

**Новости рынка**

**Акции**

Акции отечественных эмитентов на Украинской бирже по-прежнему торгуются в достаточно узком диапазоне от 970 до 990 пунктов по индексу УБ. Статистические данные о постепенном улучшении ситуации в промышленном секторе так и не повлияли на настроения инвесторов. Вчера по активно торгуемым акциям «Мотор Сич» и «Укрнафты» снижение было в пределах 1%. Тем временем, бумаги «Райффайзен Банка Аваль» оказали поддержку индексу, прибавив в стоимости 2,1%.

На срочной секции биржи, сентябрьские фьючерсные контракты на индекс УБ вновь опустились на несколько пунктов ниже уровня поддержки в 1000 пунктов. Спред к базовому активу составил +15 пунктов.

На межбанковском рынке котировки гривна/доллар на продажу скорректировались вниз на 15 копеек до 22 грн 20 копеек. Сентябрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже во вторник торговались по цене 22 грн 42 копейки.

Основные европейские фондовые индикаторы сегодня показывают заметную отрицательную динамику.

Индекс Украинской биржи по состоянию на 13:00 вырос на 0,2% от уровня вчерашнего закрытия.

| Наиболее торгуемые    | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта              | UNAF  | 265.90                     | -0.8% | 0.2                    | 26                |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL  | 0.09                       | 2.1%  | 0.2                    | 36                |
| Мотор Сич             | MSICH | 2675.00                    | -0.5% | 0.2                    | 14                |

**Лидеры роста**

|                       |      |       |      |      |    |
|-----------------------|------|-------|------|------|----|
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 10.33 | 2.8% | 0.01 | 10 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.09  | 2.1% | 0.19 | 36 |
| Азовсталь             | AZST | 0.79  | 0.8% | 0.10 | 49 |

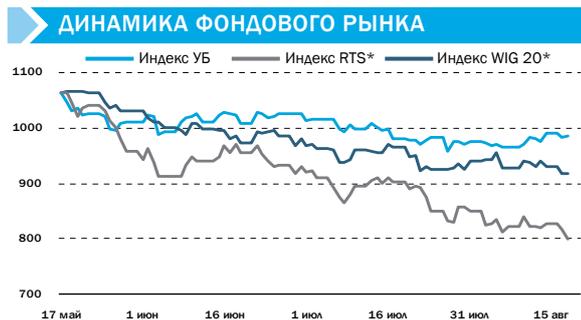
**Лидеры падения**

|                      |      |        |       |      |    |
|----------------------|------|--------|-------|------|----|
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 16.57  | -2.5% | 0.00 | 8  |
| Донбассэнерго        | DOEN | 19.67  | -1.1% | 0.01 | 25 |
| Укрнафта             | UNAF | 265.90 | -0.8% | 0.24 | 26 |

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Промпроизводство в Украине в июле замедлило падение до 13,4%



\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ      | 984.8    | 0.2%  | 0.3%   | -4.7%           |
| PTC     | 809.6    | -1.9% | -11.3% | 2.4%            |
| WIG20   | 2169.6   | -0.2% | -5.1%  | -6.3%           |
| MSCI EM | 848.1    | -0.8% | -9.9%  | -11.3%          |
| S&P 500 | 2096.9   | -0.3% | -1.4%  | 1.8%            |



**ОБЛИГАЦИИ**

|               | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%     | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global   | 426.6    | -0.2%    | 8.8%      | 5.5%            |
| CDS 5Y UKR    | 2100.0   | 0.0%     | -14.3%    | -4.5%           |
| Украина-17    | 35.9%    | 0.8 p.p. | -1.2 p.p. | 10.2 p.p.       |
| МНП-20        | 13.3%    | 0.0 p.p. | -0.5 p.p. | -4.2 p.p.       |
| Украина-23    | 17.7%    | 0.1 p.p. | -0.8 p.p. | 10.2 p.p.       |
| Приватбанк-18 | 30.2%    | 0.0 p.p. | 0.6 p.p.  | -2.4 p.p.       |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|-----|----------|-------|--------|-----------------|
| USD | 21.36    | -4.2% | -5.5%  | 35.0%           |
| EUR | 23.55    | -4.7% | -3.8%  | 23.0%           |
| RUB | 0.32     | -5.9% | -18.3% | 18.1%           |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 190.1    | 0.0%  | -11.2% | -22.8%          |
| Сталь, USD/тонна   | 325.0    | 0.0%  | -9.1%  | -27.8%          |
| Нефть, USD/баррель | 48.8     | 0.1%  | -15.1% | -23.2%          |
| Золото, USD/oz     | 1117.8   | 0.0%  | -1.5%  | -5.7%           |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Промпроизводство в Украине в июле замедлило падение до 13,4%**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

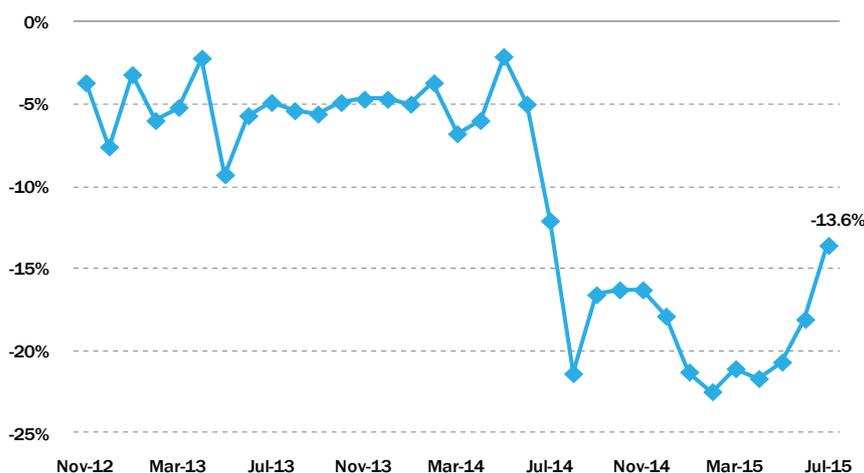
Падение промышленного производства в Украине в июле 2015 года по сравнению с аналогичным месяцем 2014 года замедлилось до 13,4% с 18,1% в июне, 20,7% - в мае и 21,7% - в апреле, сообщила Государственная служба статистики.

По ее данным, по отношению к июню этого года промышленное производство в июле увеличилось на 3,4%, а в целом за семь месяцев его падение к аналогичному периоду прошлого года замедлилось 19,5% с 20,5% по итогам первого полугодия.

Госстат уточняет, что при расчете этих данных не учитывалась часть зоны АТО. Помимо того, как и в предыдущие кварталы 2014 года и первые месяцы 2015 года, показатель дан без учета временно оккупированной территории Крыма и Севастополя.

В Донецкой области промпроизводство в июле упало на 36% (в июне - на 46,6%, мае - на 45,9%, апреле - на 49,5%), а в Луганской - на 59% (в июне - на 78%, мае - на 86%, апреле - на 89%), и такое замедление может объясняться эффектом базы.

UKRAINE'S MONTHLY INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX, YOY



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Мы продолжаем акцентировать внимание на данных по добыче угля, что по нашему мнению является значительным индикатором того, сможет ли энергосистема страны пройти осенне-зимний период в нормальном режиме. В июле производство угля составило 2,2 млн тонн (-42% в годовом выражении), при этом за январь-июль добыча угля была 15,5 млн тонн (-52,2% в годовом выражении). Согласно указанным цифрам, наблюдается постепенное увеличение среднемесячной добычи угля. Более того, правительство озвучило варианты транспортировки угля из зоны АТО через Россию, что должно обеспечить планируемое увеличение угля на складах ТЭС на 1 млн тонн в ближайшие два-три месяца.

Мы прогнозируем, что в августе украинская промышленность покажет умеренный рост на 2% к июлю, а в годовом выражении спад замедлится до 10%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии   |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| <b>Агросектор</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Кернел                                   | KER   | 44.9           | 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  | 9.4            | 15.32                  | 63%                      | 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   | 34.5           | 36.1                   | 5%                       | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 0.8            | 1.4                    | 71%                      | 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   | 81.8           | 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  | 69.3           | 48.0                   | -31%                     | 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                   | -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  | 1.06           | U/R                    | --                       | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |           |   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2675           | 5250                   | 96%                      | 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   | 4.3            | 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   | 17.0           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.  |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 19.7           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 7.28           | 15.00                  | 106%                     | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.   |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.094          | 0.24                   | 156%                     | 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,<br>грн* | Макс за<br>12М, грн* | Мин за<br>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    | 984.82           | 1285.41              | 908.88              | 0.2%                  | 0.2%   | 0.3%   | -4.7%  | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.013            | 0.035                | 0.010               | 1.5%                  | -0.7%  | 4.7%   | -7.6%  | 1.3%                      | -0.9%  | 4.4%   | -2.9%  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.79             | 0.92                 | 0.59                | 0.8%                  | 0.4%   | 1.9%   | 5.8%   | 0.6%                      | 0.2%   | 1.6%   | 10.5%  |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 16.57            | 42.80                | 14.03               | -2.5%                 | -2.0%  | 3.5%   | -20.9% | -2.7%                     | -2.2%  | 3.2%   | -16.2% |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 1.06             | 3.03                 | 0.86                | 0.0%                  | -3.6%  | -3.6%  | -38.7% | -0.2%                     | -3.8%  | -4.0%  | -34.0% |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.36             | 0.70                 | 0.18                | 0.0%                  | 0.0%   | 63.6%  | 28.6%  | -0.2%                     | -0.2%  | 63.3%  | 33.3%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 5.97             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | -14.2% | -23.4% | -0.2%                     | -0.2%  | -14.6% | -18.7% |
| Феррехро (в GBp)                         | FXPO  | 69.25            | 139.70               | 47.91               | 7.4%                  | 8.2%   | 19.4%  | 30.7%  | 7.2%                      | 8.0%   | 19.1%  | 35.4%  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 6.30             | 12.30                | 4.44                | 0.0%                  | 0.0%   | -8.0%  | -24.7% | -0.2%                     | -0.2%  | -8.4%  | -20.0% |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.37             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 42.3%  | -21.3% | -0.2%                     | -0.2%  | 42.0%  | -16.6% |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.23             | 0.70                 | 0.20                | 0.0%                  | 0.0%   | 15.0%  | -39.5% | -0.2%                     | -0.2%  | 14.7%  | -34.8% |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 10.33            | 16.91                | 9.05                | 2.8%                  | 5.4%   | 12.0%  | -19.6% | 2.6%                      | 5.2%   | 11.7%  | -14.9% |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 0.92             | 1.80                 | 0.51                | 0.0%                  | 0.0%   | -31.9% | -14.8% | -0.2%                     | -0.2%  | -32.2% | -10.1% |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2675             | 2939                 | 1970                | -0.5%                 | -0.4%  | 2.2%   | 7.7%   | -0.7%                     | -0.6%  | 1.8%   | 12.4%  |
| 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%  | -0.2%                     | -0.2%  | 28.1%  | 23.0%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Regal Petroleum (в GBp)                  | RPT   | 4.28             | 9.25                 | 3.13                | 0.0%                  | -22.6% | -22.3% | 36.8%  | -0.2%                     | -22.8% | -22.6% | 41.5%  |
| JXX Oil&Gas (в GBp)                      | JKX   | 17.00            | 51.00                | 11.00               | -2.9%                 | 7.9%   | -12.8% | 41.7%  | -3.0%                     | 7.8%   | -13.2% | 46.4%  |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 265.9            | 375.0                | 172.5               | -0.7%                 | -2.3%  | -9.4%  | 30.8%  | -0.9%                     | -2.5%  | -9.7%  | 35.5%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 7.28             | 8.50                 | 6.72                | -0.6%                 | -1.5%  | -3.3%  | -3.5%  | -0.8%                     | -1.7%  | -3.6%  | 1.2%   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 19.67            | 40.10                | 19.00               | -1.1%                 | -1.6%  | -4.8%  | -40.4% | -1.2%                     | -1.8%  | -5.1%  | -35.7% |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 140.0            | 199.8                | 120.8               | 0.0%                  | -6.7%  | -16.2% | -5.5%  | -0.2%                     | -6.8%  | -16.5% | -0.8%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в PLN)                          | AGT   | 1.22             | 2.32                 | 0.95                | 2.5%                  | 0.0%   | 13.0%  | -0.8%  | 2.3%                      | -0.2%  | 12.6%  | 3.9%   |
| Астарт (в PLN)                           | AST   | 34.45            | 39.27                | 14.50               | -0.1%                 | -0.1%  | 2.5%   | 72.3%  | -0.3%                     | -0.3%  | 2.2%   | 76.9%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 0.80             | 9.43                 | 0.80                | -5.9%                 | -20.8% | -27.3% | -61.0% | -6.1%                     | -21.0% | -27.6% | -56.3% |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 5.05             | 8.80                 | 4.38                | 1.0%                  | -1.9%  | 0.0%   | -10.9% | 0.8%                      | -2.1%  | -0.3%  | -6.2%  |
| Кернел (в PLN)                           | KER   | 44.85            | 45.55                | 22.00               | -0.8%                 | 1.0%   | 12.5%  | 57.6%  | -0.9%                     | 0.9%   | 12.1%  | 62.3%  |
| 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  | 9.40             | 13.45                | 8.24                | 2.2%                  | 3.9%   | -10.5% | 2.2%   | 2.0%                      | 3.7%   | -10.8% | 6.9%   |
| Милкиленд (в PLN)                        | MLK   | 1.07             | 5.15                 | 1.07                | 0.0%                  | -10.1% | -27.2% | -27.7% | -0.2%                     | -10.2% | -27.5% | -23.0% |
| Овостар (в PLN)                          | OVO   | 81.75            | 83.00                | 67.00               | -0.3%                 | 1.6%   | 0.9%   | 13.5%  | -0.5%                     | 1.4%   | 0.6%   | 18.2%  |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 6.00             | 12.50                | 3.00                | 0.0%                  | 0.0%   | -4.8%  | -13.4% | -0.2%                     | -0.2%  | -5.1%  | -8.7%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.094            | 0.145                | 0.085               | 2.1%                  | 4.0%   | 6.6%   | -2.2%  | 1.9%                      | 3.8%   | 6.3%   | 2.5%   |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.104            | 0.175                | 0.064               | 0.5%                  | 3.5%   | 17.6%  | -20.5% | 0.3%                      | 3.3%   | 17.3%  | -15.8% |

Источник: Bloomberg

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

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания                                 | Тикер | Чистые продажи |       |       | ЕВITDA              |       |       | ЕВITDA маржа |       |       | Чистая прибыль |        |       | Маржа чистой прибыли |        |        |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|--------|-------|----------------------|--------|--------|
|  |       | 2013           | 2014E | 2015E | 2013                | 2014E | 2015E | 2013         | 2014E | 2015E | 2013           | 2014E  | 2015E | 2013                 | 2014E  | 2015E  |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 1729           | 700   | 280   | -62                 | -83   | -100  | нег.         | нег.  | нег.  | -214           | -1,683 | -190  | нег.                 | нег.   | нег.   |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 1507           | 906   | 539   | -7                  | 6     | 31    | нег.         | 0.6%  | 5.7%  | -61            | -33    | 24    | нег.                 | нег.   | 4.4%   |
| Азовсталь                                | AZST  | 2562           | 1885  | 1602  | -81                 | 183   | 126   | нег.         | 9.7%  | 7.8%  | -308           | 77     | 66    | нег.                 | 4.1%   | 4.1%   |
| <b>Кокс</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Авдеевский                               | AVDK  | 914            | 509   | 382   | 46                  | -54   | -57   | 5.0%         | нег.  | нег.  | -6             | -75    | -82   | нег.                 | нег.   | нег.   |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 367            | 198   | 159   | 29                  | -4    | -5    | 7.8%         | нег.  | нег.  | -3             | -13    | -10   | нег.                 | нег.   | нег.   |
| <b>Руда</b>                              |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 679            | 611   | 550   | 312                 | 223   | 159   | 46.0%        | 36.5% | 28.8% | 194            | 115    | 80    | 28.6%                | 18.8%  | 14.6%  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1630           | 1467  | 1320  | 914                 | 649   | 463   | 56.1%        | 44.2% | 35.1% | 548            | 324    | 226   | 33.7%                | 22.1%  | 17.2%  |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 1581           | 1,388 | 1,059 | 506                 | 496   | 256   | 32.0%        | 35.8% | 24.2% | 264            | 184    | 98    | 16.7%                | 13.2%  | 9.2%   |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 388            | 452   | 476   | 71                  | 125   | 152   | 18.4%        | 27.6% | 31.9% | -10            | 15     | 26    | нег.                 | 3.4%   | 5.4%   |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 310            | 193   | 92    | 31                  | 43    | 18    | 10.1%        | 22.6% | 19.3% | 5              | 23     | 2     | 1.5%                 | 11.7%  | 2.0%   |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 329            | 127   | n/a   | 36                  | -2    | n/a   | 10.8%        | нег.  | n/a   | 19             | -16    | n/a   | 5.9%                 | нег.   | n/a    |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 462            | 133   | 67    | 50                  | -6    | -4    | 10.9%        | нег.  | нег.  | 42             | -23    | -9    | 9.0%                 | нег.   | нег.   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Турбоатом                                | TATM  | 214            | 164   | 114   | 90                  | 73    | 36    | 42.1%        | 44.6% | 32.0% | 72             | 53     | 23    | 33.5%                | 32.4%  | 20.0%  |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1,053          | 879   | 636   | 384                 | 342   | 218   | 36.5%        | 38.9% | 34.3% | 162            | 129    | 92    | 15.4%                | 14.7%  | 14.5%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |       |       |                     |       |       |              |       |       |                |        |       |                      |        |        |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 2589           | 2324  | 1336  | 286                 | 380   | 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<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ 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  | 16             | 3.9%                   | 1            | 2,630 | нег.  | нег.  | нег.      | нег.   | нег.  | нег.     | 1.5      | 3.8   | 9.4       | 680   | 634   | 615  | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 8              | 8.8%                   | 1            | 6     | нег.  | нег.  | 0.3       | нег.   | 1.1   | 0.2      | 0.0      | 0.0   | 0.0       | 2     | 2     | 2    | \$/tonne |
| Азовсталь                                | AZST  | 155            | 3.0%                   | 5            | 149   | нег.  | 2.0   | 2.4       | нег.   | 0.8   | 1.2      | 0.1      | 0.1   | 0.1       | 32    | 33    | 33   | \$/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  | 327            | 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  | 611            | 24.0%                  | 147          | 1,306 | 2.3   | 3.3   | 6.3       | 2.6    | 2.6   | 5.1      | 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   | 193   | 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  | 55             | 5.0%                   | 3            | 49    | 1.3   | нег.  | нег.      | 1.0    | 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 | 260            | 24.0%                  | 62           | 288   | 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  | 675            | 3.0%                   | 20           | 668   | 29.0  | 6.4   | 2.7       | 2.3    | 1.8   | 1.3      | 0.3      | 0.3   | 0.5       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe   |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 44             | 50.4%                  | 22           | 152   | 6.8   | нег.  | 8.8       | 2.3    | 2.2   | 2.2      | 0.8      | 1.0   | 1.0       | 28    | 21    | н/д  | \$/boe   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 126            | 21.7%                  | 27           | 142   | 2.1   | 21.4  | нег.      | 1.5    | 5.5   | нег.     | 0.2      | 0.2   | 0.4       | 8     | 10    | 9    | \$/MWh   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 22             | 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  | 993            | 34.1%                  | 339          | 2,093 | 6.1   | нег.  | >30       | 5.4    | 3.8   | 4.0      | 1.4      | 1.5   | 1.8       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/tonne |
| Кернел                                   | KER   | 969            | 61.8%                  | 599          | 1,445 | 9.2   | нег.  | 9.7       | 5.0    | 6.5   | 3.5      | 0.5      | 0.6   | 0.6       |       |       |      |          |
| Астарта                                  | AST   | 234            | 37.0%                  | 86           | 444   | 6.9   | нег.  | нег.      | 4.9    | 3.1   | 4.5      | 0.9      | 1.1   | 1.3       | 2253  | 1371  | 1139 | \$/tonne |
| Авангард                                 | AVGR  | 51             | 22.5%                  | 12           | 277   | 0.2   | нег.  | нег.      | 0.9    | 2.1   | 2.9      | 0.4      | 0.7   | 0.8       | 63    | 48    | 45   | \$/mneg. |
| Овостар                                  | OVO   | 133            | 25.0%                  | 33           | 141   | 4.3   | 5.2   | 5.5       | 4.0    | 4.9   | 5.7      | 1.7      | 1.9   | 1.8       |       |       |      |          |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
|  |       |                |                        |              |       | P/E   |       |           | P/Book |       |          | P/Assets |       |           |       |       |      |          |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 132            | 3.5%                   | 5            |       | 1.5   | нег.  | нег.      | 0.1    | 0.3   | 0.4      | 0.02     | 0.05  | 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

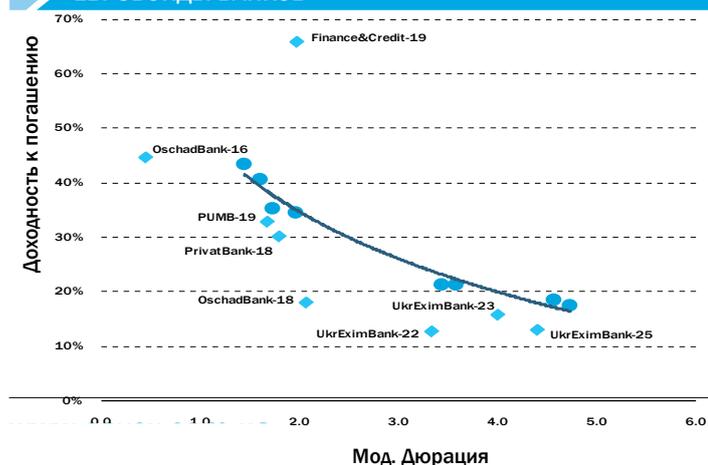
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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)                  | 60.0       | 61.5       | 428.7%       | 403.5%       | -10.6%                       | 0.1          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600 <sup>+</sup>     | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2015                        | 60.5       | 62.5       | 810.7%       | 748.3%       | -12.6%                       | 0.0          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2016                        | 56.7       | 58.1       | 61.2%        | 58.5%        | -8.4%                        | 0.9          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2016-2                      | 56.6       | 58.2       | 92.1%        | 87.4%        | -11.4%                       | 0.5          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2017                        | 57.1       | 58.1       | 36.3%        | 35.4%        | -8.8%                        | 1.7          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2017-2                      | 56.5       | 59.0       | 45.4%        | 42.4%        | -7.2%                        | 1.4          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2600                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 56.1       | 57.1       | 40.1%        | 39.1%        | -7.9%                        | 1.6          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | Ca//                  |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 56.0       | 57.0       | 33.6%        | 32.8%        | -5.8%                        | 2.0          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | Ca//                  |
| Украина, 2020                        | 56.9       | 58.4       | 22.3%        | 21.6%        | -3.3%                        | 3.4          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2021                        | 57.4       | 58.8       | 21.5%        | 20.9%        | -2.2%                        | 3.6          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2022                        | 55.0       | 59.5       | 19.7%        | 18.0%        | -4.9%                        | 4.5          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2023                        | 57.5       | 58.5       | 17.9%        | 17.5%        | -2.2%                        | 4.7          | 7.50%         | 2 раза в год                   | 17.04.2023     | 1250                 | Ca/CC/CC              |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |              |              |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2019                        | 14.6       | 25.0       | 80.4%        | 54.7%        | -41.4%                       | 2.3          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 14.07.2019     | 50                   | //RD                  |
| МХП, 2020                            | 82.1       | 83.8       | 13.6%        | 13.0%        | 20.2%                        | 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       | 65.0       | 16.3%        | 15.6%        | n/a                          | n/a          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 500                  | /CC/WD                |
| Мрия, 2016                           | 16.0       | 18.0       | 735.7%       | 649.8%       | 30.8%                        | 0.1          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 72                   | /SD/RD                |
| Мрия, 2018                           | 16.0       | 18.0       | 111.3%       | 102.8%       | 30.8%                        | 1.4          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /SD/RD                |
| ДТЭК, 2018                           | 47.0       | 52.0       | 48.2%        | <b>42.6%</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       | 48.5%        | 42.7%        | 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       | 41.4%        | 38.3%        | -16.4%                       | 1.0          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 28.11.2017     | 290                  | Сaa3//C               |
| Метинвест, 2018                      | 56.0       | 58.0       | 37.5%        | 35.6%        | 2.7%                         | 1.9          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Сaa3//C               |
| Феррехро, 2019                       | 84.2       | 85.6       | 16.3%        | 15.8%        | n/a                          | 2.5          | 10.375%       | 2 раза в год                   | 07.04.2019     | 186                  | Сaa3//C               |
| Феррехро, 2019                       | 84.0       | 85.8       | 16.4%        | 15.6%        | n/a                          | 2.4          | 10.375%       | 2 раза в год                   | 07.04.2019     | 161                  | Сaa3//C               |
| Укрэлизнаця, 2018                    | 67.0       | 68.0       | 27.3%        | 26.6%        | 27.3%                        | 2.1          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /CC/C                 |
| Интерпайп, 2017                      | 20.0       | 30.0       | 136.9%       | 97.4%        | -54.5%                       | 1.1          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | //                    |
| JKX Oil&Gas, 2018                    | 70.6       | 73.2       | 30.3%        | 28.5%        | 23.5%                        | 1.2          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 19.02.2018     | 40                   |                       |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |              |              |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2019          | 27.0       | 34.0       | 64.2%        | 52.8%        | -63.3%                       | 2.1          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 25.01.2019     | 100                  | //                    |
| ПУМБ, 2018                           | 55.0       | 58.0       | 33.9%        | 31.8%        | -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       | 499.1%       | 456.0%       | 10.4%                        | 0.1          | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | Сaa//CC               |
| Приватбанк, 2016                     | 59.0       | 61.0       | 157.4%       | 145.3%       | 21.2%                        | 0.3          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | Сaa//CC               |
| Приватбанк, 2018                     | 67.0       | 68.0       | 30.6%        | 29.8%        | 1.4%                         | 1.8          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | Сaa//CC               |
| Укрэксимбанк, 2022                   | 85.0       | 86.0       | <b>13.0%</b> | <b>12.8%</b> | n/a                          | <b>3.3</b>   | 9.625%        | 2 раза в год                   | 27.04.2022     | 750                  | WR//C                 |
| Укрэксимбанк, 2023                   | 63.0       | 65.0       | 16.3%        | 15.6%        | n/a                          | n/a          | 7.51%         | 2 раза в год                   | 09.02.2023     | 125                  | Ca//C                 |
| Укрэксимбанк, 2025                   | 81.5       | 82.7       | 13.2%        | 13.0%        | 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       | 49.0%        | 41.0%        | 42.7%                        | 0.4          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Ca//CC                |
| Ощадбанк, 2018                       | 80.7       | 82.7       | 18.6%        | 17.4%        | 44.8%                        | 2.1          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Ca//CC                |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |              |              |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 53.4       | 55.0       | 411.3%       | 386.2%       | -25.3%                       | 0.1          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | Ca/CC/CC              |
| Киев, 2016                           | 52.5       | 55.0       | 102.3%       | 94.4%        | -24.0%                       | 0.6          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | Ca/CC/CC              |

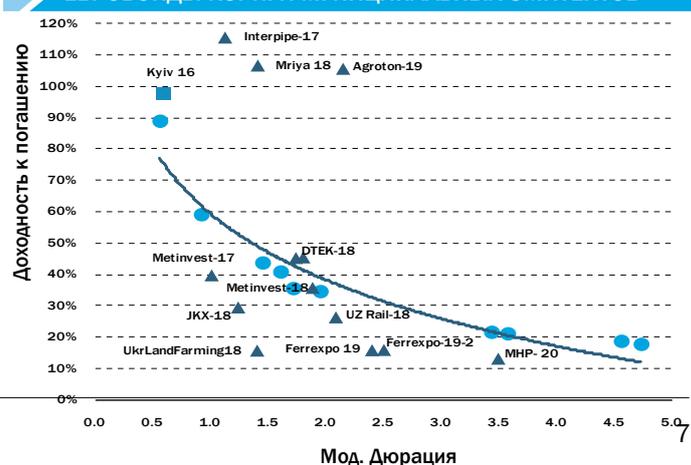
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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