

**Новости рынка**

**Акции**

Торговая сессия пятницы завершилась падением индекса UX на 1,4% до 695 пунктов. При этом, как объёмы, так и количество сделок были минимальными. Среди 10 компонентов индексной корзины, хуже остальных смотрелись акции «Азовстали», которые подешевели на 7,1% до 39,50 копеек. Тем временем, котировки «Мотор Сич» замерли около уровня 2000 грн и ни как не могут его преодолеть.

На срочной секции биржи фьючерсные контракты на индекс UX, для которых экспирация наступает уже завтра, в пятницу торговались по цене 680 пунктов. Их спред к базовому активу на закрытии составил -14 пунктов. Напомним, что цена исполнения данных контрактов будет рассчитана исходя из среднего значения индекса UX за последние 3 часа торгов в последний день обращения контракта.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США продолжил повышаться, прибавив 1,2% до 23,85 грн/долл. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже, которые исполняются завтра, торгуются по цене 23.70 грн/долл.

Прошедшая неделя стала для европейских биржевых индикаторов худшей с августа. Ключевые индексы продемонстрировали четырехдневную отрицательную динамику. Инвесторы ожидают заседания ФРС США, запланированного на 15-16 декабря. Вероятность повышения процентной ставки на данном заседании оценивается рынком в 76%

Сегодня индекс UX начал день без видимого изменения с уровня закрытия пятницы.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Донбассэнерго	DOEN	16.67	-0.1%	0.3	20
Укртелеком	UTLM	0.10	-1.0%	0.3	10
Днепроэнерго	DNEN	315.00	15.2%	0.3	10

**Лидеры роста**

Днепроэнерго	DNEN	315.00	15.2%	0.30	10
Богдан Моторз	LUAZ	0.01	2.7%	0.01	13
Мотор Сич	MSICH	1984.00	0.1%	0.05	7

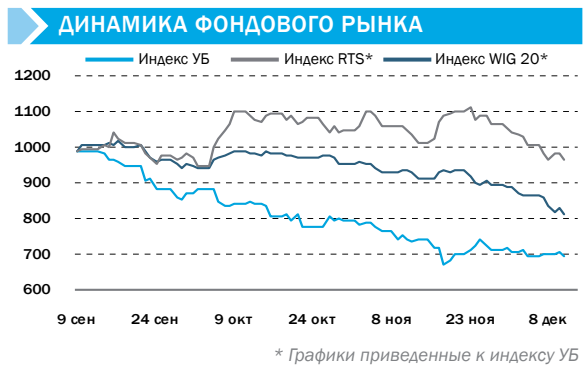
**Лидеры падения**

Азовсталь	AZST	0.40	-7.1%	0.15	24
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.07	-3.6%	0.07	19
Укртелеком	UTLM	0.10	-1.0%	0.31	10

**Основные события**

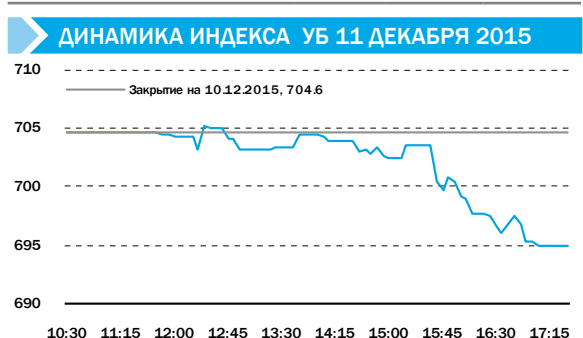
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> S&P подтвердило рейтинги Украины на уровне «В-/В», прогноз «стабильный»



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	694.9	-1.4%	-7.6%	-32.8%
PTC	777.2	-2.0%	-9.0%	-1.7%
WIG20	1757.4	-2.3%	-13.1%	-24.1%
MSCI EM	773.6	-2.0%	-7.2%	-19.1%
S&P 500	2012.4	-1.9%	-3.3%	-2.3%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	456.7	5.4%	10.2%	13.0%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	-52.3%
Украина-19	9.2%	0.1 p.p.	n/a	n/a
Украина-27	9.2%	0.2 p.p.	n/a	n/a
MHP-20	11.4%	0.0 p.p.	0.2 p.p.	-6.1 p.p.
Укрзалізниця-18	15.5%	0.0 p.p.	-3.9 p.p.	-18.2 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.80	1.2%	5.3%	50.4%
EUR	26.15	2.1%	7.9%	36.6%
RUB	0.34	-0.9%	-3.5%	23.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	188.6	0.0%	-4.9%	-23.4%
Сталь, USD/тонна	265.0	0.0%	-4.5%	-41.1%
Нефть, USD/баррель	37.9	-4.5%	-21.1%	-40.9%
Золото, USD/oz	1074.7	0.3%	-1.4%	-9.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**S&P подтвердило рейтинги  
Украины на уровне «B-/B», прогноз  
«стабильный»**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's Ratings Services подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Украины на уровне «B-/B» и рейтинг в украинской гривне на уровне «uaBBB-» со стабильным прогнозом по рейтингам. Об этом сообщается на сайте S&P.

«Украинское правительство проводит необходимый объем реформ и справляется с суровым экономическим спадом. В то же время, до конца года властям страны необходимо согласовать налоговую реформу и проект государственного бюджета на 2016 год. При этом стабильный прогноз по рейтингам означает, что мы считаем, что Украина в ближайшие 12 месяцев сохранит доступ к кредитному финансированию и продолжит реформы», - говорится в сообщении агентства, обнародованном на сайте S&P.

Отметим, агентство повысило рейтинг Украины до уровня «B-/B» с преддефолтного уровня «SD/D» в октябре. Данное решение S&P обусловлено завершением правительством Украины процесса реструктуризации внешнего долга.

Напомним, S&P присвоило еврооблигациям Украины рейтинг B-. Согласно рейтинговой шкале агентства, долгосрочный рейтинг B обозначает то, что эмитент платежеспособен, но неблагоприятные экономические условия вероятнее всего отрицательно повлияют на его возможности и готовность проводить выплаты по долгам.

**КОММЕНТАРИЙ**

Получение «стабильного» прогноза по рейтингу от S&P должно положительно повлиять на котировки суверенных еврооблигаций. Текущие котировки по 10-летним украинским бондам находятся на уровне 91 цент за 1 доллар номинала, что при ставке купона 7,75% подразумевает доходность к погашению 9,2%. С учетом того, что 10-летние бумаги США имеют доходность 2,2%, спред к украинским бондам составляет 700 базисных пунктов.

Отдельного внимания заслуживают так называемые VRI (value recovery instrument), украинские государственные деривативы с привязкой к росту ВВП страны в 2021-2040 гг. Данные ценные бумаги котируются по 44 цента за 1 доллар номинала.

В целом, улучшение ситуации в госфинансах Украины уже повлияло на процентные ставки на внутреннем рынке. В частности, НДС облигации с погашением в 2019 году котируются по bid/ask 20,00%/19,00%, снизившись с уровней в 22,00%. Мы прогнозируем, что ставки по суверенным гривневым облигациям в следующем году продолжат идти вниз к диапазону 18,00%/16,00%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	43.0	57.2	33%	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	9.3	12.03	30%	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	32.5	36.1	11%	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	22.5	11.0	-51%	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	0.40	0.56	41%	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	1.08	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1984	5250	165%	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	4.54	15.00	230%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.073	0.24	229%	Покупать	Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аваль» является подтверждением сильных позиций банка на рынке Украины, а также уверенностью в наличии долгосрочной стратегии банка по наращиванию доли рынка.

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	694.89	1158.71	656.99	-1.4%	-0.3%	-7.6%	-32.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.018	0.010	0.0%	19.2%	1.6%	-14.5%	1.4%	19.5%	9.3%	18.3%
Азовсталь	AZST	0.40	0.89	0.34	-7.3%	-1.0%	-22.9%	-47.0%	-5.9%	-0.7%	-15.2%	-14.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.42	24.88	14.03	3.6%	0.7%	3.2%	-21.6%	5.0%	1.0%	10.8%	11.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.08	1.99	0.86	0.0%	1.5%	1.3%	-37.8%	1.4%	1.8%	9.0%	-5.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.33	0.43	0.06	0.0%	0.0%	83.3%	17.9%	1.4%	0.3%	91.0%	50.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.25	n/a	n/a	0.0%	45.0%	3.6%	-6.9%	1.4%	45.3%	11.2%	25.8%
Фергехро (в GBp)	FXPO	22.50	80.00	22.00	2.3%	-11.8%	-32.8%	-57.5%	3.6%	-11.5%	-25.2%	-24.8%
Северный ГОК	SGOK	3.99	12.30	2.20	0.0%	0.0%	0.0%	-52.3%	1.4%	0.3%	7.6%	-19.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	20.0%	-36.2%	1.4%	0.3%	27.6%	-3.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.16	0.59	0.12	0.0%	0.0%	-15.8%	-57.9%	1.4%	0.3%	-8.1%	-25.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.54	13.90	7.40	0.0%	2.9%	-3.8%	-33.5%	1.4%	3.1%	3.8%	-0.8%
Лугансктепловоз	LTPL	0.75	n/a	n/a	0.0%	0.0%	36.4%	-30.6%	1.4%	0.3%	44.0%	2.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1984	2939	1889	0.1%	-0.6%	-1.3%	-20.1%	1.4%	-0.3%	6.3%	12.7%
Турбоатом	TATM	4.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	1.4%	0.3%	7.6%	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.10	0.21	0.09	-1.0%	8.7%	-33.3%	-34.2%	0.4%	9.0%	-25.7%	-1.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.78	6.50	3.13	6.3%	0.7%	0.7%	20.8%	7.7%	0.9%	8.3%	53.6%
JXN Oil&Gas (в GBp)	JKX	27.50	37.38	11.75	0.0%	-1.8%	-3.5%	129.2%	1.4%	-1.5%	4.1%	161.9%
Укрнафта	UNAF	177.4	337.6	165.0	0.2%	-2.3%	-14.3%	-12.7%	1.6%	-2.1%	-6.6%	20.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.54	8.50	4.20	-0.3%	2.4%	-12.2%	-39.8%	1.1%	2.6%	-4.5%	-7.1%
Донбассэнерго	DOEN	16.67	35.28	15.24	-0.1%	5.2%	0.7%	-49.5%	1.3%	5.4%	8.4%	-16.7%
Западэнерго	ZAEN	90.0	193.9	52.0	5.9%	5.9%	10.4%	-39.2%	7.3%	6.1%	18.1%	-6.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.02	1.52	0.95	-1.9%	-1.9%	-15.7%	-17.1%	-0.5%	-1.7%	-8.1%	15.7%
Астарта (в PLN)	AST	32.50	38.50	16.25	-1.5%	-0.3%	-8.7%	62.5%	-0.1%	0.0%	-1.1%	95.3%
Авангард (в USD)	AVGR	1.59	3.80	0.23	0.0%	0.0%	12.8%	-22.4%	1.4%	0.3%	20.4%	10.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.23	7.24	4.38	-1.1%	-1.1%	-4.3%	9.9%	0.3%	-0.9%	3.3%	42.6%
Кернел (в PLN)	KER	43.00	55.20	26.10	-2.3%	-9.5%	-17.3%	51.1%	-0.9%	-9.2%	-9.7%	83.8%
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	9.26	12.05	8.24	-1.5%	-3.0%	-1.5%	0.7%	-0.1%	-2.8%	6.2%	33.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.50	3.50	0.89	-5.1%	-5.1%	-32.4%	1.4%	-3.7%	-4.8%	-24.8%	34.1%
Овостар (в PLN)	OVO	89.00	89.51	68.00	0.0%	0.0%	1.7%	23.6%	1.4%	0.3%	9.3%	56.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.90	n/a	n/a	0.0%	0.0%	39.5%	-14.9%	1.4%	0.3%	47.1%	17.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.073	0.114	0.069	-3.7%	-8.4%	-2.7%	-24.0%	-2.3%	-8.1%	5.0%	8.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.090	0.145	0.064	0.0%	-4.3%	0.0%	-30.9%	1.4%	-4.0%	7.6%	1.9%

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	953	506	496	243	32.0%	35.8%	25.5%	264	184	116	16.7%	13.2%	12.1%
<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 \$ 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	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	70	3.0%	2	63	нег.	0.9	1.1	нег.	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	14	14	14	\$/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	357	0.3%	1	355	1.8	3.1	4.4	1.1	1.6	2.2	0.5	0.6	0.6				
Северный ГОК	SGOK	386	0.4%	2	380	0.7	1.2	1.7	0.4	0.6	0.8	0.2	0.3	0.3				
Ferrexpo	FXPO	199	24.0%	48	1,216	0.8	1.1	1.7	2.4	2.4	5.0	0.8	0.9	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	11	2.0%	0	40	нег.	0.7	0.4	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	17	2.0%	0	63	3.7	0.8	9.5	2.0	1.5	3.6	0.2	0.3	0.7	100	166	158	\$/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	62	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	173	24.0%	42	178	1.1	1.3	1.9	0.5	0.5	0.8	0.2	0.2	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	404	3.0%	12	397	17.3	3.8	1.6	1.4	1.0	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	70	21.7%	15	53	1.2	12.0	15.3	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.	0.4	1.6	нег.	0.0	0.1	0.2	4	4	4	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	978	34.1%	334	2,141	6.0	нег.	нег.	5.5	3.9	4.7	1.4	1.6	1.9	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	929	61.8%	574	1,268	8.9	нег.	9.2	4.4	5.7	3.2	0.5	0.5	0.5				
Астарта	AST	220	37.0%	82	438	6.5	нег.	нег.	4.8	3.1	4.5	0.9	1.0	1.3	2220	1351	1122	\$/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	189	3.5%	7		2.1	нег.	нег.	0.2	0.5	0.6	0.04	0.07	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	293	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.3	0.6	0.8	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

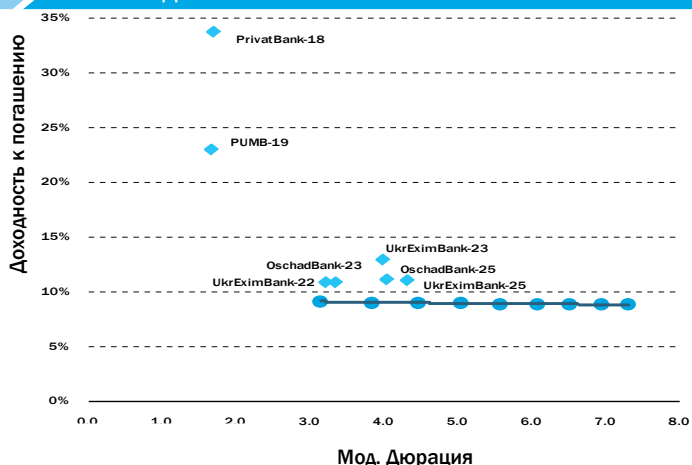
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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>											
Ukraine, 2019	95.0	95.8	9.4%	9.1%	n/a	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	93.6	94.4	9.5%	9.2%	n/a	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	92.3	93.0	9.5%	9.4%	n/a	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	92.0	92.8	9.4%	9.2%	n/a	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	91.3	92.0	9.4%	9.2%	n/a	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	90.5	91.3	9.4%	9.2%	n/a	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	90.3	91.0	9.3%	9.2%	n/a	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	89.8	90.5	9.3%	9.2%	n/a	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	89.5	90.3	9.2%	9.1%	n/a	7.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	43.3	44.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	Сaa3/B-/CCC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	10.0	13.0	126.5%	103.4%	-66.0%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	89.0	90.1	11.6%	11.2%	29.8%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	49.0	52.1	39.7%	37.0%	-17.8%	2.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	49.0	51.0	51.1%	48.6%	11.1%	1.5	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	1.2	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	//SD/RD
ДТЭК, 2018	43.0	47.1	58.5%	52.8%	-42.3%		10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	43.0	46.0	53.9%	49.8%	-2.2%	1.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	53.9	59.5	693.0%	555.0%	-28.2%	0.0	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	44.5	46.8	64.3%	60.4%	-34.8%	0.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	42.0	46.0	59.8%	53.8%	-20.7%	1.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	57.3	59.0	32.3%	31.0%	-25.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	42.0	46.0	59.8%	53.8%	-43.6%	1.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрализиця, 2018	87.2	89.0	16.0%	15.1%	66.1%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпайп, 2017	30.0	35.0	127.4%	108.7%	-40.9%	0.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	67.8	69.3	36.0%	34.7%	17.6%	0.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	8.8	11.6	145.5%	121.8%	-87.7%	1.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.9	75.0	23.8%	22.6%	4.9%	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	75.0	77.0	26.5%	24.9%	21.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	62.8	65.3	24.0%	22.8%	n/a	3.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	<b>67.0</b>	<b>70.0</b>	<b>33.0%</b>	<b>30.5%</b>	<b>16.2%</b>	1.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	90.5	91.7	11.8%	11.5%	17.6%	3.2	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	73.8	76.5	13.6%	12.8%	50.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	88.3	89.2	11.9%	11.7%	47.9%	4.2	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
Ошадбанк, 2016	89.9	91.1	11.5%	11.2%	39.3%	3.1	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ошадбанк, 2018	88.4	89.5	11.7%	11.5%	56.0%	3.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	82.3	84.6	n/a	n/a	n/a	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	//
Киев, 2016	79.6	83.3	n/a	n/a	14.7%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	//

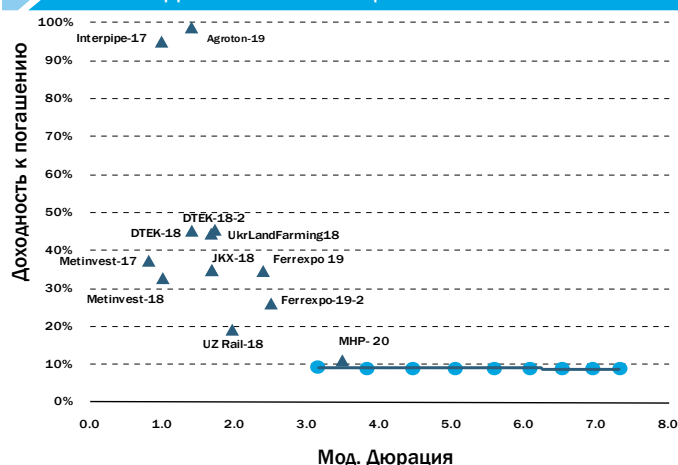
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			20%	19%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	20%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20%	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