

## Новости рынка

### Акции

В пятницу торги на Украинской бирже завершились ростом индекса UX на 1,0% до отметки 880 пунктов. Общий объем сделок в сегменте акций составил около 2 млн грн, что является низким показателем. Среди отдельных бумаг индексной корзины выделим подъем котировок «Центрэнерго» на 2,3% до 5,63 грн, а также движение вверх по низколиквидным акциям «Крюковского вагонзавода» на 1,4% до 9,79 грн.

На срочной секции биржи, декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX подорожали на 0,9% до 893 пунктов. Их спред к базовому активу составляет +12 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс гривны практически не поменялся. Котировки на продажу доллара закрылись на отметке 21 грн 15 копеек. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются в диапазоне 22,86 - 23,00 гривен за доллар.

Ключевые фондовые индексы Европы в последний рабочий день прошлой недели продемонстрировали положительную динамику на фоне публикации данных по рынку труда США, которые дали сигнал о том, что ФРС может отложить начало повышения процентных ставок. Сегодня европейские биржи открылись заметным ростом основных индексов.

Индекс UX по состоянию на 11:00 прибавил 0,5%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2385.00	0.0%	0.7	26
Центрэнерго	CEEN	5.64	2.3%	0.5	38
Крюковский вагонзавод	KVBZ	9.79	1.4%	0.1	6

### Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.01	6.4%	0.01	14
Азовсталь	AZST	0.77	3.3%	0.01	13
Центрэнерго	CEEN	5.64	2.3%	0.47	38

### Лидеры падения

Укрнафта	UNAF	241.20	-1.4%	0.08	18
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	-1.2%	0.05	38
Мотор Сич	MSICH	2,385.00	0.0%	0.70	26

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> МВФ продолжит переговоры с Украиной в ближайшие недели

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

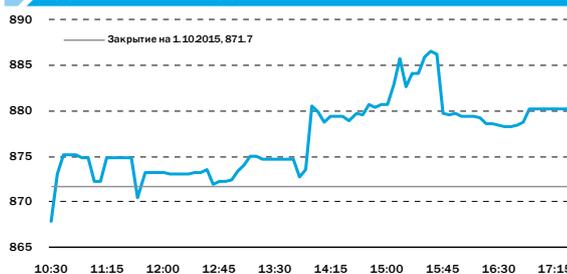


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	880.3	1.0%	-9.5%	-14.8%
PTC	764.9	-2.1%	-5.0%	-3.3%
WIG20	2036.3	-0.7%	-3.8%	-12.1%
MSCI EM	804.1	0.8%	0.4%	-15.9%
S&P 500	1951.4	1.4%	2.0%	-5.2%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 ОКТЯБРЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	469.6	0.1%	6.8%	16.2%
CDS 5Y UKR	1050.0	-2.8%	-20.8%	-52.3%
Украина-17	20.9%	0.0 p.p.	-3.0 p.p.	-4.8 p.p.
MHP-20	12.6%	-0.1 p.p.	-0.1 p.p.	-4.9 p.p.
Украина-23	12.3%	-0.1 p.p.	-1.7 p.p.	4.8 p.p.
Приватбанк-18	29.8%	-0.1 p.p.		

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.15	0.5%	-3.2%	33.7%
EUR	23.74	-1.5%	-4.0%	24.1%
RUB	0.32	-0.2%	-2.4%	16.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	182.0	0.0%	1.2%	-26.0%
Сталь, USD/тонна	300.0	0.0%	-7.0%	-33.3%
Нефть, USD/баррель	48.1	0.9%	-4.4%	-25.0%
Золото, USD/oz	1138.8	2.3%	-0.1%	-3.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**МВФ продолжит переговоры с Украиной в ближайшие недели**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Миссия Международного валютного фонда в ближайшие недели продолжит переговоры по выполнению программы МВФ в рамках расширенного финансирования Украины. Об этом говорится в заявлении главы миссии Николая Георгиева, передает пресс-служба НБУ.

«Миссия провела с руководством страны конструктивные обсуждения направлений политики, необходимые для завершения второго пересмотра выполнения программы в рамках соглашения о Механизме расширенного финансирования (EFF). Было достигнуто понимание по многим вопросам. Однако, поскольку власти нужно дополнительное время для того, чтобы окончательно конкретизировать свои предложения относительно направлений политики на 2016 год, в ближайшие недели дискуссии продолжатся», - говорится в заявлении Георгиева.

По его словам, в Украине постепенно происходит макроэкономическая стабилизация.

**КОММЕНТАРИЙ**

По нашему мнению, высказывания МВФ свидетельствуют о том, что выполнение программы финансирования идет с нарушением плановых показателей. В частности, МВФ пересмотрел прогноз падения экономики Украины с -9,5% до -11,0% в 2015 году. Кроме этого, насколько мы понимаем, остаются неясности касательно бюджета страны на 2016 год. В программе МВФ заложен ориентир дефицита бюджета в 3,7% ВВП, при этом до сих пор не известно на базе какого налогового кодекса будет формироваться доходная часть бюджета на следующий год. Напомним, что у правительства есть инициатива снизить налоговую нагрузку на фонд оплаты труда до 20% с целью выведения зарплат из «тени». На сегодняшний день в Украине средняя ставка Единого социального взноса составляет около 37%, что вместе с подоходным налогом (15-20%) создает одну из самых высоких в Европе нагрузок на зарплатный фонд. В связи с этим, по разным оценкам, в «тени» находится от 150 до 320 млрд грн зарплат

Кроме вышеперечисленного, в заявлении МВФ фигурирует вопрос приватизации, которая так и не началась в том прозрачном виде, как об этом постоянно обещает правительство.

Третий транш в размере 1,66 млрд долл в рамках программы МВФ может поступить в Украину в ноябре, так как МВФ понадобится 2-3 недели на подготовку отчета, а также одобрение транша со стороны совета директоров.

Третий транш позволит нарастить золотовалютные резервы страны до 15 млрд долл. В настоящее время резервы НБУ уже превышают 13 млрд долл, что в принципе позволяет регулятору удерживать курс гривны от дальнейшей девальвации.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	44.9	56.5	26%	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	9.7	15.32	58%	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	27.9	36.1	29%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.9	1.4	52%	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	85.1	80.8	-5%	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 долл кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.77	0.56	-27%	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	1.17	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2385	5250	120%	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	18.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	19.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	5.64	15.00	166%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.077	0.24	213%	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	880.28	1158.71	836.46	1.0%	-0.4%	-9.5%	-14.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.029	0.010	-0.7%	0.7%	5.4%	-5.5%	-1.7%	1.1%	14.9%	9.3%
Азовсталь	AZST	0.77	0.89	0.61	3.4%	7.4%	-1.9%	2.7%	2.4%	7.8%	7.5%	17.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.98	30.99	14.03	0.0%	4.9%	1.3%	-18.9%	-1.0%	5.3%	10.7%	-4.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.17	2.84	0.86	-0.7%	17.0%	11.4%	-32.4%	-1.7%	17.4%	20.9%	-17.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	0.52	0.14	0.0%	44.4%	-18.8%	-7.1%	-1.0%	44.8%	-9.3%	7.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.72	n/a	n/a	0.0%	0.0%	29.3%	-0.9%	-1.0%	0.4%	38.8%	13.9%
Феггехро (в GBp)	FXPO	35.75	103.00	29.75	3.6%	0.0%	-37.3%	-32.5%	2.6%	0.4%	-27.8%	-17.7%
Северный ГОК	SGOK	5.25	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-21.1%	-37.3%	-1.0%	0.4%	-11.6%	-22.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.35	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-5.4%	-25.5%	-1.0%	0.4%	4.1%	-10.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.19	0.60	0.12	0.0%	0.0%	-17.4%	-50.0%	-1.0%	0.4%	-7.9%	-35.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.79	15.25	8.65	1.3%	3.1%	-5.9%	-23.8%	0.4%	3.4%	3.6%	-9.0%
Лугансктепловоз	LTPL	0.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-13.0%	-25.9%	-1.0%	0.4%	-3.6%	-11.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2385	2939	1970	0.0%	-5.3%	-8.7%	-3.9%	-1.0%	-4.9%	0.8%	10.9%
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%	1.3%	12.1%	3.3%	-1.0%	1.7%	21.6%	18.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.75	8.25	3.13	0.0%	-5.3%	-11.8%	20.0%	-1.0%	-4.9%	-2.3%	34.8%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	18.50	51.00	11.00	-1.3%	5.7%	17.5%	54.2%	-2.3%	6.1%	26.9%	69.0%
Укрнафта	UNAF	241.2	375.0	172.5	-1.4%	0.0%	-6.5%	18.6%	-2.4%	0.4%	3.0%	33.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.64	8.50	5.26	2.5%	-5.2%	-23.5%	-25.2%	1.5%	-4.8%	-14.0%	-10.4%
Донбассэнерго	DOEN	19.30	35.89	15.74	1.7%	5.0%	-0.5%	-41.5%	0.7%	5.4%	9.0%	-26.7%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	125.0	0.0%	0.0%	0.0%	-12.2%	-1.0%	0.4%	9.5%	2.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	2.16	0.95	1.9%	0.0%	0.0%	-13.8%	0.9%	0.4%	9.5%	1.0%
Астарта (в PLN)	AST	27.91	37.24	14.50	2.3%	6.5%	-8.2%	39.6%	1.3%	6.9%	1.3%	54.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.90	7.90	0.23	0.0%	1.2%	63.6%	-56.1%	-1.0%	1.6%	73.1%	-41.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.25	7.34	4.38	1.2%	5.0%	1.0%	-7.4%	0.2%	5.4%	10.4%	7.4%
Кернел (в PLN)	KER	44.90	45.70	22.00	-0.2%	-1.8%	10.0%	57.8%	-1.2%	-1.4%	19.5%	72.6%
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	9.70	12.05	8.24	10.6%	5.4%	6.6%	5.4%	9.6%	5.8%	16.1%	20.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.98	3.84	0.89	0.0%	-2.0%	-2.0%	-33.8%	-1.0%	-1.6%	7.5%	-19.0%
Овостар (в PLN)	OVO	85.12	89.00	67.00	-4.4%	-4.4%	3.7%	18.2%	-5.3%	-4.0%	13.2%	33.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	9.90	3.00	0.0%	0.0%	0.0%	-13.4%	-1.0%	0.4%	9.5%	1.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.077	0.129	0.073	-0.6%	-3.4%	-14.9%	-20.2%	-1.6%	-3.0%	-5.4%	-5.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.095	0.153	0.064	0.0%	-5.0%	-4.0%	-27.0%	-1.0%	-4.6%	5.4%	-12.2%

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	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	17	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.	0.4	нег.	1.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	152	3.0%	4	146	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	11	6.8%	1	-28	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	428	0.3%	1	426	2.2	3.7	5.3	1.4	1.9	2.7	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	572	0.4%	2	565	1.0	1.8	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	5.0	1.0	12.7	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	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	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	234	24.0%	56	262	1.4	1.8	2.5	0.7	0.8	1.2	0.2	0.3	0.4				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	618	3.0%	19	611	26.5	5.9	2.4	2.1	1.6	1.2	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	48	50.4%	24	156	7.4	нег.	9.6	2.4	2.3	2.2	0.9	1.1	1.0	29	21	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	99	21.7%	21	115	1.6	16.8	нег.	1.2	4.4	нег.	0.1	0.2	0.4	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	22	14.2%	3	50	0.3	2.6	нег.	0.7	2.5	нег.	0.1	0.1	0.3	6	6	6	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1025	34.1%	350	2,125	6.3	нег.	>30	5.4	3.8	4.1	1.4	1.5	1.9	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	970	61.8%	599	1,446	9.2	нег.	9.7	5.0	6.5	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	189	37.0%	70	400	5.6	нег.	нег.	4.4	2.8	4.1	0.8	0.9	1.2	2028	1235	1025	\$/tonne
Авангард	AVGR	57	22.5%	13	284	0.2	нег.	нег.	0.9	2.2	3.0	0.4	0.7	0.8	64	49	46	\$/mneg.
Овостар	OVO	138	25.0%	35	147	4.5	5.4	5.7	4.1	5.0	5.9	1.8	2.0	1.9				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	109	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	348	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

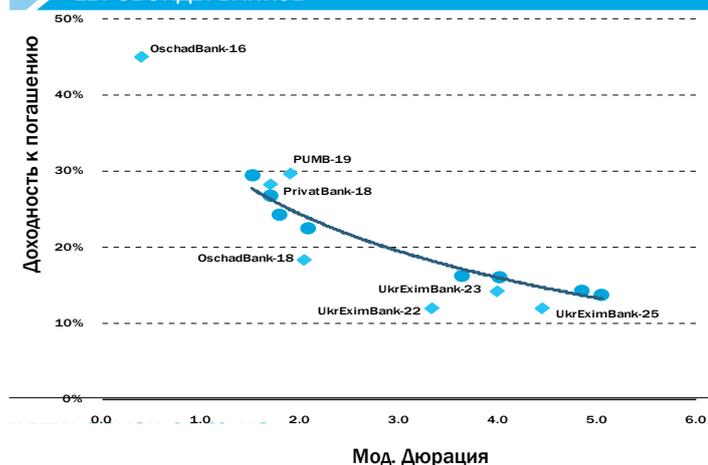
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	82.0	84.0	n/a	n/a	22.1%	n/a	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Ca/CC/CC
Украина, 2015	81.6	83.6	n/a	n/a	17.5%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	78.6	79.9	n/a	n/a	26.4%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	78.6	79.7	n/a	n/a	22.2%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	79.0	80.0	n/a	n/a	25.8%	n/a	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	79.3	80.3	n/a	n/a	28.2%	n/a	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	78.5	80.0	n/a	n/a	28.9%	n/a	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	78.5	80.0	n/a	n/a	32.1%	n/a	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	79.0	80.0	n/a	n/a	33.3%	n/a	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	79.0	80.0	n/a	n/a	33.9%	n/a	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	79.4	80.4	12.9%	12.6%	32.7%	n/a	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	80.0	81.0	12.5%	12.0%	35.7%	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	63.8%	56.0%	-29.4%	2.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	84.6	86.2	12.9%	12.3%	23.8%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	45.0	45.0	n/a	n/a	-30.2%	0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	71.3	74.5	13.9%	13.0%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	15.0	15.0	n/a	n/a	20.0%	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	46.0	53.9%	<b>51.2%</b>	n/a	<b>1.7</b>	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	38.9	40.3	56.4%	54.4%	-11.1%	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	59.5	60.2	40.4%	39.7%	-14.5%	0.9	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	56.1	58.1	38.8%	36.8%	2.8%	1.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	65.3	67.3	26.1%	24.9%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	65.3	68.9	26.1%	24.0%	n/a	2.2	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрзализныця, 2018	75.0	77.1	22.6%	21.3%	43.4%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/C
Интерпайп, 2017	27.0	32.0	118.4%	101.0%	-46.4%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.2	75.0	31.1%	28.3%	25.5%	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	132.0%	112.0%	-86.2%	1.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	65.7	71.6	27.3%	23.9%	-2.6%	1.8	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	<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	58.5	61.6	214.2%	188.9%	17.9%	0.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa//CC
Приватбанк, 2018	68.2	70.1	30.5%	29.0%	17.2%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa//CC
Укрэксимбанк, 2022	87.7	88.8	<b>12.4%</b>	<b>12.1%</b>	13.9%	<b>3.2</b>	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	71.3	74.5	13.9%	13.0%	45.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	85.6	86.8	12.4%	12.1%	43.7%	4.3	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	86.4	87.8	12.2%	11.9%	34.0%	3.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	85.3	86.7	12.3%	12.0%	50.9%	4.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	69.9	72.8	n/a	n/a	-4.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	68.0	71.0	n/a	n/a	-2.1%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

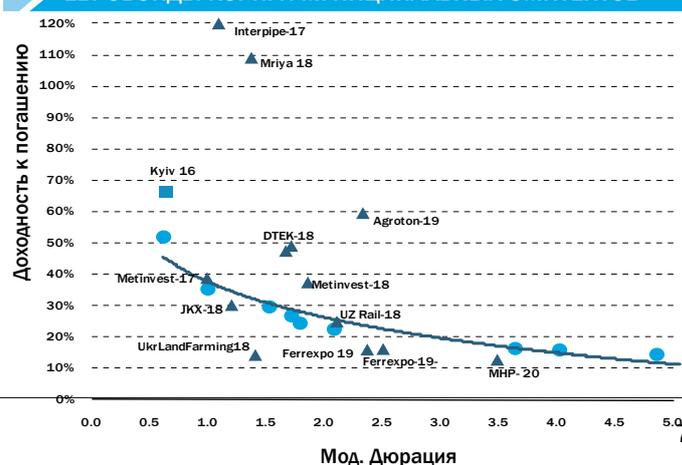
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \* EUR

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			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