

**Новости рынка**

**Акции**

Акции украинских эмитентов на Украинской бирже в четверг показали смешанную динамику. Индекс UX по итогам дня просел на 0,4% по отметки 971 пунктов. Значительное укрепление гривны на межбанковском рынке на 65 копеек до 21,15 грн/доллар было по разному воспринято трейдерами бумаг экспортно-ориентированного металлургического сектора. Так, акции Азовстали просели на 2,6% до 76 копеек в то время как Енакиевский метзавод стал лидером роста среди голубых фишек додав 3,9%, что можно частично объяснить ожиданием сильных производственных результатов ЕМЗ по итогам июля. Лидер по объему торгов Укрнафта показала падение на 2,3% до 282 грн. В энергетическом секторе, ценные бумаги Центрэнерго снизились на 0,4%, при этом акции Добассэнерго выросли на 1,4%. Среди представителей второго эшелона, бумаги Донгормаш выросли на 50% на незначительном объеме торгов.

На межбанковском валютном рынке курс гривны укрепился и закрылся в диапазоне 21,0 - 21,3 грн. Соответственно, официальный курс НБУ был укреплен до уровня 21,61 грн за доллар против отметки 22,07 днем ранее.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	282.10	-2.3%	0.48	28
Центрэнерго	CEEN	7.36	-0.4%	0.13	22
Мотор Сич	MSICH	2625.00	0.2%	0.09	11

**Лидеры роста**

Донгормаш	DGRM	0.02	50.0%	0.002	9
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.49	3.9%	0.003	9
Крюковский ВЗ	KVBZ	9.99	0.9%	0.028	8

**Лидеры падения**

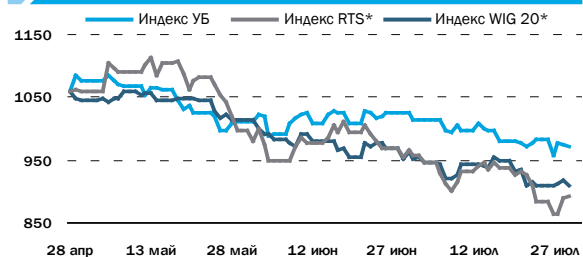
МЗВМ	MZVM	0.02	-12.4%	0.002	10
Азовсталь	AZST	0.76	-2.6%	0.029	12
Укрнафта	UNAF	282.10	-2.3%	0.479	28

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Алчевский МК может задуть вторую домну с 1 августа

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

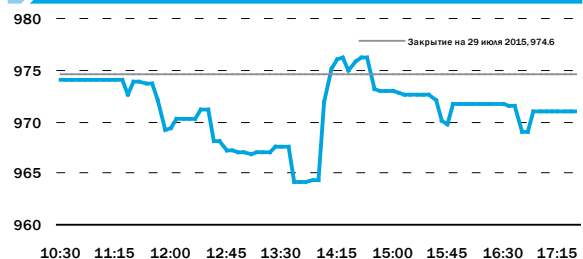


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	970.9	-0.4%	-5.2%	-6.0%
PTC	867.7	0.2%	-6.5%	9.7%
WIG20	2188.9	-1.0%	-4.5%	-5.5%
MSCI EM	894.1	-0.7%	-6.8%	-6.5%
S&P 500	2108.6	0.0%	2.5%	2.4%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 30 ИЮЛЯ 2015**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	405.4	-0.5%	2.6%	0.3%
CDS 5Y UKR	2300.0	-2.1%	-22.0%	4.5%
Украина-17	36.2%	0.1 p.p.	-5.2 p.p.	10.6 p.p.
МНР-20	13.7%	0.0 p.p.	-0.2 p.p.	-3.9 p.p.
Украина-23	18.4%	0.1 p.p.	-0.6 p.p.	10.9 p.p.
Приватбанк-18	30.2%	0.1 p.p.	-0.8 p.p.	-2.4 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.10	-4.7%	-0.1%	33.4%
EUR	23.07	-5.2%	-2.8%	20.6%
RUB	0.35	-6.5%	-6.9%	28.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	196.7	0.0%	-4.7%	-20.1%
Сталь, USD/тонна	347.5	0.0%	-4.1%	-22.8%
Нефть, USD/баррель	53.3	-0.1%	-14.8%	-9.9%
Золото, USD/oz	1088.6	-0.8%	-7.7%	-8.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Алчевский МК может задуть вторую домну с 1 августа

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### ▶ АЛЧЕВСКИЙ МК (ALMK UK)

Цена: 0.0124 грн Капитализация: \$15 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	3.75	neg	neg	0%
2015o	9.38	neg	neg	0%

### НОВОСТЬ

Алчевский металлургический комбинат, входящий в корпорацию «Индустриальный союз Донбасса», собирается с 1 августа задуть вторую доменную печь, сообщил исполняющий обязанности генерального директора «Укрзалізныци» Александр Завгородний.

«Сегодня на комбинате работает одна печь. По их планам, с 1 августа они хотят запустить вторую печь» - подчеркнул Завгородний.

Напомним, комбинат остановил свои производственные мощности в августе 2014 года после интенсификации военных действий на Донбассе. Предприятие задудло одну доменную печь ДП-3 в начале июня 2015. Во второй половине июля, компания по неподтвержденным данным, возобновила производство стали.

### КОММЕНТАРИЙ

Планы Алчевского меткомбината нередко в прошлом оказывались чрезмерно оптимистичными, и в этот раз реальный запуск второй домны может произойти на несколько месяцев позже. Также, странно для нас выглядит тот факт, что источник на меткомбинате во второй половине июля сообщил о возобновлении работы конвертера, но материнская группа ИСД до сих официально об этом ничего не написала. Но очевидный позитив в том, что компания возобновляет производственные мощности после простоя практически год.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	43.6	56.5	30%	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	10.2	15.32	50%	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	35.3	36.1	2%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.1	1.4	25%	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	82.8	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	58.5	48.0	-18%	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	0.76	0.56	-27%	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	0.96	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2625	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	5.3	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	16.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.36	15.00	104%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.086	0.24	180%	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	970.93	1348.17	908.88	-0.4%	-0.7%	-5.2%	-6.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.037	0.010	-0.8%	-2.4%	-6.8%	-14.5%	-0.4%	-1.7%	-1.5%	-8.4%
Азовсталь	AZST	0.76	0.95	0.59	-1.0%	-1.4%	-5.0%	2.4%	-0.7%	-0.7%	0.3%	8.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.49	45.49	14.03	3.4%	2.7%	0.3%	-16.5%	3.7%	3.4%	5.5%	-10.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.96	3.20	0.86	-1.7%	-8.1%	-16.3%	-44.3%	-1.4%	-7.4%	-11.0%	-38.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.75	0.18	0.0%	-4.0%	-4.0%	-14.3%	0.4%	-3.3%	1.2%	-8.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.96	n/a	n/a	0.0%	0.0%	4.5%	-10.7%	0.4%	0.7%	9.7%	-4.6%
Фергехро (в GBp)	FXPO	58.50	139.70	47.91	0.0%	4.9%	-14.0%	10.4%	0.4%	5.6%	-8.7%	16.4%
Северный ГОК	SGOK	6.30	12.30	4.44	0.0%	-1.6%	-10.0%	-24.7%	0.4%	-0.9%	-4.8%	-18.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	19.0%	-46.8%	0.4%	0.7%	24.3%	-40.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.21	0.79	0.20	0.0%	0.0%	0.0%	-44.7%	0.4%	0.7%	5.2%	-38.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.99	18.67	9.05	0.8%	5.2%	-2.0%	-22.3%	1.2%	5.8%	3.3%	-16.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.35	1.80	0.51	0.0%	0.0%	22.7%	25.0%	0.4%	0.7%	28.0%	31.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2625	2939	1970	0.2%	-0.2%	-6.5%	5.7%	0.6%	0.5%	-1.3%	11.8%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.21	0.10	0.0%	0.0%	-15.2%	-7.9%	0.4%	0.7%	-9.9%	-1.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.25	9.25	3.13	10.1%	4.6%	16.7%	68.0%	10.4%	5.3%	21.9%	74.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	16.25	51.00	11.00	4.8%	-16.7%	-40.9%	35.4%	5.2%	-16.0%	-35.7%	41.5%
Укрнафта	UNAF	282.1	375.0	172.5	-2.3%	-3.3%	-1.7%	38.8%	-1.9%	-2.6%	3.5%	44.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.36	8.50	6.15	-0.4%	-2.3%	-5.0%	-2.4%	0.0%	-1.7%	0.2%	3.6%
Донбассэнерго	DOEN	20.29	42.00	19.01	1.5%	0.4%	-8.5%	-38.5%	1.8%	1.1%	-3.3%	-32.5%
Западэнерго	ZAEN	170.0	199.8	120.8	0.0%	25.9%	1.8%	14.8%	0.4%	26.6%	7.0%	20.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.27	2.43	0.95	6.7%	1.6%	15.5%	3.3%	7.1%	2.3%	20.7%	9.3%
Астарт (в PLN)	AST	35.28	39.27	14.50	3.2%	-3.3%	31.2%	76.4%	3.5%	-2.7%	36.4%	82.4%
Авангард (в USD)	AVGR	1.10	9.43	1.00	-0.5%	1.4%	-1.4%	-46.6%	-0.1%	2.1%	3.9%	-40.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.49	8.80	4.38	n/a	1.7%	19.6%	-3.2%	n/a	2.4%	24.8%	2.9%
Кернел (в PLN)	KER	43.60	44.79	22.00	0.6%	-2.7%	13.5%	53.2%	1.0%	-2.0%	18.8%	59.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	4.15	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	10.20	13.48	8.24	1.0%	-1.9%	2.0%	10.9%	1.4%	-1.2%	7.2%	16.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.48	5.73	1.30	n/a	8.8%	-6.3%	0.0%	n/a	9.5%	-1.1%	6.0%
Овостар (в PLN)	OVO	82.80	83.00	67.00	0.0%	-0.2%	5.5%	15.0%	0.4%	0.4%	10.7%	21.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	3.00	12.50	3.00	-45.5%	-45.5%	-52.0%	-56.7%	-45.1%	-44.8%	-46.8%	-50.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.086	0.150	0.086	0.0%	-2.4%	-5.6%	-10.6%	0.4%	-1.7%	-0.4%	-4.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.076	0.177	0.064	-10.6%	-10.6%	-8.4%	-41.6%	-10.2%	-9.9%	-3.2%	-35.6%

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	15	3.9%	1	2,629	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.	0.4	нег.	1.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	154	3.0%	5	147	нег.	2.0	2.3	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	32	33	32	\$/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	387	0.3%	1	385	2.0	3.4	4.8	1.2	1.7	2.4	0.6	0.6	0.7				
Северный ГОК	SGOK	688	0.4%	3	681	1.3	2.1	3.0	0.7	1.1	1.5	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	516	24.0%	124	1,211	2.0	2.8	5.3	2.4	2.4	4.7	0.8	0.9	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	10	2.0%	0	39	нег.	0.7	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	26	2.0%	1	72	5.5	1.1	14.0	2.3	1.6	4.0	0.2	0.4	0.8	114	188	179	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	14	24.0%	3	51	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	54	5.0%	3	48	1.3	нег.	нег.	0.9	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	258	24.0%	62	286	1.6	2.0	2.8	0.7	0.8	1.3	0.3	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	742	3.0%	22	750	>30	7.0	4.4	2.6	2.0	2.1	0.3	0.3	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	40	50.4%	20	148	6.2	нег.	8.0	2.2	2.2	2.1	0.8	1.0	1.0	27	20	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	129	21.7%	28	143	2.2	22.0	нег.	1.5	5.5	нег.	0.2	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	22	14.2%	3	54	0.3	2.7	нег.	0.7	2.7	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1067	34.1%	364	2,167	6.6	нег.	>30	5.5	3.9	4.2	1.4	1.6	1.9	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	936	61.8%	578	1,412	8.9	нег.	9.4	4.9	6.3	3.4	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	232	37.0%	86	443	6.8	нег.	нег.	4.9	3.1	4.5	0.9	1.0	1.3	2244	1366	1135	\$/tonne
Авангард	AVGR	70	22.5%	16	296	0.3	нег.	нег.	1.0	2.3	3.2	0.4	0.7	0.8	67	51	48	\$/mneg.
Овостар	OVO	135	25.0%	34	143	4.4	5.2	5.5	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	122	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	74	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.02	0.03	0.04				

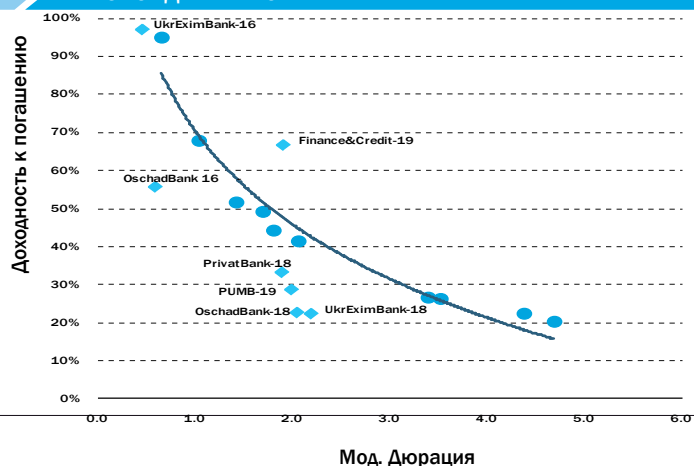
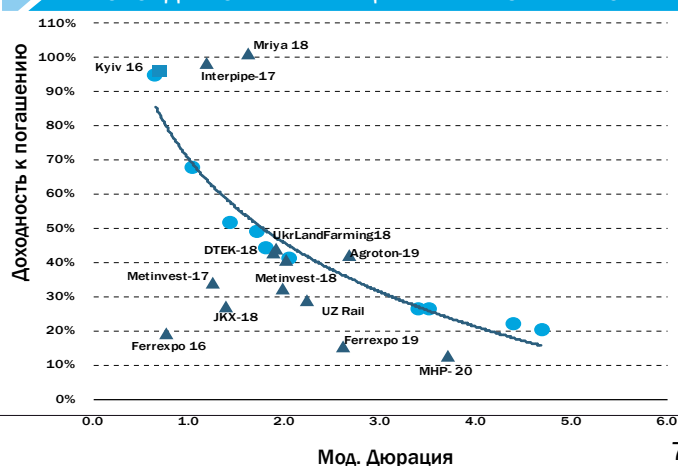
Источник: EAVEX Capital

**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)	55.0	57.3	400.6%	367.0%	-17.4%	0.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	58.1	59.9	521.7%	488.5%	-16.2%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	55.9	57.1	59.5%	57.6%	-9.8%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	56.0	57.0	88.9%	85.8%	-12.8%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	55.9	57.4	37.0%	35.5%	-10.4%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	56.0	57.3	45.2%	43.7%	-9.0%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	54.5	55.5	41.2%	40.2%	-10.6%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	54.3	55.5	34.7%	33.6%	-8.5%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	54.4	55.5	23.5%	22.9%	-7.9%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	58.8	60.0	20.8%	20.3%	0.0%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	55.3	56.3	19.5%	19.1%	-7.4%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	55.3	56.5	18.7%	18.2%	-5.8%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	28.1	32.3	49.0%	43.6%	-10.7%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	80.8	82.7	14.0%	13.3%	18.5%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC-/CCC
Авангард, 2015	47.5	47.5	444.5%	444.5%	-26.4%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	48.5	51.5	46.6%	43.3%	-3.8%	1.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	637.7%	566.0%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	108.3%	100.0%	30.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	43.0	45.0	52.5%	50.0%	n/a	1.5	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	43.0	45.0	47.8%	45.4%	-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	Caа3//C
Метинвест, 2017	57.0	60.0	40.8%	37.8%	-16.4%	1.0	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Caа3//C
Метинвест, 2018	57.7	59.5	35.4%	33.8%	5.6%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caа3//C
Феррехро, 2019	83.9	85.3	16.4%	15.8%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Caа3//C
Феррехро, 2019	83.3	85.9	16.6%	15.5%	n/a	2.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caа3//C
Укрэлизиця, 2018	66.5	68.0	27.4%	26.3%	26.8%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	131.8%	94.1%	-54.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	74.6	30.2%	27.2%	24.2%	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	72.2%	58.4%	-68.1%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	55.0	58.0	33.7%	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	343%	-24.0%	0.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	68.0	70.0	335.9%	307.1%	10.4%	0.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caу//CC
Приватбанк, 2016	59.0	61.0	142.9%	132.0%	21.2%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caу//CC
Приватбанк, 2018	66.0	68.0	31.0%	29.5%	0.6%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caу//CC
Укрэксимбанк, 2015	82.0	85.0	n/a	n/a	7.7%	n/a	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	WR/C
Укрэксимбанк, 2016	60.0	65.0	133.8%	109.5%	31.6%	n/a	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	78.0	80.0	20.5%	19.3%	39.8%	2.0	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
Ошадбанк, 2016	79.0	81.0	53.2%	48.0%	36.7%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	76.8	78.5	20.7%	19.7%	37.6%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	52.5	54.5	352.8%	326.5%	-26.3%	0.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	51.0	55.0	101.9%	89.8%	-25.0%	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