

**Новости рынка**

**Акции**

Индекс Украинской биржи в понедельник показал слабую динамику и после попытки роста в первой половине дня скатился обратно к уровню закрытия предыдущей торговой сессии. Из «голубых фишек» выделим снижение котировок «Мотор Сич» на 1,1%, что опустило их ниже уровня поддержки в 1800 грн за акцию. Тем временем, лучше рынка смотрелись бумаги «Центрэнерго», по которым подьем был на 0,8% до 4 гривен 50 копеек.

На межбанковском валютном рынке вчера курс доллара США был без изменения на отметке 24 гривны 90 копеек. Сегодня межбанк открылся ростом доллара на 10 копеек.

Ключевые фондовые индексы Европы вчера продемонстрировали отрицательное движение, под давлением падения стоимости акций горнодобывающих компаний и банков.

Стоит отметить, что с начала января сводный индекс европейских рынков Stoxx 600 потерял 8,1%, что является худшим началом года за последние восемь лет. Индекс Украинской биржи с начала года утратил 3,9%.

Сегодня торги акциями отечественных предприятий начались дальнейшим снижением котировок.

**Основные события**

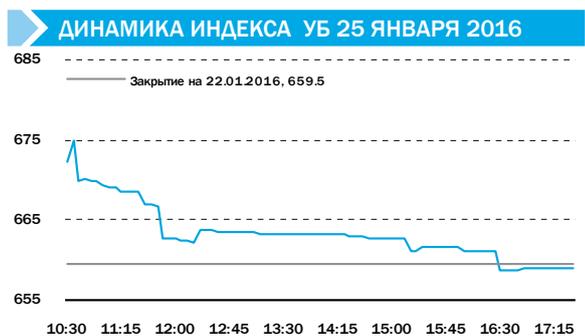
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Кабмин назвал основных должников перед «Укрнафтой»



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	659.0	-0.1%	-1.0%	-3.9%
PTC	681.6	-1.4%	-11.8%	-10.0%
WIG20	1729.6	0.1%	-8.0%	-7.0%
MSCI EM	716.1	0.8%	-11.0%	-9.5%
S&P 500	1877.1	-1.6%	-8.9%	-9.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	502.0	1.0%	11.6%	13.6%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.7%	0.3 p.p.	0.0%	1.9%
Украина-27	9.3%	0.0 p.p.	-0.3%	1.6%
МНР-20	12.7%	0.0 p.p.	0.5 p.p.	0.5 p.p.
Укрзализныця-18	17.2%	0.1 p.p.	0.6 p.p.	0.5 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	24.80	1.0%	7.1%	3.2%
EUR	26.91	1.5%	7.1%	2.4%
RUB	0.31	-1.6%	-4.6%	-5.2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	172.5	0.0%	-5.5%	-5.5%
Сталь, USD/тонна	257.5	0.0%	-1.9%	2.0%
Нефть, USD/баррель	30.5	-5.2%	-20.6%	-17.3%
Золото, USD/oz	1108.0	0.9%	3.0%	4.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Кабмин назвал основных должников перед «Укрнафтой»**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**УКРНАФТА (UNAF UK)**

Цена: 168 грн Капитализация: \$369 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015E	0.5	0.3	2.3	1.5	n/a
2016E	0.5	0.4	11.1	3.0	n/a

**НОВОСТЬ**

В понедельник в Кабинете министров было совещание касательно долгов «Укрнафты» перед бюджетом. По информации от исполнительного директора «Нафтогаза» Андрея Пасишника, Государственная фискальная служба официально обратилась к правлению «Укрнафты» с предложением оказать содействие по работе с дебиторской задолженностью контрагентов «Укрнафты» перед предприятием. В частности, было озвучено, что общая дебиторская задолженность «Укрнафты» составляет почти 18 млрд грн, из которых наибольшие суммы должны следующие юрлица: «Укртатнафта», «Никопольский завод ферросплавов», «Запорожский ферросплавный завод», «Марганецкий ГОК», «Днепроазот», «Карпатское управление геофизических работ» и другие. Указанные выше компании входят в сферу влияния группы Приват. Отдельно г-н Пасичник указал факт того, что «Укрнафта» не допускает Ревизионную комиссию для проверки и подтверждения размеров и структуры дебиторской задолженности «Укрнафты». По данным Государственной фискальной службы, долги «Укрнафты» перед бюджетом составляют 10 млрд грн.

**КОММЕНТАРИЙ**

К сожалению, у нас нет сомнения что «Укрнафта» ведет свою хозяйственную деятельность не в пользу всех акционеров, а лишь в пользу отдельных из них. Очевидно, что операции «Укрнафты» с ферросплавными заводами, скорее всего, являются определенными схемами для получения возмещения НДС при экспорте ферросплавной продукции. Грубо говоря, в данном случае «Укрнафта» выступает как посредник и по факту оказывает услуги по оптимизации налогообложения предприятиям группы Приват.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	42.8	57.2	34%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	7.7	12.03	57%	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	28.8	36.1	25%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.2	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	90.0	80.8	-10%	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	16.5	11.0	-33%	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	0.38	0.56	47%	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	1.13	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1800	5250	192%	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	2.9	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	27.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	14.9	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.50	15.00	234%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.072	0.24	236%	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	658.99	1158.71	631.82	-0.1%	0.2%	-1.0%	-3.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.017	0.010	-0.8%	4.3%	13.2%	8.1%	-0.7%	4.2%	14.2%	12.0%
Азовсталь	AZST	0.38	0.89	0.34	0.3%	-2.8%	0.8%	-5.3%	0.3%	-3.0%	1.8%	-1.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	15.44	21.93	8.60	3.1%	20.2%	15.8%	10.3%	3.2%	20.1%	16.9%	14.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.13	1.67	0.86	-0.9%	12.2%	7.5%	2.5%	-0.8%	12.1%	8.6%	6.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.43	0.06	0.0%	41.2%	-27.3%	4.3%	0.1%	41.0%	-26.2%	8.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	4.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-37.9%	5.6%	0.1%	-0.2%	-36.9%	9.6%
Фергехро (в GBp)	FXPO	16.50	80.00	14.00	-1.5%	-13.2%	-17.5%	-23.3%	-1.4%	-13.3%	-16.5%	-19.3%
Северный ГОК	SGOK	3.50	9.50	2.20	-10.2%	7.5%	16.7%	-33.9%	-10.2%	7.3%	17.7%	-30.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.23	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.2%	1.0%	3.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.19	0.59	0.12	0.0%	0.0%	11.8%	5.6%	0.1%	-0.2%	12.8%	9.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.00	13.39	7.00	-0.1%	0.0%	11.1%	1.1%	0.0%	-0.2%	12.1%	5.1%
Луганскстелловоз	LTPL	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-25.0%	0.0%	0.1%	-0.2%	-24.0%	3.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1800	2939	1790	-1.1%	-6.4%	-8.4%	-9.0%	-1.0%	-6.6%	-7.3%	-5.1%
Турбоатом	TATM	6.50	n/a	n/a	0.0%	62.5%	44.4%	44.4%	0.1%	62.3%	45.5%	48.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.21	0.09	-24.8%	-7.7%	0.0%	0.0%	-24.7%	-7.9%	1.0%	3.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.93	6.50	2.93	-6.5%	-6.5%	-28.7%	-22.0%	-6.5%	-6.7%	-27.6%	-18.1%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	26.25	37.38	12.00	-0.9%	4.0%	-3.7%	-3.7%	-0.9%	3.8%	-2.6%	0.2%
Укрнафта	UNAF	168.0	337.6	153.1	0.0%	5.0%	-2.3%	-5.1%	0.1%	4.8%	-1.3%	-1.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.50	8.50	4.12	0.8%	2.9%	-2.2%	-1.4%	0.9%	2.7%	-1.2%	2.5%
Донбассэнерго	DOEN	14.90	32.95	14.40	-0.7%	-1.1%	1.3%	-5.5%	-0.6%	-1.2%	2.3%	-1.5%
Западэнерго	ZAEN	70.1	193.9	52.0	0.0%	0.1%	-21.2%	-16.5%	0.1%	0.0%	-20.2%	-12.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	0.85	1.52	0.80	2.4%	-3.4%	-11.5%	-15.8%	2.5%	-3.6%	-10.4%	-11.9%
Астарта (в PLN)	AST	28.82	38.50	21.19	-1.7%	-12.7%	-12.4%	-16.5%	-1.6%	-12.8%	-11.4%	-12.5%
Авангард (в USD)	AVGR	1.20	3.80	0.23	20.0%	20.0%	-4.0%	-4.0%	20.1%	19.8%	-3.0%	-0.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.84	7.24	4.38	0.0%	-0.7%	0.2%	-2.2%	0.1%	-0.8%	1.2%	1.7%
Кернел (в PLN)	KER	42.80	55.20	29.40	2.4%	-2.9%	-7.2%	-11.0%	2.5%	-3.1%	-6.1%	-7.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	0.60	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	7.68	12.05	7.28	0.3%	-4.0%	-11.7%	-17.4%	0.3%	-4.2%	-10.7%	-13.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.18	3.50	0.89	4.4%	-10.6%	-19.7%	-16.9%	4.5%	-10.8%	-18.7%	-13.0%
Овостар (в PLN)	OVO	90.00	93.00	68.00	1.1%	3.4%	2.9%	-0.6%	1.2%	3.3%	3.9%	3.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	5.95	n/a	n/a	0.0%	0.0%	10.2%	0.0%	0.1%	-0.2%	11.2%	3.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.072	0.114	0.069	0.0%	1.3%	-3.0%	-5.0%	0.1%	1.1%	-2.0%	-1.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.096	0.120	0.064	0.0%	0.0%	-8.3%	-2.5%	0.1%	-0.2%	-7.3%	1.4%

Источник: Bloomberg

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

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	527	517	248	-50	-54	19.7%	-9.6%	-10.5%	-1,700	-115	-110	-135.6%	-21.8%	-21.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	916	642	482	6	18	13	0.6%	2.8%	2.6%	-33	-37	-42	-3.6%	-5.7%	-8.7%
Азовсталь	AZST	1885	1157	868	183	70	45	9.7%	6.0%	5.1%	77	-38	-40	4.1%	-3.3%	-4.6%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	533	294	258	-60	31	27	-11.3%	10.7%	10.5%	-67	4	1	-12.5%	1.3%	0.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-15.8%	-19	-11	-11	-11.5%	-13.9%	-17.0%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	523	307	223	261	164	118	49.9%	53.5%	53.0%	64	-1	-7	12.3%	-0.4%	нег.
Северный ГОК	SGOK	1048	615	447	571	251	140	54.5%	40.8%	31.3%	129	-2	-15	12.3%	-0.4%	нег.
Fergexro	FXPO	1388	953	727	496	243	65	35.8%	25.5%	8.9%	184	116	-29	13.2%	12.1%	нег.
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	193	92	75	43	18	12	22.6%	19.3%	15.8%	23	2	1	11.7%	2.0%	1.1%
<b>Вагоностроение</b>																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	179	41	46	-17	-4	-4	-9.3%	-9.3%	-7.7%	-22	-9	-4	-12.3%	-22.2%	-9.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	164	115	83	73	39	29	44.6%	34.0%	35.0%	53	23	17	32.4%	20.0%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	879	636	630	342	218	191	38.9%	34.3%	30.3%	129	92	75	14.7%	14.5%	11.9%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2324	1336	963	380	247	120	16.4%	18.4%	12.5%	105	161	33	4.5%	12.1%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	150	120	69	70	55	46.9%	46.7%	45.8%	-80	5	2	нег.	3.3%	1.7%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центранерго	CEEN	630	323	353	26	13	12	4.1%	4.1%	3.5%	6	5	10	0.9%	1.4%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	458	190	178	20	-12	6	4.4%	-6.5%	3.5%	8	-16	2	1.8%	-8.5%	1.2%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1379	1,131	1,290	510	455	450	37.0%	40.2%	34.9%	-412	-81	211	-29.9%	-7.2%	16.4%
Кернел	KER	2393	2,330	2,382	223	397	345	9.3%	17.0%	14.5%	-107	101	182	-4.5%	4.3%	7.6%
Астарта	AST	468	360	385	159	102	114	34.0%	28.2%	29.6%	-90	-12	19	-19.3%	-3.4%	4.9%
Авангард	AVGR	420	na	na	129	na	na	30.9%	na	na	-27	na	na	-6.4%	na	na
Овостар	OVO	75	na	na	29	na	na	38.9%	na	na	26	na	na	34.5%	na	na
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1992	2302	390	296	318	327	217	216	-87	-115	33	-22.2%	-38.9%	10.4%
Укрсоцбанк	USCB	2730	1833	1976	518	333	278	150	86	77	-42	-415	-50	-8.0%	-124.4%	-17.9%

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	12	3.9%	0	2,628	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.1	679	633	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	7	8.8%	1	221	нег.	нег.	нег.	>30	12.5	17.6	0.2	0.3	0.5	81	76	75	\$/tonne
Азовсталь	AZST	64	3.0%	2	28	0.8	нег.	нег.	0.2	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	6	6	6	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	7	нег.	2.3	7.1	нег.	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	2	2	1	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	3	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	213	0.3%	1	211	3.3	нег.	нег.	0.8	1.3	1.8	0.4	0.7	0.9				
Северный ГОК	SGOK	325	0.4%	1	319	2.5	нег.	нег.	0.6	1.3	2.3	0.3	0.5	0.7				
Фергехро	FXPO	140	24.0%	34	1,157	0.8	1.2	нег.	2.3	4.8	17.9	0.8	1.2	1.6				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	20	2.0%	0	66	0.9	10.8	24.0	1.5	3.7	5.6	0.3	0.7	0.9	104	172	164	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	37	5.0%	2	31	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	60	5.8%	н/д	н/д	1.1	2.6	3.6	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	151	24.0%	36	155	1.2	1.6	2.0	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	367	3.0%	11	361	3.5	2.3	11.1	0.9	1.5	3.0	0.2	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	65	50.4%	33	174	нег.	13.1	>30	2.5	2.5	3.2	1.2	1.2	1.4	32	24	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	67	21.7%	15	50	11.4	14.5	6.5	1.9	3.8	4.0	0.1	0.2	0.1	3	4	3	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	14	14.2%	2	30	1.7	нег.	6.8	1.5	нег.	4.8	0.1	0.2	0.2	4	4	4	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	812	34.1%	277	1,917	нег.	нег.	3.8	3.8	4.2	4.3	1.4	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	852	61.8%	526	1,233	нег.	8.4	4.7	5.5	3.1	3.6	0.5	0.5	0.5				
Астарта	AST	180	37.0%	67	404	нег.	нег.	9.6	2.5	4.0	3.5	0.9	1.1	1.0	2046	1246	1035	\$/tonne
Авангард	AVGR	77	22.5%	17	374	нег.	н/д	н/д	2.9	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	85	64	61	\$/mneg.
Овостар	OVO	135	25.0%	34	142	5.2	н/д	н/д	4.9	н/д	н/д	1.9	н/д	н/д				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	177	1.8%	3		нег.	нег.	5.3	0.5	0.6	0.6	0.06	0.09	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	301	0.2%	1		нег.	нег.	нег.	0.8	0.9	1.1	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

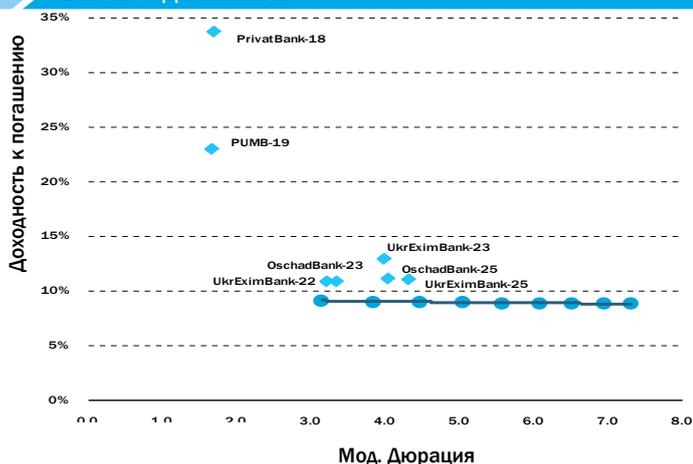
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	93.8	94.8	9.9%	9.5%	0.7%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	92.9	93.5	9.7%	9.5%	0.8%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	91.8	92.8	9.7%	9.4%	0.7%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	91.0	92.0	9.6%	9.4%	1.0%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	90.5	91.5	9.5%	9.3%	1.5%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	89.8	90.8	9.5%	9.3%	1.5%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	89.0	90.0	9.5%	9.3%	1.3%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	88.8	89.8	9.5%	9.3%	1.9%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	88.5	89.5	9.4%	9.2%	2.2%	7.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	38.5	39.5	n/a	n/a	-4.3%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	Сaa3/B-/CCC
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	10.0	13.0	n/a	n/a	0.0%	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	85.4	86.6	12.9%	12.5%	-1.6%	3.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	45.0	50.0	45.4%	40.5%	-6.9%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	48.0	67.1%	54.5%	-12.0%	1.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	11.0	14.0	n/a	n/a	0.0%	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	1.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	//SD/RD
ДТЭК, 2018	40.0	44.0	66.1%	59.5%	1.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	41.0	44.0	59.4%	54.8%	-4.5%	1.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	41.8	43.9	n/a	n/a	-24.4%		10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	41.2	46.2	68.6%	59.9%	-3.6%	0.5	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	39.0	43.0	67.6%	60.6%	-7.9%	1.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	52.1	55.8	37.2%	34.1%	-1.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	39.0	43.0	67.6%	60.6%	-4.2%	1.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	85.0	86.3	17.6%	16.9%	-0.7%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпейп, 2017	30.0	35.0	144.2%	122.0%	8.3%	0.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	66.5	68.5	38.8%	36.9%	n/a	0.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	7.3	10.5	n/a	n/a	-3.4%	1.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.8	75.7	24.3%	22.6%	0.1%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	4.0	10.6	n/a	n/a	0.2%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	69.0	71.0	32.6%	30.8%	-7.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	61.0	63.0	25.1%	24.1%	-7.5%	3.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018						1.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	88.1	89.2	12.4%	12.1%	-1.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	73.3	75.3	13.9%	13.4%	0.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	85.8	86.8	12.4%	12.2%	-1.2%	4.3	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
ВАВ 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	86.4	87.6	12.3%	12.0%	-2.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ощадбанк, 2018	84.8	85.9	12.5%	12.2%	-2.7%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	83.0	84.2	n/a	n/a	0.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

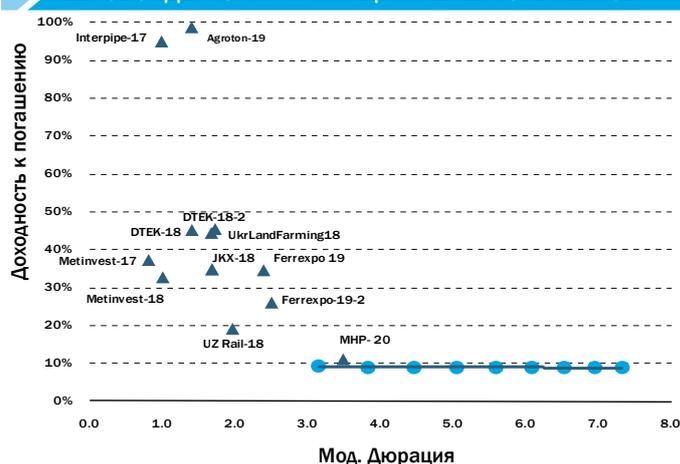
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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 © 2016 Eavex Capital