

**Новости рынка**

**Акции**

По итогам среды рост индекса Украинской биржи составил 0,4% до отметки 989 пунктов. При этом на графике индекса четко видно, что с точки зрения технического анализа, пройти диапазон от 990 пунктов до 1010 пунктов будет достаточно сложно. Дополнительную неопределенность игрокам рынка внушает скорая экспирация фьючерсных контрактов, когда спекулятивно может появиться повышенная волатильность по отдельным ликвидным акциям. В целом, вчера из 10 компонентов индекса УБ лишь акции «Райффайзен Банка Аваль» оказались на отрицательной территории, потеряв за день 0,3% стоимости. Лучше рынка была динамика по акциям «Мотор Сич», которые прибавили в цене 0,8% и закрылись на отметке 2695 грн.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через 5 дней увеличились в стоимости на 0,3%. Их спред к базовому активу составил -6 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу снизился на 25 копеек до 22 грн 15 копеек. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются в диапазоне 23,38 - 23,50 гривен за доллар.

В среду, 9 сентября, фондовый рынок США завершил торговую сессию существенным снижением, несмотря на подъём основных индексов в первой половине дня. Отдельно отметим, что на торгах в Азии вчера наблюдалось настоящее ралли - японский индекс Nikkei 225 подскочил на максимальный уровень с 2008 года, +7,7%, на фоне комментариев премьер-министра Абе об успехе его экономической политики.

Сегодня торги на биржах Европы начинаются заметным падением в среднем на 0,8% по ключевым индексам.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	271.00	0.2%	0.4	35
Мотор Сич	MSICH	2695.00	0.8%	0.3	35
Центрэнерго	CEEN	7.38	0.1%	0.1	55

**Лидеры роста**

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	8.9%	0.01	29
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.14	1.8%	0.01	19
Мотор Сич	MSICH	2695.00	0.8%	0.29	35

**Лидеры падения**

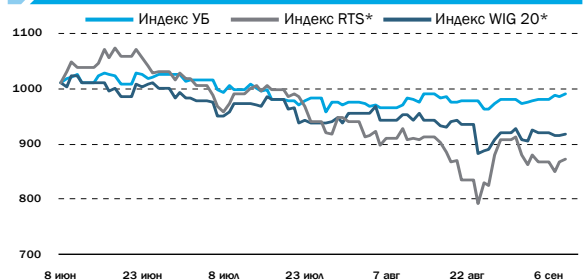
Богдан Моторз	LUAZ	0.02	-5.9%	0.04	8
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-0.3%	0.06	15
Центрэнерго	CEEN	7.38	0.1%	0.08	55

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Часть держателей украинских еврооблигаций угрожают сорвать реструктуризацию долга

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

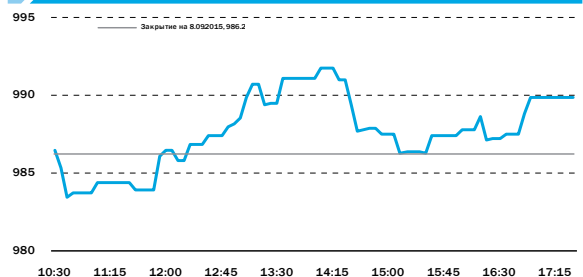


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	989.9	0.4%	2.6%	-4.2%
PTC	796.7	0.3%	-4.3%	0.8%
WIG20	2142.5	0.3%	-2.5%	-7.5%
MSCI EM	809.5	2.4%	-8.5%	-15.4%
S&P 500	1942.0	-1.4%	-6.5%	-5.7%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 9 СЕНТЯБРЯ 2015**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	431.4	-0.9%	2.7%	6.7%
CDS 5Y UKR	1175.0	0.0%	-45.3%	-46.6%
Украина-17	20.2%	-0.9 p.p.	-16.6 p.p.	-5.5 p.p.
MHP-20	12.5%	0.1 p.p.	-0.7 p.p.	-5.0 p.p.
Украина-23	12.5%	0.0 p.p.	-5.7 p.p.	5.0 p.p.
Приватбанк-18	27.9%	-0.4 p.p.	-2.1 p.p.	

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.10	-3.1%	4.6%	39.7%
EUR	24.76	-3.1%	6.9%	29.4%
RUB	0.32	0.2%	-2.2%	17.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	171.8	0.0%	-10.1%	-30.2%
Сталь, USD/тонна	315.0	0.0%	-9.4%	-30.0%
Нефть, USD/баррель	47.6	-3.9%	-3.4%	-25.8%
Золото, USD/oz	1107.8	-1.2%	1.3%	-6.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Часть держателей украинских еврооблигаций угрожают сорвать реструктуризацию долга**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Группа кредиторов Украины, владельцев облигаций, срок погашения которых истекает 23 сентября, выступила за пересмотр условий предварительной договоренности о реструктуризации украинского долга. Об этом пишет Bloomberg.

Как отмечается, кредиторы, чьи интересы представляет американская юридическая компания Shearman & Sterling, считают ранее согласованный вариант урегулирования долгового вопроса «нечестным».

«Предполагается, что все держатели облигаций получат одинаковые пакеты новых бумаг. Наши клиенты считают такой подход несправедливым, так как для облигаций с погашением в 2015 г. отсрочка может составить более восьми лет, в то время как для других облигаций она составит лишь около полугода», - говорится в сообщении Shearman & Sterling.

Впрочем, компания не разглашает имена кредиторов, интересы которых она представляет, и то, какую долю украинских облигаций они контролируют. При этом известно, что уже к концу сентября 2015 г. Украина должна погасить облигации на сумму 500 млн долл., а в октябре - еще на 600 млн евро. Как пишет Bloomberg, часть «сентябрьских» облигаций принадлежит фонду Franklin Templeton, возглавляющему комитет кредиторов, с которым ранее вел переговоры украинский Минфин, однако неизвестно, кто контролирует остальные бумаги.

Окончательно утвердить соглашения о реструктуризации долга в 18 млрд долл. власти Украины планируют в середине сентября, однако разногласия среди кредиторов грозят срывом сделки. Чтобы договоренность вступила в силу, в ее поддержку должны выступить не менее 75% участников собрания, в котором примут участие не менее двух третей кредиторов.

**КОММЕНТАРИЙ**

Если недовольные соглашением держатели облигаций смогут объединить 25% выпуска, это может серьезно затруднить заключение соглашения.

По данным информационной системы Bloomberg сейчас котировки на еврооблигации Украины, которые ранее должны были погашаться 23 сентября, находятся на уровне 78,1/79,6 центов за доллар номинала. Что интересно, котировки еврооблигаций, которые ранее должны были погашаться в 2023 году, находятся на отметке 75,0/77,0 центов за доллар номинала, что показывает разницу почти в 3 процентных пункта между двумя этими выпусками, при том, что условия реструктуризации для них, по идее, одинаковые.

Отдельно отметим, что Министр финансов Украины Наталия Ярьсько вчера во время расширенного заседания правительства рассказала о дальнейших шагах по завершению реструктуризации долга Украины и среди прочего сообщила, что законодательной доработки потребуют ряд вопросов, которые собственно и призваны решить законопроекты Кабмина.

Напомним, что условия реструктуризации должны быть одобрены владельцами каждой серии облигаций, включенных в процесс реструктуризации во время проведения отдельной юридической процедуры.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	43.8	56.5	29%	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	29.1	36.1	24%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.3	1.4	448%	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	83.0	80.8	-3%	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	60.5	48.0	-21%	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	1.14	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2695	5250	95%	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	15.6	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	19.8	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	989.86	1158.71	908.88	0.4%	1.5%	2.6%	-4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.031	0.010	8.9%	13.1%	14.8%	1.4%	8.5%	11.5%	12.2%	5.6%
Азовсталь	AZST	0.80	0.89	0.59	0.3%	1.9%	3.5%	7.0%	-0.1%	0.4%	0.9%	11.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.90	30.99	14.03	0.1%	0.5%	3.7%	-19.3%	-0.3%	-1.0%	1.0%	-15.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.14	2.85	0.86	1.8%	7.4%	14.9%	-34.2%	1.4%	5.8%	12.3%	-30.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	0.52	0.18	0.0%	0.0%	-25.0%	-3.6%	-0.4%	-1.5%	-27.6%	0.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.98	n/a	n/a	0.0%	0.2%	0.2%	-23.2%	-0.4%	-1.4%	-2.5%	-19.0%
Фергехро (в GBp)	FXPO	60.50	131.00	47.91	2.5%	2.5%	-2.0%	14.2%	2.2%	1.0%	-4.7%	18.4%
Северный ГОК	SGOK	6.65	12.30	4.44	0.0%	0.0%	5.6%	-20.5%	-0.4%	-1.5%	2.9%	-16.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-21.3%	-0.4%	-1.5%	-2.6%	-17.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.23	0.60	0.20	0.0%	0.0%	0.0%	-39.5%	-0.4%	-1.5%	-2.6%	-35.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.25	16.91	9.05	-0.5%	1.5%	4.6%	-20.2%	-0.9%	0.0%	2.0%	-16.0%
Луганскстелловоз	LTPL	0.92	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-14.8%	-0.4%	-1.5%	-2.6%	-10.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2695	2939	1970	0.8%	3.2%	1.7%	8.5%	0.5%	1.6%	-0.9%	12.7%
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	0.0%	1.3%	-20.6%	-6.1%	-0.4%	-0.3%	-23.2%	-1.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.88	9.25	3.13	-5.9%	-8.7%	-29.7%	24.2%	-6.3%	-10.2%	-32.3%	28.4%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	15.63	51.00	11.00	-0.8%	-0.8%	-3.8%	30.2%	-1.2%	-2.3%	-6.5%	34.4%
Укрнафта	UNAF	271.0	375.0	172.5	0.2%	3.4%	0.5%	33.3%	-0.2%	1.9%	-2.1%	37.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.38	8.50	6.72	0.1%	-0.2%	0.6%	-2.2%	-0.3%	-1.8%	-2.0%	2.0%
Донбассэнерго	DOEN	19.80	35.89	18.50	0.5%	1.1%	1.3%	-40.0%	0.1%	-0.4%	-1.4%	-35.8%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	124.9	0.0%	0.0%	-3.8%	-12.2%	-0.4%	-1.5%	-6.5%	-8.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.05	2.19	0.95	-0.9%	1.0%	-17.3%	-14.6%	-1.3%	-0.6%	-20.0%	-10.4%
Астарт (в PLN)	AST	29.10	38.80	14.50	-0.4%	-3.5%	-14.4%	45.5%	-0.8%	-5.0%	-17.1%	49.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.25	8.28	0.25	-16.7%	-50.0%	-75.0%	-87.8%	-17.0%	-51.5%	-77.6%	-83.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.20	8.36	4.38	0.0%	0.0%	-2.8%	-8.3%	-0.4%	-1.5%	-5.4%	-4.1%
Кернел (в PLN)	KER	43.80	45.55	22.00	3.1%	4.1%	-1.0%	53.9%	2.7%	2.6%	-3.7%	58.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	1.90	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.20	13.00	8.24	-0.5%	1.7%	-2.2%	0.0%	-0.9%	0.1%	-4.9%	4.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.96	4.80	0.89	-11.1%	-2.0%	-19.3%	-35.1%	-11.5%	-3.6%	-22.0%	-30.9%
Овостар (в PLN)	OVO	83.00	84.50	67.00	-1.8%	0.9%	3.1%	15.3%	-2.1%	-0.6%	0.5%	19.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	12.20	3.00	0.0%	0.0%	0.0%	-13.4%	-0.4%	-1.5%	-2.6%	-9.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.135	0.085	-0.3%	-1.1%	4.5%	-6.3%	-0.7%	-2.6%	1.9%	-2.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.105	0.167	0.064	0.0%	5.0%	23.5%	-19.4%	-0.4%	3.5%	20.9%	-15.2%

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	17	3.9%	1	2,631	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.	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	152	3.0%	4	145	нег.	2.0	2.3	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	32	32	32	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	10	6.8%	1	-29	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	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	317	0.3%	1	316	1.6	2.8	3.9	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	693	0.4%	3	687	1.3	2.1	3.1	0.8	1.1	1.5	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	534	24.0%	128	1,229	2.0	2.9	5.5	2.4	2.5	4.8	0.8	0.9	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	14	2.0%	0	43	нег.	0.9	0.6	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	27	2.0%	1	73	5.8	1.2	14.7	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	116	191	182	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	9	24.0%	2	46	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	53	5.0%	3	47	1.3	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.4	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	67	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.3	2.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	253	24.0%	61	281	1.6	2.0	2.8	0.7	0.8	1.3	0.3	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	665	3.0%	20	658	28.5	6.3	2.6	2.3	1.7	1.3	0.3	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	40	50.4%	20	149	6.2	нег.	8.1	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	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	972	34.1%	331	2,072	6.0	нег.	>30	5.3	3.7	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	946	61.8%	585	1,422	9.0	нег.	9.5	4.9	6.4	3.4	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	197	37.0%	73	408	5.8	нег.	нег.	4.5	2.8	4.2	0.8	1.0	1.2	2069	1259	1046	\$/tonne
Авангард	AVGR	16	22.5%	4	242	0.1	нег.	нег.	0.8	1.9	2.6	0.4	0.6	0.7	55	42	39	\$/mneg.
Овостар	OVO	135	25.0%	34	144	4.4	5.2	5.6	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	122	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	368	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

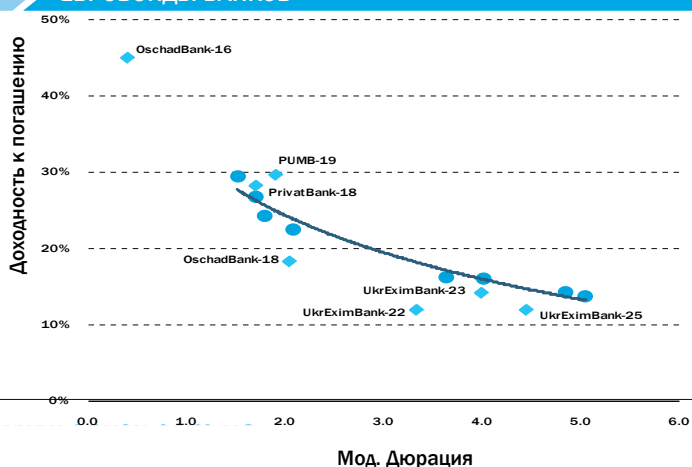
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	75.0	77.0	n/a	n/a	11.8%	n/a	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Ca/CC/CC
Украина, 2015	78.1	79.6	n/a	n/a	12.1%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	75.5	76.8	n/a	n/a	21.5%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	75.6	76.7	n/a	n/a	17.6%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	76.5	78.0	n/a	n/a	22.2%	n/a	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	75.3	77.0	n/a	n/a	22.4%	n/a	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	74.0	76.0	n/a	n/a	22.0%	n/a	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	73.5	76.0	n/a	n/a	24.6%	n/a	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	75.3	77.0	n/a	n/a	27.7%	n/a	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	75.3	77.0	n/a	n/a	28.2%	n/a	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	75.0	77.0	13.3%	12.8%	26.3%	n/a	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	75.0	77.0	12.7%	12.2%	28.1%	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	62.0%	54.5%	-29.4%	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	84.3	86.7	12.9%	12.1%	23.9%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	35.5	35.5	1261.2%		-45.0%	0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	72.3	75.7	13.6%	12.7%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.1	17.8	893.5%	802.5%	35.5%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018						1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	46.0	49.0	50.3%	46.7%	n/a	1.6	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	41.4	44.0	51.7%	48.3%	-4.1%	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	57.4	59.7	41.7%	39.3%	-16.3%	0.9	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	54.0	56.0	40.1%	38.1%	-0.9%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	84.0	86.2	16.5%	15.6%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 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
Укрзалізниця, 2018	73.7	75.9	23.1%	21.8%	41.1%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпейп, 2017	20.0	30.0	143.7%	101.7%	-54.5%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.0	74.5	31.3%	28.1%	24.0%	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	13.9	130.6%	105.3%	-85.6%	1.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	63.5	70.9	28.4%	24.0%	-4.7%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.0	11.6	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	CaU//CC
Приватбанк, 2016	61.0	65.6	163.6%	135.2%	24.3%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	CaU//CC
Приватбанк, 2018	69.0	73.0	29.4%	26.5%	6.7%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	CaU//CC
Укрэксимбанк, 2022	89.0	90.3	12.1%	11.8%	n/a	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	72.3	75.7	13.6%	12.7%	n/a	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	87.0	88.6	12.1%	11.8%	n/a	4.4	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
VAB Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	86.3	88.4	12.2%	11.7%		3.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	85.3	87.0	12.3%	11.9%		3.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	69.4	72.5	n/a	n/a	-5.0%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	70.0	75.0	n/a	n/a	2.1%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

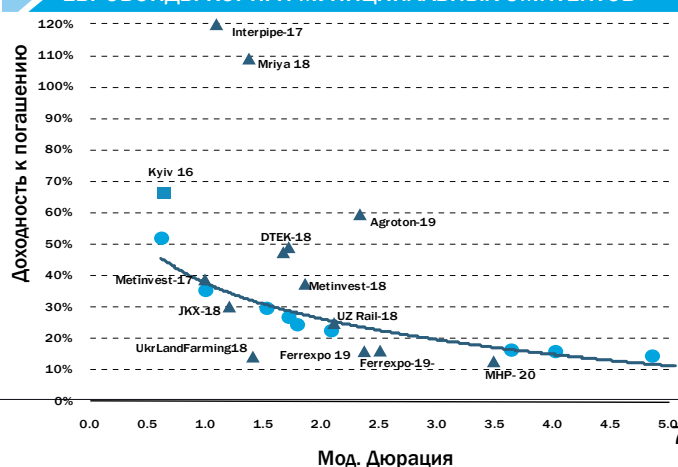
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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