

## Новости рынка

### Акции

Индекс UX продолжает флиртовать с уровнем 800 пунктов. Индикатор отечественного рынка акций вчера прибавил 0,6% и закрылся на отметке 798 пунктов. При этом лишь три акции из 10 компонентов индексной корзины показали рост. Локомотивом рынка выступили бумаги «Азовстали» и «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 3,1% и 3,2% соответственно. По котировкам «Донбассэнерго» был лишь незначительный подъём на 0,1% до 18,45 грн. По активно торгуемым бумагам «Мотор Сич» снижение составило 0,5% до 2012 грн.

На срочной секции биржи, декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX уменьшились в стоимости на 0,8%. Их спред к базовому активу составил +42 пункта.

На межбанковском валютном рынке доллар США торговался в продаже на 2 копейки дороже по 23,00 грн/долл. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару с исполнением в декабре продаются по цене 23 гривны 60 копеек.

Сегодня в первые полчаса после открытия индекс UX ушел вниз на 0,6% до 793 пунктов. На европейских биржах день начинается умеренным ростом основных индексов.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич          | MSICH | 2012.00                    | -0.5% | 0.9                    | 32                |
| Центрэнерго        | CEEN  | 5.52                       | 0.0%  | 0.5                    | 66                |
| Азовсталь          | AZST  | 0.59                       | 3.1%  | 0.3                    | 10                |

### Лидеры роста

|                       |      |       |       |      |    |
|-----------------------|------|-------|-------|------|----|
| Западэнерго           | ZAEN | 92.00 | 10.8% | 0.04 | 11 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.08  | 3.2%  | 0.06 | 22 |
| Азовсталь             | AZST | 0.59  | 3.1%  | 0.31 | 10 |

### Лидеры падения

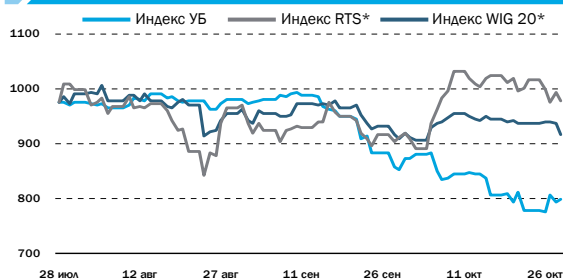
|            |       |          |       |      |    |
|------------|-------|----------|-------|------|----|
| Азовгазмаш | AZGM  | 0.92     | -8.0% | 0.01 | 9  |
| Мотор Сич  | MSICH | 2,012.00 | -0.5% | 0.88 | 32 |
| Укрнафта   | UNAF  | 216.00   | -0.3% | 0.12 | 14 |

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Минфин: Реструктуризация внешдолгов завершится 12 ноября

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

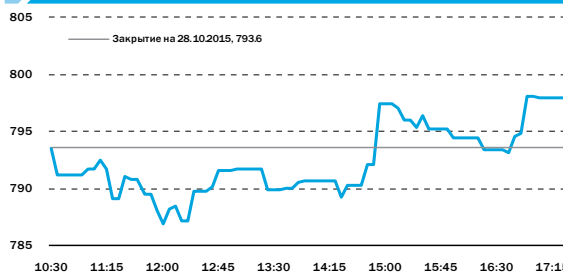


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ      | 798.0    | 0.6%  | -7.0% | -22.8%          |
| PTC     | 839.6    | -1.8% | 8.2%  | 6.2%            |
| WIG20   | 2059.3   | -2.2% | 0.0%  | -11.1%          |
| MSCI EM | 846.1    | -1.6% | 8.3%  | -11.5%          |
| S&P 500 | 2089.4   | 0.0%  | 11.0% | 1.5%            |

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 ОКТЯБРЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

|                | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%     | С начала года,% |
|----------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global    | 420.5    | -0.9%    | -11.5%    | 4.0%            |
| CDS 5Y UKR     | 1050.0   | 0.0%     | -7.9%     | -52.3%          |
| Украина-17     | 21.7%    | 0.1 p.p. | 0.0 p.p.  | -3.9 p.p.       |
| MHP-20         | 12.2%    | 0.0 p.p. | -0.5 p.p. | -5.3 p.p.       |
| Украина-23     | 11.5%    | 0.0 p.p. | -0.2 p.p. | 4.0 p.p.        |
| Укрэлизниця-18 | 19.7%    | 0.0 p.p. | -2.3 p.p. | -14.0 p.p.      |

### КУРС ВАЛЮТ

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 23.35    | 1.6%  | 8.6%  | 47.6%           |
| EUR | 25.63    | 2.1%  | 6.0%  | 33.9%           |
| RUB | 0.36     | 0.9%  | 11.6% | 32.0%           |

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 191.3    | 0.0%  | 5.1%  | -22.3%          |
| Сталь, USD/тонна   | 277.5    | 0.0%  | -7.5% | -38.3%          |
| Нефть, USD/баррель | 48.8     | -0.5% | 1.6%  | -23.9%          |
| Золото, USD/oz     | 1146.0   | -0.9% | 1.2%  | -3.3%           |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Минфин: Реструктуризация  
внешдолгов завершится 12 ноября**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Министерство финансов ожидает завершения реструктуризации внешних долгов Украины 12 ноября — говорится в заявлении.

В министерстве напомнили, что условия реструктуризации были одобрены для 13 серий непогашенных государственных и гарантированных Украиной еврооблигаций. Однако они не были одобрены для серии облигаций внешнего госзайма в размере \$3 млрд, срок погашения которых наступает в декабре, — так называемый «российский долг». В связи с этим Россия не сможет получить новые долговые ценные бумаги.

«Завершение процедуры обмена облигаций означает реструктуризацию внешнего долга Украины в размере \$15 млрд и снижение суммы долга на 20% (\$3 млрд). Это позволит Украине избежать оплаты долга в размере \$8,5 млрд, срок погашения которого по предварительным облигациям наступает в течение следующих 4 лет», — отметили в Минфине.

**КОММЕНТАРИЙ**

Известно, что ставка купона по новым бондам в замен старых составит 7,75%. По нашим расчетам, так как на вторичном рынке суверенные еврооблигации 2015 года торгуются по 82 цента за 1 доллар номинала, то новый выпуск облигаций с погашением в 2019 году будет иметь доходность на уровне 7%.

Что касается «российского долга», то появилась неофициальная информация, что он может быть передан с Фонда национального благосостояния РФ на Внешэкономбанк (ВЭБ), что позволит последнему вложить данные ценные бумаги в капитал Проминвестбанка (дочерний банк ВЭБа в Украине). Таким образом, между Киевом и Москвой может появиться компромиссный вариант по переформатированию указанных \$3 млрд в новые ценные бумаги. Тем не менее, обоим сторонам сложно делать какие либо уступки, так как долг носит ярковыраженный политический характер. Как бы там ни было, на данный момент сохраняется сценарий того, что Украина не будет погашать «российский долг» в декабре, что может привести к техническому дефолту и к судебным разбирательствам в Лондоне.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии   |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| <b>Агросектор</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Кернел                                   | KER   | 52.5           | 57.2                   | 9%                       | Держать   | Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ, однако этого будет недостаточно для компенсации ожидаемого сокращения рентабельности в сегменте выпуска масла и продаж зерна.                                    |
| 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   | 34.0           | 36.1                   | 6%                       | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 1.2            | 1.4                    | 19%                      | 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   | 87.3           | 80.8                   | -7%                      | 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  | 34.5           | 23.0                   | -33%                     | 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  | 0.59           | 0.56                   | -5%                      | 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  | 1.07           | U/R                    | --                       | Приостан. | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |           |   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2012           | 5250                   | 161%                     | 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   | 3.7            | 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   | 27.5           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.  |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 18.5           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 5.52           | 15.00                  | 172%                     | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.   |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.081          | 0.24                   | 197%                     | 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    | 798.01        | 1158.71           | 770.65           | 0.6%                  | 2.6%   | -7.0%  | -22.8% | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.012         | 0.026             | 0.010            | -0.8%                 | -3.3%  | -1.7%  | -17.9% | -1.4%                     | -5.9%  | 5.4%   | 4.8%   |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.59          | 0.89              | 0.55             | 5.4%                  | -2.5%  | -18.3% | -21.5% | 4.9%                      | -5.1%  | -11.3% | 1.3%   |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 16.40         | 29.84             | 14.03            | 0.0%                  | 2.1%   | 1.9%   | -21.7% | -0.6%                     | -0.5%  | 8.9%   | 1.1%   |
| <b>Кокс</b>                              |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 1.07          | 2.73              | 0.86             | -1.8%                 | 5.8%   | 7.2%   | -38.2% | -2.4%                     | 3.2%   | 14.3%  | -15.4% |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.25          | 0.48              | 0.06             | 0.0%                  | 31.6%  | -3.8%  | -10.7% | -0.6%                     | 29.0%  | 3.2%   | 12.1%  |
| <b>Руда</b>                              |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 6.95          | n/a               | n/a              | 0.0%                  | 5.5%   | -10.0% | -10.8% | -0.6%                     | 2.9%   | -2.9%  | 12.0%  |
| Феггехро (в GBp)                         | FXPO  | 34.50         | 89.65             | 29.75            | -1.4%                 | -6.8%  | 2.2%   | -34.9% | -2.0%                     | -9.4%  | 9.3%   | -12.1% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 3.50          | 12.30             | 2.20             | 0.0%                  | 16.6%  | -33.3% | -58.2% | -0.6%                     | 14.0%  | -26.3% | -35.4% |
| <b>Шахты</b>                             |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.25          | n/a               | n/a              | 0.0%                  | 0.0%   | -28.6% | -46.8% | -0.6%                     | -2.6%  | -21.5% | -24.0% |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харцызский трубный завод                 | HRTR  | 0.17          | 0.60              | 0.12             | 0.0%                  | 21.4%  | -10.5% | -55.3% | -0.6%                     | 18.8%  | -3.5%  | -32.5% |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 9.77          | 14.19             | 8.65             | 0.0%                  | 3.5%   | 9.8%   | -24.0% | -0.6%                     | 0.9%   | 16.8%  | -1.2%  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 0.55          | n/a               | n/a              | 0.0%                  | 22.2%  | -31.3% | -49.1% | -0.6%                     | 19.6%  | -24.2% | -26.3% |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Мотор Сич                                | MSICH | 2012          | 2939              | 1951             | -0.4%                 | 0.2%   | -16.7% | -19.0% | -1.0%                     | -2.4%  | -9.6%  | 3.8%   |
| Турбоатом                                | TATM  | n/a           | n/a               | n/a              | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.15          | 0.21              | 0.10             | -4.5%                 | -4.5%  | -3.3%  | -1.4%  | -5.1%                     | -7.1%  | 3.8%   | 21.4%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Regal Petroleum (в GBp)                  | RPT   | 3.73          | 6.50              | 3.13             | -17.2%                | -17.2% | -3.9%  | 19.2%  | -17.8%                    | -19.8% | 3.2%   | 42.0%  |
| JKX Oil&Gas (в GBp)                      | JKX   | 27.50         | 39.00             | 11.00            | 0.0%                  | 2.8%   | 57.1%  | 129.2% | -0.6%                     | 0.2%   | 64.2%  | 151.9% |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 216.0         | 337.6             | 172.5            | -0.5%                 | 4.6%   | -11.6% | 6.2%   | -1.0%                     | 2.0%   | -4.5%  | 29.0%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 5.52          | 8.50              | 5.10             | 0.0%                  | 6.3%   | -3.8%  | -26.8% | -0.6%                     | 3.7%   | 3.3%   | -4.1%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 18.45         | 35.28             | 15.57            | -0.4%                 | 8.3%   | 1.0%   | -44.1% | -0.9%                     | 5.7%   | 8.0%   | -21.3% |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 92.0          | 193.9             | 75.1             | 0.0%                  | 8.2%   | -29.2% | -37.9% | -0.6%                     | 5.6%   | -22.2% | -15.1% |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в PLN)                          | AGT   | 1.28          | 2.08              | 0.95             | 0.8%                  | -7.9%  | 20.8%  | 4.1%   | 0.2%                      | -10.5% | 27.8%  | 26.8%  |
| Астарта (в PLN)                          | AST   | 34.00         | 36.90             | 14.50            | -3.0%                 | 9.0%   | 26.4%  | 70.0%  | -3.6%                     | 6.4%   | 33.5%  | 92.8%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 1.15          | 6.50              | 0.23             | 0.0%                  | 13.9%  | 35.3%  | -43.9% | -0.6%                     | 11.3%  | 42.3%  | -21.1% |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 6.25          | 7.34              | 4.38             | -7.8%                 | -1.1%  | 25.0%  | 10.2%  | -8.4%                     | -3.7%  | 32.0%  | 33.0%  |
| Кернел (в PLN)                           | KER   | 52.50         | 55.20             | 23.00            | -0.3%                 | 2.2%   | 16.7%  | 84.5%  | -0.8%                     | -0.4%  | 23.7%  | 107.2% |
| 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  | 9.15          | 12.05             | 8.24             | -1.1%                 | -1.6%  | -0.5%  | -0.5%  | -1.6%                     | -4.2%  | 6.5%   | 22.2%  |
| Милкиленд (в PLN)                        | MLK   | 1.81          | 3.50              | 0.89             | -10.0%                | -6.2%  | 86.6%  | 22.3%  | -10.5%                    | -8.8%  | 93.6%  | 45.1%  |
| Овостар (в PLN)                          | OVO   | 87.33         | 89.51             | 68.00            | 0.0%                  | 0.4%   | -1.9%  | 21.3%  | -0.6%                     | -2.2%  | 5.2%   | 44.1%  |
| <b>Химия</b>                             |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 5.50          | 9.20              | 3.00             | 0.0%                  | -8.3%  | -8.3%  | -20.6% | -0.6%                     | -10.9% | -1.3%  | 2.1%   |
| <b>Банки</b>                             |       |               |                   |                  |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.081         | 0.126             | 0.070            | 3.5%                  | 4.7%   | 7.5%   | -15.9% | 2.9%                      | 2.1%   | 14.5%  | 6.8%   |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.089         | 0.153             | 0.064            | 0.0%                  | -1.0%  | 2.3%   | -31.6% | -0.6%                     | -3.6%  | 9.3%   | -8.9%  |

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 | 2,330 | 291                 | 223   | 397   | 10.4%        | 9.3%  | 17.0% | 105            | -107   | 101   | 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<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ 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  | 13             | 3.9%                   | 1            | 2,627 | нег.  | нег.  | нег.      | нег.   | нег.  | нег.     | 1.5      | 3.8   | 9.4       | 679   | 633   | 615  | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 7              | 8.8%                   | 1            | 5     | нег.  | нег.  | 0.3       | нег.   | 0.9   | 0.2      | 0.0      | 0.0   | 0.0       | 2     | 2     | 2    | \$/tonne |
| Азовсталь                                | AZST  | 105            | 3.0%                   | 3            | 99    | нег.  | 1.4   | 1.6       | нег.   | 0.5   | 0.8      | 0.0      | 0.1   | 0.1       | 22    | 22    | 22   | \$/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  | 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  | 349            | 0.3%                   | 1            | 347   | 1.8   | 3.0   | 4.3       | 1.1    | 1.6   | 2.2      | 0.5      | 0.6   | 0.6       |       |       |      |          |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 345            | 0.4%                   | 1            | 339   | 0.6   | 1.1   | 1.5       | 0.4    | 0.5   | 0.7      | 0.2      | 0.2   | 0.3       |       |       |      |          |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 304            | 24.0%                  | 73           | 1,321 | 1.2   | 1.7   | 2.4       | 2.6    | 2.7   | 5.2      | 0.8      | 1.0   | 1.4       |       |       |      |          |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 9              | 2.0%                   | 0            | 38    | нег.  | 0.6   | 0.4       | 0.5    | 0.3   | 0.3      | 0.1      | 0.1   | 0.1       | 0.5   | 0.3   | 0.3  | \$/tonne |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 19             | 2.0%                   | 0            | 65    | 4.0   | 0.8   | 10.3      | 2.1    | 1.5   | 3.6      | 0.2      | 0.3   | 0.7       | 103   | 170   | 162  | \$/tonne |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 5              | 24.0%                  | 1            | 42    | 0.3   | нег.  | н/д       | 1.2    | нег.  | н/д      | 0.1      | 0.3   | н/д       |       |       |      |          |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 48             | 5.0%                   | 2            | 42    | 1.2   | нег.  | нег.      | 0.8    | нег.  | нег.     | 0.1      | 0.3   | 0.6       |       |       |      |          |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Турбоатом                                | TATM  | 63             | 5.8%                   | н/д          | н/д   | 0.9   | 1.2   | 2.8       | н/д    | н/д   | н/д      | н/д      | н/д   | н/д       |       |       |      |          |
| Мотор Сич                                | MSICH | 179            | 24.0%                  | 43           | 184   | 1.1   | 1.4   | 1.9       | 0.5    | 0.5   | 0.8      | 0.2      | 0.2   | 0.3       |       |       |      |          |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 502            | 3.0%                   | 15           | 495   | 21.5  | 4.8   | 2.0       | 1.7    | 1.3   | 0.9      | 0.2      | 0.2   | 0.4       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/boe   |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 71             | 50.4%                  | 36           | 180   | 10.9  | нег.  | 14.2      | 2.7    | 2.6   | 2.6      | 1.0      | 1.2   | 1.2       | 33    | 25    | н/д  | \$/boe   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 87             | 21.7%                  | 19           | 70    | 1.5   | 14.8  | нег.      | 0.7    | 2.7   | нег.     | 0.1      | 0.1   | 0.2       | 4     | 5     | 4    | \$/MWh   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 19             | 14.2%                  | 3            | 47    | 0.3   | 2.2   | нег.      | 0.7    | 2.4   | нег.     | 0.1      | 0.1   | 0.2       | 6     | 6     | 6    | \$/MWh   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| МХП                                      | MHPC  | 967            | 34.1%                  | 330          | 2,067 | 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   | 1134           | 61.8%                  | 701          | 1,473 | 10.8  | нег.  | 11.2      | 5.1    | 6.6   | 3.7      | 0.5      | 0.6   | 0.6       |       |       |      |          |
| Астарта                                  | AST   | 230            | 37.0%                  | 85           | 441   | 6.8   | нег.  | нег.      | 4.8    | 3.1   | 4.5      | 0.9      | 1.0   | 1.3       | 2237  | 1362  | 1131 | \$/tonne |
| Авангард                                 | AVGR  | 73             | 22.5%                  | 17           | 300   | 0.3   | нег.  | нег.      | 1.0    | 2.3   | 3.2      | 0.5      | 0.7   | 0.8       | 68    | 52    | 49   | \$/mneg. |
| Овостар                                  | OVO   | 142            | 25.0%                  | 36           | 151   | 4.6   | 5.5   | 5.8       | 4.2    | 5.2   | 6.0      | 1.9      | 2.0   | 1.9       |       |       |      |          |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
|  |       |                |                        |              |       | P/E   |       |           | P/Book |       |          | P/Assets |       |           |       |       |      |          |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 104            | 3.5%                   | 4            |       | 1.2   | нег.  | нег.      | 0.1    | 0.3   | 0.4      | 0.02     | 0.04  | 0.05      |       |       |      |          |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 295            | 0.2%                   | 1            |       | >30   | нег.  | нег.      | 0.3    | 0.6   | 0.8      | 0.07     | 0.14  | 0.18      |       |       |      |          |

Источник: EAVEX Capital

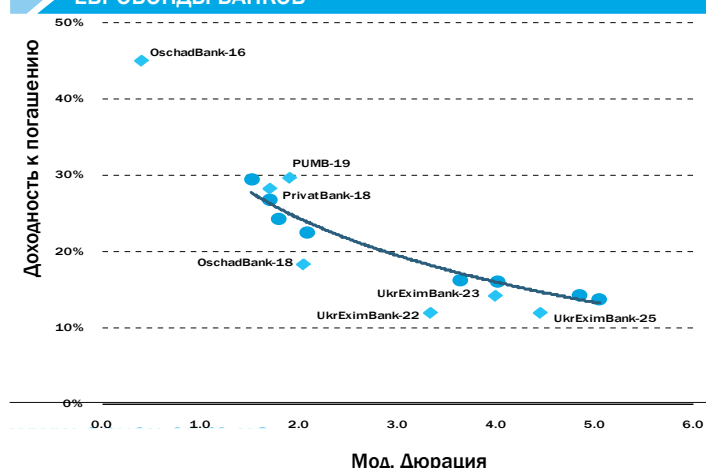
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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                        | 79.9       | 82.1       | n/a       | n/a       | 15.2%                        | n/a          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2016                        | 78.5       | 80.1       | n/a       | n/a       | 26.5%                        | n/a          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2016-2                      | 78.4       | 79.8       | n/a       | n/a       | 22.1%                        | 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                      | 79.0       | 80.0       | n/a       | n/a       | 27.8%                        | 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                        | 80.5       | 82.0       | n/a       | n/a       | 36.3%                        | n/a          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2021                        | 78.0       | 80.0       | n/a       | n/a       | 33.0%                        | n/a          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2022                        | 79.0       | 80.5       | n/a       | n/a       | 32.5%                        | n/a          | 7.80%         | 2 раза в год                   | 28.11.2022     | 1250                 | Ca/CC/CC              |
| Украина, 2023                        | 79.5       | 81.5       | n/a       | n/a       | 35.7%                        | n/a          | 7.50%         | 2 раза в год                   | 17.04.2023     | 1250                 | Ca/CC/CC              |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2019                        | 10.0       | 14.9       | 116.2%    | 87.5%     | -63.2%                       | 1.6          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 14.07.2019     | 50                   | //RD                  |
| МХП, 2020                            | 86.3       | 87.3       | 12.4%     | 12.0%     | 25.8%                        | 3.5          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 02.04.2020     | 750                  | /ССС/ССС              |
| Авангард, 2015                       | 41.5       | 46.7       | n/a       | n/a       | -31.7%                       | 2.3          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | //WD                  |
| УкрЛэндфарминг, 2018                 | 49.5       | 49.5       | 48.7%     | 48.7%     | 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                           |            |            |           |           |                              | 1.4          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /SD/RD                |
| ДТЭК, 2018                           | 53.0       | 56.0       | 43.9%     | 40.7%     | n/a                          | 1.7          | 10.375%       | 2 раза в год                   | 28.03.2018     | 160                  | Ca//C                 |
| ДТЭК, 2018                           | 47.0       | 52.0       | 46.6%     | 40.9%     | 11.2%                        | 1.8          | 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                      | 64.0       | 66.0       | 36.7%     | 34.9%     | -7.1%                        | 0.9          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 28.11.2017     | 290                  | Сaa3//C               |
| Метинвест, 2018                      | 62.0       | 64.0       | 33.9%     | 32.1%     | 13.5%                        | 1.7          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Сaa3//C               |
| Феррехро, 2019                       | 65.0       | 67.4       | 26.5%     | 25.1%     | n/a                          | 2.5          | 10.375%       | 2 раза в год                   | 07.04.2019     | 186                  | Сaa3//C               |
| Феррехро, 2019                       | 65.0       | 67.1       | 26.5%     | 25.3%     | n/a                          | 2.2          | 10.375%       | 2 раза в год                   | 07.04.2019     | 161                  | Сaa3//C               |
| Укрэлизныця, 2018                    | 79.5       | 81.0       | 20.1%     | 19.3%     | 51.3%                        | 2.0          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /СС/C                 |
| Интерпайп, 2017                      | 36.0       | 38.5       | 95.0%     | 88.3%     | -32.3%                       | 1.0          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | //                    |
| JKX Oil&Gas, 2018                    | 67.7       | 71.1       | 34.5%     | 31.8%     | 19.2%                        | 1.0          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 19.02.2018     | 40                   |                       |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2019          | 8.9        | 11.6       | 133.7%    | 113.7%    | -87.7%                       | 1.4          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 25.01.2019     | 100                  | //                    |
| ПУМБ, 2018                           | 67.0       | 76.7       | 26.8%     | 21.3%     | 1.9%                         | 1.7          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2018     | 252                  | WR//NR                |
| Надра Банк, 2018                     | 5.7        | 11.2       | n/a       | n/a       | -32.7%                       | 0.1          | 6.25%         | 1 раз в год                    | 31.07.2018     | 60                   | //                    |
| Приватбанк, 2015                     | 70.7       | 75.0       | 200.3%    | 16.2%     |                              |              | 9.38%         | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | Сaa//CC               |
| Приватбанк, 2016                     | 59.3       | 62.4       | 259.2%    | 228.3%    | 19.4%                        | 0.2          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | Сaa//CC               |
| Приватбанк, 2018                     | 66.5       | 66.5       | 32.2%     | 32.2%     | 12.7%                        | 1.7          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | Сaa//CC               |
| Укрэксимбанк, 2022                   | 90.8       | 91.7       | 11.7%     | 11.5%     | 17.8%                        | 3.4          | 9.625%        | 2 раза в год                   | 27.04.2022     | 750                  | WR//C                 |
| Укрэксимбанк, 2023                   | 72.5       | 75.3       | 13.6%     | 12.9%     | 47.8%                        | n/a          | 7.51%         | 2 раза в год                   | 09.02.2023     | 125                  | Ca//C                 |
| Укрэксимбанк, 2025                   | 89.1       | 90.0       | 11.7%     | 11.5%     | 49.2%                        | 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                       | 88.6       | 89.7       | 11.7%     | 11.5%     | 37.1%                        | 3.2          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Ca//CC                |
| Ощадбанк, 2018                       | 86.8       | 87.6       | 12.0%     | 11.8%     | 53.0%                        | 4.0          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Ca//CC                |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 71.0       | 74.0       | n/a       | n/a       | -2.9%                        | n/a          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | Ca/CC/CC              |
| Киев, 2016                           | 70.6       | 72.9       | n/a       | n/a       | 1.0%                         | n/a          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | Ca/CC/CC              |

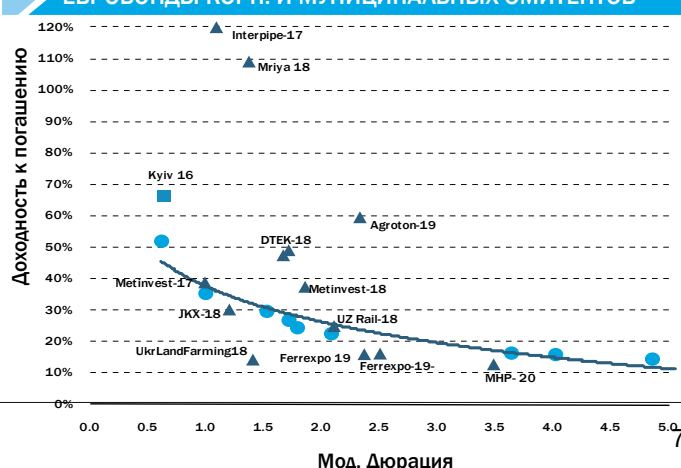
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \* EUR

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

### АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

### ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@eavex.com.ua

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

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

Все права защищены © 2015 Eavex Capital