

## Новости рынка

### Акции

Вчера отечественный рынок акций пребывал в ожидании новостей из США, где проходят переговоры по реструктуризации суверенного долга. До закрытия торговой сессии никаких подробностей так и не поступило. Лишь сегодня стало известно, что комитету частных держателей внешних долговых обязательств правительства Украины на сумму в 19 млрд долл. не удалось достичь предварительного соглашения с представителями правительства страны о формуле реструктуризации задолженности, и поэтому принято решение продлить переговоры на сутки. Индекс Украинской биржи по итогам среды утратил 0,3%, закрывшись на отметке 980 пунктов. Из акций, которые показали наибольшие объёмы торгов, «Центрэнерго» ушло вниз на 0,9%, а по котировкам «Райффайзен Банка Аваль» были потери на 0,7%.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ закрылись без изменения на уровне 1010 пунктов. Спред к базовому активу +29 пунктов.

На межбанковском рынке курс гривна/доллар был в диапазоне 21,15 - 21,35. Сентябрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже подешевели на 0,4% до 22 грн 10 копеек.

Европейские биржи открывают сегодняшний день заметным подъёмом основных индексов после их снижения в начале недели.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2689.00	0.1%	0.3	32
Центрэнерго	CEEN	7.30	-0.9%	0.2	32
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-0.7%	0.1	22

### Лидеры роста

Мотор Сич	MSICH	2689.00	0.1%	0.34	32
Азовсталь	AZST	0.78	-0.3%	0.01	12
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-0.7%	0.12	22

### Лидеры падения

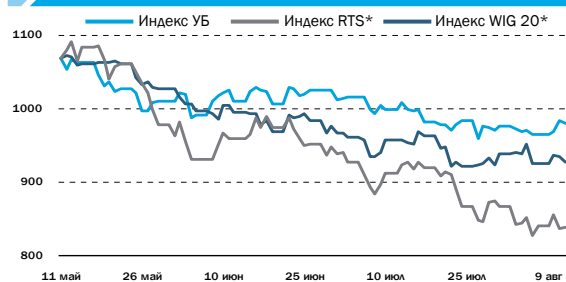
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-7.4%	0.00	9
Центрэнерго	CEEN	7.30	-0.9%	0.16	32
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-0.7%	0.12	22

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Кабмин согласовал схему вывоза угля из зоны АТО через территорию России

## ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

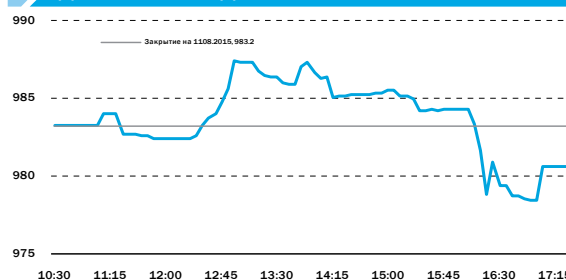


\* Графики приведенные к индексу УБ

## ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	980.6	-0.3%	-1.8%	-5.1%
PTC	831.6	0.1%	-8.1%	5.2%
WIG20	2200.1	-0.9%	-3.1%	-5.0%
MSCI EM	861.7	-1.9%	-7.6%	-9.9%
S&P 500	2086.1	0.1%	0.5%	1.3%

## ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 АВГУСТА 2015



## ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	425.0	0.0%	10.7%	5.1%
CDS 5Y UKR	2150.0	0.0%	-15.7%	-2.3%
Украина-17	36.4%	0.0 p.p.	-2.6 p.p.	10.7 p.p.
MHP-20	13.3%	0.0 p.p.	-0.6 p.p.	-4.3 p.p.
Украина-23	17.9%	-0.1 p.p.	-0.8 p.p.	10.4 p.p.
Приватбанк-18	30.0%	0.0 p.p.	0.4 p.p.	-2.6 p.p.

## КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.35	-1.2%	-2.7%	35.0%
EUR	23.83	-0.1%	-2.8%	24.5%
RUB	0.33	-1.1%	-14.7%	21.0%

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	191.2	0.0%	-10.7%	-22.3%
Сталь, USD/тонна	347.5	0.0%	-0.7%	-22.8%
Нефть, USD/баррель	49.7	1.0%	-15.8%	-21.8%
Золото, USD/oz	1124.5	1.4%	-3.4%	-5.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Кабмин согласовал схему вывоза угля из зоны АТО через территорию России**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Кабинет министров Украины согласовал схему вывоза угля из зоны проведения антитеррористической операции (АТО) через территорию Российской Федерации. Об этом журналистам по завершению заседания правительства сообщил министр энергетики и угольной промышленности Владимир Демчишин, передает корреспондент РБК-Украина.

«Речь шла о вывозе угля из АТО через Россию. Этот вопрос был положительно проголосован», - проинформировал чиновник.

Как отметил Демчишин, согласно утвержденной схеме вывоза поставка угля будет осуществляться не на Луганскую ТЭС, а на теплоэлектростанции, которые работают в Объединенной энергосистеме Украины.

Также он добавил, что рассматриваются варианты маршрутов, расстоянием от 10 до более 300 км.

**КОММЕНТАРИЙ**

По предварительной информации рассматриваются три варианта маршрутов. При этом, мы понимаем, что Россия в случае нового витка конфронтации может заблокировать утвержденные схемы поставок, как это уже было сделано в прошлом году с российским углем. С другой стороны, получение доступа к углю на складах шахт в зоне АТО, безусловно, положительная новость для энергосистемы страны и для компании «Центрэнерго» и «Донбассэнерго», которые испытывают острый дефицит топлива. Мы остаемся сдержанно оптимистичны в том, что правительство найдет сбалансированное решение по поставкам угля на отечественные ТЭС. Как сообщалось ранее, импортный уголь антрацитовых марок будет обходиться ТЭС в 77 долларов за тонну, что примерно на 15% дороже, чем аналогичный по качеству уголь украинской добычи.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	44.4	56.5	27%	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	9.1	15.32	69%	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	34.0	36.1	6%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.0	1.4	36%	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	80.5	80.8	0%	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	63.0	48.0	-24%	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	0.78	0.56	-29%	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	1.08	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2689	5250	95%	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	4.8	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	15.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.0	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.30	15.00	106%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.24	166%	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	980.57	1285.41	908.88	-0.3%	1.0%	-1.8%	-5.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.036	0.010	-7.4%	-9.4%	-2.3%	-13.8%	-7.1%	-10.4%	-0.5%	-8.7%
Азовсталь	AZST	0.78	0.94	0.59	-0.3%	0.6%	1.6%	5.1%	0.0%	-0.3%	3.4%	10.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.99	43.41	14.03	0.5%	-0.4%	2.5%	-18.9%	0.7%	-1.4%	4.3%	-13.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.08	3.18	0.86	-1.6%	8.3%	-2.5%	-37.5%	-1.4%	7.3%	-0.7%	-32.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.36	0.75	0.18	0.0%	0.0%	50.0%	28.6%	0.3%	-1.0%	51.8%	33.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.2%	-23.4%	0.3%	-1.0%	-12.4%	-18.3%
Феррехро (в GBp)	FXPO	63.00	139.70	47.91	-1.6%	7.2%	7.2%	18.9%	-1.3%	6.3%	9.0%	24.0%
Северный ГОК	SGOK	6.30	12.30	4.44	0.0%	0.8%	-8.0%	-24.7%	0.3%	-0.2%	-6.2%	-19.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	48.0%	42.3%	-21.3%	0.3%	47.0%	44.1%	-16.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.23	0.70	0.20	0.0%	4.5%	15.0%	-39.5%	0.3%	3.6%	16.8%	-34.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.98	17.90	9.05	1.8%	0.8%	6.7%	-22.3%	2.1%	-0.2%	8.5%	-17.2%
Лугансктепловоз	LTPL	0.92	1.80	0.51	0.0%	0.0%	-16.4%	-14.8%	0.3%	-1.0%	-14.6%	-9.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2689	2939	1970	0.1%	2.3%	-1.6%	8.3%	0.3%	1.3%	0.2%	13.4%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.21	0.10	0.0%	0.0%	28.4%	18.3%	0.3%	-1.0%	30.2%	23.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.78	9.25	3.13	-13.6%	-13.5%	-12.9%	52.8%	-13.3%	-14.5%	-11.1%	57.9%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	15.50	51.00	11.00	-1.6%	-4.6%	-16.2%	29.2%	-1.3%	-5.6%	-14.4%	34.3%
Укрнафта	UNAF	269.7	375.0	172.5	-0.9%	-0.1%	-5.6%	32.7%	-0.6%	-1.1%	-3.8%	37.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.30	8.50	6.72	-1.2%	-1.7%	-5.8%	-3.2%	-1.0%	-2.7%	-4.0%	1.9%
Донбассэнерго	DOEN	20.00	40.72	19.00	0.1%	1.2%	-5.2%	-39.4%	0.3%	0.2%	-3.4%	-34.3%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	120.8	0.0%	-11.8%	-10.2%	1.3%	0.3%	-12.7%	-8.4%	6.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.26	2.32	0.95	3.3%	-1.6%	10.5%	2.4%	3.6%	-2.5%	12.3%	7.5%
Астарта (в PLN)	AST	34.02	39.27	14.50	-1.4%	-0.1%	12.5%	70.1%	-1.1%	-1.1%	14.3%	75.2%
Авангард (в USD)	AVGR	1.01	9.43	0.90	0.0%	12.2%	0.0%	-50.7%	0.3%	11.3%	1.8%	-45.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	8.80	4.38	-2.9%	-8.3%	5.9%	-11.8%	-2.6%	-9.2%	7.7%	-6.7%
Кернел (в PLN)	KER	44.40	44.79	22.00	0.0%	0.0%	15.3%	56.0%	0.3%	-0.9%	17.1%	61.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	2.34	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.05	13.45	8.24	0.0%	-5.7%	-8.6%	-1.6%	0.3%	-6.7%	-6.8%	3.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.15	5.20	1.15	-3.4%	-15.4%	-23.8%	-22.3%	-3.1%	-16.4%	-22.0%	-17.2%
Овостар (в PLN)	OVO	80.50	83.00	67.00	0.0%	0.0%	1.9%	11.8%	0.3%	-1.0%	3.7%	16.9%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	12.50	3.00	0.0%	100.0%	-14.2%	-13.4%	0.3%	99.0%	-12.4%	-8.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.145	0.085	0.0%	4.4%	-0.4%	-5.9%	0.3%	3.4%	1.4%	-0.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.104	0.177	0.064	3.5%	15.0%	19.7%	-20.5%	3.8%	14.0%	21.4%	-15.4%

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	521	11.1%	16.4%	39.0%	23	105	253	0.9%	4.5%	19.0%
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	145	163	145	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	148	нег.	2.0	2.4	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	32	33	32	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	10	6.8%	1	-29	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	5	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	328	0.3%	1	326	1.7	2.9	4.1	1.0	1.5	2.1	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	680	0.4%	3	673	1.2	2.1	3.0	0.7	1.0	1.5	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	556	24.0%	133	1,251	2.1	3.0	5.7	2.5	2.5	4.9	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	15	2.0%	0	44	нег.	1.0	0.6	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	28	2.0%	1	74	6.0	1.2	15.2	2.4	1.7	4.2	0.2	0.4	0.8	117	194	184	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	9	24.0%	2	47	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	54	5.0%	3	47	1.3	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.4	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	69	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	262	24.0%	63	290	1.6	2.0	2.8	0.8	0.8	1.3	0.3	0.3	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	685	3.0%	21	678	29.4	6.5	2.7	2.4	1.8	1.3	0.3	0.3	0.5	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	126	21.7%	27	143	2.1	21.5	нег.	1.5	5.5	нег.	0.2	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	22	14.2%	3	51	0.3	2.6	нег.	0.7	2.5	нег.	0.1	0.1	0.3	6	7	6	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	956	34.1%	326	2,056	5.9	нег.	>30	5.3	3.7	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	959	61.8%	593	1,435	9.1	нег.	9.6	4.9	6.4	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	231	37.0%	85	441	6.8	нег.	нег.	4.8	3.1	4.5	0.9	1.0	1.3	2238	1362	1132	\$/tonne
Авангард	AVGR	65	22.5%	15	291	0.3	нег.	нег.	1.0	2.2	3.1	0.4	0.7	0.8	66	50	47	\$/mneg.
Овостар	OVO	131	25.0%	33	139	4.2	5.1	5.4	3.9	4.8	5.6	1.7	1.9	1.8				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	127	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	89	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

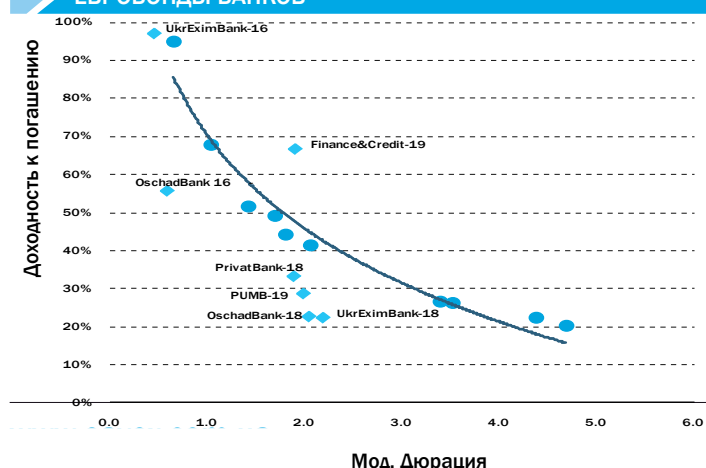
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	54.4	56.3	334.1%	310.7%	-18.6%	0.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	54.8	56.2	471.6%	447.0%	-21.1%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	54.6	55.9	60.9%	58.6%	-11.9%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	54.7	55.9	88.7%	85.2%	-14.6%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	54.3	55.8	38.1%	36.6%	-13.0%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	53.9	55.1	47.0%	45.5%	-12.4%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	53.3	54.9	41.9%	40.2%	-12.0%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	53.0	54.0	35.4%	34.5%	-10.8%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	53.8	55.3	23.7%	22.9%	-8.6%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	56.0	57.3	22.0%	21.4%	-4.7%	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%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	55.0	56.3	18.7%	18.3%	-6.2%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	28.4	32.3	47.8%	42.9%	-10.4%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	80.3	81.7	14.1%	13.6%	17.4%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	50.8	50.8	286.5%	286.5%	-21.3%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
УкрЛэндфарминг, 2018	48.5	51.5	46.1%	42.8%	-3.8%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	565.1%	503.6%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	105.6%	97.6%	30.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	43.0	45.0	52.0%	<b>49.4%</b>	n/a	<b>1.6</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	43.0	45.0	47.3%	44.9%	-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	40.3%	37.4%	-16.4%	1.1	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Caа3//C
Метинвест, 2018	58.0	60.0	34.7%	32.9%	6.3%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caа3//C
Феррехро, 2019	84.8	86.2	15.9%	15.4%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Caа3//C
Феррехро, 2019	84.2	86.2	16.2%	15.4%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caа3//C
Укразлизнаця, 2018	67.0	70.0	26.8%	24.8%	29.1%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпаип, 2017	25.0	35.0	127.1%	91.2%	-45.5%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.5	73.0	29.6%	27.9%	23.2%	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	71.5%	57.8%	-68.1%	1.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	55.0	58.0	33.5%	31.3%	-16.3%	1.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	3018%	-24.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	68.0	70.0	259.2%	237.1%	10.4%	0.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caу//CC
Приватбанк, 2016	59.0	61.0	129.2%	119.6%	21.2%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caу//CC
Приватбанк, 2018	66.0	67.8	30.7%	29.4%	13.3%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caу//CC
Укрэксимбанк, 2022	80.0	82.0	n/a	n/a	4.5%	<b>0.0</b>	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	60.0	65.0	124.3%	102.0%	31.6%	0.4	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	76.5	78.5	21.3%	20.0%	37.2%	2.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	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	76.7	77.5	55.6%	53.7%	31.8%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	74.8	76.1	21.8%	21.0%	33.6%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	51.4	53.0	318.7%	299.3%	-28.1%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	48.9	50.6	104.1%	98.6%	-29.6%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

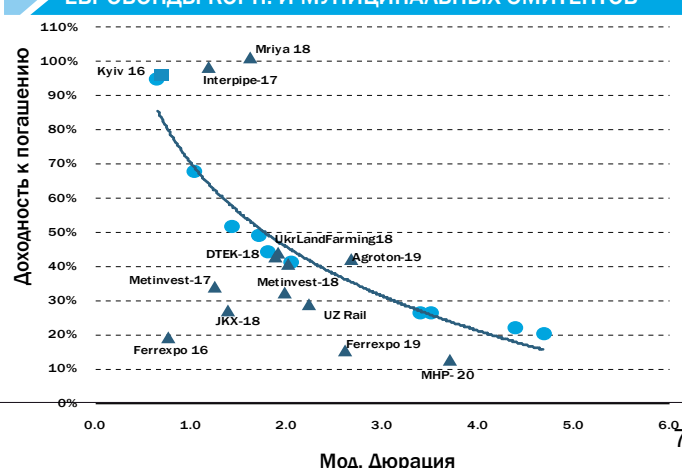
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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