1%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	49.9	51.4	97.1%	92.7%	-21.8%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	49.8	51.3	42.1%	40.5%	-20.1%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	50.0	51.0	50.9%	49.6%	-18.8%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	50.3	50.3	44.5%	44.5%	-18.3%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	50.1	50.1	37.5%	37.5%	-16.5%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	50.0	51.0	25.6%	25.0%	-15.3%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	52.5	53.5	23.6%	23.1%	-10.8%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	53.1	54.1	20.3%	19.9%	-10.9%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	53.5	55.0	19.6%	19.4%	-8.6%	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	48.5%	37.8%	2.6%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	79.5	81.5	14.3%	13.7%	16.7%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	47.0	51.0	339.9%	291.8%	-24.0%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
УкрЛэндфарминг, 2018	48.5	51.5	45.4%	42.2%	7.5%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	490.4%	439.0%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	102.3%	94.6%	30.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	48.7%	<b>45.3%</b>	n/a	<b>1.6</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	45.3%	42.0%	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	Caа3//C
Метинвест, 2017	57.0	60.0	39.7%	36.8%	-16.4%	1.1	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Caа3//C
Метинвест, 2018	55.0	58.0	36.8%	34.1%	1.8%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caа3//C
Феррехро, 2016	89.0	91.0	24.1%	20.9%	16.9%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Caа3/CCC/C
Феррехро, 2019	85.0	87.0	15.8%	15.0%	n/a	2.5	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caа3/CCC/C
УкрЛизинг, 2018	62.0	65.0	30.0%	27.8%	19.7%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	120.6%	87.2%	-45.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	72.1	76.1	28.0%	25.5%	27.3%	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%	57.1%	-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	1042%	-24.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	66.0	238.4%	219.3%	4.0%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caу//CC
Приватбанк, 2016	44.0	46.0	198.9%	184.9%	-9.1%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caу//CC
Приватбанк, 2018	64.0	66.0	31.8%	30.3%	9.2%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caу//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	119.4%	98.8%	27.4%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	73.5	75.5	22.9%	21.7%	31.9%	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	75.5	77.0	54.3%	50.8%	30.3%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	73.5	75.0	22.3%	21.4%	31.5%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	45.0	55.0	348.0%	236.5%	-31.1%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	45.0	55.0	110.5%	81.1%	-29.3%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

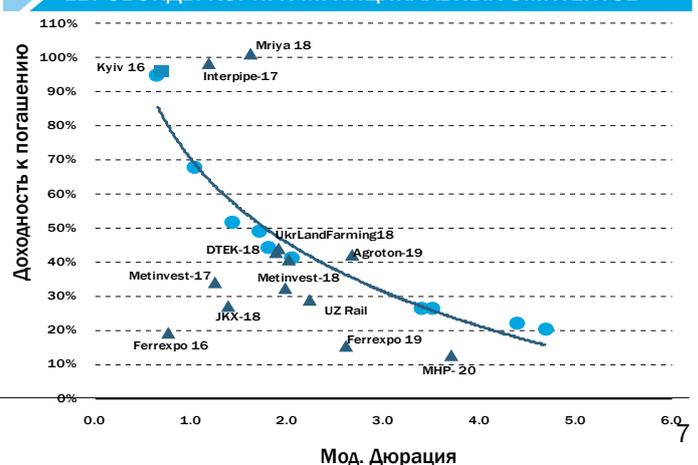
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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>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

### 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