

**Новости рынка**

**Акции**

Торги на Украинской бирже вчера проходили на положительной территории, при этом объём торгов оказался ниже среднего. Индекс UX за день прибавил 0,9% и закрылся на отметке 711 пунктов. По акциям «Укрнафты» и «Азовстали» был рост примерно на 4,5%. В то время, как котировки «Авдеевского коксохима» скорректировались вниз на 0,6% до 1,07 грн.

На срочной секции биржи декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX просели на 0,7% до 685 пунктов их спред к базовому активу на закрытии составил -26 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США снизился еще на 1,1% до 23,20 грн/долл. НБУ даже вчера вышел на рынок со скупкой валюты по цене 23,10 грн/долл. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже вчера подешевели на 20 копеек до 24,00 грн/долл.

Сегодня индекс UX открылся на отметке 710 пунктов. Внешний фон для торгов можно считать негативным. Европейские и американские биржевые индикаторы второй день подряд снижаются. Основное разочарование инвесторам принесли итоги заседания ЕЦБ. Напомним, что большинство экспертов ожидали увеличения объема выкупа активов в рамках программы количественного смягчения (QE), однако об этом объявлено не было.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Донбассэнерго      | DOEN  | 16.67                      | 0.7%  | 0.4                    | 11                |
| Мотор Сич          | MSICH | 1990.00                    | 0.9%  | 0.4                    | 34                |
| Авдеевский КХЗ     | AVDK  | 1.07                       | -0.6% | 0.2                    | 10                |

**Лидеры роста**

|                       |      |        |      |      |    |
|-----------------------|------|--------|------|------|----|
| Укрнафта              | UNAF | 191.40 | 4.6% | 0.02 | 6  |
| Азовсталь             | AZST | 0.43   | 4.5% | 0.00 | 11 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.08   | 1.1% | 0.14 | 31 |

**Лидеры падения**

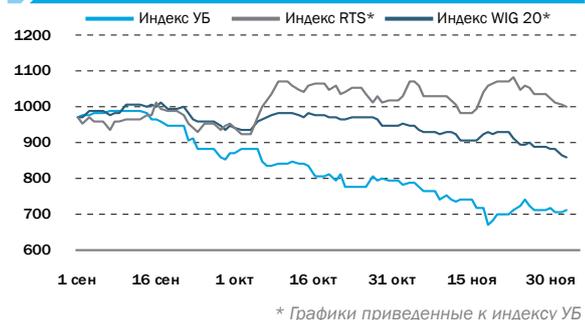
|                |      |      |       |      |    |
|----------------|------|------|-------|------|----|
| Богдан Моторз  | LUAZ | 0.01 | -2.1% | 0.00 | 10 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.07 | -0.6% | 0.20 | 10 |
| Центрэнерго    | CEEN | 4.44 | 0.1%  | 0.15 | 39 |

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Выпуск стали в ноябре сократился на 3,5% по сравнению с октябрем

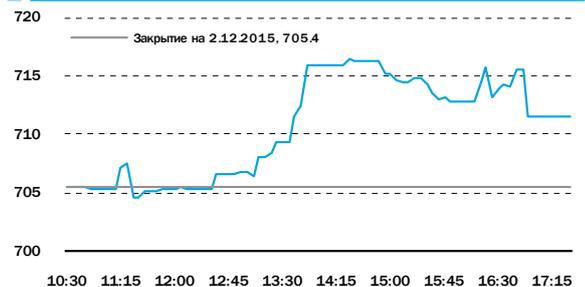
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ      | 711.5    | 0.9%  | -9.5%  | -31.1%          |
| PTC     | 827.0    | -0.8% | -3.1%  | 4.6%            |
| WIG20   | 1868.0   | -1.0% | -10.1% | -19.3%          |
| MSCI EM | 819.3    | -0.3% | -3.6%  | -14.3%          |
| S&P 500 | 2049.6   | -1.4% | -2.6%  | -0.5%           |

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 3 ДЕКАБРЯ 2015**



**ОБЛИГАЦИИ**

|                 | Закрытие | Д/Д,%     | М/М,%     | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global     | 422.2    | -0.7%     | 1.5%      | 4.5%            |
| CDS 5Y UKR      | 1050.0   | 0.0%      | 0.0%      | -52.3%          |
| Украина-19      | 9.1%     | 0.3 p.p.  | n/a       | n/a             |
| Украина-27      | 8.9%     | 0.1 p.p.  | n/a       | n/a             |
| MHP-20          | 11.0%    | 0.1 p.p.  | -1.1 p.p. | -6.5 p.p.       |
| Укрзалізниця-18 | 16.1%    | -0.1 p.p. | -3.7 p.p. | -17.7 p.p.      |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 23.10    | -1.3% | 0.2%  | 46.0%           |
| EUR | 25.15    | 0.5%  | -2.2% | 31.4%           |
| RUB | 0.34     | -1.5% | -5.6% | 24.5%           |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,%  | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 188.6    | 0.0%  | -3.7%  | -23.4%          |
| Сталь, USD/тонна   | 262.5    | 0.0%  | -5.4%  | -41.7%          |
| Нефть, USD/баррель | 43.8     | 3.2%  | -11.6% | -31.7%          |
| Золото, USD/oz     | 1062.2   | 0.8%  | -6.3%  | -10.4%          |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Выпуск стали в ноябре сократился на 3,5% по сравнению с октябрём**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Украинские металлургические предприятия в ноябре сократили выплавку стали на 3,5% по сравнению с октябрём до 1,89 млн тонн, согласно данным ассоциации «Металлургпром». При этом, в годовом выражении объём выпуска стали увеличился на 3,6% благодаря низкой сравнительной базе ноября 2014 года. За период январь-ноябрь украинское производство стали уменьшилось на 16,8% до 21,0 млн тонн.

**КОММЕНТАРИЙ**

Производственные показатели отечественных металлургов в ноябре были у нижней границы среднемесячного диапазона 1,87 - 2,17 млн тонн, который наблюдался с апреля этого года. В целом, слабые результаты ноября являются следствием продолжения нисходящей динамики цен на сталь на глобальных рынках. Напомним, что текущие цены на сталь являются минимальными за последние 13 лет, по причине перепроизводства стали в Китае. В случае, если цены на сталь не начнут восстанавливаться в ближайшее время, то скорее всего, отечественные металлурги будут вынуждены еще больше сократить производство. Важно понимать, что традиционно экспорт черных металлов приносил Украине более четверти валютной выручки, поэтому сокращение производства со стороны металлургических предприятий негативно влияет на экономику страны и ведет к девальвации гривны.

В 2014 году украинские металлургические предприятия сократили производство общего проката по сравнению с 2013 годом на 17,7%, до 23,793 млн тонн.

По итогам 9 месяцев 2015 года металлургическая отрасль Украины, по предварительным данным, нарастила убытки по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. Убытки увеличились на 1,2%, или на 200 млн грн - до 16,7 млрд грн.

В то же время, экспортные цены на основные виды металлопродукции украинских производителей за 9 месяцев 2015 года снизились в среднем на 24% в долларовом эквиваленте, а в гривневом эквиваленте – повысились в среднем на 49% из-за эффекта девальвации, - говорится в сообщении «Металлургпрома».

Котировки акций «Азовстали» на Украинской бирже за прошедший месяц упали на 25,7% до 43 копеек, при этом вчера наблюдался отскок котировок данных акций вверх на 4,9%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии   |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| <b>Агросектор</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Кернел                                   | KER   | 48.6           | 57.2                   | 18%                      | 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  | 9.6            | 12.03                  | 26%                      | 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   | 33.7           | 36.1                   | 7%                       | Покупать  | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 1.6            | 1.4                    | -14%                     | Пересмотр | Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.  |
| Овостар                                  | OVO   | 89.0           | 80.8                   | -9%                      | Держать   | Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.   |
| <b>Железная Руда</b>                     |       |                |                        |                          |           |   |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 25.3           | 23.0                   | -9%                      | 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  | 0.43           | 0.56                   | 30%                      | Продавать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты, 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 | 1990           | 5250                   | 164%                     | 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 боеврд 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  | 16.7           | U/R                    | --                       | Пересмотр | Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 4.44           | 15.00                  | 238%                     | Покупать  | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.   |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.083          | 0.24                   | 190%                     | 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,<br>грн* | Макс за<br>12М, грн* | Мин за<br>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    | 711.46           | 1158.71              | 656.99              | 0.9%                  | -1.9%  | -9.5%  | -31.1% | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.012            | 0.019                | 0.010               | 0.0%                  | -6.5%  | 6.4%   | -20.0% | -0.9%                     | -4.6%  | 15.9%  | 11.1%  |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.43             | 0.89                 | 0.34                | 4.9%                  | -6.2%  | -25.7% | -42.7% | 4.1%                      | -4.3%  | -16.3% | -11.5% |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 16.30            | 24.88                | 14.03               | 0.0%                  | 1.9%   | -0.6%  | -22.2% | -0.9%                     | 3.8%   | 8.9%   | 9.0%   |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 1.07             | 2.04                 | 0.86                | -0.6%                 | -0.8%  | -0.9%  | -38.1% | -1.4%                     | 1.0%   | 8.5%   | -6.9%  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.33             | 0.43                 | 0.06                | 0.0%                  | 0.0%   | 32.0%  | 17.9%  | -0.9%                     | 1.9%   | 41.5%  | 49.0%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 5.00             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | -28.1% | -35.8% | -0.9%                     | 1.9%   | -18.6% | -4.7%  |
| Фергехро (в GBp)                         | FXPO  | 25.25            | 80.00                | 25.25               | -2.9%                 | -9.8%  | -21.7% | -52.4% | -3.7%                     | -7.9%  | -12.2% | -21.2% |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 3.99             | 12.30                | 2.20                | 0.0%                  | -13.8% | 14.0%  | -52.3% | -0.9%                     | -11.9% | 23.5%  | -21.2% |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.35             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 40.0%  | 40.0%  | -25.5% | -0.9%                     | 41.9%  | 49.5%  | 5.6%   |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.16             | 0.59                 | 0.12                | 0.0%                  | 14.3%  | -15.8% | -57.9% | -0.9%                     | 16.2%  | -6.3%  | -26.7% |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 8.30             | 13.90                | 7.40                | -6.2%                 | -5.7%  | -13.5% | -35.4% | -7.1%                     | -3.8%  | -4.1%  | -4.3%  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 0.75             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | -2.6%  | 36.4%  | -30.6% | -0.9%                     | -0.7%  | 45.8%  | 0.6%   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1990             | 2939                 | 1889                | 0.9%                  | 1.1%   | -1.4%  | -19.9% | 0.1%                      | 3.0%   | 8.0%   | 11.3%  |
| Турбоатом                                | TATM  | 4.10             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | n/a    | n/a    | -0.9%                     | 1.9%   | n/a    | n/a    |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.09             | 0.21                 | 0.09                | 0.0%                  | 1.7%   | -38.7% | -39.5% | -0.9%                     | 3.5%   | -29.2% | -8.3%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Regal Petroleum (в GBp)                  | RPT   | 3.75             | 6.50                 | 3.13                | -2.7%                 | -1.2%  | -2.6%  | 20.0%  | -3.6%                     | 0.7%   | 6.9%   | 51.1%  |
| JXN Oil&Gas (в GBp)                      | JKX   | 27.50            | 37.38                | 11.00               | -0.9%                 | -3.5%  | 0.0%   | 129.2% | -1.8%                     | -1.6%  | 9.5%   | 160.3% |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 191.4            | 337.6                | 165.0               | 4.6%                  | 0.2%   | -10.9% | -5.9%  | 3.7%                      | 2.0%   | -1.5%  | 25.3%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 4.44             | 8.50                 | 4.20                | 0.1%                  | -3.5%  | -17.6% | -41.1% | -0.8%                     | -1.6%  | -8.2%  | -10.0% |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 16.67            | 35.28                | 15.24               | 0.7%                  | -2.2%  | -4.7%  | -49.5% | -0.1%                     | -0.3%  | 4.7%   | -18.3% |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 85.0             | 193.9                | 52.0                | 0.0%                  | -11.5% | -10.5% | -42.6% | -0.9%                     | -9.6%  | -1.1%  | -11.5% |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в PLN)                          | AGT   | 1.04             | 1.52                 | 0.95                | -1.0%                 | -1.9%  | -14.0% | -15.4% | -1.8%                     | 0.0%   | -4.6%  | 15.7%  |
| Астарт (в PLN)                           | AST   | 33.70            | 38.50                | 16.25               | -0.9%                 | -5.9%  | -10.0% | 68.5%  | -1.7%                     | -4.0%  | -0.5%  | 99.6%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 1.59             | 4.80                 | 0.23                | 8.9%                  | -0.6%  | 44.5%  | -22.4% | 8.1%                      | 1.3%   | 54.0%  | 8.7%   |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 6.30             | 7.24                 | 4.38                | -0.5%                 | -4.4%  | -6.7%  | 11.1%  | -1.3%                     | -2.5%  | 2.8%   | 42.3%  |
| Кернел (в PLN)                           | KER   | 48.55            | 55.20                | 26.10               | -2.3%                 | 2.0%   | -8.0%  | 70.6%  | -3.2%                     | 3.9%   | 1.4%   | 101.7% |
| Мрия (в EUR)                             | MAYA  | n/a              | 1.01                 | 0.05                | n/a                   | n/a    | n/a    | n/a    | n/a                       | n/a    | n/a    | n/a    |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 9.58             | 12.05                | 8.24                | 0.4%                  | 0.8%   | 1.8%   | 4.1%   | -0.4%                     | 2.7%   | 11.3%  | 35.3%  |
| Милкиленд (в PLN)                        | MLK   | 1.60             | 3.50                 | 0.89                | 8.1%                  | -4.2%  | -19.2% | 8.1%   | 7.3%                      | -2.3%  | -9.7%  | 39.3%  |
| Овостар (в PLN)                          | OVO   | 89.00            | 89.51                | 68.00               | 0.0%                  | 2.3%   | 2.0%   | 23.6%  | -0.9%                     | 4.2%   | 11.5%  | 54.8%  |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 5.90             | n/a                  | n/a                 | 0.0%                  | 0.0%   | 13.5%  | -14.9% | -0.9%                     | 1.9%   | 22.9%  | 16.3%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.083            | 0.114                | 0.069               | 1.1%                  | 2.2%   | 6.2%   | -13.8% | 0.2%                      | 4.1%   | 15.6%  | 17.4%  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.094            | 0.150                | 0.064               | 0.0%                  | 0.0%   | 17.5%  | -27.8% | -0.9%                     | 1.9%   | 27.0%  | 3.3%   |

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            | 179   | 41    | 50                  | -17   | -4    | 10.9%        | нег.  | нег.    | 42             | -22    | -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    | 13    | 10.3%        | 4.1%  | 4.1%    | 60             | 6      | 5     | 6.5%                 | 0.9%   | 1.4%    |
| 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 | 1,131 | 391                 | 555   | 455   | 26.1%        | 40.2% | 40.2%   | 162            | -412   | -81   | 10.8%                | нег.   | нег.    |
| 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   | na    | 301                 | 129   | na    | 45.6%        | 30.9% | #VALUE! | 238            | -27    | na    | 36.0%                | нег.   | #VALUE! |
| 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            | 2,626 | нег.  | нег.  | нег.      | нег.   | нег.  | нег.     | 1.5      | 3.8   | 9.4       | 679   | 633   | 614  | \$/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  | 78             | 3.0%                   | 2            | 71    | нег.  | 1.0   | 1.2       | нег.   | 0.4   | 0.6      | 0.0      | 0.0   | 0.0       | 16    | 16    | 16   | \$/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  | 4              | 9.0%                   | 0            | 5     | нег.  | нег.  | нег.      | 0.2    | нег.  | нег.     | 0.0      | 0.0   | 0.0       | 0.2   | neg   | neg  | \$/tonne |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 254            | 0.3%                   | 1            | 252   | 1.3   | 2.2   | 3.2       | 0.8    | 1.1   | 1.6      | 0.4      | 0.4   | 0.5       |       |       |      |          |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 398            | 0.4%                   | 2            | 391   | 0.7   | 1.2   | 1.8       | 0.4    | 0.6   | 0.8      | 0.2      | 0.3   | 0.3       |       |       |      |          |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 223            | 24.0%                  | 53           | 1,240 | 0.8   | 1.2   | 1.8       | 2.5    | 2.5   | 4.8      | 0.8      | 0.9   | 1.3       |       |       |      |          |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 13             | 2.0%                   | 0            | 42    | нег.  | 0.8   | 0.5       | 0.6    | 0.3   | 0.3      | 0.1      | 0.1   | 0.1       | 0.6   | 0.3   | 0.3  | \$/tonne |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 18             | 2.0%                   | 0            | 64    | 3.8   | 0.8   | 9.8       | 2.0    | 1.5   | 3.6      | 0.2      | 0.3   | 0.7       | 101   | 167   | 159  | \$/tonne |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 7              | 24.0%                  | 2            | 44    | 0.4   | нег.  | н/д       | 1.2    | нег.  | н/д      | 0.1      | 0.3   | н/д       |       |       |      |          |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 41             | 5.0%                   | 2            | 35    | 1.0   | нег.  | нег.      | 0.7    | нег.  | нег.     | 0.1      | 0.2   | 0.9       |       |       |      |          |
| <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 | 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  | 449            | 3.0%                   | 13           | 443   | 19.3  | 4.3   | 1.8       | 1.5    | 1.2   | 0.8      | 0.2      | 0.2   | 0.3       | 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  | 71             | 21.7%                  | 15           | 54    | 1.2   | 12.1  | 15.4      | 0.6    | 2.1   | 4.1      | 0.1      | 0.1   | 0.2       | 3     | 4     | 3    | \$/MWh   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 17             | 14.2%                  | 2            | 33    | 0.3   | 2.0   | нег.      | 0.5    | 1.7   | нег.     | 0.1      | 0.1   | 0.2       | 4     | 4     | 4    | \$/MWh   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
| МХП                                      | MHPC  | 1012           | 34.1%                  | 345          | 2,175 | 6.2   | нег.  | нег.      | 5.6    | 3.9   | 4.8      | 1.5      | 1.6   | 1.9       | н/д   | н/д   | н/д  | \$/tonne |
| Кернел                                   | KER   | 1049           | 61.8%                  | 648          | 1,388 | 10.0  | нег.  | 10.4      | 4.8    | 6.2   | 3.5      | 0.5      | 0.6   | 0.6       |       |       |      |          |
| Астарта                                  | AST   | 228            | 37.0%                  | 85           | 446   | 6.7   | нег.  | нег.      | 4.9    | 3.1   | 4.6      | 0.9      | 1.1   | 1.3       | 2261  | 1376  | 1143 | \$/tonne |
| Авангард                                 | AVGR  | 102            | 22.5%                  | 23           | 399   | 0.4   | нег.  | н/д       | 1.3    | 3.1   | н/д      | 0.6      | 1.0   | н/д       | 90    | 69    | 65   | \$/mneg. |
| Овостар                                  | OVO   | 145            | 25.0%                  | 36           | 152   | 4.7   | 5.6   | 6.0       | 4.3    | 5.2   | 6.1      | 1.9      | 2.0   | 1.9       |       |       |      |          |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |              |       |       |       |           |        |       |          |          |       |           |       |       |      |          |
|  |       |                |                        |              |       | P/E   |       |           | P/Book |       |          | P/Assets |       |           |       |       |      |          |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 108            | 3.5%                   | 4            |       | 1.2   | нег.  | нег.      | 0.1    | 0.3   | 0.4      | 0.02     | 0.04  | 0.05      |       |       |      |          |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 315            | 0.2%                   | 1            |       | >30   | нег.  | нег.      | 0.4    | 0.6   | 0.9      | 0.07     | 0.14  | 0.18      |       |       |      |          |

Источник: EAVEX Capital

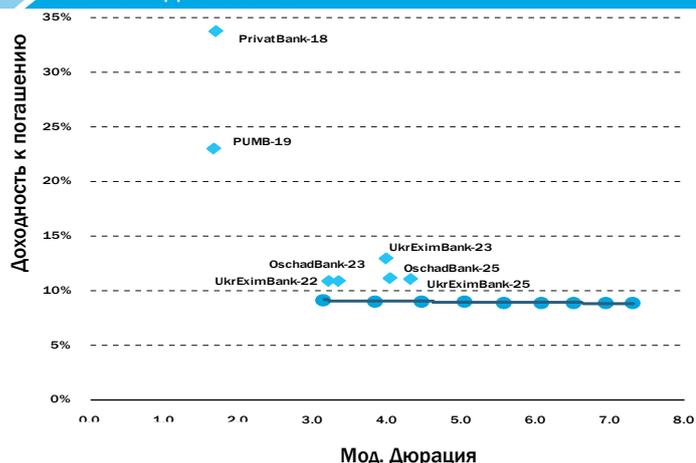
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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> |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Ukraine, 2019                        | 95.5       | 96.3       | 9.2%      | 8.9%      | n/a                          | 3.1          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2019     | 1155                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, 2020                        | 94.9       | 95.8       | 9.1%      | 8.8%      | n/a                          | 3.8          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2020     | 1531                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, 2021                        | 94.3       | 95.0       | 9.1%      | 8.9%      | n/a                          | 4.4          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2021     | 1378                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, 2022                        | 93.5       | 94.3       | 9.1%      | 8.9%      | n/a                          | 5.0          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2022     | 1355                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, 2023                        | 93.0       | 93.8       | 9.0%      | 8.9%      | n/a                          | 5.5          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2023     | 1330                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, 2024                        | 92.5       | 93.3       | 9.0%      | 8.9%      | n/a                          | 6.0          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2024     | 1315                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, 2025                        | 91.5       | 92.3       | 9.1%      | 9.0%      | n/a                          | 6.4          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2025     | 1306                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, 2026                        | 91.5       | 92.3       | 9.0%      | 8.9%      | n/a                          | 6.9          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2026     | 1295                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, 2027                        | 91.0       | 91.8       | 9.0%      | 8.9%      | n/a                          | 7.2          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 01.09.2027     | 1286                 | Сaa3//CCC             |
| Ukraine, GDP-LINKED                  | 45.3       | 46.3       | n/a       | n/a       | n/a                          | n/a          | n/a           | n/a                            | 31.05.2040     | 2916                 | Сaa3//CCC             |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2019                        | 10.0       | 13.0       | 124.4%    | 102.0%    | -66.0%                       | 1.3          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 14.07.2019     | 50                   | //RD                  |
| МХП, 2020                            | 90.1       | 91.2       | 11.2%     | 10.8%     | 31.4%                        | 3.4          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 02.04.2020     | 750                  | /ССС/ССС              |
| Авангард, 2018                       | 49.0       | 54.0       | 39.4%     | 35.2%     | -16.3%                       | 2.3          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2018     | 206                  | //WD                  |
| Укрлэндфарминг, 2018                 | 50.0       | 52.0       | 49.5%     | 47.1%     | 13.4%                        | 1.6          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 26.03.2018     | 500                  | /СС/WD                |
| Мрия, 2016                           | 13.0       | 16.0       | n/a       | n/a       | 11.5%                        | 0.0          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 72                   | /SD/RD                |
| Мрия, 2018                           | n/a        | n/a        | n/a       | n/a       | n/a                          | 1.3          | 9.45%         | 2 раза в год                   | 19.04.2018     | 400                  | /SD/RD                |
| ДТЭК, 2018                           | 50.0       | 54.0       | 48.7%     | 44.0%     | -33.3%                       | 1.6          | 10.375%       | 2 раза в год                   | 28.03.2018     | 160                  | Ca//C                 |
| ДТЭК, 2018                           | 44.0       | 47.0       | 52.1%     | 48.1%     | 0.0%                         | 1.6          | 7.88%         | 2 раза в год                   | 04.04.2018     | 750                  | Ca//C                 |
| Метинвест, 2016                      | 63.4       | 69.1       | 405.7%    | 315.7%    | -16.1%                       | 0.1          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 31.01.2016     | 85                   | Сaa3//C               |
| Метинвест, 2017                      | 56.2       | 59.1       | 46.9%     | 43.3%     | -17.7%                       | 0.8          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 28.11.2017     | 290                  | Сaa3//C               |
| Метинвест, 2018                      | 55.0       | 57.0       | 42.1%     | 40.0%     | 0.9%                         | 1.6          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | Сaa3//C               |
| Феррехро, 2019                       | 66.0       | 69.2       | 26.3%     | 24.4%     | -13.3%                       | 2.5          | 10.375%       | 2 раза в год                   | 07.04.2019     | 186                  | Сaa3//C               |
| Феррехро, 2019                       | 55.0       | 57.0       | 42.1%     | 40.0%     | -28.2%                       | 1.6          | 10.375%       | 2 раза в год                   | 07.04.2019     | 161                  | Сaa3//C               |
| Укрализиця, 2018                     | 86.0       | 88.1       | 16.6%     | 15.5%     | 64.2%                        | 2.1          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 21.05.2018     | 500                  | /СС/С                 |
| Интерпайп, 2017                      | 30.0       | 35.0       | 124.7%    | 106.5%    | -40.9%                       | 0.9          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 02.08.2017     | 200                  | //                    |
| JKX Oil&Gas, 2018                    | 67.7       | 70.7       | 35.7%     | 33.2%     | 18.8%                        | 0.9          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 19.02.2018     | 40                   |                       |
| <b>Еврооблигации банков</b>          |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Банк Финансы и Кредит, 2019          | 8.9        | 11.6       | 142.1%    | 120.2%    | -87.7%                       | 1.3          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 25.01.2019     | 100                  | //                    |
| ПУМБ, 2018                           | 72.0       | 75.1       | 24.2%     | 22.4%     | 4.3%                         | 1.6          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2018     | 252                  | WR//NR                |
| Надра Банк, 2018                     | 5.7        | 10.8       | n/a       | n/a       | -34.1%                       | 0.0          | 6.25%         | 1 раз в год                    | 31.07.2018     | 60                   | //                    |
| Приватбанк, 2018-2                   | 73.0       | 75.0       | 27.9%     | 26.3%     | 18.4%                        | n/a          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 23.01.2018     | 200                  | //                    |
| Приватбанк, 2021                     | 62.5       | 64.5       | 24.1%     | 23.1%     | n/a                          | 3.3          | 11.00%        | 2 раза в год                   | 09.02.2021     | 220                  | //                    |
| Приватбанк, 2018                     | 68.0       | 70.0       | 32.0%     | 30.3%     | 16.9%                        | 1.7          | 10.88%        | 2 раза в год                   | 28.02.2018     | 175                  | //                    |
| Укрэксимбанк, 2022                   | 92.4       | 93.4       | 11.3%     | 11.1%     | 19.9%                        | 3.3          | 9.625%        | 2 раза в год                   | 27.04.2022     | 750                  | WR//C                 |
| Укрэксимбанк, 2023                   | 74.1       | 76.8       | 13.4%     | 12.7%     | 50.8%                        | n/a          | 7.51%         | 2 раза в год                   | 09.02.2023     | 125                  | Ca//C                 |
| Укрэксимбанк, 2025                   | 90.6       | 91.4       | 11.4%     | 11.3%     | 51.6%                        | 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                       | 91.9       | 92.9       | 11.0%     | 10.8%     | 42.2%                        | 3.2          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 10.03.2016     | 700                  | Ca//CC                |
| Ощадбанк, 2018                       | 90.6       | 91.8       | 11.3%     | 11.1%     | 60.0%                        | 4.0          | 8.88%         | 2 раза в год                   | 20.03.2018     | 500                  | Ca//CC                |
| <b>Муниципальные еврооблигации</b>   |            |            |           |           |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Киев, 2015                           | 82.7       | 84.7       | n/a       | n/a       | n/a                          | n/a          | 8.00%         | 2 раза в год                   | 06.11.2015     | 250                  | //                    |
| Киев, 2016                           | 82.5       | 84.4       | n/a       | n/a       | 17.5%                        | n/a          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 30.06.2016     | 300                  | //                    |

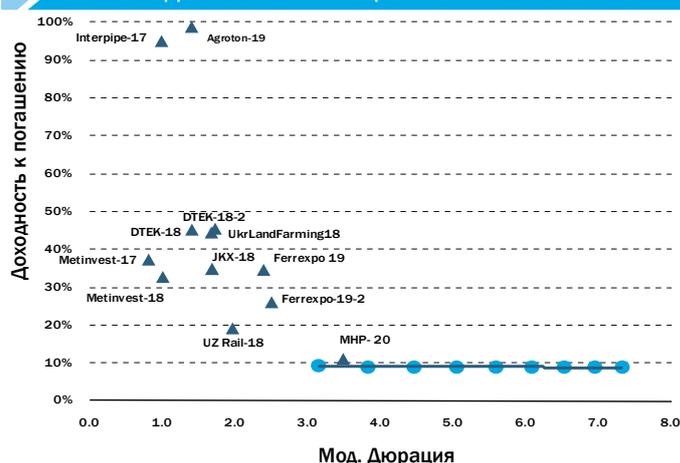
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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                     |            |            | 21%       | 19%       | n/a          | 14.30%        | 2 раза в год                   | 24.05.2017     | n/a                       |
| <b>НДС облигации</b>             |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000185151                     | n/a        | n/a        | 21%       | 19%       | 1.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 08.07.2019     | 3,577                     |
| UA4000185557                     | n/a        | n/a        | 21%       | 19%       | 1.9          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 22.07.2019     | 2,171                     |
| UA4000186159                     | n/a        | n/a        | 21%       | 19%       | 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

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 от 06.10.2015

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