

**Новости рынка**
**Акции**

Индекс UX в четверг просел на 1,0% до 632 пунктов, что частично было вызвано информацией о том, что НБУ понизил свой прогноз роста ВВП страны с 2,4% до 1,1% для 2016 года. Кроме этого, НБУ сохранил без изменения учетную ставку на уровне 22%, что не способствует оживлению кредитования реального бизнеса. Среди акций индексной корзины, хуже остальных смотрелись бумаги «Азовстали», которые подешевели на 5,3% до 34,2 копеек. По котировкам «Укрнафты» было падение на 5,1% до 153 грн на новости о том, что Государственная исполнительная служба арестовала счета компании для взыскания долга на сумму всего 4 млн грн в пользу ООО «Интербизнесконсалт». Лучше рынка вчера выглядели акции «Райффайзен Банка Аваль», которые прибавили в цене 2,2%, вернувшись выше отметки 7 копеек.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США возобновил рост и к закрытию увеличился на 1,2% до 25,25 грн/долл. Сегодня торги по доллару открылись дальнейшим повышением.

Ключевые фондовые индексы Европы в четверг показали отрицательную динамику на фоне публикации слабых корпоративных отчетностей ряда компаний. Стоит отметить, что с начала января индекс Stoxx 600 потерял 8,5%, что является худшим результатом с января 2008 года.

Сегодня в начале дня индекс UX идет вверх на 0,6%.

**Основные события**
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

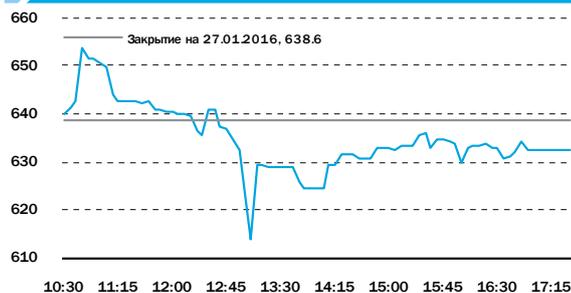
> Демчишин считает возможной продажу «Центрэнерго» в ближайшие полгода

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	632.4	-1.0%	-5.1%	-7.8%
PTC	727.1	3.2%	-3.8%	-4.0%
WIG20	1755.4	1.5%	-6.4%	-5.6%
MSCI EM	722.2	0.9%	-9.8%	-8.7%
S&P 500	1893.4	0.6%	-7.9%	-8.2%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 28 ЯНВАРЯ 2016**

**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	490.3	-0.8%	9.0%	11.0%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.6%	0.0 p.p.	-0.1%	1.8%
Украина-27	9.3%	-0.2 p.p.	-0.3%	1.5%
MHP-20	12.7%	0.0 p.p.	0.6 p.p.	0.6 p.p.
Укрзализныця-18	17.7%	-0.1 p.p.	1.1 p.p.	1.0 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	25.15	0.8%	7.1%	4.7%
EUR	27.51	1.2%	6.8%	4.7%
RUB	0.33	2.9%	1.4%	0.8%

**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%	2.0%	2.0%
Нефть, USD/баррель	33.9	2.4%	-8.7%	-8.1%
Золото, USD/oz	1115.3	-0.9%	4.3%	5.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Демчишин считает возможной продажу «Центрэнерго» в ближайшие полгода

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 4,36 грн Капитализация: \$64 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015E	0.2	0.1	13.9	3.6	0.0%
2016E	0.2	0.1	6.2	3.8	0.0%

### НОВОСТЬ

Приватизация ПАО «Центрэнерго» может состояться в ближайшие полгода. Такое предположение министр энергетики и угольной промышленности Украины Владимир Демчишин высказал агентству Интерфакс-Украина, передает Капитал.

«Что-то делать в отопительный сезон — не логично. Но сейчас есть окно — давайте заниматься, до следующего отопительного сезона есть шесть месяцев. Конечно, есть проблема выкупа угля (на госшахтах — ИФ), но это можно обеспечить в рамках договора между шахтами и предприятием, взять обязательство что „Центрэнерго“ выкупает определенный объем по такой-то цене и принципам, уже согласованным НКРЭКУ, с учетом мировых индексов», — сказал он.

Вместе с тем, министр подчеркнул, что должна быть проведена серьезная предпродажная подготовка.

«Этим необходимо системно заниматься: прежде чем продать — необходимо сформировать команду юристов, финансистов, которые будут помогать. Сейчас Baker Tilly проводит аудит, чтобы все было понятно исторически — вы же знаете, что было в 2013 году, сколько операций было, как деньги привлекались», — сказал он.

По мнению В.Демчишина, без предварительной подготовки продажа «Центрэнерго» не принесет позитивных результатов.

«Подарить можно в любой момент, но чтобы продать — необходимо подготовиться», — резюмировал министр.

«Центрэнерго» эксплуатирует Углегорскую, Змиевскую и Трипольскую ТЭС суммарной установленной мощностью 7550 МВт. Государству принадлежит 78,3% акций «Центрэнерго».

### КОММЕНТАРИЙ

В принципе, рассуждения министра вполне логичны касательно предпродажной подготовки, но по факту, у нас есть ощущения, что правительство делает недостаточно шагов для приватизации «Центрэнерго». Как пример, можно вспомнить, что государство так и не провело в 2015 году обязательное собрание акционеров «Центрэнерго» для утверждения финансовых отчетов за 2014 год.

Как заявлял ранее министр экономического развития и торговли Айварас Абромавичус, стоимость «Центрэнерго» за последние пять лет упала впятеро — до \$200 млн, дальнейшее затягивание ее приватизации нецелесообразно. Оценка компании в \$200 млн соответствует цене одной акции на уровне 13,70 грн. Текущие котировки акций «Центрэнерго» на Украинской бирже находятся в диапазоне 4,30 - 4,36 грн. Мы сохраняем положительный взгляд на ценные бумаги «Центрэнерго», но с учетом низкой ликвидности отечественного фондового рынка, их котировки могут так и не достичь уровня их справедливой оценки в ближайшие два года.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	44.4	57.2	29%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	8.0	12.03	50%	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	32.0	36.1	13%	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	93.0	80.8	-13%	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	17.0	11.0	-35%	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	0.34	0.56	63%	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	1.11	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1767	5250	197%	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	27.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	14.7	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.29	15.00	250%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.071	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	632.44	1158.71	613.85	-1.0%	-3.7%	-5.1%	-7.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.017	0.010	-3.2%	4.3%	12.1%	8.1%	-2.3%	8.0%	17.3%	15.9%
Азовсталь	AZST	0.34	0.89	0.33	-5.5%	-9.5%	-8.3%	-14.5%	-4.6%	-5.8%	-3.2%	-6.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	13.43	20.82	8.60	4.9%	-9.4%	-0.7%	-4.1%	5.9%	-5.7%	4.5%	3.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.11	1.67	0.86	-2.5%	-2.9%	5.7%	0.8%	-1.5%	0.8%	10.9%	8.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.18	0.43	0.06	-25.0%	-25.0%	-21.7%	-21.7%	-24.0%	-21.3%	-16.6%	-14.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	4.00	n/a	n/a	0.0%	-11.1%	-44.8%	-6.1%	1.0%	-7.4%	-39.7%	1.7%
Феггехро (в GBp)	FXPO	17.00	80.00	14.00	-2.9%	4.6%	-15.0%	-20.9%	-1.9%	8.3%	-9.9%	-13.1%
Северный ГОК	SGOK	3.25	9.50	2.20	0.0%	-16.6%	-21.9%	-38.7%	1.0%	-13.0%	-16.7%	-30.9%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.23	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	3.7%	5.1%	7.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.12	0.59	0.07	50.0%	-36.8%	-33.3%	-33.3%	51.0%	-33.2%	-28.2%	-25.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.70	13.39	6.82	6.2%	-11.2%	3.4%	-2.7%	7.2%	-7.5%	8.5%	5.1%
Луганскстелловоз	LTPL	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-25.0%	0.0%	1.0%	3.7%	-19.9%	7.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1767	2939	1755	-0.6%	-2.6%	-10.1%	-10.7%	0.4%	1.0%	-5.0%	-2.9%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	-7.7%	0.0%	33.3%	33.3%	-6.7%	3.7%	38.5%	41.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.21	0.09	0.0%	-24.8%	0.0%	0.0%	1.0%	-21.1%	5.1%	7.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.91	6.50	2.91	0.0%	-7.2%	-29.1%	-22.5%	1.0%	-3.5%	-24.0%	-14.7%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	25.75	37.38	12.75	-1.9%	1.0%	-5.5%	-5.5%	-0.9%	4.7%	-0.4%	2.3%
Укрнафта	UNAF	152.9	337.6	140.0	-5.1%	-5.6%	-11.3%	-13.6%	-4.1%	-1.9%	-6.2%	-5.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.29	8.50	4.12	-1.8%	-0.4%	-6.6%	-5.9%	-0.8%	3.3%	-1.5%	1.9%
Донбассэнерго	DOEN	14.73	32.68	13.90	-0.3%	-3.4%	1.4%	-6.5%	0.7%	0.3%	6.5%	1.3%
Западэнерго	ZAEN	70.1	193.9	52.0	0.0%	0.0%	-4.0%	-16.5%	1.0%	3.7%	1.2%	-8.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	0.81	1.52	0.80	0.0%	1.3%	-18.2%	-19.8%	1.0%	4.9%	-13.0%	-12.0%
Астарт (в PLN)	AST	31.97	38.50	21.19	9.7%	3.1%	-3.1%	-7.3%	10.6%	6.8%	2.1%	0.5%
Авангард (в USD)	AVGR	1.20	3.80	0.23	0.0%	20.0%	-4.0%	-4.0%	1.0%	23.7%	1.1%	3.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.87	7.24	4.38	0.2%	0.5%	-0.2%	-1.7%	1.1%	4.2%	5.0%	6.1%
Кернел (в PLN)	KER	44.39	55.20	29.40	2.8%	8.3%	-5.1%	-7.7%	3.8%	12.0%	0.0%	0.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	0.57	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	8.00	12.05	7.28	0.0%	6.8%	-8.0%	-14.0%	1.0%	10.5%	-2.9%	-6.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.18	3.50	0.89	0.0%	3.5%	-19.7%	-16.9%	1.0%	7.2%	-14.6%	-9.1%
Овостар (в PLN)	OVO	93.00	93.00	68.00	0.0%	4.5%	6.9%	2.8%	1.0%	8.2%	12.0%	10.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	3.50	n/a	n/a	-41.2%	-41.2%	-41.2%	-41.2%	-40.2%	-37.5%	-36.0%	-33.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.071	0.114	0.069	2.3%	-5.8%	-2.9%	-5.2%	3.3%	-2.1%	2.3%	2.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.066	0.118	0.064	-17.4%	-31.5%	-37.1%	-33.2%	-16.4%	-27.8%	-32.0%	-25.4%

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	6	8.8%	0	220	нег.	нег.	нег.	>30	12.4	17.6	0.2	0.3	0.5	80	76	75	\$/tonne
Азовсталь	AZST	57	3.0%	2	21	0.7	нег.	нег.	0.1	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	5	5	5	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	7	нег.	2.2	6.9	нег.	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	2	2	1	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	186	0.3%	0	185	2.9	нег.	нег.	0.7	1.1	1.6	0.4	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	298	0.4%	1	291	2.3	нег.	нег.	0.5	1.2	2.1	0.3	0.5	0.7				
Фергехро	FXPO	145	24.0%	35	1,162	0.8	1.2	нег.	2.3	4.8	17.9	0.8	1.2	1.6				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	12	2.0%	0	58	0.5	6.7	14.9	1.3	3.3	4.9	0.3	0.6	0.8	92	153	145	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	35	5.0%	2	29	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.6				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	59	5.8%	н/д	н/д	1.1	2.6	3.5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	146	24.0%	35	150	1.1	1.6	2.0	0.4	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	330	3.0%	10	323	3.1	2.0	9.9	0.9	1.3	2.7	0.1	0.2	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	64	50.4%	32	173	нег.	12.8	>30	2.5	2.5	3.1	1.2	1.2	1.4	32	24	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	63	21.7%	14	46	10.7	13.7	6.1	1.8	3.5	3.7	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	14	14.2%	2	30	1.6	нег.	6.7	1.5	нег.	4.8	0.1	0.2	0.2	4	4	4	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	845	34.1%	288	1,951	нег.	нег.	4.0	3.8	4.3	4.3	1.4	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	884	61.8%	546	1,265	нег.	8.8	4.9	5.7	3.2	3.7	0.5	0.5	0.5				
Астарта	AST	200	37.0%	74	423	нег.	нег.	10.7	2.7	4.2	3.7	0.9	1.2	1.1	2146	1306	1085	\$/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	139	25.0%	35	147	5.4	н/д	н/д	5.0	н/д	н/д	2.0	н/д	н/д				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	175	1.8%	3		нег.	нег.	5.3	0.4	0.6	0.5	0.06	0.09	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	203	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.7	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

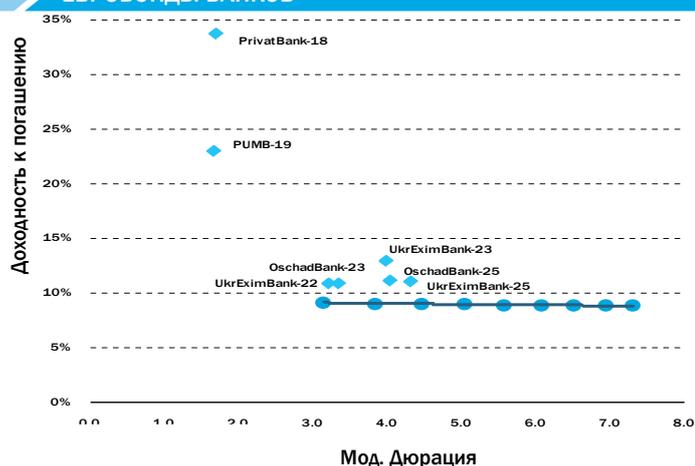
### ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	94.0	95.0	9.8%	9.4%	0.9%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	93.0	93.8	9.7%	9.4%	1.0%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	92.0	93.0	9.6%	9.4%	1.0%	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	90.0	91.0	9.5%	9.3%	1.8%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	89.5	90.5	9.4%	9.3%	1.8%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	89.0	90.0	9.4%	9.3%	2.1%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	88.8	89.8	9.4%	9.2%	2.4%	7.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	36.5	38.0	n/a	n/a	-8.6%	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%	1.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	85.3	86.5	12.9%	12.5%	-1.7%	3.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	45.0	48.0	45.6%	42.6%	-8.9%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	49.5	49.5	51.5%	51.5%	-1.0%	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	66.3%	59.7%	1.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	41.0	44.0	59.7%	55.0%	-4.5%	1.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	42.0	44.5	n/a	n/a	-23.7%		10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	41.9	44.4	67.9%	63.4%	-4.8%	0.4	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	40.0	44.0	66.3%	59.4%	-5.6%	1.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	53.1	56.1	36.4%	33.9%	-0.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	40.0	44.0	66.3%	59.4%	-3.9%	1.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	84.0	86.0	18.3%	17.1%	-1.5%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпейп, 2017	30.0	35.0	146.1%	123.5%	8.3%	0.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.7	79.7	36.0%	27.9%	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	10.8	n/a	n/a	-2.0%	1.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.7	79.1	24.3%	20.7%	2.4%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	3.0	9.3	n/a	n/a	-15.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	69.0	71.0	32.7%	30.9%	-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	<b>65.0</b>	<b>68.0</b>	<b>36.2%</b>	<b>33.4%</b>	<b>-2.2%</b>	1.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	87.6	88.6	12.5%	12.3%	-1.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	73.5	75.9	13.9%	13.3%	0.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	85.2	86.3	12.5%	12.3%	-1.8%	4.2	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, 2023	86.6	87.8	12.3%	12.0%	-2.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ощадбанк, 2025	84.9	86.1	12.4%	12.2%	-2.6%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	82.8	84.5	n/a	n/a	0.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

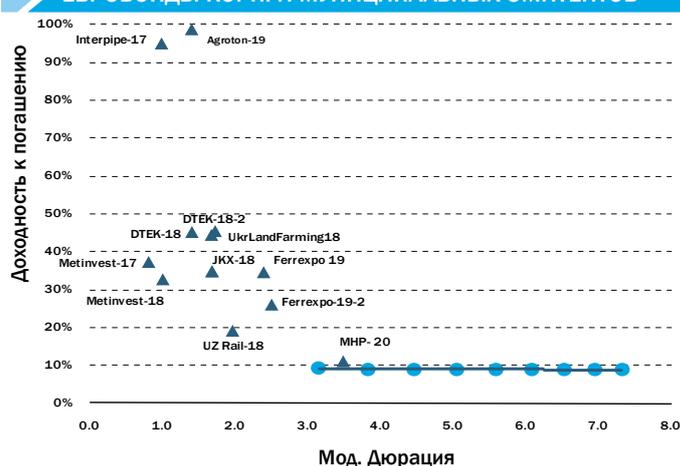
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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