

## Новости рынка

### Акции

В пятницу индекс Украинской биржи прибавил 1,4% и закрылся на отметке 990 пунктов. Из 10 компонентов индексной корзины лишь акции «Укрнафты» показали незначительное снижение, которое составило 0,2%. Лучше рынка смотрелись бумаги «Крюковского Вагонзавода», их рост был на 5,0% до 10,39 грн несмотря на новость, что предприятие за 7 мес. 2015 г., по сравнению с январем-июлем 2014 г., уменьшило выпуск грузовых вагонов на 81,5% - до 246 единиц. В акциях металлургического сектора, котировки «Алчевского меткомбината» и «Авдеевского коксохима» подскочили на 3,1% и 4,7% на минимальных объемах торгов.

На срочной секции биржи, сентябрьские фьючерсные контракты на индекс УБ подорожали лишь на 2 пункта до 1012 пунктов. Спред к базовому активу сократился до +22 пунктов.

На межбанковском рынке курс гривна/доллар вырос в продаже на 50 копеек и закрылся на отметке 22,15. Сентябрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торговались по цене 22 грн 35 копеек.

Новую неделю основные европейские биржевые индикаторы начинают скромным ростом в пределах 0,2%. Индекс УБ открыл сегодняшнюю сессию повышением на 0,3%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Донбассэнерго	DOEN	19.99	1.5%	0.4	11
Центрэнерго	CEEN	7.31	0.5%	0.3	27
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	2.8%	0.1	31

### Лидеры роста

Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.39	5.0%	0.05	16
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	2.8%	0.14	31
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.90	1.7%	0.00	8

### Лидеры падения

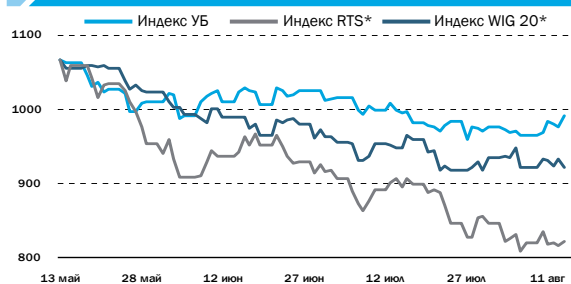
Центрэнерго	CEEN	7.31	0.5%	0.32	27
Донбассэнерго	DOEN	19.99	1.5%	0.40	11
Азовсталь	AZST	0.79	1.5%	0.02	17

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Иностранные инвесторы в I полугодии вложили в экономику Украины 1,4 млрд долл., - Госстат

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

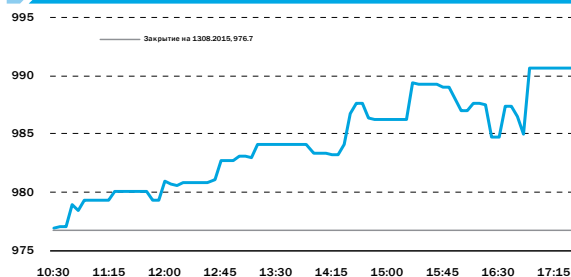


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	990.6	1.4%	-0.9%	-4.1%
PTC	835.2	0.8%	-9.2%	5.6%
WIG20	2198.2	-1.2%	-2.7%	-5.1%
MSCI EM	863.8	-0.1%	-8.2%	-9.7%
S&P 500	2091.5	0.4%	-0.8%	1.6%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 АВГУСТА 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	423.0	0.3%	9.2%	4.7%
CDS 5Y UKR	2100.0	-2.3%	-15.2%	-4.5%
Украина-17	35.4%	-0.2 p.p.	-1.6 p.p.	9.7 p.p.
MHP-20	13.2%	-0.1 p.p.	-0.6 p.p.	-4.3 p.p.
Украина-23	17.7%	-0.1 p.p.	-0.7 p.p.	10.2 p.p.
Приватбанк-18	30.1%	0.1 p.p.	0.3 p.p.	-2.5 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.04	2.8%	-0.7%	39.3%
EUR	24.48	2.4%	0.2%	27.9%
RUB	0.34	2.2%	-13.9%	23.4%

### 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%	-2.8%	-22.8%
Нефть, USD/баррель	49.2	-0.9%	-16.8%	-22.6%
Золото, USD/oz	1115.1	0.0%	-3.5%	-5.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Иностранные инвесторы в I полугодии вложили в экономику Украины 1,0 млрд долл., - Госстат**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

В январе-июне 2015 г. в экономику Украины (без учета временно оккупированной территории Автономной Республики Крым, г. Севастополя и части зоны проведения антитеррористической операции) иностранными инвесторами вложено 1 млрд 42,4 млн долл. и изъято 351,3 млн долл. прямых инвестиций (акционерного капитала). Об этом свидетельствуют данные Государственной службы статистики Украины (Госстат).

В целом объем привлеченных с начала инвестирования прямых иностранных инвестиций (акционерного капитала) в экономику Украины на 1 июля 2015 г. составил 42 млрд 851,3 млн долл. и в расчете на душу населения - 1000,5 долл., а общий объем прямых иностранных инвестиций (акционерного капитала и долговых инструментов) - 51 млрд 701,7 млн долл. В то же время, по данным Госстата, уменьшение стоимости акционерного капитала за счет курсовой разницы в январе-июне 2015 было на 3 млрд 539,3 млн долл.

В десятку основных стран-инвесторов, на которые приходится более 83% общего объема прямых инвестиций, входят: Кипр - 12 млрд 274,1 млн долл., Германия - 5 млрд 489,0 млн долл., Нидерланды - 5 млрд 108,0 млн долл., Российская Федерация - 2 млрд 685,6 млн долл., Австрия - 2 млрд 354,3 млн долл., Великобритания - 1 млрд 953,9 млн долл., Виргинские Острова (Брит.) - 1 млрд 872,6 млн долл., Франция - 1 млрд 539,2 млн долл., Швейцария - 1 млрд 371,2 млн долл. и Италия - 966,6 млн долл.

Из этой суммы на предприятиях промышленности сосредоточено 13 млрд 498,8 млн долл. (31,5%) прямых инвестиций, в т.ч. в перерабатывающей промышленности - 11 млрд 531,6 млн долл., добывающей промышленности и разработке карьеров - 1 млрд 287,4 млн долл., по поставке электроэнергии, газа, пара и кондиционированного воздуха - 602,3 млн долл.

Задолженность украинских предприятий по кредитам и займам, торговым кредитам и другим обязательствам (долговыми инструментами) перед прямыми иностранными инвесторами на 1 июля 2015 г. составила 8 млрд 850,4 млн долл.

**КОММЕНТАРИЙ**

Согласно методологии НБУ, сальдо прямых инвестиций в экономику Украины в 1 полугодии 2015 было отрицательным и составляло -1,2 млрд долл, что как раз и объясняется фактором переоценки. По итогам 2014 года, по методологии НБУ сальдо прямых инвестиций в Украину было - 299 млн долл, что внесло свой определенный вклад в отрицательное сальдо платежного баланса страны в размере 13,3 млрд долл за указанный период. За 1 полугодие 2015 года данные НБУ дают отрицательное сальдо платежного баланса в размере 1,3 млрд долл, по сравнению с отрицательным сальдо 4,3 млрд долл за 1 полугодие 2014.

В целом, мы понимаем, что приток прямых иностранных инвестиций в Украину значительно ниже, чем он должен быть для создания условий быстрого восстановления экономики страны.

На 2015 год мы прогнозировали чистый приток иностранных инвестиций (ПИИ) в размере 2,5 млрд долл, но к сожалению, фактические ПИИ в 2015 могут быть почти в два раза меньше нашего прогноза.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	45.6	56.5	24%	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	9.2	15.32	67%	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	34.8	36.1	4%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.0	1.4	37%	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	80.0	80.8	1%	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	65.3	48.0	-26%	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	1.12	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2704	5250	94%	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	4.2	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	17.3	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	7.31	15.00	105%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.24	158%	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	990.60	1285.41	908.88	1.4%	2.7%	-0.9%	-4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.035	0.010	5.6%	3.1%	0.8%	-9.0%	4.2%	0.4%	1.7%	-4.8%
Азовсталь	AZST	0.79	0.92	0.59	1.4%	2.7%	2.7%	6.2%	0.0%	0.0%	3.6%	10.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.90	42.80	14.03	1.7%	3.7%	0.6%	-19.3%	0.3%	1.0%	1.5%	-15.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.12	3.07	0.86	4.7%	13.0%	5.7%	-35.3%	3.2%	10.3%	6.6%	-31.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.36	0.70	0.18	0.0%	0.0%	80.0%	28.6%	-1.4%	-2.7%	80.9%	32.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.2%	-23.4%	-1.4%	-2.7%	-13.3%	-19.2%
Феггехро (в GBp)	FXPO	65.25	139.70	47.91	3.6%	5.7%	9.2%	23.1%	2.1%	3.0%	10.1%	27.2%
Северный ГОК	SGOK	6.30	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-8.0%	-24.7%	-1.4%	-2.7%	-7.1%	-20.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	0.0%	42.3%	-21.3%	-1.4%	-2.7%	43.2%	-17.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.23	0.70	0.20	0.0%	0.0%	15.0%	-39.5%	-1.4%	-2.7%	15.9%	-35.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.39	16.91	9.05	4.9%	6.0%	9.4%	-19.1%	3.5%	3.3%	10.3%	-15.0%
Лугансктепловоз	LTPL	0.92	1.80	0.51	0.0%	0.0%	-8.0%	-14.8%	-1.4%	-2.7%	-7.1%	-10.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2704	2939	1970	0.4%	2.1%	-0.1%	8.9%	-1.0%	-0.6%	0.8%	13.0%
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%	-1.4%	-2.7%	29.3%	22.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.15	9.25	3.13	-8.3%	-24.8%	-16.8%	32.8%	-9.7%	-27.5%	-15.8%	36.9%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.25	51.00	11.00	11.3%	6.2%	-9.2%	43.8%	9.9%	3.4%	-8.3%	47.9%
Укрнафта	UNAF	265.8	375.0	172.5	0.2%	-1.4%	-9.0%	30.7%	-1.3%	-4.1%	-8.1%	34.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.31	8.50	6.72	0.5%	-0.3%	-5.0%	-3.1%	-0.9%	-3.0%	-4.1%	1.1%
Донбассэнерго	DOEN	19.99	40.18	19.00	1.5%	2.3%	-7.5%	-39.4%	0.0%	-0.5%	-6.6%	-35.3%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	120.8	0.0%	10.9%	-10.2%	1.3%	-1.4%	8.2%	-9.3%	5.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.25	2.32	0.95	0.0%	-1.6%	13.6%	1.6%	-1.4%	-4.3%	14.6%	5.8%
Астарт (в PLN)	AST	34.78	39.27	14.50	1.3%	2.3%	8.7%	73.9%	-0.2%	-0.4%	9.6%	78.0%
Авангард (в USD)	AVGR	1.00	9.43	0.90	1.0%	0.0%	-8.7%	-51.2%	-0.4%	-2.7%	-7.8%	-47.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.10	8.80	4.38	0.0%	-4.7%	4.1%	-10.1%	-1.4%	-7.4%	5.0%	-5.9%
Кернел (в PLN)	KER	45.55	45.55	22.00	1.0%	2.9%	16.5%	60.0%	-0.4%	0.2%	17.4%	64.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	1.90	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.20	13.45	8.24	-0.5%	-2.2%	-11.1%	0.0%	-2.0%	-4.9%	-10.2%	4.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.20	5.18	1.15	0.0%	0.8%	-18.9%	-18.9%	-1.4%	-1.9%	-18.0%	-14.8%
Овостар (в PLN)	OVO	80.00	83.00	67.00	0.0%	-0.6%	0.0%	11.1%	-1.4%	-3.3%	0.9%	15.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	12.50	3.00	0.0%	0.0%	-14.2%	-13.4%	-1.4%	-2.7%	-13.2%	-9.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.145	0.085	2.8%	8.1%	3.4%	-3.0%	1.3%	5.4%	4.4%	1.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.104	0.177	0.064	0.0%	21.8%	17.6%	-20.5%	-1.4%	19.0%	18.5%	-16.4%

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	634	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	151	3.0%	4	144	нег.	2.0	2.3	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	31	32	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	4	9.0%	0	5	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	317	0.3%	1	316	1.6	2.8	4.0	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
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	576	24.0%	138	1,271	2.2	3.1	5.9	2.5	2.6	5.0	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	14	2.0%	0	43	нег.	0.9	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	27	2.0%	1	73	5.8	1.2	14.7	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	116	191	182	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	9	24.0%	2	46	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	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	67	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	255	24.0%	61	283	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	654	3.0%	20	646	28.1	6.2	2.6	2.3	1.7	1.2	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	45	50.4%	22	153	6.9	нег.	8.9	2.3	2.2	2.2	0.8	1.0	1.0	28	21	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	123	21.7%	27	139	2.1	20.8	нег.	1.5	5.4	нег.	0.2	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	50	0.3	2.6	нег.	0.7	2.5	нег.	0.1	0.1	0.3	6	6	6	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	972	34.1%	331	2,072	6.0	нег.	>30	5.3	3.7	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	984	61.8%	608	1,460	9.4	нег.	9.9	5.0	6.6	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	236	37.0%	87	446	6.9	нег.	нег.	4.9	3.1	4.6	0.9	1.1	1.3	2264	1378	1145	\$/tonne
Авангард	AVGR	64	22.5%	14	290	0.3	нег.	нег.	1.0	2.2	3.1	0.4	0.7	0.8	66	50	47	\$/mneg.
Овостар	OVO	130	25.0%	33	139	4.2	5.0	5.4	3.9	4.8	5.5	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	86	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

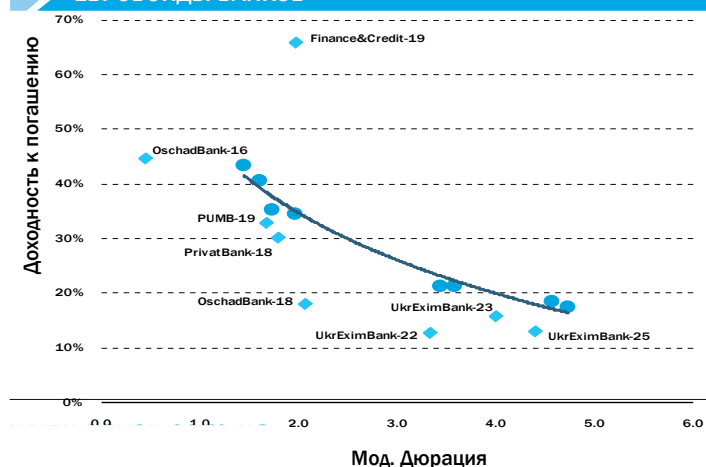
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	58.5	61.0	439.4%	397.5%	-12.1%	0.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	60.7	62.2	685.3%	644.0%	-12.6%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	56.8	58.2	60.4%	57.8%	-8.3%	0.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	56.7	58.2	91.3%	86.8%	-11.4%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	57.3	58.8	36.2%	34.7%	-8.2%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	57.5	58.5	44.1%	42.9%	-6.8%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	54.8	56.3	41.5%	39.9%	-9.8%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	54.5	55.5	34.9%	34.0%	-8.3%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	58.0	59.5	21.8%	21.1%	-1.5%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	57.3	58.5	21.6%	21.0%	-2.5%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	57.5	58.8	18.7%	18.3%	-3.4%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	57.5	58.8	17.8%	17.4%	-2.0%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	6.0	18.9	144.0%	67.3%	-63.2%	2.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	82.6	83.9	13.4%	13.0%	-20.6%	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	63.0	66.0	16.2%	15.3%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	722.8%	638.8%	30.8%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	111.0%	102.4%	30.8%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	47.0	52.0	48.1%	<b>42.5%</b>	n/a	<b>1.7</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	43.0	48.0	48.4%	42.6%	0.0%	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	41.3%	38.3%	-16.4%	1.0	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	57.5	58.0	36.0%	35.6%	4.0%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	83.9	86.0	16.4%	15.5%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	84.1	86.2	16.4%	15.5%	n/a	2.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укразлизнаця, 2018	67.4	69.0	26.9%	25.8%	28.7%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	135.0%	96.2%	-54.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.2	73.1	30.6%	28.5%	23.0%	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	72.7%	58.8%	-68.1%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	55.0	58.0	33.9%	31.7%	-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	n/a	-24.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	68.0	70.0	471.6%	431.0%	10.4%	0.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	CaU//CC
Приватбанк, 2016	59.0	61.0	155.7%	143.8%	21.2%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	CaU//CC
Приватбанк, 2018	67.0	68.0	30.5%	29.8%	1.4%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	CaU//CC
Укрэксимбанк, 2022	85.5	87.0	<b>12.9%</b>	<b>12.5%</b>	n/a	<b>3.3</b>	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	63.0	66.0	16.2%	15.3%	n/a	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	81.9	83.2	13.2%	12.9%	n/a	4.4	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
VAB 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	82.0	85.0	48.5%	40.7%	42.7%	0.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	80.7	82.7	18.6%	17.5%	44.7%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	53.0	55.0	407.3%	376.9%	-25.6%	0.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	52.5	55.0	101.6%	93.8%	-24.0%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

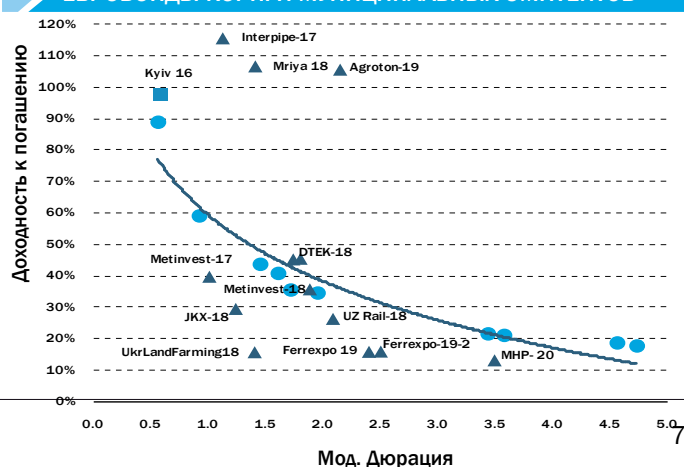
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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