

**Новости рынка**

**Акции**

Индекс Украинской биржи по итогам четверга вырос на 0,8%, прервав тем самым нисходящее движение, которое длилось пять последних торговых сессий. Индикатор закрылся на отметке 977 пунктов и по прежнему находятся под давлением игроков на понижение. Основной вклад в рост индекса сделали акции «Азовстали» после роста на 3,2% на минимальных объемах. Также отметим тот факт, что акции «Райффайзен Банка Аваль» практически не отреагировали на новость, что Европейский банк реконструкции и развития утвердил вхождение в капитал данного финансового учреждения. По котировкам «Укрнафты» потери были на 0,5%, при этом основным сдерживающим фактором для их роста можно считать сильный уровень сопротивления на линии 300 грн за акцию. Сегодня на межбанковском валютном рынке торги по паре гривна/доллар стартуют в узком диапазоне 22,09 - 22,13. На Украинской бирже фьючерсные контракты на доллар продаются по цене 23,65 грн.

Открытие сегодняшней сессии на Украинской бирже идет на положительной территории. Важной новостью в течение дня должно стать сообщение заплатит ли правительство 120 млн долл в качестве очередного купона по еврооблигациям. Напомним, что между Министерством финансов и группой кредиторов идут непростые переговоры касательно реструктуризации еврооблигаций.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	291.80	-0.5%	0.8	15
Центрэнерго	CEEN	7.54	2.2%	0.3	50
Мотор Сич	MSICH	2629.00	0.4%	0.3	24

**Лидеры роста**

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	5.8%	0.02	13
Центрэнерго	CEEN	7.54	2.2%	0.30	50
Мотор Сич	MSICH	2629.00	0.4%	0.29	24

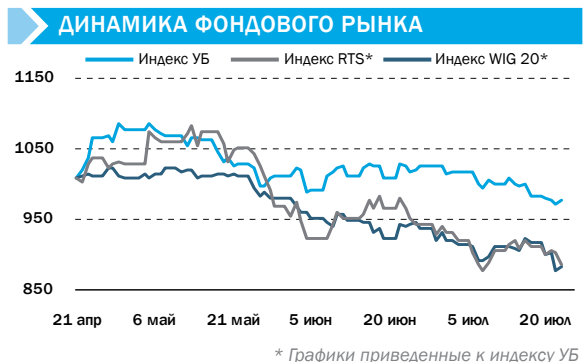
**Лидеры падения**

Укрнафта	UNAF	291.80	-0.5%	0.83	15
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.2%	0.06	15
Мотор Сич	MSICH	2,629.00	0.4%	0.29	24

**Основные события**

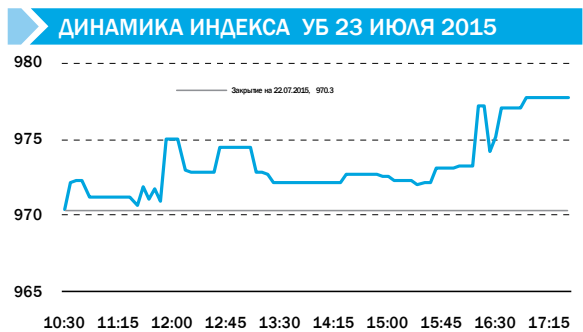
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Казахстан ввел временный запрет на импорт мяса птицы МХП



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	977.7	0.8%	-4.9%	-5.4%
PTC	884.5	-1.9%	-9.6%	11.9%
WIG20	2200.8	0.7%	-6.4%	-5.0%
MSCI EM	923.6	-0.8%	-6.5%	-3.4%
S&P 500	2102.2	-0.6%	-1.0%	2.1%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	403.0	2.1%	5.7%	-0.3%
CDS 5Y UKR	2400.0	4.3%	-18.6%	9.1%
Украина-17	37.6%	0.1 p.p.	-6.0 p.p.	11.9 p.p.
МНР-20	13.6%	-0.1 p.p.	0.2 p.p.	-3.9 p.p.
Украина-23	18.4%	-0.2 p.p.	-1.5 p.p.	10.9 p.p.
Приватбанк-18	29.6%	-0.1 p.p.	-1.0 p.p.	-3.1 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.39	1.4%	2.8%	41.5%
EUR	24.60	1.9%	-0.4%	28.5%
RUB	0.39	0.9%	-4.0%	41.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	214.0	0.0%	4.7%	-13.0%
Сталь, USD/тонна	352.5	0.0%	-2.8%	-21.7%
Нефть, USD/баррель	55.3	-1.5%	-13.8%	-6.6%
Золото, USD/oz	1090.6	-0.3%	-8.0%	-8.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Казахстан ввел временный запрет на импорт мяса птицы МХП**

 Иван Дзвинка  
 i.dzvinka@eavex.com.ua

**МХП (МНРС УК)**

Цена: 235 грн Капитализация: \$1099 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	1.6	neg	4.0	4.6%
2015E	1.9	nm	4.2	2.3%

**НОВОСТЬ**

Комитет по защите прав потребителей Казахстана временно приостановил импорт курятины трёх производителей из России, а также МХП, крупнейшего производителя мяса птицы Украины. Пресс-релиз о запрете размещен на сайте комитета во вторник (21 июля). Как сообщается в релизе, причиной принятия такого решения стало обнаружения бактерии сальмонеллы в продукции указанных компаний. Сроки проведения расследования указаны не были.

**КОММЕНТАРИЙ**

Новость нас немало удивила, так как в феврале 2014 года, экспорт курятины МХП в страны Таможенного Союза (Россия, Казахстан и Беларусь) был заблокирован. По данным менеджмента МХП, компания не экспортирует свою продукцию в Казахстан с 1кв2014. Но некий «предприимчивый» дистрибьютор (официально не связан с МХП) умудрился найти путь экспорта курятины на казахский рынок. Размер экспорта курятины МХП в 1пол2015 в эту страну составил 2 тыс тонн, отмечает МХП, что составляет 3% от размера экспорта группы и меньше 1% производства. Поэтому, считаем новость только незначительно негативной для акций компании. Отметим также, что указанная причина запрета импорта казахов выглядит для нас не более, чем надуманный аргумент для защиты собственного внутреннего производителя. В прошлом, Российская Федерация прибегала к идентичным «обоснованиям» с целью приостановки импорта курятины МХП перед полным запретом в феврале 2014 года.

Акции МХП на Украинской бирже торгуются с широким спредом примерно 8,5% между котировками покупки/продажи (226/255). К сожалению, появление акций МХП в листинге на отечественной бирже пока не оправдало ожидания, так как ликвидность по ним сдерживается относительно высокими расходами по обслуживанию данных ценных бумаг. Тем не менее, с фундаментальной точки зрения, акции МХП имеют хорошую инвестиционную привлекательность с потенциалом роста до уровня 340 грн.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	44.8	56.5	26%	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	10.4	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	36.5	36.1	-1%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.1	1.4	27%	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	83.0	80.8	-3%	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	55.8	48.0	-14%	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	0.77	0.56	-28%	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	1.05	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2629	5250	100%	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	19.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.2	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.54	15.00	99%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.088	0.24	173%	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	977.67	1368.76	908.88	0.8%	-2.0%	-4.9%	-5.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.038	0.010	5.8%	-5.2%	-8.6%	-12.4%	5.1%	-3.2%	-3.7%	-7.0%
Азовсталь	AZST	0.77	0.95	0.54	4.2%	-2.3%	-3.0%	3.9%	3.4%	-0.2%	1.9%	9.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.03	65.00	14.03	0.0%	1.1%	-2.9%	-18.7%	-0.8%	3.2%	2.0%	-13.3%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.05	3.62	0.86	0.8%	-4.7%	-8.9%	-39.4%	0.0%	-2.7%	-3.9%	-34.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.79	0.18	0.0%	13.6%	-16.7%	-10.7%	-0.8%	15.7%	-11.7%	-5.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.96	n/a	n/a	0.0%	0.0%	8.7%	-10.7%	-0.8%	2.0%	13.7%	-5.3%
Фергехро (в GBp)	FXPO	55.75	142.50	47.91	-1.8%	-7.1%	-17.4%	5.2%	-2.5%	-5.0%	-12.5%	10.6%
Северный ГОК	SGOK	6.40	12.30	4.44	-4.5%	-6.6%	-7.2%	-23.5%	-5.2%	-4.5%	-2.3%	-18.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.25	n/a	n/a	0.0%	-3.8%	19.0%	-46.8%	-0.8%	-1.8%	24.0%	-41.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.21	0.79	0.20	0.0%	5.0%	-8.7%	-44.7%	-0.8%	7.0%	-3.8%	-39.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.50	19.35	9.05	0.0%	1.1%	-7.8%	-26.1%	-0.8%	3.1%	-2.8%	-20.7%
Луганскстелловоз	LTPL	1.35	1.80	0.51	0.0%	50.0%	22.7%	25.0%	-0.8%	52.0%	27.7%	30.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2629	2939	1970	0.3%	-2.2%	-5.3%	5.9%	-0.4%	-0.2%	-0.4%	11.3%
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	0.14	0.21	0.10	0.0%	0.0%	-10.0%	-7.9%	-0.8%	2.0%	-5.1%	-2.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.02	9.25	3.13	0.0%	-12.7%	0.5%	60.6%	-0.8%	-10.6%	5.4%	66.0%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.50	51.00	11.00	0.0%	1.3%	-30.4%	62.5%	-0.8%	3.3%	-25.4%	67.9%
Укрнафта	UNAF	291.8	375.0	80.0	-0.2%	-1.1%	1.3%	43.5%	-1.0%	1.0%	6.2%	48.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.54	8.50	3.70	2.2%	-1.9%	-3.9%	0.0%	1.5%	0.2%	1.0%	5.3%
Донбассэнерго	DOEN	20.20	42.00	11.00	0.0%	-0.7%	-9.8%	-38.8%	-0.8%	1.3%	-4.9%	-33.4%
Западэнерго	ZAEN	135.0	199.8	100.0	0.0%	-19.2%	-19.2%	-8.8%	-0.8%	-17.1%	-14.2%	-3.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.25	2.72	0.95	13.6%	9.6%	14.7%	1.6%	12.9%	11.7%	19.6%	7.0%
Астарт (в PLN)	AST	36.50	39.50	14.50	-1.1%	6.7%	24.0%	82.5%	-1.8%	8.8%	28.9%	87.9%
Авангард (в USD)	AVGR	1.08	9.43	1.00	-0.9%	-1.8%	-22.9%	-47.3%	-1.7%	0.2%	-17.9%	-41.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.40	8.80	4.38	n/a	6.9%	19.7%	-4.8%	n/a	9.0%	24.7%	0.6%
Кернел (в PLN)	KER	44.79	44.79	22.00	0.7%	11.0%	15.6%	57.4%	-0.1%	13.0%	20.5%	62.8%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	4.68	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	10.40	13.65	8.24	1.0%	4.0%	-5.5%	13.0%	0.2%	6.0%	-0.5%	18.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.36	5.96	1.30	n/a	-10.5%	-20.5%	-8.1%	n/a	-8.5%	-15.5%	-2.7%
Овостар (в PLN)	OVO	83.00	83.00	67.00	0.0%	1.9%	6.4%	15.3%	-0.8%	3.9%	11.4%	20.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.50	14.10	4.02	0.0%	-12.7%	-12.0%	-20.6%	-0.8%	-10.7%	-7.1%	-15.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.088	0.150	0.086	0.2%	-0.8%	-4.2%	-8.4%	-0.5%	1.3%	0.7%	-3.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.085	0.197	0.064	0.0%	-3.4%	0.6%	-34.7%	-0.8%	-1.4%	5.5%	-29.3%

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	2,628	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	679	633	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	145	3.0%	4	139	нег.	1.9	2.2	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	30	31	31	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	-30	нег.	нег.	нег.	-0.7	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-7	-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	364	0.3%	1	363	1.9	3.2	4.5	1.2	1.6	2.3	0.5	0.6	0.7				
Северный ГОК	SGOK	659	0.4%	3	652	1.2	2.0	2.9	0.7	1.0	1.4	0.4	0.4	0.5				
Ferrexpo	FXPO	492	24.0%	118	1,187	1.9	2.7	5.0	2.3	2.4	4.6	0.8	0.9	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	9	2.0%	0	38	нег.	0.6	0.4	0.5	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	24	2.0%	0	70	5.2	1.1	13.2	2.2	1.6	4.0	0.2	0.4	0.8	111	184	175	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	13	24.0%	3	50	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	49	5.0%	2	42	1.2	нег.	нег.	0.8	нег.	нег.	0.1	0.3	0.6				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	66	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	244	24.0%	59	219	1.5	1.9	2.6	0.6	0.6	1.0	0.2	0.2	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	707	3.0%	21	715	>30	6.7	4.1	2.5	1.9	2.0	0.3	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	50	50.4%	25	159	7.8	нег.	10.1	2.4	2.3	2.3	0.9	1.1	1.1	29	22	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	124	21.7%	27	138	2.1	21.1	нег.	1.5	5.3	нег.	0.2	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	53	0.3	2.5	нег.	0.7	2.7	нег.	0.1	0.1	0.3	6	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1099	34.1%	375	2,199	6.8	нег.	>30	5.6	4.0	4.2	1.5	1.6	1.9	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	968	61.8%	598	1,444	9.2	нег.	9.7	5.0	6.5	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	247	37.0%	92	458	7.3	нег.	нег.	5.0	3.2	4.7	0.9	1.1	1.3	2323	1414	1175	\$/tonne
Авангард	AVGR	69	22.5%	16	295	0.3	нег.	нег.	1.0	2.3	3.1	0.4	0.7	0.8	67	51	48	\$/mneg.
Овостар	OVO	135	25.0%	34	144	4.4	5.2	5.6	4.0	4.9	5.7	1.8	1.9	1.8				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	118	3.5%	4		1.3	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	70	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

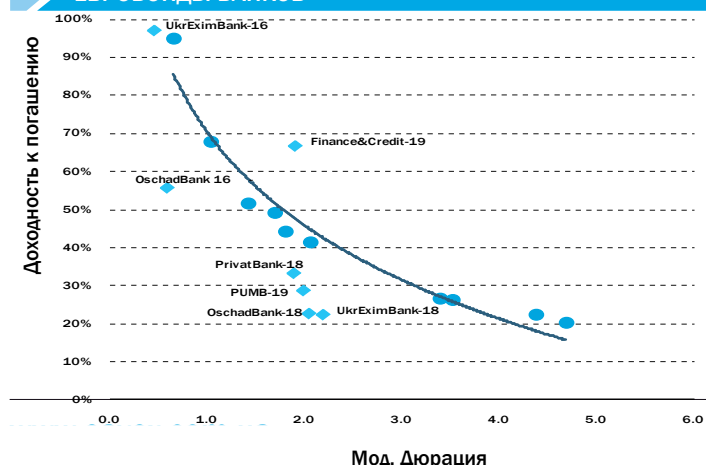
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	55.0	56.1	366.0%	350.3%	-18.3%	0.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	55.3	57.0	528.7%	494.0%	-20.2%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	55.2	56.5	60.9%	58.5%	-11.0%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	55.1	56.4	89.8%	85.9%	-14.0%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	54.8	55.4	37.9%	37.3%	-12.9%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	54.0	55.0	47.4%	46.2%	-12.4%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	53.6	54.6	42.0%	40.9%	-12.0%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	53.3	54.5	35.5%	34.3%	-10.2%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	54.0	54.8	23.6%	23.2%	-8.8%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	54.0	55.3	23.0%	22.4%	-8.0%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	55.1	56.1	19.6%	19.2%	-7.6%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	55.3	56.5	18.8%	18.5%	-5.8%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	28.3	32.1	48.5%	43.5%	-10.7%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	81.2	82.4	13.8%	13.4%	18.5%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015						0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	48.5	51.5	46.4%	43.2%	-3.8%	1.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	608.6%	541.0%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	107.3%	99.1%	30.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	43.0	45.0	52.3%	49.7%	n/a	1.5	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	43.0	45.0	47.6%	45.2%	-3.3%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//C
Метинвест, 2017	57.0	60.0	40.6%	37.7%	-16.4%	1.1	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	58.0	59.0	35.0%	34.1%	5.4%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	84.6	85.8	16.1%	15.6%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	84.1	86.1	16.3%	15.4%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укразлизнаця, 2018	66.8	68.8	27.0%	25.7%	27.8%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	160.9%	109.2%	-54.5%	0.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.6	73.3	29.7%	27.9%	23.6%	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	23.0	30.0	72.0%	58.2%	-68.1%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	55.0	58.0	33.6%	31.5%	-16.3%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a				6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	68.0	70.0	302.0%	276.2%	10.4%	0.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	CaU//CC
Приватбанк, 2016	59.0	61.0	137.4%	127.0%	21.2%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	CaU//CC
Приватбанк, 2018	65.3	70.1	31.4%	27.8%	1.7%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	CaU//CC
Укрэксимбанк, 2015	82.0	85.0	n/a	n/a	7.7%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2016	60.0	65.0	132.1%	108.1%	31.6%	0.3	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	78.0	80.0	20.5%	19.2%	39.8%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	600	Ca//C
ВАВ Банк, 2019	2.0	6.0	n/a	n/a	-38.5%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	78.5	79.0	53.2%	51.9%	34.6%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	75.4	77.0	21.5%	20.5%	35.0%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	51.8	53.5	342.9%	320.5%	-27.5%	0.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	51.0	54.0	100.2%	91.1%	-25.7%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

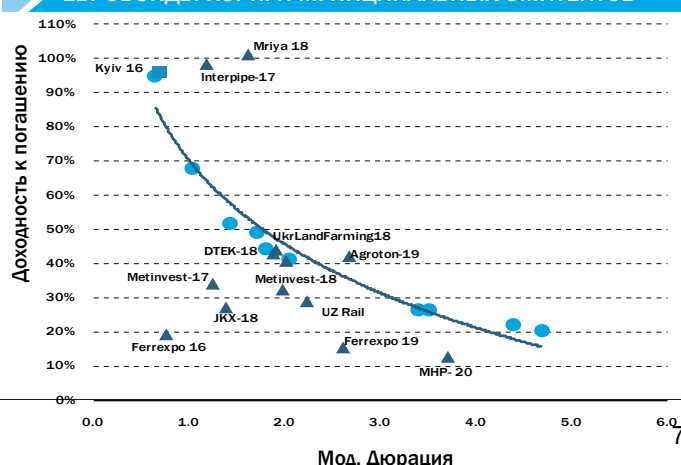
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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

### 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