

## Новости рынка

### Акции

Индекс Украинской биржи в пятницу так и не смог вернуться в область выше 800 пунктов. Индикатор рынка провел всю торговую сессию на отрицательной территории и в итоге потерял 0,6%, закрывшись на отметке 793 пункта. Среди «голубых фишек» лучше остальных смотрелись бумаги «Азовстали», которые выросли в цене на 1,6% до 59,4 копейки. При этом, текущие котировки «Азовстали» значительно ниже предыдущей линии поддержки в 70 копеек. Хуже рынка в пятницу была динамика по бумагам «Центрэнерго», их котировки упали на 1,5% до 5,44 грн. По акциям «Донбассэнерго» были потери на 2,3% до 18 грн, что по нашему мнению связано с неопределенностью, как в дальнейшем будет работать Старобешивская ТЭС, которая находится в зоне АТО и по данным НАК «Энергорынок» отключена от общей системы уже более месяца.

На срочной секции биржи, декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX уменьшились в стоимости на 0,8%. Их спред к базовому активу составил +40 пунктов.

На межбанковском валютном рынке доллар США торговался в диапазоне 23,00 -23,10 грн/долл, что на 10 копеек выше чем в предыдущий день. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару с исполнением в декабре продаются по цене 23 гривны 57 копеек.

Сегодня в первый час после открытия индекс UX ушел вниз на 1,5% до 781 пунктов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	212.20	-1.8%	1.2	34
Азовсталь	AZST	0.59	1.6%	0.7	28
Центрэнерго	CEEN	5.44	-1.5%	0.5	29

### Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.01	20.5%	0.01	14
Азовсталь	AZST	0.59	1.6%	0.67	28
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.08	1.0%	0.22	8

### Лидеры падения

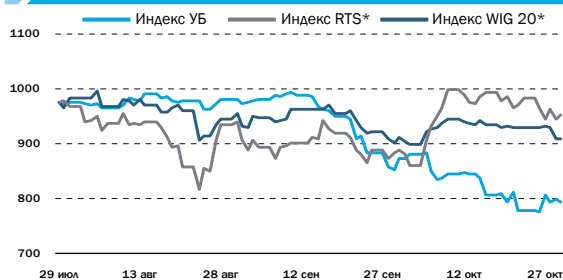
Крюковский вагонзавод	KVBZ	9.34	-4.2%	0.01	6
Донбассэнерго	DOEN	17.97	-2.3%	0.37	30
Укрнафта	UNAF	212.20	-1.8%	1.22	34

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Компания «Донбассэнерго» закончила 9мес2015 на уровне точки безубыточности

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

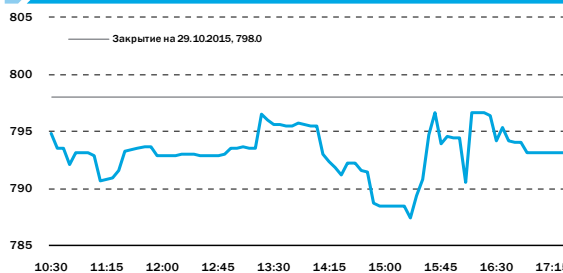


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	793.2	-0.6%	-6.9%	-23.2%
PTC	845.5	0.7%	7.8%	6.9%
WIG20	2060.0	0.0%	0.8%	-11.0%
MSCI EM	847.8	0.2%	9.2%	-11.3%
S&P 500	2079.4	-0.5%	10.4%	1.0%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 30 ОКТЯБРЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	422.2	0.4%	-12.6%	4.5%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	-2.8%	-52.3%
Украина-17	21.8%	0.0 p.p.	1.5 p.p.	-3.9 p.p.
MHP-20	12.2%	0.0 p.p.	-0.6 p.p.	-5.3 p.p.
Украина-23	11.5%	0.0 p.p.	-0.6 p.p.	4.0 p.p.
Укрэлизниця-18	19.8%	0.1 p.p.	-2.4 p.p.	-14.0 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.95	-1.7%	6.9%	45.1%
EUR	25.70	0.3%	6.4%	34.3%
RUB	0.36	-1.2%	9.8%	30.5%

### 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	49.6	1.6%	1.4%	-22.8%
Золото, USD/oz	1142.2	-0.3%	1.3%	-3.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Компания «Донбассэнерго» закончила 9мес2015 на уровне точки безубыточности**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)**

Цена: 18 грн Капитализация: \$18 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.2	0.1	2.2	1.7	7.1%
2015E	0.4	0.2	neg	neg	0.0%

**НОВОСТЬ**

Январь-сентябрь 2015 г. энергогенерирующая компания «Донбассэнерго», согласно международным стандартам финансовой отчетности, закончила с прибылью 326 тыс. грн, говорится в сообщении компании.

За 9 месяцев «Донбассэнерго» снизила чистый доход на 0,8%, или на 29,5 млн грн до 3,7 млрд грн по сравнению с аналогичным периодом 2014 года.

3 квартал предприятие закончило с убытком 57,6 млн грн, увеличив чистый доход на 20,96%, или на 244,2 млн грн до 1,4 млрд грн по сравнению с 3 кварталом 2014 года.

Напомним, что 2014 год энергогенерирующая компания «Донбассэнерго» закончила, по международным стандартам финотчетности, с чистой прибылью 100,9 млн грн.

**DONBASENERGO 9M15 FINANCIALS**

UAH mn	9M15	9M14	chg.
Net revenue	3,686	3,716	-0.8%
EBITDA	173	866	-80.1%
margin	4.7%	23.3%	-18.6 p.p.
Net Income	0	725	
net margin	0.0%	19.5%	-19.5 p.p.

Source: Company data.

**КОММЕНТАРИЙ**

Учитывая сложную ситуацию с активами «Донбассэнерго», а именно то, что Старобешивская ТЭС предприятия находится под контролем ДНР, финансовый результат за 9М2015 можно считать лучше ожиданий. В целом, за 2015 год мы прогнозировали, что предприятие получит чистый убыток в размере 350 млн грн.

Отдельно отметим противоречивый момент касательно структуры собственности «Донбассэнерго». Официально бенефициаром «Донбассэнерго» с долей 60,7% акций является Игорь Гуменюк, еще 25% принадлежит государству. Тем временем, реальным владельцем «Донбассэнерго» СМИ называют не Гуменюка, а Александра Януковича. Это мнение подтвердил и председатель Донецкой областной военно-гражданской администрации Павел Жебривский. В этом году Генпрокуратура проиграла две инстанции, включая апелляционную, по возвращению в госсобственность контрольного пакета «Донбассэнерго».

По итогам января-сентября текущего года «Донбассэнерго» снизило производство электроэнергии на 16,5% (на 854,468 млн кВт-ч) - до 4 млрд 316,531 млн кВт-ч

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	52.2	57.2	10%	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	9.1	15.32	68%	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	35.8	36.1	1%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.2	1.4	18%	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	87.6	80.8	-8%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	34.0	23.0	-32%	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	0.59	0.56	-6%	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	1.08	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2019	5250	160%	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	4.1	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	18.0	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	5.44	15.00	176%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.079	0.24	202%	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	793.19	1158.71	770.65	-0.6%	2.1%	-6.9%	-23.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.025	0.010	0.0%	0.0%	-9.2%	-17.9%	0.6%	-2.1%	-2.2%	5.3%
Азовсталь	AZST	0.59	0.89	0.55	1.5%	-0.2%	-18.0%	-20.3%	2.1%	-2.2%	-11.0%	3.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.40	28.05	14.03	0.0%	2.1%	0.0%	-21.7%	0.6%	0.0%	6.9%	1.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.08	2.73	0.86	1.0%	7.6%	-0.6%	-37.5%	1.6%	5.5%	6.3%	-14.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.48	0.06	0.0%	0.0%	-3.8%	-10.7%	0.6%	-2.1%	3.1%	12.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.95	n/a	n/a	0.0%	5.5%	-10.0%	-10.8%	0.6%	3.4%	-3.0%	12.5%
Феггехро (в GBp)	FXPO	34.00	85.85	29.75	-1.4%	-4.9%	2.3%	-35.8%	-0.8%	-7.0%	9.2%	-12.6%
Северный ГОК	SGOK	3.50	12.30	2.20	0.0%	6.1%	-33.3%	-58.2%	0.6%	4.0%	-26.4%	-34.9%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-28.6%	-46.8%	0.6%	-2.1%	-21.6%	-23.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.19	0.59	0.12	11.8%	35.7%	0.0%	-50.0%	12.4%	33.6%	6.9%	-26.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.34	13.96	8.65	-4.4%	2.5%	-2.7%	-27.3%	-3.8%	0.5%	4.2%	-4.1%
Луганскстелловоз	LTPL	0.55	n/a	n/a	0.0%	22.2%	-31.3%	-49.1%	0.6%	20.2%	-24.3%	-25.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2019	2939	1951	0.3%	0.2%	-14.3%	-18.7%	1.0%	-1.8%	-7.4%	4.6%
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	0.0%	-4.5%	7.1%	-1.4%	0.6%	-6.6%	14.0%	21.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.10	6.50	3.13	10.1%	-8.9%	9.3%	31.2%	10.7%	-11.0%	16.3%	54.4%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	27.50	39.00	11.00	0.0%	1.9%	50.7%	129.2%	0.6%	-0.2%	57.6%	152.4%
Укрнафта	UNAF	212.2	337.6	172.5	-1.8%	4.5%	-10.4%	4.4%	-1.2%	2.5%	-3.5%	27.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.44	8.50	5.10	-1.5%	2.6%	0.4%	-27.9%	-0.9%	0.6%	7.3%	-4.7%
Донбассэнерго	DOEN	17.97	35.28	15.57	-2.6%	3.8%	-2.2%	-45.5%	-2.0%	1.7%	4.7%	-22.3%
Западэнерго	ZAEN	90.0	193.9	75.1	-2.2%	5.9%	-30.8%	-39.2%	-1.6%	3.8%	-23.8%	-16.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.28	2.08	0.95	0.0%	-5.9%	20.8%	4.1%	0.6%	-8.0%	27.7%	27.3%
Астарт (в PLN)	AST	35.78	36.90	14.50	5.2%	11.3%	31.1%	78.9%	5.8%	9.2%	38.0%	102.1%
Авангард (в USD)	AVGR	1.16	6.50	0.23	0.9%	5.5%	36.5%	-43.4%	1.5%	3.4%	43.4%	-20.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.64	7.34	4.38	6.2%	-2.8%	32.8%	17.1%	6.8%	-4.9%	39.7%	40.3%
Кернел (в PLN)	KER	52.20	55.20	23.00	-0.6%	-0.6%	17.1%	83.4%	0.0%	-2.6%	24.0%	106.7%
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	9.10	12.05	8.24	-0.5%	-4.2%	-2.2%	-1.1%	0.1%	-6.3%	4.8%	22.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.90	3.50	0.89	5.0%	-5.5%	95.9%	28.4%	5.6%	-7.5%	102.8%	51.6%
Овостар (в PLN)	OVO	87.62	89.51	68.00	0.3%	-0.4%	1.9%	21.7%	0.9%	-2.5%	8.8%	44.9%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.20	9.08	3.00	-5.5%	-13.3%	-13.3%	-25.0%	-4.9%	-15.4%	-6.4%	-1.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.079	0.126	0.070	-1.6%	3.0%	3.9%	-17.3%	-1.0%	0.9%	10.9%	5.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.089	0.152	0.064	0.0%	-1.0%	2.3%	-31.6%	0.6%	-3.1%	9.2%	-8.4%

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	190	72	20	-12	11.0%	4.4%	нег.	65	8	-16	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 \$ 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	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	8	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	109	3.0%	3	102	нег.	1.4	1.7	нег.	0.6	0.8	0.0	0.1	0.1	22	23	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	355	0.3%	1	353	1.8	3.1	4.4	1.1	1.6	2.2	0.5	0.6	0.6				
Северный ГОК	SGOK	351	0.4%	1	345	0.6	1.1	1.6	0.4	0.5	0.7	0.2	0.2	0.3				
Ferrexpo	FXPO	300	24.0%	72	1,317	1.1	1.6	2.4	2.6	2.7	5.1	0.8	0.9	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	22	2.0%	0	67	4.6	1.0	11.7	2.1	1.5	3.8	0.2	0.3	0.7	107	176	168	\$/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	47	5.0%	2	40	1.1	нег.	нег.	0.8	нег.	нег.	0.1	0.3	0.6				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	64	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	183	24.0%	44	187	1.1	1.4	2.0	0.5	0.5	0.9	0.2	0.2	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	501	3.0%	15	494	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	88	21.7%	19	70	1.5	14.9	нег.	0.7	2.7	нег.	0.1	0.1	0.2	4	5	4	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	19	14.2%	3	34	0.3	2.2	нег.	0.5	1.7	нег.	0.1	0.1	0.2	4	4	4	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	962	34.1%	328	2,062	5.9	нег.	>30	5.3	3.7	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1128	61.8%	697	1,467	10.7	нег.	11.2	5.0	6.6	3.7	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	243	37.0%	90	453	7.1	нег.	нег.	5.0	3.2	4.6	0.9	1.1	1.3	2298	1399	1162	\$/tonne
Авангард	AVGR	74	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	143	25.0%	36	151	4.6	5.5	5.9	4.3	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	300	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.3	0.6	0.8	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

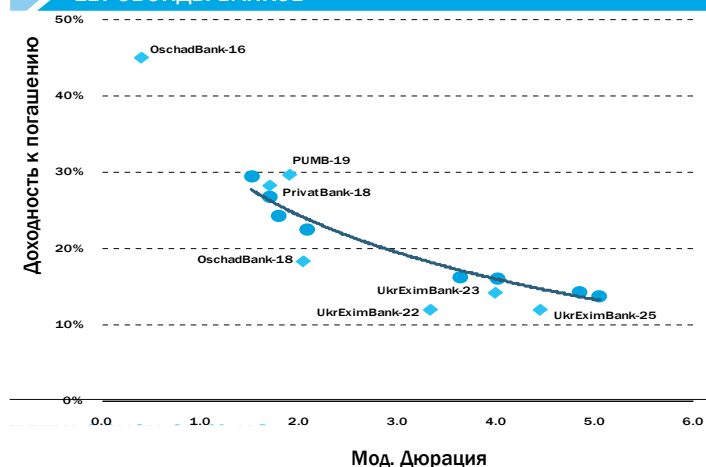
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	80.0	82.3	n/a	n/a	15.4%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	78.6	80.0	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	13.8	116.4%	92.7%	-64.9%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	86.4	87.4	12.3%	12.0%	25.9%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	48.1	57.0	n/a	n/a	-18.5%	2.4	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	46.7%	41.0%	11.2%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	68.4	72.0	258.7%	212.6%	-11.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	64.1	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	64.4	66.8	26.9%	25.5%	n/a	2.1	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	79.4	80.9	20.2%	19.3%	51.2%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/C
Интерпайп, 2017	36.0	38.5	95.2%	88.5%	-32.3%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	74.4	32.7%	29.4%	24.1%	1.0	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	8.9	11.8	133.9%	113.1%	-87.6%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	65.4	77.1	27.8%	21.1%	1.0%	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%	164%	16.2%		9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa//CC
Приватбанк, 2016	59.4	62.5	260%	229%	19.6%	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	91.9	11.7%	11.4%	17.9%	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	88.7	89.7	11.7%	11.5%	37.2%	3.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	86.9	87.7	12.0%	11.8%	53.1%	4.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	71.8	74.4	n/a	n/a	-2.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	70.8	72.9	n/a	n/a	1.1%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

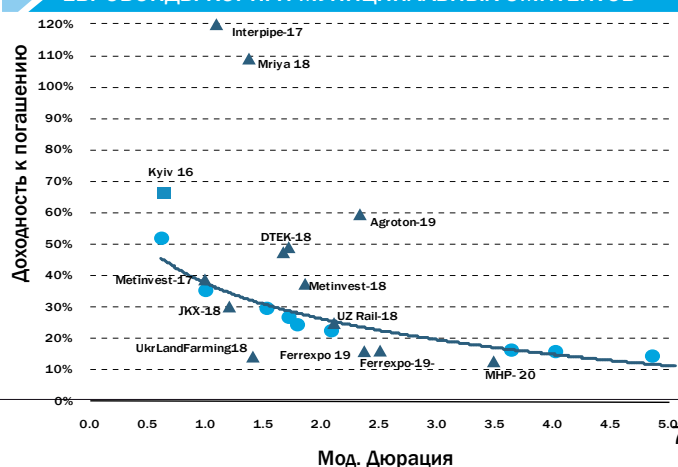
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \* EUR

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

**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