

## Новости рынка

### Акции

Во вторник по акциям в листинге Украинской биржи наблюдалось настоящее ралли. Трейдеры активно играли на повышение по «голубым фишкам» на фоне ряда хороших корпоративных отчетов за 3кв2015. В частности, котировки «Укрнафты» подскочили на 7,0% до 218 грн после того как компания показала прибыль в 4,1 млрд грн за 9мес2015. По акциям «Мотор Сич» был рост на 1,2% после того как компания отчиталась о чистой прибыли в 946 млн грн за 3кв2015. Бумаги «Центрэнерго» также выросли после появления квартальных данных предприятия, ценные бумаги подорожали на 4,4% до 5,60 грн. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» наконец вернулись на уровень выше 8,0 копеек за акцию, за день рост составил 6,4%.

На срочной секции биржи, декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX увеличились в стоимости на 2,4%. Их спред к базовому активу «схлопнулся» с +56 пунктов до +44 пунктов. Индекс UX вчера прибавил 4,2% до 806 пунктов.

На межбанковском валютном рынке доллар США торговался в продаже на 8 копеек дешевле по 22,95 грн/долл. На украинской бирже фьючерсные контракты по доллару с исполнением в декабре продаются по цене 23 гривны 33 копейки.

Сегодня в первые полчаса после открытия индекс UX корректируется на 0,2%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2034.00	1.2%	3.9	76
Центрэнерго	CEEN	5.60	4.4%	3.4	79
Укрнафта	UNAF	217.90	7.0%	1.2	47

### Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.01	7.7%	0.01	23
Крюковский вагонзавод	KVBZ	9.76	7.1%	0.21	12
Укрнафта	UNAF	217.90	7.0%	1.21	47

### Лидеры падения

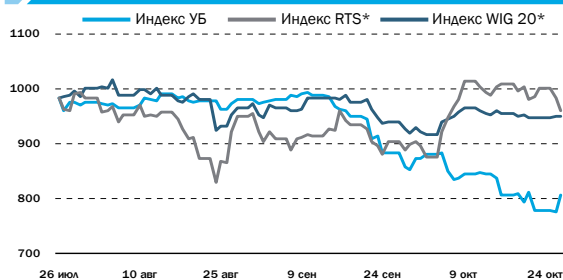
Мотор Сич	MSICH	2,034.00	1.2%	3.91	76
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.13	1.4%	0.00	8
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.40	1.9%	0.12	10

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Мотор Сич» в 3кв2015 заработала солидную прибыль 946 млн грн

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

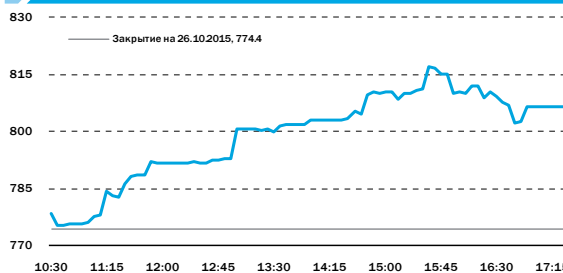


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	806.6	4.2%	-8.7%	-21.9%
PTC	839.3	-2.2%	6.4%	6.1%
WIG20	2113.1	0.1%	1.0%	-8.8%
MSCI EM	862.7	-0.6%	9.3%	-9.8%
S&P 500	2065.9	-0.3%	7.0%	0.3%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 27 ОКТЯБРЯ 2015



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	432.9	1.8%	-4.9%	7.1%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	-7.9%	-52.3%
Украина-17	21.6%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.	-4.0 p.p.
MHP-20	12.3%	0.0 p.p.	-0.4 p.p.	-5.2 p.p.
Украина-23	11.5%	0.0 p.p.	-1.5 p.p.	4.0 p.p.
Укрэлизныця-18	19.7%	0.0 p.p.	-2.3 p.p.	-14.0 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.89	0.8%	6.2%	44.7%
EUR	25.30	0.8%	4.8%	32.2%
RUB	0.35	-2.5%	6.7%	27.8%

### 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	46.8	-1.5%	-5.0%	-27.0%
Золото, USD/oz	1166.9	0.3%	1.8%	-1.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Мотор Сич» в 3кв2015 заработала солидную прибыль 946 млн грн

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2034 грн Капитализация: \$184 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.3	0.2	1.4	0.6	1.2%
2015E	0.3	0.3	2.0	0.9	1.6%

### НОВОСТЬ

«Мотор Сич» по итогам 3кв2015 отчиталась о чистой прибыли в 946 млн грн (44 млн долл), по сравнению с чистым убытком в 8,8 млн грн в 3кв2014, согласно опубликованным на сайте компании данным. Чистая выручка компании в 3кв2015 увеличилась на 40% г/г до 3,6 млрд грн, EBITDA выросла на 56% г/г до 1,93 млрд грн. За 9мес2015 чистая прибыль «Мотор Сич» достигла 2,54 млрд грн, по сравнению с чистой прибылью в 1,53 млрд грн за 9мес2014. Согласно данным баланса компании, общий долг перед банками по состоянию на 30.09.2015 был 616 млн грн, при этом на счетах компании находилось 511 млн грн.

### MOTOR SICH FINANCIAL RESULTS

UAH mn	3Q15	3Q14	2Q15	QoQ	YoY	9M15	9M14	YOY
Net revenue	3,590	2,564	3,889	-7.7%	40.1%	10,508	7,264	44.7%
EBITDA	1927	1236	1721	12.0%	55.9%	5121	3404	50.4%
EBITDA margin	53.7%	48.2%	44.3%	9.4%	5.5%	48.7%	46.9%	1.9%
Net Income	946	-9	557	69.9%		2,536	1,534	65.3%
Net margin	26.3%	-0.3%	14.3%	12.0%	-26.7%	24.1%	21.1%	3.0%

Source: Company data,

### КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, «Мотор Сич» продолжает демонстрировать положительные сюрпризы в вопросе финансовых показателей. Компания, несмотря на спад в экономике и всех сложностях в торговых отношениях с РФ, смогла в этом году нарастить и выручку и прибыльность. Чистая рентабельность «Мотор Сич» за 9мес2015 составляла 24%, а выручка за указанный период в годовом выражении увеличилась на 45% до 10,5 млрд грн. Отдельно отметим, что если посмотреть на финансовые показатели «Мотор Сич» в пересчете на доллар, что будет логично, так как компания в основном продает продукцию на экспорт, то снижение выручки в иностранной валюте будет на 13,7%.

Что касается акций компании, которые номинированы в национальной валюте, то их котировки с середины сентября упали с 2750 грн до 2035 грн (-26%). С точки зрения технического анализа, мы сейчас наблюдаем уровень поддержки котировок акций «Мотор Сич» на отметке 2000 грн. При этом ближайшей линией сопротивления выступает отметка 2200 грн за акцию.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	52.5	57.2	9%	Держать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ, однако этого будет недостаточно для компенсации ожидаемого сокращения рентабельности в сегменте выпуска масла и продаж зерна.
МХП	MHPC	9.3	15.32	65%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	34.6	36.1	4%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.2	1.4	19%	Пересмотр	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	87.3	80.8	-7%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	36.8	23.0	-37%	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	0.58	0.56	-5%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.13	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2034	5250	158%	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	4.5	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	27.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	18.5	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	5.60	15.00	168%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.082	0.24	194%	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	806.56	1158.71	770.65	4.2%	1.5%	-8.7%	-21.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.029	0.010	-0.8%	-0.8%	-13.2%	-18.6%	-5.0%	-2.4%	-4.5%	3.3%
Азовсталь	AZST	0.58	0.89	0.56	4.3%	-14.7%	-18.0%	-21.6%	0.1%	-16.3%	-9.2%	0.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.40	30.06	14.03	1.9%	2.5%	1.4%	-21.7%	-2.3%	1.0%	10.1%	0.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.13	2.75	0.86	1.4%	10.7%	13.1%	-34.6%	-2.7%	9.1%	21.8%	-12.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.48	0.06	0.0%	31.6%	38.9%	-10.7%	-4.2%	30.0%	47.6%	11.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.95	n/a	n/a	0.0%	5.5%	-10.0%	-10.8%	-4.2%	3.9%	-1.2%	11.2%
Феггехро (в GBp)	FXPO	36.75	89.65	29.75	-3.9%	-0.7%	2.8%	-30.7%	-8.1%	-2.2%	11.5%	-8.7%
Северный ГОК	SGOK	3.50	12.30	2.20	0.0%	12.9%	-33.3%	-58.2%	-4.2%	11.4%	-24.6%	-36.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-28.6%	-46.8%	-4.2%	-1.5%	-19.8%	-24.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.17	0.60	0.12	6.3%	21.4%	-10.5%	-55.3%	2.1%	19.9%	-1.8%	-33.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.76	14.19	8.65	7.1%	7.8%	2.7%	-24.0%	3.0%	6.3%	11.5%	-2.1%
Луганскстелловоз	LTPL	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-43.8%	-58.3%	-4.2%	-1.5%	-35.0%	-36.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2034	2939	1951	1.2%	1.0%	-19.2%	-18.1%	-3.0%	-0.5%	-10.5%	3.9%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.21	0.10	0.0%	0.0%	1.3%	3.3%	-4.2%	-1.5%	10.0%	25.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.50	6.50	3.13	0.0%	13.2%	13.6%	44.0%	-4.2%	11.7%	22.4%	65.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	27.50	39.00	11.00	1.9%	1.9%	57.1%	129.2%	-2.3%	0.3%	65.9%	151.1%
Укрнафта	UNAF	217.9	337.6	172.5	6.9%	3.3%	-9.7%	7.2%	2.7%	1.7%	-0.9%	29.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.60	8.50	5.10	4.3%	8.7%	-5.9%	-25.8%	0.1%	7.2%	2.8%	-3.8%
Донбассэнерго	DOEN	18.50	35.89	15.57	4.4%	8.1%	0.7%	-43.9%	0.2%	6.5%	9.4%	-22.0%
Западэнерго	ZAEN	90.0	193.9	75.1	9.8%	19.8%	-30.8%	-39.2%	5.6%	18.3%	-22.0%	-17.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.26	2.16	0.95	-8.7%	-3.1%	18.9%	2.4%	-12.8%	-4.6%	27.6%	24.4%
Астарта (в PLN)	AST	34.62	36.90	14.50	4.3%	14.3%	32.1%	73.1%	0.1%	12.7%	40.8%	95.0%
Авангард (в USD)	AVGR	1.15	6.50	0.23	4.5%	15.0%	29.4%	-43.9%	0.4%	13.5%	38.1%	-22.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.77	7.34	4.38	1.0%	4.2%	35.4%	19.4%	-3.1%	2.6%	44.1%	41.3%
Кернел (в PLN)	KER	52.50	55.20	23.00	-0.3%	-4.0%	14.9%	84.5%	-4.4%	-5.5%	23.6%	106.4%
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	9.30	12.05	8.24	0.0%	-3.6%	1.1%	1.1%	-4.2%	-5.2%	9.8%	23.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.14	3.50	0.89	0.0%	4.4%	114.0%	44.6%	-4.2%	2.9%	122.7%	66.5%
Овостар (в PLN)	OVO	87.30	89.51	68.00	-2.5%	-1.8%	-1.9%	21.3%	-6.6%	-3.3%	6.8%	43.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	6.00	9.40	3.00	0.0%	0.0%	0.0%	-13.4%	-4.2%	-1.5%	8.7%	8.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.082	0.129	0.070	6.5%	5.3%	2.8%	-15.1%	2.4%	3.8%	11.5%	6.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.089	0.153	0.064	-1.0%	-1.0%	-11.0%	-31.6%	-5.2%	-2.5%	-2.3%	-9.7%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1729	700	280	-62	-83	-100	нег.	нег.	нег.	-214	-1,683	-190	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	906	539	-7	6	31	нег.	0.6%	5.7%	-61	-33	24	нег.	нег.	4.4%
Азовсталь	AZST	2562	1885	1602	-81	183	126	нег.	9.7%	7.8%	-308	77	66	нег.	4.1%	4.1%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	914	509	382	46	-54	-57	5.0%	нег.	нег.	-6	-75	-82	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	367	198	159	29	-4	-5	7.8%	нег.	нег.	-3	-13	-10	нег.	нег.	нег.
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	679	611	550	312	223	159	46.0%	36.5%	28.8%	194	115	80	28.6%	18.8%	14.6%
Северный ГОК	SGOK	1630	1467	1320	914	649	463	56.1%	44.2%	35.1%	548	324	226	33.7%	22.1%	17.2%
Ferrexpo	FXPO	1581	1,388	971	506	496	256	32.0%	35.8%	26.3%	264	184	126	16.7%	13.2%	13.0%
<b>Шахты</b>																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	310	193	92	31	43	18	10.1%	22.6%	19.3%	5	23	2	1.5%	11.7%	2.0%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	LTPL	329	127	n/a	36	-2	n/a	10.8%	нег.	n/a	19	-16	n/a	5.9%	нег.	n/a
Крюковский вагон. завод	KVBZ	462	133	67	50	-6	-4	10.9%	нег.	нег.	42	-23	-9	9.0%	нег.	нег.
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	214	164	114	90	73	36	42.1%	44.6%	32.0%	72	53	23	33.5%	32.4%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	1,053	879	636	384	342	218	36.5%	38.9%	34.3%	162	129	92	15.4%	14.7%	14.5%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2589	2324	1336	286	380	521	11.1%	16.4%	39.0%	23	105	253	0.9%	4.5%	19.0%
JKX Oil&Gas	JKX	181	146	150	66	69	70	36.7%	46.9%	46.7%	7	-80	5	3.6%	нег.	3.3%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	915	630	323	94	26	-12	10.3%	4.1%	нег.	60	6	-28	6.5%	0.9%	нег.
Донбассэнерго	DOEN	656	458	196	72	20	-19	11.0%	4.4%	нег.	65	8	-17	9.9%	1.8%	нег.
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1496	1,379	1,134	391	555	520	26.1%	40.2%	45.9%	162	-412	31	10.8%	нег.	2.7%
Кернел	KER	2797	2,393	2,330	291	223	397	10.4%	9.3%	17.0%	105	-107	101	3.8%	нег.	4.3%
Астарта	AST	491	422	347	91	143	98	18.5%	34.0%	28.2%	34	-82	-12	6.9%	нег.	нег.
Авангард	AVGR	661	420	361	301	129	94	45.6%	30.9%	26.1%	238	-27	-13	36.0%	нег.	нег.
Овостар	OVO	81	75	79	36	29	25	43.7%	38.9%	31.6%	31	26	24	38.0%	34.5%	30.7%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5333	2869	2166	888	390	295	723	327	217	90	-87	-115	10.1%	-22.2%	-39.1%
Укрсоцбанк	USCB	5283	2730	2095	1,064	518	362	145	163	145	1	-42	-14	0.1%	-8.0%	-3.9%

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ 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	6	нег.	нег.	0.3	нег.	0.9	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	107	3.0%	3	101	нег.	1.4	1.6	нег.	0.6	0.8	0.0	0.1	0.1	22	22	22	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	10	6.8%	1	-29	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	356	0.3%	1	354	1.8	3.1	4.4	1.1	1.6	2.2	0.5	0.6	0.6				
Северный ГОК	SGOK	352	0.4%	1	346	0.6	1.1	1.6	0.4	0.5	0.7	0.2	0.2	0.3				
Ferrexpo	FXPO	324	24.0%	78	1,341	1.2	1.8	2.6	2.7	2.7	5.2	0.8	1.0	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	9	2.0%	0	38	нег.	0.6	0.4	0.5	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	19	2.0%	0	65	4.1	0.9	10.5	2.1	1.5	3.7	0.2	0.3	0.7	103	171	163	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	4	24.0%	1	42	0.2	нег.	н/д	1.2	нег.	н/д	0.1	0.3	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	49	5.0%	2	43	1.2	нег.	нег.	0.8	нег.	нег.	0.1	0.3	0.6				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	65	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	185	24.0%	44	189	1.1	1.4	2.0	0.5	0.6	0.9	0.2	0.2	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	516	3.0%	15	509	22.2	4.9	2.0	1.8	1.3	1.0	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	90	21.7%	20	107	1.5	15.4	нег.	1.1	4.1	нег.	0.1	0.2	0.3	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	19	14.2%	3	48	0.3	2.3	нег.	0.7	2.4	нег.	0.1	0.1	0.2	6	6	6	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	983	34.1%	335	2,083	6.1	нег.	>30	5.3	3.8	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1134	61.8%	701	1,473	10.8	нег.	11.2	5.1	6.6	3.7	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	235	37.0%	87	445	6.9	нег.	нег.	4.9	3.1	4.5	0.9	1.1	1.3	2259	1375	1142	\$/tonne
Авангард	AVGR	73	22.5%	17	300	0.3	нег.	нег.	1.0	2.3	3.2	0.5	0.7	0.8	68	52	49	\$/mneg.
Овостар	OVO	142	25.0%	36	151	4.6	5.5	5.8	4.2	5.2	6.0	1.9	2.0	1.9				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	107	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	301	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.3	0.6	0.8	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

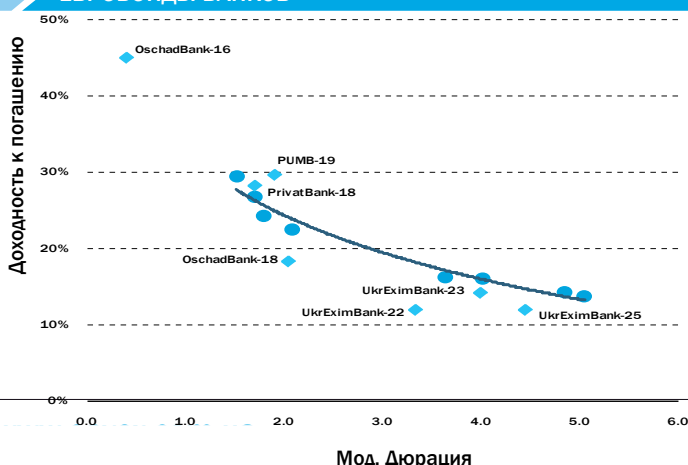
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	78.5	80.0	n/a	n/a	26.4%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	78.4	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	7.1	16.5	148.9%	80.9%	-65.1%	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	86.1	87.0	12.4%	12.1%	25.4%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	45.0	45.0	n/a	n/a	-30.2%	0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
УкрЛэндфарминг, 2018	45.0	45.0	53.9%	53.9%	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	50.0	55.0	47.2%	41.7%	n/a	1.7	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	47.0	52.0	46.5%	40.8%	11.2%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//C
Метинвест, 2017	63.9	65.5	36.7%	35.2%	-7.5%	0.9	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	62.0	63.8	33.8%	32.3%	13.3%	1.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	64.8	67.6	26.6%	24.9%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	64.9	67.1	26.6%	25.2%	n/a	2.2	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	79.4	81.0	20.2%	19.2%	51.2%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/C
Интерпайп, 2017	36.0	38.5	94.1%	87.6%	-32.3%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	68.7	72.8	33.7%	30.5%	21.5%	1.0	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	8.8	12.4	134.1%	108.9%	-87.3%	1.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	65.5	77.3	27.7%	21.0%	1.3%	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						0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa//CC
Приватбанк, 2016	60.5	62.6	239.5%	219.6%	20.9%	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	90.2	91.3	11.8%	11.6%	17.2%	3.4	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	72.3	75.2	13.6%	12.9%	47.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	88.9	89.9	11.7%	11.6%	49.0%	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	88.4	89.4	11.8%	11.5%	36.8%	3.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	86.5	87.7	12.1%	11.8%	52.8%	4.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	70.9	74.1	n/a	n/a	-2.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	71.0	73.8	n/a	n/a	1.9%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

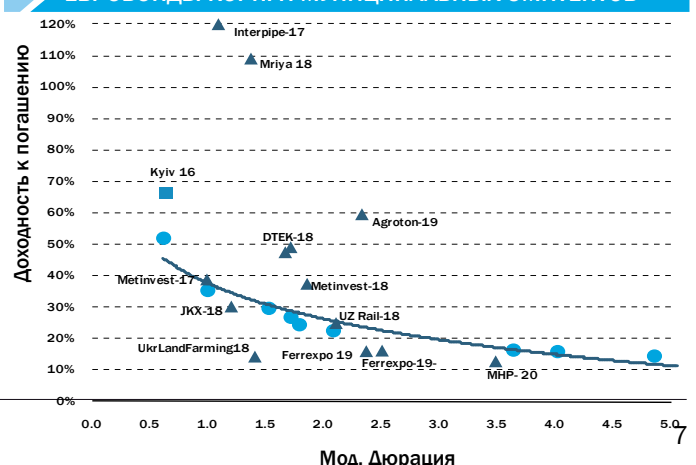
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \* EUR

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 UAH</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