

**Новости рынка**

**Акции**

Котировки основных акций на Украинской бирже показали смешанную динамику по итогам пятницы. Индекс УБ прибавил скромные 0,1% и закрылся на отметке 977 пунктов. Поддержку рынку оказали бумаги «Центрэнерго» и «Донбассэнерго», по которым рост составил 0,4% и 0,9% соответственно. Хуже остальных была динамика в бумагах «Укрнафты» их котировки просели на 1,3% до 253 грн за акцию.

На срочной секции биржи, сентябрьские фьючерсные контракты на индекс УБ увеличились в стоимости на 0,4%, их спред к базовому активу составил менее 1 пункта.

На межбанковском рынке котировки гривна/доллар на продажу выросли на 18 копеек до 22 грн 25 копеек. Сентябрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже в пятницу торговались по цене 22 грн 30 копеек.

Индекс Украинской биржи сегодня по состоянию на 12:00 ушел вниз на 1,9% до 958 пунктов, следуя за обвалом глобальных фондовых индикаторов вчера. По итогам понедельника индекс широкого рынка США S&P500 потерял 3,9%. Британский индекс FTSE 100 по итогам торгов потерял 4.6%. Немецкий DAX просел на 4.7%. Новая неделя на мировых финансовых рынках стартовала с панических распродаж всех рискованных активов - началось все с падения азиатских площадок во главе с китайским SSE Composite, снизившимся почти на 9%.

Интересно отметить, что сегодня основные европейские индексы уже демонстрируют отскок вверх на 2,5%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2645.00	-0.4%		
Центрэнерго	CEEN	7.23	0.4%		
Донбассэнерго	DOEN	19.88	0.9%		

**Лидеры роста**

Авдеевский КХЗ	AVDK	1.08	2.5%		
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.33			
Донбассэнерго	DOEN	19.88	0.9%		

**Лидеры падения**

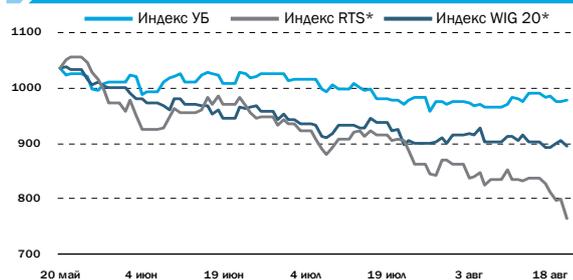
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.9%		
Мотор Сич	MSICH	2,645.00	-0.4%		
Укрнафта	UNAF	253.20	-1.3%		

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Кредиторы согласились списать 20% госдолга Украины, - FT

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

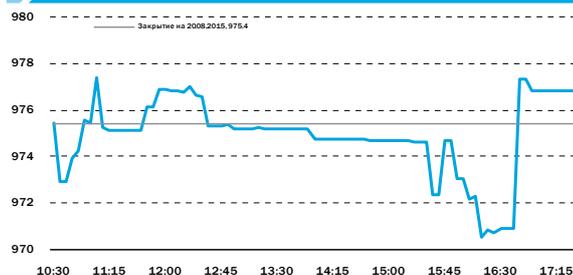


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	976.8	0.0%	-0.7%	-5.5%
PTC	724.7	-4.9%	-15.6%	-8.3%
WIG20	2056.4	-5.7%	-6.0%	-11.2%
MSCI EM	771.8	-5.0%	-15.2%	-19.3%
S&P 500	1893.2	-3.9%	-9.0%	-8.0%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 АВГУСТА 2015**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	473.8	4.3%	16.3%	17.2%
CDS 5Y UKR	2400.0	6.7%	2.1%	9.1%
Украина-17	36.6%	0.0 p.p.	1.1 p.p.	10.9 p.p.
MHP-20	14.3%	0.4 p.p.	0.8 p.p.	-3.2 p.p.
Украина-23	18.0%	-0.5 p.p.	-0.3 p.p.	10.5 p.p.
Приватбанк-18	27.7%	0.0 p.p.	-1.0 p.p.	-5.0 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.42	-0.6%	1.9%	41.7%
EUR	26.06	1.5%	7.8%	36.1%
RUB	0.32	-3.1%	-16.0%	15.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	191.8	0.0%	-2.5%	-22.1%
Сталь, USD/тонна	325.0	0.0%	-7.8%	-27.8%
Нефть, USD/баррель	42.7	-6.1%	-22.4%	-32.8%
Золото, USD/oz	1155.1	-0.5%	5.1%	-2.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Кредиторы согласились списать 20% госдолга Украины, - FT**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Кредиторы согласились списать 20% от стоимости государственных долговых обязательств Украины. Об этом сообщает британская газета Financial Times со ссылкой на собственные источники.

Как пишет FT, списание 20% - последняя обсуждаемая сделка, и обе стороны, кажется, настроены пойти навстречу друг другу, чтобы выполнить требование Международного валютного фонда (МВФ) снизить долги Украины частным кредиторам на 15,3 млрд долл. в течение следующих четырех лет.

По данным источника этой газеты, соглашение может быть достигнуто уже на этой неделе.

Отметим, Киев добивается списания 40% долга, сосредоточенного в руках частных инвесторов. В свою очередь инвесторы считают, что Украина сможет выплатить долг, если предоставлять ей отсрочки для платежей.

В мае 2015 г. Верховная Рада разрешила правительству временно прекратить выплаты внешних долгов перед частными кредиторами. Это решение не касалось государственного долга Украины.

Напомним, 12 августа министр финансов Наталья Ярецько отправилась в США, где проводила переговоры с кредиторами Украины. Ранее не было известно об официальных результатах этой встречи.

**КОММЕНТАРИЙ**

Официального подтверждения о согласии кредиторов списать 20% долговых обязательств Украины пока так и не появилось. С другой стороны, это не удивительно, так как с юридической точки зрения, такая информация является инсайдом и стороны не имеют права её разглашать до публикации соответствующих условий реструктуризации. По нашим расчетам, в зависимости от того на какой срок будут пролонгированы суверенные еврооблигации и какой будет ставка купона по ним после реструктуризации, доходность по ним будет в диапазоне от 13% до 17%. В принципе, доходность успешно реструктуризированных евробондов «Укрэксимбанка» у которых срок погашения был сдвинут с 2015 года на 2022 год можно считать ориентиром для доходности суверенов после списания 20%. Таким образом, мы ожидаем, что к примеру бонды Украины на 2,6 млрд долл, которые должны были бы быть выплачены в 2017 году, после реструктуризации будут торговаться на уровне 64 цента по сравнению с текущей ценой в 56 центов за 1 доллар номинала.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	39.5	56.5	43%	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	28.9	36.1	25%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.7	1.4	96%	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	77.0	80.8	5%	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	57.5	48.0	-17%	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	0.80	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	1.08	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2645	5250	98%	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	3.9	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	16.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	19.9	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.23	15.00	107%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.24	161%	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	976.80	1257.13	908.88	0.1%	-1.4%	-0.1%	-5.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.035	0.010	4.0%	-0.8%	6.5%	-9.7%	3.8%	0.6%	6.6%	-4.2%
Азовсталь	AZST	0.80	0.90	0.59	-0.1%	0.5%	4.6%	6.7%	-0.3%	1.9%	4.7%	12.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.99	40.75	14.03	2.5%	0.5%	-0.2%	-18.9%	2.3%	1.9%	-0.2%	-13.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.08	3.03	0.86	2.5%	-3.9%	1.0%	-37.8%	2.3%	-2.5%	1.1%	-32.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.36	0.65	0.18	0.0%	0.0%	63.6%	28.6%	-0.1%	1.4%	63.7%	34.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.2%	-23.4%	-0.1%	1.4%	-14.2%	-17.9%
Фергехро (в GBp)	FXPO	64.00	138.00	47.91	-1.5%	-1.9%	14.8%	20.8%	-1.7%	-0.5%	14.8%	26.2%
Северный ГОК	SGOK	6.30	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-6.0%	-24.7%	-0.1%	1.4%	-5.9%	-19.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	0.0%	48.0%	-21.3%	-0.1%	1.4%	48.1%	-15.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.23	0.60	0.20	0.0%	0.0%	9.5%	-39.5%	-0.1%	1.4%	9.6%	-34.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.33	16.91	9.05	0.0%	-0.6%	7.6%	-19.6%	-0.1%	0.8%	7.7%	-14.1%
Лугансктепловоз	LTPL	0.92	1.80	0.51	0.0%	0.0%	-29.2%	-14.8%	-0.1%	1.4%	-29.2%	-9.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2645	2939	1970	-0.4%	-2.2%	1.4%	6.5%	-0.5%	-0.8%	1.5%	12.0%
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	0.17	0.21	0.10	0.0%	-3.9%	23.4%	13.7%	-0.1%	-2.5%	23.5%	19.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.88	9.25	3.13	-9.4%	-6.6%	-22.7%	24.0%	-9.5%	-5.2%	-22.7%	29.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.00	51.00	11.00	0.0%	-1.4%	-12.8%	41.7%	-0.1%	-0.1%	-12.8%	47.1%
Укрнафта	UNAF	253.2	375.0	172.5	-1.2%	-4.7%	-13.4%	24.5%	-1.4%	-3.3%	-13.4%	30.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.23	8.50	6.72	0.4%	-1.1%	-3.1%	-4.1%	0.3%	0.3%	-3.0%	1.3%
Донбассэнерго	DOEN	19.88	38.30	19.00	0.9%	-0.6%	-1.7%	-39.8%	0.8%	0.8%	-1.6%	-34.3%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	120.8	0.0%	-13.3%	-3.7%	-12.2%	-0.1%	-11.9%	-3.7%	-6.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.14	2.32	0.95	0.0%	-8.8%	8.6%	-7.3%	-0.1%	-7.4%	8.6%	-1.8%
Астарта (в PLN)	AST	30.50	39.27	14.50	-5.1%	-12.3%	-12.8%	52.5%	-5.3%	-10.9%	-12.7%	58.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.88	9.00	0.80	0.0%	-12.0%	-20.0%	-57.1%	-0.1%	-10.6%	-19.9%	-51.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	8.80	4.38	0.0%	-2.0%	-2.9%	-11.8%	-0.1%	-0.6%	-2.9%	-6.3%
Кернел (в PLN)	KER	42.70	45.55	22.00	-3.0%	-6.3%	-1.6%	50.0%	-3.1%	-4.9%	-1.6%	55.5%
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	13.00	8.24	0.0%	2.2%	-10.0%	2.2%	-0.1%	3.6%	-10.0%	7.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.00	5.05	0.99	1.0%	-16.7%	-23.1%	-32.4%	0.9%	-15.3%	-23.0%	-27.0%
Овостар (в PLN)	OVO	80.00	83.00	67.00	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	-0.1%	1.4%	0.1%	16.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	12.50	3.00	0.0%	0.0%	9.1%	-13.4%	-0.1%	1.4%	9.1%	-8.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.141	0.085	0.9%	-1.2%	2.9%	-4.2%	0.7%	0.2%	3.0%	1.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.091	0.175	0.064	-9.5%	-12.6%	2.8%	-30.5%	-9.6%	-11.2%	2.9%	-25.0%

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.	0.3	нег.	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	149	3.0%	4	143	нег.	1.9	2.3	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	31	32	31	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	-30	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-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	312	0.3%	1	311	1.6	2.7	3.9	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	647	0.4%	3	641	1.2	2.0	2.9	0.7	1.0	1.4	0.4	0.4	0.5				
Ferrexpo	FXPO	565	24.0%	136	1,260	2.1	3.1	5.8	2.5	2.5	4.9	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	14	2.0%	0	43	нег.	0.9	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	27	2.0%	1	72	5.7	1.2	14.5	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	115	190	181	\$/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	53	5.0%	3	47	1.3	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.3	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	66	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	245	24.0%	59	273	1.5	1.9	2.7	0.7	0.8	1.3	0.3	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	612	3.0%	18	605	26.3	5.8	2.4	2.1	1.6	1.2	0.2	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	119	21.7%	26	136	2.0	20.2	нег.	1.4	5.2	нег.	0.1	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	50	0.3	2.5	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	923	61.8%	570	1,399	8.8	нег.	9.3	4.8	6.3	3.4	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	207	37.0%	77	417	6.1	нег.	нег.	4.6	2.9	4.3	0.9	1.0	1.2	2117	1289	1070	\$/tonne
Авангард	AVGR	56	22.5%	13	282	0.2	нег.	нег.	0.9	2.2	3.0	0.4	0.7	0.8	64	49	46	\$/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	123	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	312	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.6	0.9	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

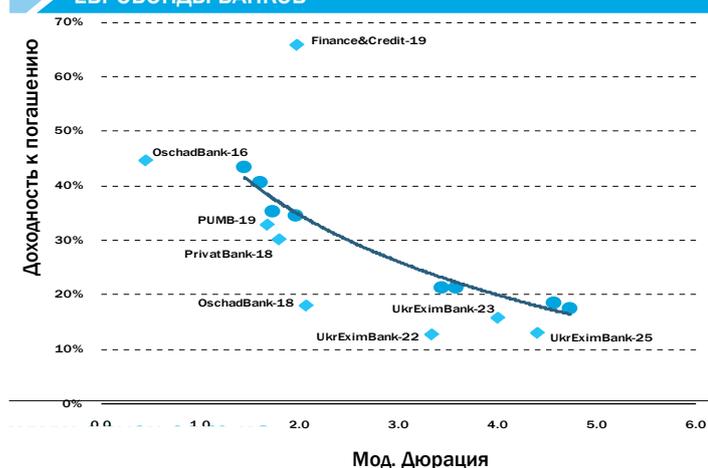
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	480.7%	452.5%	-10.6%	0.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	57.4	59.3	1028.4%	959.7%	-17.0%	0.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	53.7	55.3	67.7%	65.1%	-13.1%	0.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	53.9	55.7	103.5%	97.4%	-15.4%	0.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	56.5	57.8	37.2%	35.9%	-9.6%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	56.8	58.0	45.4%	43.9%	-7.8%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	55.9	56.9	40.6%	39.6%	-8.3%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	54.8	55.8	34.9%	34.0%	-7.9%	1.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	56.0	57.3	22.8%	22.2%	-5.0%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	58.3	59.3	21.2%	20.7%	-1.1%	3.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	56.3	57.3	19.2%	18.8%	-5.7%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	56.5	58.0	18.3%	17.7%	-3.5%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	21.8	25.0	61.3%	55.1%	-30.9%	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	79.0	81.0	14.7%	14.0%	15.9%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	47.0	51.0	622.6%	534.6%	-24.0%	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	777.1%	684.9%	30.8%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	112.5%	103.8%	30.8%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	47.0	52.0	48.4%	<b>42.8%</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	48.8%	42.9%	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	41.6%	38.5%	-16.4%	1.0	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	55.0	58.0	38.6%	35.8%	1.8%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	83.6	84.6	16.6%	16.2%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	84.0	86.0	16.4%	15.6%	n/a	2.4	10.375%	2 раза в год	27.04.2019	161	Сaa3//C
Укралізниця, 2018	65.0	67.0	28.8%	27.4%	24.4%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	138.7%	98.6%	-54.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.2	72.7	30.7%	29.0%	22.7%	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	64.4%	52.9%	-63.3%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	55.0	58.0	34.0%	31.9%	-16.3%	1.6	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	67.5	69.5	619.3%	566.2%	9.6%	0.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	CaU//CC
Приватбанк, 2016	59.0	61.0	162.6%	150.0%	21.2%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	CaU//CC
Приватбанк, 2018	70.0	72.0	28.4%	27.0%	19.3%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	CaU//CC
Укрэксимбанк, 2022	82.0	83.0	<b>13.8%</b>	<b>13.6%</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	79.0	80.5	13.8%	13.5%	n/a	4.3	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	81.5	83.5	51.8%	46.2%	41.0%	0.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	79.0	81.0	19.7%	18.5%	41.7%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	45.0	55.0	613.6%	417.1%	-31.1%	0.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	45.0	55.0	132.7%	96.1%	-29.3%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

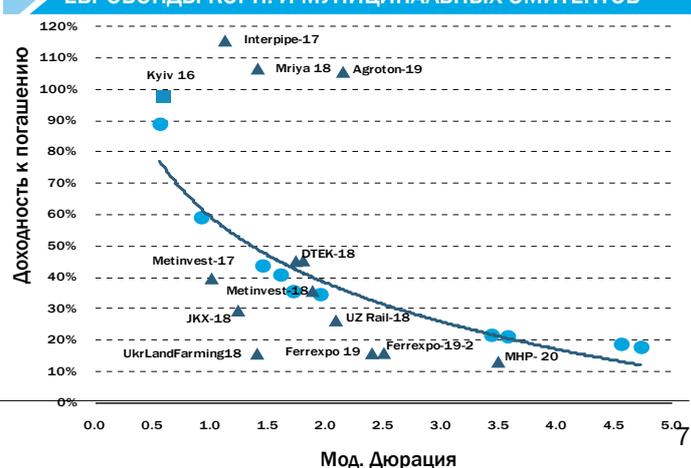
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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 УАН</b>									
UA4000142665			25%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
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