

**Новости рынка**

**Акции**

В среду индекс UX закрылся ростом на 0,7% до отметки 914 пунктов., наконец прервав падение, которое длилось семь торговых сессий подряд. Из 10 компонентов индексной корзины 3 завершили день на отрицательной территории, включая акции «Центрэнерго» (-0,8%). Основной рост наблюдался по бумагам «Мотор Сич», +1,0% до уровня 2582 грн, а также по котировкам «Укрнафты», + 0,5 до 246 грн.

На срочной секции биржи, декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX торгуются по цене 930 пункта. Их спред к базовому активу составляет +15 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу упал на 1,1% до отметки 21 грн 55 копеек. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются в диапазоне 23,09 - 23,20 гривен за доллар.

Фондовый рынок США вчера завершил торговую сессию умеренным снижением основных индексов на фоне понижения цен на сырьевом рынке и неблагоприятных макроэкономических данных.

Сегодня биржи Европы открылись ростом, также как и фьючерсы на американские индексы.

Торги на Украинской бирже сегодня стартовали на уровне вчерашнего закрытия.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	6.50	-0.8%	1.0	92
Мотор Сич	MSICH	2582.00	1.0%	0.3	13
Укрнафта	UNAF	246.30	0.5%	0.2	39

**Лидеры роста**

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	4.0%	0.00	12
Донбассэнерго	DOEN	19.12	2.1%	0.00	10
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	1.4%	0.12	16

**Лидеры падения**

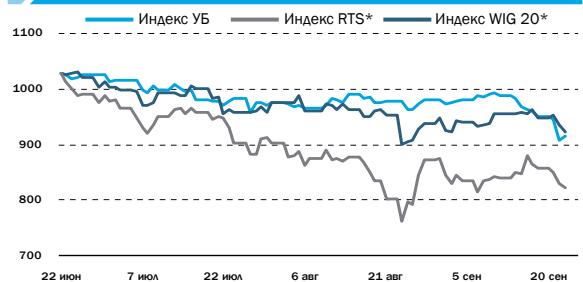
Богдан Моторз	LUAZ	0.01	-25.7%	0.02	112
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.02	-3.3%	0.00	28
Центрэнерго	CEEN	6.50	-0.8%	1.04	92

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> ФГИ запланировал продажу «Центрэнерго» на декабрь

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

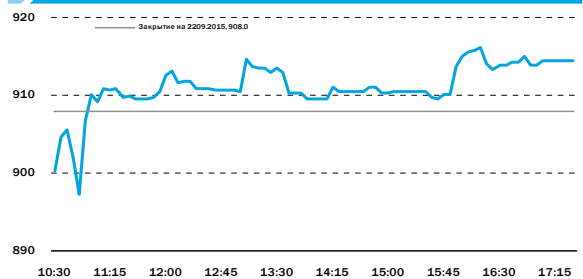


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	914.4	0.7%	-6.4%	-11.5%
PTC	782.1	-0.9%	2.6%	-1.1%
WIG20	2106.8	-1.5%	-3.3%	-9.0%
MSCI EM	791.8	-2.0%	-2.5%	-17.2%
S&P 500	1938.8	-0.2%	-1.6%	-5.8%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 23 СЕНТЯБРЯ 2015**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	445.1	0.7%	-2.0%	10.1%
CDS 5Y UKR	1140.0	0.0%	-49.3%	-48.2%
Украина-17	21.6%	0.0 p.p.	-16.9 p.p.	-4.1 p.p.
MHP-20	12.3%	0.2 p.p.	-0.9 p.p.	-5.2 p.p.
Украина-23	12.9%	-0.1 p.p.	-6.0 p.p.	5.4 p.p.
Приватбанк-18	33.1%	0.0 p.p.		

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.20	-2.4%	-6.0%	34.0%
EUR	23.72	-1.8%	-7.6%	23.9%
RUB	0.32	-3.3%	-2.4%	15.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	178.9	0.0%	-6.7%	-27.3%
Сталь, USD/тонна	300.0	0.0%	-7.7%	-33.3%
Нефть, USD/баррель	47.8	-2.7%	3.4%	-25.6%
Золото, USD/oz	1130.3	0.5%	-2.6%	-4.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## ФГИ запланировал продажу «Центрэнерго» на декабрь

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 6,50 грн Капитализация: \$111 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.4	0.2	18.9	4.9	0.8%
2015E	0.4	0.4	neg	neg	0.0%

### НОВОСТЬ

Фонд государственного имущества Украины (ФГИ) опубликовал обновленный график приватизации на текущий год. Информация об этом размещена в газете «Ведомости приватизации» №38 (877).

В декабре 2015 г. на продажу запланировано выставить 68,29% ПАО «Центрэнерго» (после принятия Кабмином решения о приватизации и/или передачи пакета акций в ФГИ). Другие 10% будут на тех же условиях выставлены на продажу на месяц раньше - в ноябре.

Напомним, ранее сообщалось, что по состоянию на 15 сентября 2015 г., пакет акций ПАО «Центрэнерго» еще не был передан в Фонд госимущества для приватизации.

### КОММЕНТАРИЙ

Новость о возможной продаже «Центрэнерго» в декабре выглядит странной после того, как ранее в этом месяце глава ФГИ Игорь Белоус сказал, что приватизацию «Центрэнерго» планируют осуществить не ранее II квартала 2016 года. Одним из аргументов продажи предприятия весной стало то, что прохождение отопительного сезона это всегда повышенные операционные риски, поэтому чтоб их минимизировать правительство намеревалось оставить за собой контрольный пакет акций «Центрэнерго» до завершения периода повышенной нагрузки энергосистемы.

Как отдельную новость выделим объявление о собрании акционеров «Центрэнерго» на 16.10.2015. В повестке дня, среди прочих, будет вопрос о распределении прибыли за 2014 год. По нашим оценкам, дивиденды на акцию могут составить 5,7 копеек, что соответствует очень скромной дивидендной доходности в размере около 1%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	44.5	56.5	27%	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	9.5	15.32	62%	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	28.0	36.1	29%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.8	1.4	71%	Продавать	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	86.0	80.8	-6%	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	34.0	48.0	41%	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	0.74	0.56	-24%	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	1.02	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2582	5250	103%	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	3.8	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	17.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	19.1	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	6.50	15.00	131%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.080	0.24	200%	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	914.35	1158.71	897.20	0.7%	-5.0%	-6.4%	-11.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.029	0.010	4.0%	-3.7%	-0.8%	-10.3%	3.3%	1.3%	5.6%	1.2%
Азовсталь	AZST	0.74	0.89	0.61	-0.4%	-4.7%	-7.5%	-1.3%	-1.1%	0.4%	-1.2%	10.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.31	30.99	14.03	0.7%	-3.5%	-4.0%	-22.1%	0.0%	1.5%	2.4%	-10.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.02	2.84	0.86	-3.3%	-10.2%	-5.7%	-41.3%	-4.0%	-5.1%	0.7%	-29.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.18	0.52	0.14	0.0%	-33.3%	-50.0%	-35.7%	-0.7%	-28.3%	-43.6%	-24.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.72	n/a	n/a	0.0%	0.0%	29.3%	-0.9%	-0.7%	5.0%	35.7%	10.6%
Фергехро (в GBp)	FXPO	34.00	127.90	29.75	6.3%	-42.1%	-46.9%	-35.8%	5.5%	-37.1%	-40.5%	-24.3%
Северный ГОК	SGOK	5.96	12.30	4.44	0.0%	-10.4%	-5.4%	-28.8%	-0.7%	-5.3%	1.0%	-17.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.35	n/a	n/a	0.0%	-5.4%	-5.4%	-25.5%	-0.7%	-0.4%	1.0%	-14.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.19	0.60	0.12	0.0%	-13.6%	-17.4%	-50.0%	-0.7%	-8.6%	-11.0%	-38.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.97	16.08	9.05	4.3%	1.2%	-3.5%	-22.4%	3.6%	6.3%	2.9%	-10.9%
Луганскстелловоз	LTPL	0.80	n/a	n/a	5.3%	-13.0%	-13.0%	-25.9%	4.6%	-8.0%	-6.7%	-14.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2582	2939	1970	1.0%	-1.8%	-2.4%	4.0%	0.3%	3.3%	4.0%	15.5%
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	0.16	0.21	0.10	0.0%	0.0%	-10.3%	2.0%	-0.7%	5.0%	-3.9%	13.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.78	9.25	3.13	0.0%	-6.2%	-2.6%	20.8%	-0.7%	-1.2%	3.8%	32.3%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.25	51.00	11.00	0.0%	6.2%	1.5%	43.8%	-0.7%	11.2%	7.9%	55.3%
Укрнафта	UNAF	246.3	375.0	172.5	0.5%	-9.3%	-2.7%	21.2%	-0.2%	-4.3%	3.7%	32.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.50	8.50	6.40	-0.8%	-8.2%	-10.1%	-13.8%	-1.5%	-3.2%	-3.7%	-2.3%
Донбассэнерго	DOEN	19.12	35.89	18.50	2.1%	-0.9%	-3.8%	-42.1%	1.4%	4.1%	2.6%	-30.5%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	125.0	0.0%	0.0%	0.0%	-12.2%	-0.7%	5.0%	6.4%	-0.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.08	2.16	0.95	0.0%	-6.1%	-5.3%	-12.2%	-0.7%	-1.0%	1.1%	-0.7%
Астарт (в PLN)	AST	27.98	38.50	14.50	-1.1%	4.1%	-8.3%	39.9%	-1.8%	9.1%	-1.9%	51.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.80	7.99	0.23	14.3%	195.2%	-9.1%	-61.0%	13.6%	200.2%	-2.7%	-49.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	7.68	4.38	0.8%	-2.0%	0.0%	-11.8%	0.1%	3.1%	6.4%	-0.3%
Кернел (в PLN)	KER	44.50	45.55	22.00	2.7%	1.3%	4.2%	56.4%	1.9%	6.4%	10.6%	67.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	1.50	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.46	12.65	8.24	-0.4%	-4.3%	0.6%	2.8%	-1.1%	0.7%	7.0%	14.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.99	4.10	0.89	-1.0%	-6.6%	-1.0%	-33.1%	-1.7%	-1.6%	5.4%	-21.6%
Овостар (в PLN)	OVO	86.00	88.02	67.00	0.0%	-2.3%	7.5%	19.4%	-0.7%	2.8%	13.9%	31.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	11.99	3.00	0.0%	0.0%	0.0%	-13.4%	-0.7%	5.0%	6.4%	-1.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.080	0.130	0.078	1.4%	-8.8%	-13.2%	-16.8%	0.7%	-3.8%	-6.8%	-5.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.153	0.064	0.0%	-11.1%	10.5%	-23.2%	-0.7%	-6.1%	16.9%	-11.7%

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	16	3.9%	1	2,629	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	146	3.0%	4	139	нег.	1.9	2.2	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	30	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	2	9.0%	0	3	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	427	0.3%	1	425	2.2	3.7	5.3	1.4	1.9	2.7	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	648	0.4%	3	641	1.2	2.0	2.9	0.7	1.0	1.4	0.4	0.4	0.5				
Ferrexpo	FXPO	300	24.0%	72	1,317	1.1	1.6	3.1	2.6	2.7	5.1	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>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	23	2.0%	0	69	5.0	1.0	12.6	2.2	1.6	3.9	0.2	0.4	0.7	110	181	173	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	8	24.0%	2	45	0.4	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	54	5.0%	3	48	1.3	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.4	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	70	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	253	24.0%	61	281	1.6	2.0	2.7	0.7	0.8	1.3	0.3	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	630	3.0%	19	623	27.0	6.0	2.5	2.2	1.6	1.2	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	45	50.4%	22	153	6.9	нег.	8.9	2.3	2.2	2.2	0.8	1.0	1.0	28	21	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	113	21.7%	25	130	1.9	19.3	нег.	1.4	5.0	нег.	0.1	0.2	0.4	7	9	8	\$/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	1000	34.1%	341	2,100	6.2	нег.	>30	5.4	3.8	4.0	1.4	1.5	1.9	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	962	61.8%	594	1,437	9.2	нег.	9.7	4.9	6.5	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	190	37.0%	70	400	5.6	нег.	нег.	4.4	2.8	4.1	0.8	0.9	1.2	2030	1236	1027	\$/tonne
Авангард	AVGR	51	22.5%	12	277	0.2	нег.	нег.	0.9	2.1	2.9	0.4	0.7	0.8	63	48	45	\$/mneg.
Овостар	OVO	140	25.0%	35	148	4.5	5.4	5.8	4.2	5.1	5.9	1.8	2.0	1.9				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	113	3.5%	4		1.3	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	365	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

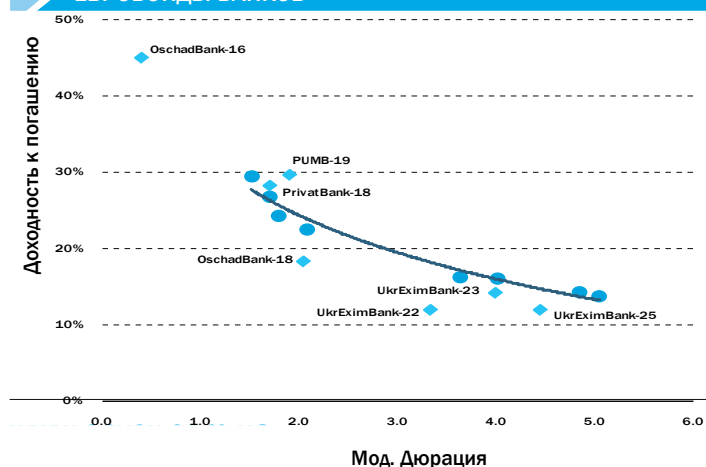
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	77.0	78.5	n/a	n/a	14.4%	n/a	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	77.8	79.4	n/a	n/a	11.7%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	76.8	78.0	n/a	n/a	23.5%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	76.9	77.9	n/a	n/a	19.4%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	77.5	78.5	n/a	n/a	23.4%	n/a	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	77.5	78.8	n/a	n/a	25.6%	n/a	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	76.0	78.0	n/a	n/a	25.2%	n/a	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	76.0	78.0	n/a	n/a	28.3%	n/a	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	77.0	79.0	n/a	n/a	30.8%	n/a	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	77.0	78.8	n/a	n/a	31.1%	n/a	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	77.3	79.0	13.4%	12.9%	29.8%	n/a	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	76.5	78.5	13.2%	12.7%	30.6%	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	63.0%	55.3%	-29.4%	2.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	86.3	86.3	12.3%	12.3%	25.0%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	42.5	42.5	n/a	n/a	-34.1%	0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	72.0	74.6	13.7%	13.0%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	16.6	18.0	n/a	n/a	38.5%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018						1.2	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	53.5%	49.6%	n/a	1.7	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	39.8	41.3	54.7%	52.5%	-9.0%	1.6	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	58.2	60.2	41.3%	39.3%	-15.4%	0.9	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	56.0	56.0	38.5%	38.5%	0.9%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	66.1	68.6	25.5%	24.1%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	66.5	69.4	25.3%	23.6%	n/a	2.1	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрзализныця, 2018	76.0	76.0	21.8%	21.8%	43.3%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	148.6%	104.8%	-54.5%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	74.4	31.6%	28.5%	24.1%	1.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	12.9	131.4%	111.4%	-86.2%	1.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	66.1	71.0	26.9%	24.1%	-2.8%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.3	12.0	n/a	n/a	-22.7%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	74.6	74.6	126.1%	126.1%	4.3%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa//CC
Приватбанк, 2016	57.5	63.5	206.0%	161.7%	18.8%	0.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa//CC
Приватбанк, 2018	64.0	64.0	33.1%	33.1%	8.5%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa//CC
Укрэксимбанк, 2022	88.5	89.7	12.2%	11.9%	15.0%	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	72.0	74.6	13.7%	13.0%	46.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	86.2	87.5	12.3%	12.0%	44.8%	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	86.0	88.2	12.3%	11.8%	34.0%	3.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	85.7	87.1	12.2%	11.9%	51.5%	4.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	70.9	73.3	n/a	n/a	-3.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	69.8	72.5	n/a	n/a	0.2%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

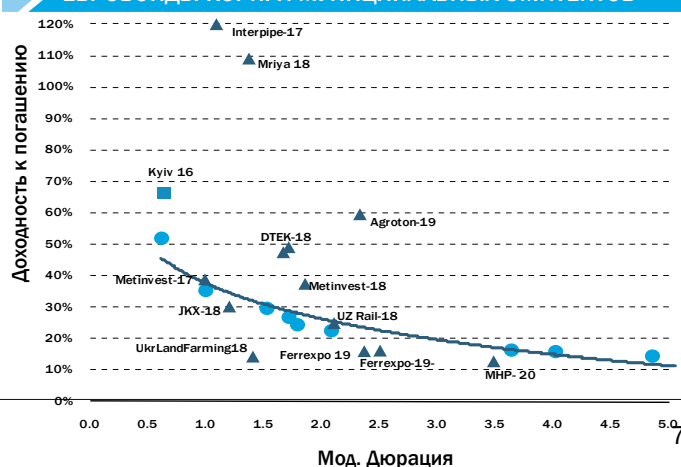
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \* EUR

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