

## Новости рынка

### Акции

По итогам пятницы индекс UX остался практически без изменения на отметке 884 пункта. При этом, волатильность индикатора в течении торговой сессии была достаточно заметной. Компоненты индексной корзины закрылись смешанной динамикой. Хуже рынка по-прежнему выглядели бумаги «Центрэнерго», их котировки ушли вниз еще на 3,4% до 15-месячного минимума в 5,95 грн. По акциям «Мотор Сич» были более скромные потери в 0,4% до 2518 грн. Менее ликвидные бумаги «Донбассэнерго» выросли в цене на 2,4% до 18,40 грн.

На срочной секции биржи, декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX торгуются на уровне 900 пунктов. Их спред к базовому активу составляет +17 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу в пятницу вырос на 1,4% до отметки 21 грн 85 копеек. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются по цене 23,25 гривен за доллар.

Сегодня биржи Европы открылись заметным падением, продолжая двигаться в траектории локальной коррекции.

Торги на Украинской бирже сегодня стартовали незначительным ростом индекса UX.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	241.20	0.7%	1.7	72
Мотор Сич	MSICH	2518.00	-0.4%	1.2	35
Центрэнерго	CEEN	5.95	-3.4%	0.9	104

### Лидеры роста

Днепроэнерго	DNEN	424.60	17.5%	0.01	11
Богдан Моторз	LUAZ	0.01	10.1%	0.01	22
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	4.6%	0.00	6

### Лидеры падения

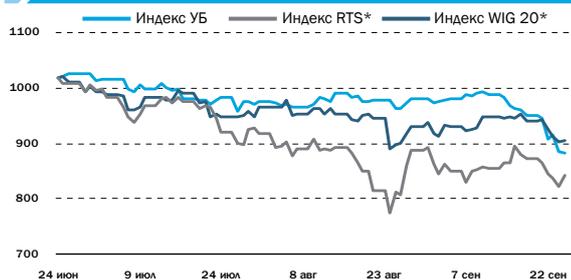
Центрэнерго	CEEN	5.95	-3.4%	0.93	104
Крюковский вагонзавод	KVBZ	9.50	-0.4%	0.25	19
Мотор Сич	MSICH	2,518.00	-0.4%	1.22	35

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Украина и Россия договорились о цене на газ в \$232

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

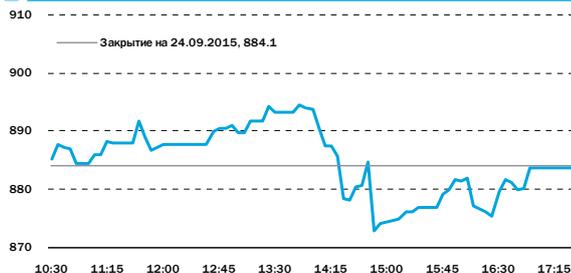


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	883.8	0.0%	-8.2%	-14.5%
PTC	788.6	2.5%	4.0%	-0.3%
WIG20	2091.7	0.4%	1.0%	-9.7%
MSCI EM	789.2	0.4%	0.1%	-17.5%
S&P 500	1931.3	0.0%	3.4%	-6.2%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 СЕНТЯБРЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	459.7	0.0%	0.4%	13.7%
CDS 5Y UKR	1140.0	0.0%	-52.5%	-48.2%
Украина-17	22.1%	0.5 p.p.	-16.5 p.p.	-3.6 p.p.
MHP-20	12.6%	0.1 p.p.	-1.5 p.p.	-4.9 p.p.
Украина-23	13.0%	0.0 p.p.	-6.0 p.p.	5.5 p.p.
Приватбанк-18	29.7%	0.0 p.p.		

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.56	0.6%	-4.7%	36.3%
EUR	24.14	0.3%	-7.3%	26.1%
RUB	0.33	1.6%	0.4%	19.8%

### 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	48.6	0.9%	10.3%	-24.3%
Золото, USD/oz	1146.4	-0.7%	0.5%	-3.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Украина и Россия договорились о цене на газ в \$232

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Украина, Россия и Еврокомиссия парафировали трехсторонний протокол по «зимнему пакету» поставок российского газа в Украину.

«Главное достижение: газовый протокол парафирован Россией, Украиной и Еврокомиссией», — написал в своем Twitter вице-президент ЕК по энергетическому союзу Марош Шевчович по итогам трехсторонних переговоров по газу.

По его словам в протоколе заложены условия поставок газа в Украину с октября 2015 года по март 2016-го, однако подтверждение и подписание данного парафированного протокола потребует отдельной процедуры.

Кроме того, «Газпром» и «Нафтогаз Украины» подписали дополнение к контракту на поставку газа в рамках «зимнего пакета».

На пресс-конференции по результатам встречи Шевчович сообщил, что согласованная цена на российский газ для Украины в четвертом квартале составляет \$232 за тыс. куб. м.

«Мы видели решение правительства России снизить пошлину, что позволило снизить контрактную цену с \$252 за тыс. куб. м до \$232 за тыс. куб. м», — сказал он.

Вице-президент ЕК подчеркнул, что Еврокомиссия обязуется во время осенне-зимнего периода содействовать в получении Украиной финансовой помощи от международных финансовых организаций для закупки газа.

### КОММЕНТАРИЙ

Напомним, что Европейский Союз, согласно достигнутым договоренностям в ходе трехсторонних переговоров, выделит Украине в ближайшее время \$500 млн для закупки 2 млрд куб. м российского газа.

Сейчас НАК «Нафтогаз Украины» готовится с 1 октября возобновить закупки газа у «Газпрома», которые были остановлены с 1 июля из-за ценовых разногласий. В трактовке «Газпрома» стоимость российского газа для «Нафтогаза» на IV квартал 2015 года установлена на уровне цен на этот энергоресурс для сопредельных с Украиной стран Евросоюза в \$232 за тыс. куб. м. Она учитывает скидку \$20 на каждой тыс. кубометров от цены, рассчитанной по формуле действующего контракта «Газпрома» и «Нафтогаза» (\$252 за тыс. куб. м). Ранее мы ожидали, что скидка может быть более существенной и цена на IV квартал 2015 года могла бы быть \$215 за тыс. куб. м. С другой стороны, достигнутые договоренности уже можно считать успехом Украины и положительным сигналом для инвесторов, что страна сможет обеспечить себя столь необходимым топливом по адекватной цене.

В украинских ПХГ на сегодняшний день находится чуть больше 15,4 млрд куб. м газа. С началом холодов запасы начнут сокращаться — подземные хранилища будут переведены из режима закачки топлива в режим его отбора

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	45.7	56.5	24%	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	26.2	36.1	38%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.9	U/R	--	Пересмотр	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	89.0	80.8	-9%	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	35.8	23.0	-36%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн дол кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.71	0.56	-22%	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	1.00	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2518	5250	108%	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	4.0	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	17.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	18.4	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	5.95	15.00	152%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.079	0.24	203%	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	883.77	1158.71	848.19	0.0%	-7.0%	-8.2%	-14.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.029	0.010	4.6%	0.0%	7.9%	-6.2%	4.7%	7.0%	16.1%	8.3%
Азовсталь	AZST	0.71	0.89	0.61	1.0%	-7.3%	-9.4%	-4.4%	1.0%	-0.3%	-1.2%	10.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.18	30.99	14.03	1.1%	-1.8%	-2.5%	-22.8%	1.2%	5.2%	5.7%	-8.3%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.00	2.84	0.86	4.6%	-11.1%	-5.7%	-42.2%	4.6%	-4.1%	2.5%	-27.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.18	0.52	0.14	0.0%	-33.3%	-41.9%	-35.7%	0.0%	-26.4%	-33.7%	-21.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.72	n/a	n/a	0.0%	0.0%	29.3%	-0.9%	0.0%	7.0%	37.5%	13.6%
Феггехро (в GBp)	FXPO	35.75	121.20	29.75	2.1%	-10.6%	-37.0%	-32.5%	2.2%	-3.6%	-28.8%	-18.1%
Северный ГОК	SGOK	5.25	12.30	4.44	0.0%	-21.1%	-16.7%	-37.3%	0.0%	-14.1%	-8.5%	-22.8%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.35	n/a	n/a	0.0%	40.0%	-5.4%	-25.5%	0.0%	47.0%	2.8%	-11.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.19	0.60	0.12	0.0%	-13.6%	-13.6%	-50.0%	0.0%	-6.7%	-5.4%	-35.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.50	15.92	8.65	-0.5%	-3.7%	-5.9%	-26.1%	-0.5%	3.3%	2.3%	-11.6%
Лугансктепловоз	LTPL	0.80	n/a	n/a	0.0%	-13.0%	-13.0%	-25.9%	0.0%	-6.1%	-4.9%	-11.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2518	2939	1970	-0.8%	-3.9%	-3.5%	1.4%	-0.7%	3.1%	4.7%	15.9%
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%	0.0%	7.0%	-2.1%	16.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.96	9.00	3.13	4.9%	-1.6%	2.1%	26.7%	4.9%	5.4%	10.3%	41.2%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.50	51.00	11.00	1.4%	7.7%	7.7%	45.8%	1.5%	14.7%	15.9%	60.3%
Укрнафта	UNAF	241.2	375.0	172.5	0.5%	-7.3%	-4.2%	18.6%	0.5%	-0.3%	3.9%	33.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.95	8.50	5.90	-3.8%	-14.2%	-16.9%	-21.1%	-3.7%	-7.3%	-8.8%	-6.6%
Донбассэнерго	DOEN	18.38	35.89	15.74	2.1%	-4.8%	-5.1%	-44.3%	2.2%	2.2%	3.1%	-29.8%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	125.0	0.0%	0.0%	0.0%	-12.2%	0.0%	7.0%	8.2%	2.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	2.16	0.95	0.0%	-5.4%	1.0%	-13.8%	0.0%	1.6%	9.1%	0.6%
Астарт (в PLN)	AST	26.21	38.50	14.50	-6.2%	-4.1%	-11.8%	31.1%	-6.2%	2.9%	-3.6%	45.5%
Авангард (в USD)	AVGR	0.89	7.99	0.23	4.6%	177.8%	11.1%	-56.6%	4.6%	184.8%	19.3%	-42.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	7.34	4.38	0.0%	-2.0%	0.2%	-11.8%	0.0%	5.0%	8.4%	2.7%
Кернел (в PLN)	KER	45.70	45.70	22.00	1.0%	3.6%	17.5%	60.6%	1.1%	10.6%	25.7%	75.0%
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	9.20	12.55	8.24	0.0%	-1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	5.8%	8.2%	14.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.00	3.93	0.89	-2.9%	-2.0%	11.1%	-32.4%	-2.9%	5.0%	19.3%	-18.0%
Овостар (в PLN)	OVO	89.00	89.00	67.00	0.0%	1.1%	15.6%	23.6%	0.0%	8.1%	23.8%	38.1%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	11.99	3.00	0.0%	0.0%	0.0%	-13.4%	0.0%	7.0%	8.2%	1.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.079	0.129	0.076	1.0%	-6.9%	-12.4%	-17.4%	1.1%	0.1%	-4.2%	-2.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.153	0.064	0.0%	-4.8%	10.5%	-23.2%	0.0%	2.2%	18.7%	-8.7%

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	971	506	496	256	32.0%	35.8%	26.3%	264	184	126	16.7%	13.2%	13.0%
<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	2,630	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	139	3.0%	4	132	нег.	1.8	2.1	нег.	0.7	1.1	0.1	0.1	0.1	29	29	29	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	-30	нег.	нег.	нег.	-0.7	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-7	-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	420	0.3%	1	418	2.2	3.7	5.2	1.3	1.9	2.6	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	561	0.4%	2	555	1.0	1.7	2.5	0.6	0.9	1.2	0.3	0.4	0.4				
Ferrexpo	FXPO	315	24.0%	76	1,332	1.2	1.7	2.5	2.6	2.7	5.2	0.8	1.0	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	14	2.0%	0	43	нег.	0.9	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	23	2.0%	0	69	4.9	1.0	12.4	2.2	1.6	3.9	0.2	0.4	0.7	109	180	172	\$/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	51	5.0%	3	44	1.2	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.3	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	69	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	243	24.0%	58	271	1.5	1.9	2.6	0.7	0.8	1.2	0.3	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	607	3.0%	18	600	26.0	5.8	2.4	2.1	1.6	1.2	0.2	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	45	50.4%	23	154	7.0	нег.	9.1	2.3	2.2	2.2	0.9	1.1	1.0	28	21	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	102	21.7%	22	118	1.7	17.3	нег.	1.3	4.6	нег.	0.1	0.2	0.4	7	9	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	20	14.2%	3	49	0.3	2.4	нег.	0.7	2.4	нег.	0.1	0.1	0.2	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	987	61.8%	610	1,463	9.4	нег.	9.9	5.0	6.6	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	178	37.0%	66	388	5.2	нег.	нег.	4.3	2.7	4.0	0.8	0.9	1.1	1969	1199	996	\$/tonne
Авангард	AVGR	57	22.5%	13	283	0.2	нег.	нег.	0.9	2.2	3.0	0.4	0.7	0.8	64	49	46	\$/mneg.
Овостар	OVO	145	25.0%	36	153	4.7	5.6	6.0	4.3	5.3	6.1	1.9	2.0	1.9				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	110	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	359	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

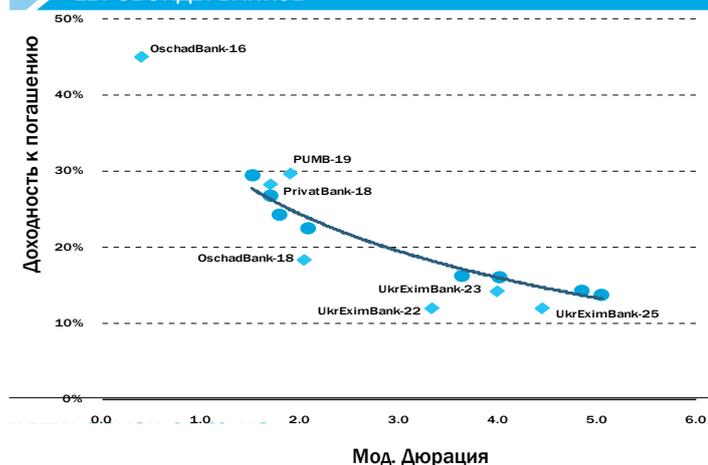
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	78.3	80.0	n/a	n/a	12.5%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	78.4	79.7	n/a	n/a	26.1%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	77.7	79.2	n/a	n/a	21.1%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	77.0	78.0	n/a	n/a	22.6%	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%	13.0%	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	63.3%	55.5%	-29.4%	2.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	84.5	86.0	12.9%	12.4%	23.6%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	41.0	41.0	n/a	n/a	-36.4%	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	15.5	15.5	n/a	n/a	24.0%	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	44.0	47.0	53.6%	<b>49.7%</b>	n/a	<b>1.7</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	40.0	41.0	54.4%	53.0%	-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	41.6%	39.4%	-15.4%	0.9	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	56.0	57.0	38.6%	37.7%	1.8%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	65.3	67.4	26.0%	24.8%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	65.3	67.2	26.0%	24.9%	n/a	2.1	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	75.0	76.8	22.5%	21.4%	43.1%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	150.1%	105.7%	-54.5%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	75.6	31.7%	27.7%	25.1%	1.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	12.8	131.6%	112.3%	-86.3%	1.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	66.2	70.9	26.9%	24.2%	-2.8%	1.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.3	11.5	n/a	n/a	-24.7%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	74.6	74.6	<b>126.1%</b>	<b>126.1%</b>	4.3%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa//CC
Приватбанк, 2016	57.6	63.9	210.8%	163.6%	19.3%	0.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa//CC
Приватбанк, 2018	68.0	70.0	30.5%	28.9%	17.0%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa//CC
Укрэксимбанк, 2022	88.1	89.5	<b>12.3%</b>	<b>12.0%</b>	14.6%	<b>3.3</b>	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	85.9	87.4	12.3%	12.0%	44.4%	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	85.9	87.5	12.3%	12.0%	33.4%	3.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	85.2	86.7	12.3%	12.0%	50.8%	4.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	70.0	72.9	n/a	n/a	-4.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	68.0	74.1	n/a	n/a	0.0%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

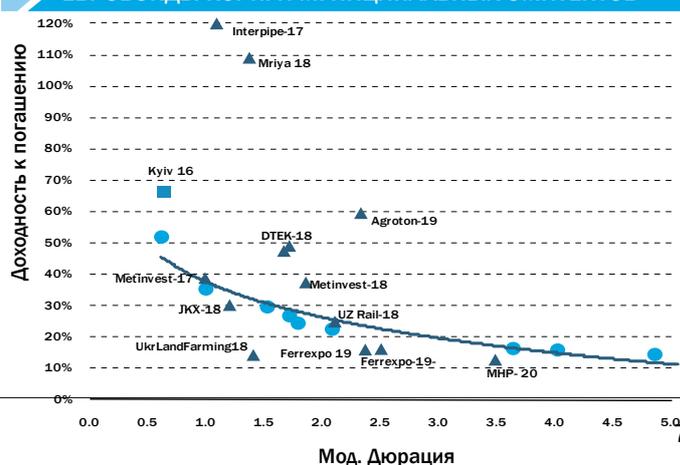
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \* EUR

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			23%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	23%	21%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	23%	21%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	23%	21%	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