

**Новости рынка**

**Акции**

Украинский рынок акций во вторник оказался под давлением игры на понижение. Индекс УБ потерял 0,8% и закрылся на отметке 972 пункта. 7 из 10 акций индексной корзины завершили день снижением котировок. Отдельно обратим внимание на просадку цены бумаг «Райффайзен Банка Аваль» на 1,9% до 9 копеек ровно. По активно торгуемым бумагам «Мотор Сич» снижение было на 0,5% до 2611 грн. Среди акций второго эшелона, стоимость бумаг «Укртелекома» упала на 6,7% до 14 копеек.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через 14 дней ушли вниз на 0,6%. Их спред к базовому активу составил -11 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу скорректировался на 30 копеек до 21 грн 90 копеек. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются в диапазоне 23,65 - 23,90 грн.

Во вторник, 1 сентября, по итогам торговой сессии ключевые фондовые индексы Европы продемонстрировали отрицательную динамику после опубликованного блока макроэкономической статистики, в частности по Китаю, вызвав очередные опасения относительно замедления темпов роста экономики Поднебесной.

По итогам вчерашней сессии британский индекс FTSE 100 снизился на 3,0%, французский CAC 40 упал на 2,4%, а немецкий DAX ушел в «минус» на 2,4%. Сегодня европейские индексы начинают день ростом, демонстрируя отскок после сильного падения.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2611.00	-0.5%	1.5	7
Укртелеком	UTLM	0.14	-6.7%	0.4	20
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-1.9%	0.3	31

**Лидеры роста**

Алчевский КХЗ	ALKZ	0.02	39.3%	0.00	6
Центрэнерго	CEEN	7.38	0.0%	0.22	12
Мотор Сич	MSICH	2611.00	-0.5%	1.47	7

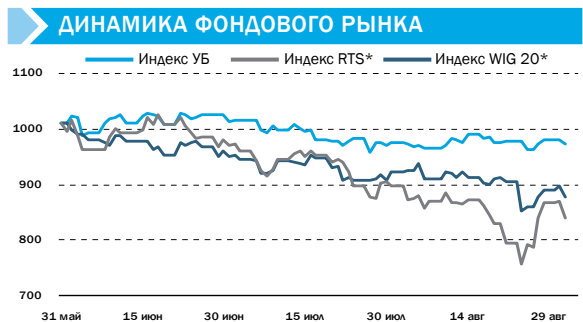
**Лидеры падения**

Укртелеком	UTLM	0.14	-6.7%	0.36	20
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-1.9%	0.32	31
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.05	-1.6%	0.01	24

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

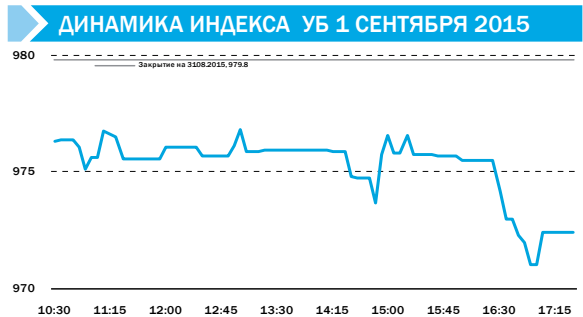
> ЕБРР может купить до 35% акций Райффайзен Банка Аваль



\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	972.4	-0.8%	-0.3%	-5.9%
PTC	805.1	-3.4%	-6.3%	1.8%
WIG20	2115.8	-2.2%	-5.0%	-8.6%
MSCI EM	801.1	-2.2%	-11.2%	-16.2%
S&P 500	1913.9	-3.0%	-9.0%	-7.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	439.8	2.3%	8.1%	8.8%
CDS 5Y UKR	1325.0	0.0%	-33.8%	-39.8%
Украина-17	22.3%	-0.3 р.р.	-12.0 р.р.	-3.3 р.р.
МНР-20	12.7%	-0.1 р.р.	-0.6 р.р.	-4.8 р.р.
Украина-23	13.2%	-0.5 р.р.	-4.0 р.р.	5.7 р.р.
Приватбанк-18	30.0%	-0.4 р.р.	-0.2 р.р.	

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.85	-1.8%	2.9%	38.1%
EUR	24.72	-0.9%	6.0%	29.2%
RUB	0.33	-5.4%	-4.7%	19.4%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	179.9	0.0%	-5.6%	-26.9%
Сталь, USD/тонна	322.5	0.0%	-7.2%	-28.3%
Нефть, USD/баррель	49.6	-8.5%	-6.2%	-22.8%
Золото, USD/oz	1140.3	0.5%	4.1%	-3.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**ЕБРР может купить до 35% акций Райффайзен Банка Аваль**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)**

Цена: 0,09 грн Капитализация: \$124 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2014	0.04	0.3	neg	0%
2015E	0.06	0.4	neg	0%

**НОВОСТЬ**

Европейский банк реконструкции и развития планирует приобрести 27,644 млрд акций Райффайзен Банка Аваль и таким образом стать владельцем до 35% акций данного финучреждения.

Об этом говорится в сообщении Райффайзен Банка Аваль.

Такую долю акций Райффайзен Банка Аваль ЕБРР может приобрести в ходе увеличения уставного капитала этого финучреждения.

Номинал акций Райффайзен Банка Аваль — 0,1 грн.

В настоящее время 96,45% акций Райффайзен Банка Аваль принадлежит Raiffeisen Bank International AG (Австрия).

По состоянию на 1 июля 2015 года по размеру активов банк занимал 6-е место (52,414 млрд грн) среди 127 действовавших в стране финучреждений.

**КОММЕНТАРИЙ**

Информация о том, что ЕБРР рассматривает возможность приобрести миноритарный пакет в Райффайзен Банке Аваль появилась еще весной, но ранее ожидалось, что ЕБРР купит от 15% до 25%. То, что сейчас ЕБРР планирует приобрести 35% пакет является хорошей новостью, так как это подтверждает инвестиционную привлекательность Райффайзен Банка Аваль, а также даст финучреждению дополнительный капитал для развития. То, что ЕБРР будет входить в «Аваль» путем допэмиссии акций создаст для миноритарных акционеров определенные риски потери ликвидности акций в силу уменьшения доли акций в свободном обращении (free float) от общей эмиссии акций. По нашим расчетам, free-float акций банка «Аваль» после допэмиссии снизится с текущих 3,5% до 1,8%, при этом снижение free-float может быть более существенным, так как миноритарные акционеры банка будут иметь право продать свои акции, если проголосуют против решения о допэмиссии банка на собрании акционеров.

Несмотря на все сложности и риски, которые присутствуют в украинской банковской системе, мы по-прежнему сохраняем рекомендации «покупать» акции «Райффайзен Банка Аваль» с целевой ценой 24 копейки за акцию, что дает потенциал роста в 167% от текущей цены акций на уровне 9 копеек.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	40.8	56.5	38%	Покупать	У компании хорошо диверсифицированный бизнес, а также низкий риск по отношению к девальвации гривны. По нашему мнению, компания является значительно недооцененной учитывая размер и структуру её активов.
МХП	MHPC	9.1	15.32	68%	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	30.4	36.1	19%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.6	1.4	149%	Продавать	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	82.1	80.8	-2%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	57.0	48.0	-16%	Продавать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.78	0.56	-29%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.05	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2611	5250	101%	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	15.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	19.4	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.38	15.00	103%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.24	167%	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	972.39	1226.80	908.88	-0.8%	1.0%	-0.3%	-5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.034	0.010	-3.0%	3.2%	4.8%	-10.3%	-2.2%	2.2%	5.2%	-4.5%
Азовсталь	AZST	0.78	0.89	0.59	0.3%	-0.8%	0.9%	4.7%	1.0%	-1.8%	1.2%	10.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.77	36.93	14.03	0.0%	1.0%	-1.4%	-20.0%	0.8%	0.0%	-1.0%	-14.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.05	2.86	0.86	4.7%	-0.9%	7.1%	-39.3%	5.4%	-2.0%	7.5%	-33.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.32	0.60	0.18	0.0%	3.2%	33.3%	14.3%	0.8%	2.2%	33.7%	20.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	40.5%	-23.4%	0.8%	-1.0%	40.8%	-17.5%
Фергехро (в GBp)	FXPO	57.00	133.30	47.91	-7.7%	0.4%	-1.3%	7.5%	-6.9%	-0.6%	-1.0%	13.4%
Северный ГОК	SGOK	6.65	12.30	4.44	12.7%	5.6%	6.4%	-20.5%	13.5%	4.5%	6.7%	-14.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	0.0%	48.0%	-21.3%	0.8%	-1.0%	48.3%	-15.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.23	0.60	0.20	4.5%	4.5%	15.0%	-39.5%	5.3%	3.5%	15.3%	-33.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.40	16.91	9.05	-2.9%	3.0%	4.3%	-19.1%	-2.1%	2.0%	4.7%	-13.2%
Лугансктепловоз	LTPL	0.92	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.9%	-14.8%	0.8%	-1.0%	-31.5%	-8.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2611	2939	1970	-0.5%	0.1%	-1.3%	5.2%	0.3%	-0.9%	-1.0%	11.0%
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	0.14	0.21	0.10	-6.7%	-19.0%	-22.0%	-7.9%	-5.9%	-20.0%	-21.7%	-2.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	9.25	3.13	0.0%	9.5%	-15.3%	36.0%	0.8%	8.5%	-15.0%	41.9%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	15.75	51.00	11.00	0.0%	-3.1%	-3.1%	31.3%	0.8%	-4.1%	-2.7%	37.1%
Укрнафта	UNAF	258.0	375.0	172.5	-0.6%	2.4%	-9.1%	26.9%	0.1%	1.4%	-8.7%	32.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.38	8.50	6.72	-0.1%	2.9%	-0.8%	-2.2%	0.6%	1.9%	-0.5%	3.7%
Донбассэнерго	DOEN	19.40	36.96	18.50	-1.8%	0.2%	-4.7%	-41.2%	-1.1%	-0.9%	-4.4%	-35.3%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	124.9	0.0%	0.0%	-23.5%	-12.2%	0.8%	-1.0%	-23.2%	-6.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	2.32	0.95	0.0%	1.0%	-13.8%	-13.8%	0.8%	-0.1%	-13.5%	-7.9%
Астарт (в PLN)	AST	30.41	39.27	14.50	2.2%	2.4%	-14.7%	52.1%	3.0%	1.3%	-14.3%	57.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.55	8.40	0.52	5.8%	-31.3%	-47.6%	-73.2%	6.5%	-32.3%	-47.3%	-67.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.20	8.39	4.38	-0.2%	4.2%	-3.7%	-8.3%	0.6%	3.2%	-3.4%	-2.4%
Кернел (в PLN)	KER	40.80	45.55	22.00	-2.2%	4.9%	-6.8%	43.4%	-1.5%	3.9%	-6.5%	49.3%
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	9.10	13.00	8.24	-2.4%	-1.1%	-9.0%	-1.1%	-1.6%	-2.1%	-8.7%	4.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.00	4.99	0.89	3.1%	11.1%	-25.9%	-32.4%	3.8%	10.1%	-25.6%	-26.5%
Овостар (в PLN)	OVO	82.10	83.00	67.00	0.1%	6.6%	-1.1%	14.0%	0.9%	5.6%	-0.7%	19.9%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	12.28	3.00	0.0%	0.0%	100.0%	-13.4%	0.8%	-1.0%	100.3%	-7.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.137	0.085	-1.9%	-0.6%	4.8%	-6.3%	-1.1%	-1.6%	5.1%	-0.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.099	0.170	0.064	-1.0%	9.4%	10.0%	-24.0%	-0.2%	8.4%	10.3%	-18.1%

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	150	3.0%	4	144	нег.	1.9	2.3	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	31	32	32	\$/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	320	0.3%	1	319	1.6	2.8	4.0	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	701	0.4%	3	695	1.3	2.2	3.1	0.8	1.1	1.5	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	503	24.0%	121	1,198	1.9	2.7	5.1	2.4	2.4	4.7	0.8	0.9	1.1				
<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>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	27	2.0%	1	73	5.8	1.2	14.8	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	116	192	183	\$/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	55	5.0%	3	48	1.3	нег.	нег.	1.0	нег.	нег.	0.1	0.4	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	68	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	248	24.0%	60	276	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	640	3.0%	19	633	27.5	6.1	2.5	2.2	1.7	1.2	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	41	50.4%	21	149	6.3	нег.	8.2	2.2	2.2	2.1	0.8	1.0	1.0	27	20	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	125	21.7%	27	141	2.1	21.2	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	2.5	нег.	0.7	2.5	нег.	0.1	0.1	0.3	6	6	6	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	962	34.1%	328	2,062	5.9	нег.	>30	5.3	3.7	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	882	61.8%	545	1,357	8.4	нег.	8.9	4.7	6.1	3.3	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	206	37.0%	76	417	6.0	нег.	нег.	4.6	2.9	4.3	0.8	1.0	1.2	2114	1287	1069	\$/tonne
Авангард	AVGR	35	22.5%	8	261	0.1	нег.	нег.	0.9	2.0	2.8	0.4	0.6	0.7	59	45	42	\$/mneg.
Овостар	OVO	134	25.0%	33	142	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	124	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	351	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

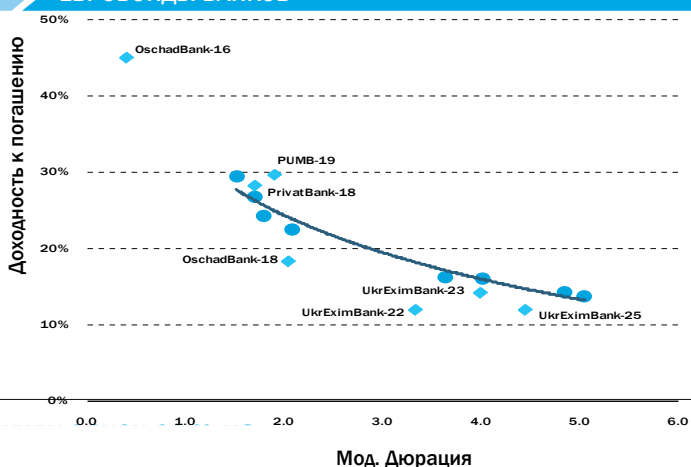
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	72.0	73.5	n/a	n/a	7.0%	n/a	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Ca/CC/CC
Украина, 2015	73.1	74.3	n/a	n/a	4.7%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	73.1	74.4	n/a	n/a	17.7%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	73.1	74.3	n/a	n/a	13.8%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	73.5	74.5	n/a	n/a	17.1%	n/a	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	72.5	74.0	n/a	n/a	17.7%	n/a	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	72.0	74.0	n/a	n/a	18.7%	n/a	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	72.0	74.0	n/a	n/a	21.7%	n/a	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	72.5	74.0	n/a	n/a	22.9%	n/a	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	72.5	73.8	n/a	n/a	23.1%	n/a	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	72.5	74.0	13.9%	13.5%	21.7%	n/a	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	72.5	73.8	13.4%	13.0%	23.2%	n/a	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	21.9	25.9	61.5%	54.0%	-29.4%	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	83.9	86.0	13.0%	12.4%	23.1%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	48.3	48.3	631.2%	631.2%	-25.2%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	69.8	73.6	14.3%	13.2%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.4	17.6	810.4%	747.8%	36.0%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	113.8%	105.0%	23.6%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	46.5	49.0	49.3%	46.3%	n/a	1.6	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	42.6	43.1	49.6%	48.9%	-3.7%	1.7	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	58.9	61.0	39.8%	37.8%	-14.4%	1.0	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	55.0	58.0	38.8%	35.9%	1.8%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	84.3	85.9	16.3%	15.7%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	84.4	86.5	16.3%	15.4%	n/a	2.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрализныця, 2018	70.0	75.0	25.4%	22.2%	36.7%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	141.0%	100.0%	-54.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	73.0	31.0%	28.9%	22.9%	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	11.5	130.3%	118.8%	-87.0%	1.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	63.6	65.5	28.2%	27.0%	-8.5%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.1	11.8	n/a	n/a	#VALUE!	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	68.5	68.5	614.4%	614.4%	-4.2%	0.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa//CC
Приватбанк, 2016	60.3	62.4	160.8%	147.6%	20.4%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa//CC
Приватбанк, 2018	67.0	69.0	30.8%	29.3%	2.2%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa//CC
Укрэксимбанк, 2022	89.0	90.2	12.1%	11.8%	n/a	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	69.8	73.6	14.3%	13.2%	n/a	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	87.4	88.7	12.0%	11.8%	n/a	4.5	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
ВАВ Банк, 2019	2.4	6.8	n/a	n/a	-79.9%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	82.6	84.8	50.2%	44.2%	42.8%	0.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	84.5	86.8	16.6%	15.3%	51.7%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	66.6	69.3	n/a	n/a	-9.0%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	65.0	70.0	n/a	n/a	-4.9%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

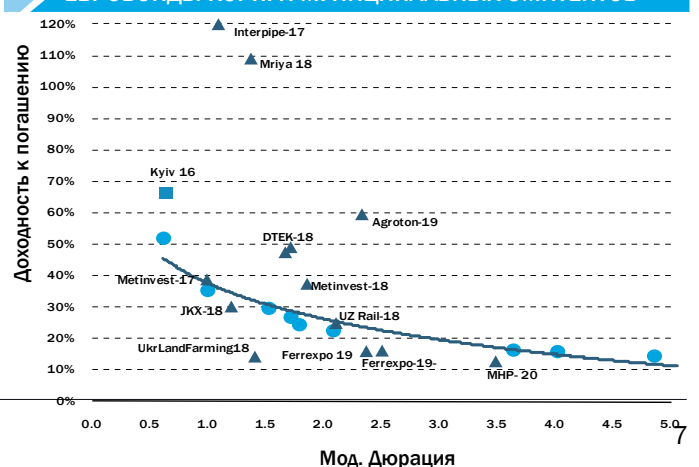
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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