

## Новости рынка

### Акции

Индекс Украинской биржи в среду прибавил скромные 0,3% и закрылся на отметке 975 пунктов. Из 10 компонентов индексной корзины лишь акции «Крюковского вагонзавода» показали снижение, которое составило 2,9%. Тем временем, рост котировок на 1,1% наблюдался по бумагам «Райффайзен Банка Аваль», что мы связываем с новостью о том, что ЕБРР планирует купить 35% банка. Также отдельно отметим рост акций «Укрнафты» на 1,5% до 262 грн, что скорее всего, является продолжением отскока котировок от уровня поддержки в 250 грн за акцию, который тестировался на прошлой неделе.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через 13 дней увеличились в цене на 0,7%. Их спред к базовому активу составил -8 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу вырос на 27 копеек до 22 грн 17 копеек. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются в диапазоне 23,73 - 23,80 грн.

Сегодня индекс Украинской биржи начинает день без изменения от линии вчерашнего закрытия.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.39	0.2%	1.0	15
Укртелеком	UTLM	0.14	0.7%	0.2	9
Укрнафта	UNAF	262.00	1.5%	0.1	8

### Лидеры роста

Укрнафта	UNAF	262.00	1.5%	0.11	8
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.06	1.1%	0.00	13
Укртелеком	UTLM	0.14	0.7%	0.21	9

### Лидеры падения

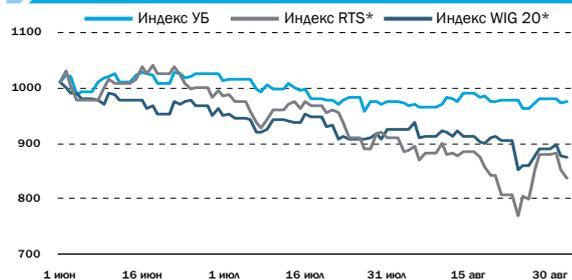
Центрэнерго	CEEN	7.39	0.2%	1.02	15
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.81	0.2%	0.00	7
Укртелеком	UTLM	0.14	0.7%	0.21	9

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» заявляет о прекращении всех обязательств по дивидендам за 2011-2014 гг. в счет покрытия долгов «Нафтогаза»

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

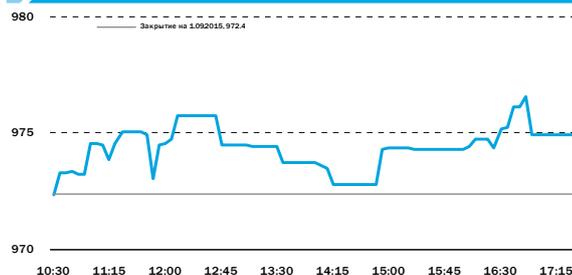


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	974.9	0.3%	-0.1%	-5.7%
PTC	789.4	-1.9%	-8.1%	-0.2%
WIG20	2107.6	-0.4%	-5.4%	-9.0%
MSCI EM	796.7	-0.6%	-11.6%	-16.7%
S&P 500	1948.9	1.8%	-7.4%	-5.3%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 СЕНТЯБРЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	440.2	0.1%	8.2%	8.9%
CDS 5Y UKR	1325.0	0.0%	-33.8%	-39.8%
Украина-17	21.6%	-0.7 p.p.	-12.1 p.p.	-4.0 p.p.
MHP-20	12.7%	0.0 p.p.	-0.6 p.p.	-4.9 p.p.
Украина-23	13.0%	-0.2 p.p.	-4.3 p.p.	5.5 p.p.
Приватбанк-18	30.1%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.	

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.15	1.4%	4.4%	40.0%
EUR	24.87	0.6%	6.7%	30.0%
RUB	0.33	0.8%	-3.9%	20.3%

### 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	50.5	1.9%	-4.4%	-21.3%
Золото, USD/oz	1134.1	-0.5%	3.5%	-4.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Укрнафта» заявляет о прекращении всех обязательств по дивидендам за 2011-2014 гг. в счет покрытия долгов «Нафтогаза»

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 262 грн Капитализация: \$641 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.3	0.3	6.1	1.7	n/a
2015E	0.7	0.5	2.5	1.2	n/a

### НОВОСТЬ

ПАО «Укрнафта» заявляет о прекращении всех своих обязательств по дивидендам за 2011-2014 гг на общую сумму 2 млрд 411,929 млн грн в счет покрытия долгов НАК «Нафтогаз Украины» за полученный в 2008 году газ, говорится в письме «Укрнафты» в адрес НАК, текстом которого располагает агентство «Интерфакс-Украина».

В частности, «Укрнафта» насчитала 1 млрд 779,625 млн грн за 247,17 млн куб. м газа (по предельной цене газа для промпотребителей - 7,2 тыс. грн/ за 1 тыс. куб. м, действующей на момент первого заявления «Укрнафты» о перекрестном зачислении долгов в апреле 2015 года) – эту сумму она считает погашенной в счет своих обязательств по дивидендам за 2011-2013 гг.

Кроме того, «Укрнафта» насчитала 632,304 млн грн за 95,804 млн куб. м газа (по предельной цене газа для промпотребителей – 6,6 тыс. грн/ за 1 тыс. куб. м, действующей на данный момент) - эту сумму она считает погашенной в счет своих обязательств по дивидендам за 2014 год.

Компания указывает, что, таким образом, она более не несет обязательств перед «Нафтогазом» в части выплаты дивидендов за 2011-2014 гг, тогда как НАК, в свою очередь, остается должен ей деньги за остаток газа, отпущенного в 2008 году, в объеме 27,439 млн куб. м.

Подпись под письмом поставил и.о. предправления «Укрнафты» Владимир Пустоваров.

### КОММЕНТАРИЙ

Ситуация по дивидендам «Укрнафты» миноритарным акционерам так и не проясняется. Что знаково, новоизбранный глава правления «Укрнафты» британец Марк Роллинз отказывается включать в трудовой контракт пункты о выплате дивидендов и налогов, мотивируя это отсутствием денежных средств у компании и проведенными ею зачетов по долгам. Напомним, что на собрании акционеров в этом году было принято решение о выплате дивидендов в размере 23,32 грн на акцию из прибыли за 2014 год. Срок выплаты данных дивидендов установлен с 03.08.2015 по 03.10.2015. Дата отсечения реестра на получение дивидендов 03.08.2015. Таким образом, еще есть шанс, что дивиденды таки будут заплачены, иначе миноритарным акционерам необходимо обращаться в суд о взыскании соответствующей задолженности по дивидендам. К сожалению, низкие корпоративные стандарты «Укрнафты» и конфликт компании с «Нафтогазом» оказывают сильно негативное влияние на инвестиционную привлекательность акций «Укрнафты».

Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже с конца апреля торгуются с боковым тренде. Коридор движения котировок от уровня 250 грн до 300 грн, при этом ликвидность по данным ценным бумагам заметно снизилась на фоне общего кризиса на украинской рынке акций. При этом, важно отметить, что с финансовой точки зрения, «Укрнафта» показывает достаточно хорошие результаты. За 1пол2015 компания отчиталась о чистой прибыли в 3,9 млрд грн, что в пересчете на одну акцию составляет 72,10 грн. По итогам 2015 года, мы ожидаем чистую прибыль компании на уровне 5,5 млрд грн (101 грн на акцию). Текущий мультипликатор EV/EBITDA для «Укрнафты» составляет лишь 1,2х, что даёт основание говорить о заметной недооцененности стоимости акций при текущей цене 262 грн.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	42.1	56.5	34%	Покупать	У компании хорошо диверсифицированный бизнес, а также низкий риск по отношению к девальвации гривны. По нашему мнению, компания является значительно недооцененной учитывая размер и структуру её активов.
МХП	MHPC	9.1	15.32	69%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	30.2	36.1	20%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.5	1.4	174%	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	82.3	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	59.0	48.0	-19%	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	1.06	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2612	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	19.6	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.39	15.00	103%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.24	164%	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	974.90	1226.80	908.88	0.3%	1.2%	-0.1%	-5.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.034	0.010	0.0%	3.2%	4.8%	-10.3%	-0.3%	2.0%	4.9%	-4.7%
Азовсталь	AZST	0.78	0.89	0.59	0.3%	-0.6%	1.2%	5.0%	0.0%	-1.8%	1.2%	10.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.81	36.49	14.03	0.2%	1.3%	-1.1%	-19.8%	0.0%	0.1%	-1.0%	-14.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.06	2.85	0.86	1.0%	-2.0%	8.3%	-38.7%	0.8%	-3.2%	8.3%	-33.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	0.59	0.18	-15.6%	-12.9%	12.5%	-3.6%	-15.9%	-14.1%	12.6%	2.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	40.5%	-23.4%	-0.3%	-1.2%	40.6%	-17.7%
Фергехро (в GBp)	FXPO	59.00	133.30	47.91	3.5%	2.2%	2.2%	11.3%	3.3%	1.0%	2.2%	17.0%
Северный ГОК	SGOK	6.65	12.30	4.44	0.0%	5.6%	6.4%	-20.5%	-0.3%	4.4%	6.5%	-14.9%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	0.0%	48.0%	-21.3%	-0.3%	-1.2%	48.1%	-15.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.23	0.60	0.20	0.0%	4.5%	15.0%	-39.5%	-0.3%	3.3%	15.1%	-33.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.10	16.91	9.05	-2.9%	3.0%	1.3%	-21.4%	-3.1%	1.8%	1.4%	-15.7%
Луганскстелловоз	LTPL	0.92	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-31.9%	-14.8%	-0.3%	-1.2%	-31.8%	-9.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2612	2939	1970	0.0%	0.1%	-1.3%	5.2%	-0.2%	-1.1%	-1.2%	10.8%
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	0.7%	0.7%	-21.4%	-7.2%	0.5%	-0.5%	-21.4%	-1.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	9.25	3.13	0.0%	9.5%	-15.3%	36.0%	-0.3%	8.3%	-15.3%	41.7%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	15.75	51.00	11.00	0.0%	-3.1%	-3.1%	31.3%	-0.3%	-4.3%	-3.0%	36.9%
Укрнафта	UNAF	262.0	375.0	172.5	1.6%	1.6%	-7.7%	28.9%	1.3%	0.3%	-7.6%	34.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.39	8.50	6.72	0.2%	4.0%	-0.6%	-2.0%	-0.1%	2.8%	-0.6%	3.6%
Донбассэнерго	DOEN	19.58	36.96	18.50	0.9%	2.5%	-3.8%	-40.7%	0.7%	1.3%	-3.7%	-35.0%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	124.9	0.0%	0.0%	-23.5%	-12.2%	-0.3%	-1.2%	-23.4%	-6.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.04	2.32	0.95	-1.9%	4.0%	-15.4%	-15.4%	-2.1%	2.8%	-15.4%	-9.8%
Астарт (в PLN)	AST	30.15	39.27	14.50	-0.9%	-1.1%	-15.4%	50.8%	-1.1%	-2.4%	-15.3%	56.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.50	8.40	0.50	-9.1%	-28.6%	-52.4%	-75.6%	-9.3%	-29.8%	-52.3%	-70.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.20	8.39	4.38	0.0%	4.2%	-3.7%	-8.3%	-0.3%	3.0%	-3.6%	-2.6%
Кернел (в PLN)	KER	42.07	45.55	22.00	3.1%	12.5%	-3.9%	47.8%	2.9%	11.3%	-3.8%	53.5%
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	9.05	13.00	8.24	-0.5%	-1.6%	-9.5%	-1.6%	-0.8%	-2.8%	-9.4%	4.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.98	4.99	0.89	-2.0%	8.9%	-27.4%	-33.8%	-2.3%	7.7%	-27.3%	-28.1%
Овостар (в PLN)	OVO	82.25	83.00	67.00	0.2%	9.7%	-0.9%	14.2%	-0.1%	8.5%	-0.8%	19.9%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	12.28	3.00	0.0%	0.0%	100.0%	-13.4%	-0.3%	-1.2%	100.1%	-7.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.137	0.085	1.1%	-1.0%	5.9%	-5.2%	0.9%	-2.2%	6.0%	0.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.170	0.064	1.0%	5.3%	11.1%	-23.2%	0.8%	4.1%	11.2%	-17.5%

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	148	3.0%	4	142	нег.	1.9	2.3	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	31	31	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	3	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	316	0.3%	1	314	1.6	2.8	3.9	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	692	0.4%	3	685	1.3	2.1	3.1	0.8	1.1	1.5	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	521	24.0%	125	1,216	2.0	2.8	5.3	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	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	27	2.0%	1	73	5.7	1.2	14.6	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	115	191	182	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	9	24.0%	2	46	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	52	5.0%	3	46	1.3	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.3	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	67	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.3	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	1.2	0.3	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	641	3.0%	19	634	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	123	21.7%	27	140	2.1	21.0	нег.	1.5	5.4	нег.	0.2	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	49	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	956	34.1%	326	2,056	5.9	нег.	>30	5.3	3.7	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	909	61.8%	562	1,385	8.7	нег.	9.1	4.8	6.2	3.3	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	204	37.0%	76	415	6.0	нег.	нег.	4.6	2.9	4.2	0.8	1.0	1.2	2105	1281	1064	\$/tonne
Авангард	AVGR	32	22.5%	7	258	0.1	нег.	нег.	0.9	2.0	2.7	0.4	0.6	0.7	58	44	42	\$/mneg.
Овостар	OVO	134	25.0%	33	142	4.3	5.2	5.5	4.0	4.9	5.7	1.8	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	349	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

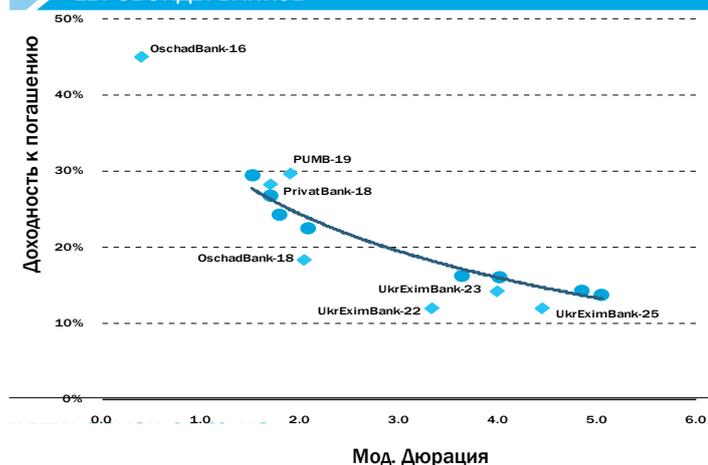
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	73.0	75.0	n/a	n/a	8.9%	n/a	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Ca/CC/CC
Украина, 2015	73.0	74.8	n/a	n/a	5.0%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	73.1	74.5	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	74.5	n/a	n/a	13.9%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	74.5	75.5	n/a	n/a	18.7%	n/a	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	73.5	74.5	n/a	n/a	18.9%	n/a	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	73.0	74.5	n/a	n/a	19.9%	n/a	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	73.0	74.5	n/a	n/a	22.9%	n/a	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	73.5	74.5	n/a	n/a	24.1%	n/a	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	73.5	74.5	n/a	n/a	24.6%	n/a	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	73.5	74.5	13.7%	13.4%	23.0%	n/a	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	73.5	74.5	13.1%	12.8%	24.7%	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%	54.1%	-29.4%	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	84.0	86.1	13.0%	12.3%	23.3%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	41.0	41.0	890.9%	890.9%	-36.4%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	70.0	73.3	14.2%	13.3%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.8	17.9	798.4%	743.3%	38.5%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	17.0	18.0	109.4%	105.2%	27.2%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	44.0	49.0	52.6%	46.4%	n/a	1.6	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	42.5	44.0	49.9%	48.0%	-2.8%	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	58.1	60.4	40.7%	38.4%	-15.3%	1.0	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	55.0	58.0	38.8%	36.0%	1.8%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	84.2	86.0	16.4%	15.6%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	84.2	86.3	16.4%	15.5%	n/a	2.3	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрализныця, 2018	70.5	75.1	25.1%	22.2%	37.3%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	141.3%	100.2%	-54.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.3	75.1	30.9%	27.6%	24.8%	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	11.4	130.3%	119.8%	-87.1%	1.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	63.4	68.5	28.4%	25.3%	-6.5%	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	n/a	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	60.4	62.3	161.0%	149.2%	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	88.7	90.1	12.1%	11.8%	n/a	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	70.0	73.3	14.2%	13.3%	n/a	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	87.2	88.6	12.1%	11.8%	n/a	4.4	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	85.5	87.1	42.3%	38.0%	47.2%	0.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	85.1	86.9	16.2%	15.3%	52.3%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	66.1	70.1	n/a	n/a	-8.8%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	65.0	69.0	n/a	n/a	-5.6%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

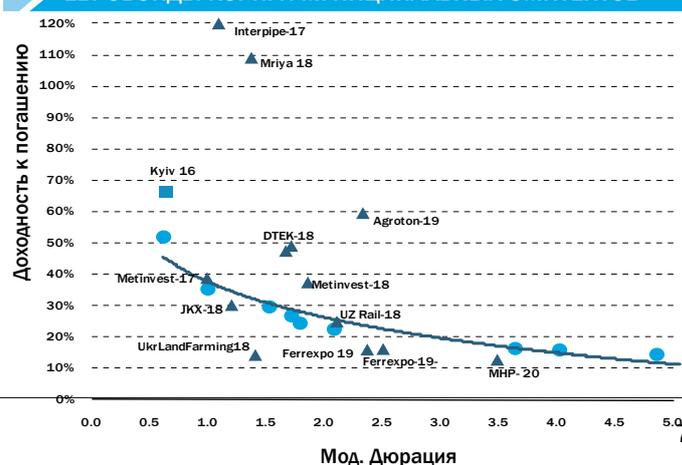
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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

**АНАЛИТИКА**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

**ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ**

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР АЕ №286647, от 08.10.2013

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2015 Eavex Capital