

Новости рынка

Акции

Котировки акций отечественных эмитентов в понедельник демонстрировали снижение. Индекс Украинкой биржи за день потерял 1,1% и закрылся на отметке 626 пунктов. Объёмы сделок по-прежнему были минимальными. Из ценных бумаг металлургического сектора выделим падение котировок акций «Азовстали» на 4,8% до 28 копеек. Тем временем, акции «Мотор Сич» выглядели чуть лучше рынка потеряв умеренные 0,7% после резкого роста на прошлой неделе благодаря тому, что компания за 2015 год отчиталась о существенном росте чистой прибыли.

На межбанковском валютном рынке доллар США вновь вышел за рамки 27 гривен. Нацбанк вчера так и не вышел на рынок для поддержки курса гривны. В итоге, сегодня доллар США открылся дальнейшим ростом в район отметки 27 гривен 30 копеек.

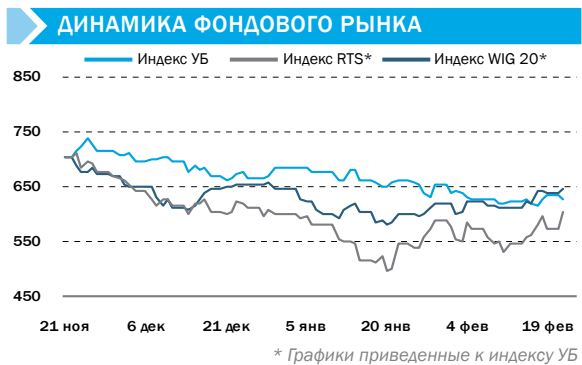
Европейские биржевые индикаторы открылись сегодня движением вниз в пределах 1%. Фьючерсные контракты на индексы США в первой половине дня также показывают нисходящую динамику.

На Украинской бирже индекс UX сегодня начал день подъёмом на 0,7%. В лидерах роста акции «Азовстали», их котировки демонстрируют отскок вверх на 5,3%.

Основные события

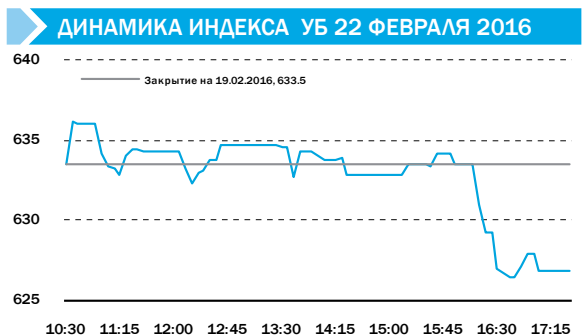
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Донбассэнерго» намерено в марте начать экспорт э/э в Беларусь и Молдову



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	626.8	-1.1%	-5.0%	-8.6%
PTC	761.5	4.9%	10.1%	0.6%
WIG20	1859.7	1.0%	7.7%	0.0%
MSCI EM	749.4	1.1%	5.5%	-5.3%
S&P 500	1945.5	1.4%	2.0%	-5.7%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	494.4	-1.4%	-0.5%	11.9%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	10.6%	0.6 p.p.	1.2%	2.9%
Украина-27	10.0%	0.0 p.p.	0.7%	2.2%
МНР-20	13.5%	-0.1 p.p.	0.9 p.p.	1.4 p.p.
Укрзализныця-18	19.0%	-0.2 p.p.	1.8 p.p.	2.3 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	27.12	0.6%	10.4%	12.8%
EUR	29.91	-0.3%	12.8%	13.9%
RUB	0.36	3.1%	14.7%	10.6%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	170.0	0.0%	-1.4%	-6.8%
Сталь, USD/тонна	267.5	2.9%	3.9%	5.9%
Нефть, USD/баррель	34.7	5.1%	5.6%	-5.9%
Золото, USD/oz	1208.6	-1.4%	10.1%	13.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Донбассэнерго» намерено в марте начать экспорт э/э в Беларусь и Молдову**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)**

Цена: 14.20 грн Капитализация: \$12 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015E	0.3	0.1	neg	neg	0.0%
2016E	0.3	0.1	6.0	4.2	5.0%

**НОВОСТЬ**

ПАО «Донбассэнерго» и ЧП «Эру Трейдинг» в марте 2016 года намерены возобновить коммерческие поставки украинской электроэнергии на экспорт в Беларусь и Молдову.

По данным НЭК «Укрэнерго», в ходе прошедшего 19 февраля аукциона по доступу к пропускной способности межгосударственных электросетей Украины «Донбассэнерго» приобрело по 30 МВт «молдавского» и «белорусского» сечений, а «Эру Трейдинг» – 10 МВт «молдавского». Нереализованным оказалось 110 МВт сечения на Молдову и 470 МВт – на Беларусь.

«Укрэнерго» впервые с ноября 2014 года выставила на месячные торги сечение для экспорта украинской электроэнергии в Молдову и впервые с сентября 2014 года – в Беларусь.

Приостановка с января 2016 года поставок электроэнергии в оккупированный Крым, а также существенное снижение потребления электроэнергии промышленностью и населением привело к балансовым ограничениям на выработку электроэнергии ТЭС и АЭС со стороны системного оператора.

В этой связи министр энергетики и угольной промышленности Владимир Демчишин в начале февраля сообщил, что Украина может возобновить полноценный экспорт электроэнергии в Беларусь и Молдову уже в марте.

Украина в 2015 году экспортировала электроэнергию на \$150 млн, в т.ч. в Венгрию в 2015 году поставлена электроэнергия на сумму \$145 млн, Польшу – на \$2,7 млн, Молдову – на \$1,2 млн, в другие страны – на \$1,3 млн.

В 2015 году Украина экспортировала 3,6 млрд кВт-ч, в 2014 – 8,1 млрд кВт-ч, в 2013 – 9,9 млрд кВт-ч, в 2012 – 9,7 млрд кВт-ч, в 2011-м – 6,4 млрд кВт-ч, в 2010 – 4,2 млрд кВт-ч, в 2009-м – 4,1 млрд кВт-ч, в 2008-м – 7,9 млрд кВт-ч, в 2007-м – 9,2 млрд кВт-ч, в 2006-м – 10,4 млрд кВт-ч, в 2005-м – 8,4 млрд кВт-ч.

**КОММЕНТАРИЙ**

Новость является умеренно положительной для акций «Донбассэнерго». Тем не менее, с учетом низкой ликвидности рынка, сложно ожидать активизацию покупок по DOEN, даже не смотря на то, что капитализация компании сейчас лишь \$12 млн, при фактическом собственном капитале в \$40 млн и активах в размере примерно \$160 млн.

Котировки акций «Донбассэнерго» на Украинской бирже с мая 2015 года находятся в непрерывном нисходящем коридоре. В середине мая 2015 котировки DOEN находились на уровне 22 грн за акцию. Сейчас котировки на отметке 14,20 грн, т.е. падение на 35%. С точки зрения технического анализа графика котировок DOEN ближайшая линия поддержки – это 14,00 грн. Ближайший уровень сопротивления – это 15,00.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	48.5	57.2	18%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	7.6	12.03	58%	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	30.5	36.1	18%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.6	1.4	128%	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	90.5	80.8	-11%	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	23.0	11.0	-52%	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	0.28	0.56	98%	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	1774	5250	196%	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	3.0	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	25.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	14.2	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.50	15.00	233%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.071	0.24	240%	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	626.78	1158.71	602.94	-1.1%	0.2%	-5.0%	-8.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.017	0.010	-5.5%	-6.9%	0.0%	9.0%	-4.4%	-7.1%	5.0%	17.6%
Азовсталь	AZST	0.28	0.89	0.25	-4.7%	-7.3%	-25.7%	-29.8%	-3.7%	-7.4%	-20.7%	-21.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	12.68	19.78	8.60	1.2%	-4.4%	-15.3%	-9.4%	2.3%	-4.6%	-10.3%	-0.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.13	1.60	0.86	0.0%	-0.1%	-0.4%	3.0%	1.1%	-0.3%	4.5%	11.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.21	0.43	0.06	0.0%	5.0%	-12.5%	-8.7%	1.1%	4.8%	-7.5%	-0.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-11.1%	-6.1%	1.1%	-0.2%	-6.1%	2.5%
Фергехро (в GBp)	FXPO	23.00	80.00	14.00	12.2%	17.9%	37.3%	7.0%	13.3%	17.8%	42.3%	15.6%
Северный ГОК	SGOK	3.50	9.50	2.20	0.0%	12.9%	-10.2%	-33.9%	1.1%	12.7%	-5.3%	-25.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-13.0%	-13.0%	1.1%	-0.2%	-8.1%	-4.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.12	0.59	0.07	0.0%	0.0%	-36.8%	-33.3%	1.1%	-0.2%	-31.9%	-24.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.39	13.18	6.82	1.6%	5.1%	4.7%	6.1%	2.6%	5.0%	9.7%	14.7%
Луганскстелловоз	LTPL	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	-0.2%	5.0%	8.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1774	2889	1663	-0.9%	3.8%	-2.5%	-10.4%	0.1%	3.6%	2.4%	-1.7%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	18.3%	-7.7%	33.3%	1.1%	18.2%	-2.7%	41.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.21	0.09	0.0%	29.3%	5.3%	40.0%	1.1%	29.1%	10.3%	48.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.00	6.50	2.60	0.0%	13.2%	-4.2%	-20.0%	1.1%	13.0%	0.8%	-11.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	25.00	37.38	15.50	0.0%	-2.0%	-5.7%	-8.3%	1.1%	-2.1%	-0.7%	0.4%
Укрнафта	UNAF	145.0	337.6	140.0	-2.7%	-4.0%	-13.7%	-18.1%	-1.6%	-4.2%	-8.7%	-9.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.50	8.50	4.12	-0.4%	1.6%	0.9%	-1.3%	0.7%	1.4%	5.9%	7.3%
Донбассэнерго	DOEN	14.20	31.96	13.90	-3.6%	-2.0%	-5.3%	-9.9%	-2.5%	-2.2%	-0.4%	-1.3%
Западэнерго	ZAEN	80.0	193.9	52.0	6.7%	6.7%	14.1%	-4.8%	7.7%	6.5%	19.1%	3.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	0.99	1.40	0.80	2.1%	-3.9%	19.3%	-2.0%	3.1%	-4.1%	24.2%	6.6%
Астарт (в PLN)	AST	30.50	38.50	21.19	5.2%	1.7%	4.0%	-11.6%	6.2%	1.5%	9.0%	-3.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.60	3.45	0.23	-19.9%	-19.9%	-39.9%	-51.9%	-18.8%	-20.1%	-34.9%	-43.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.19	6.90	4.38	-0.2%	1.0%	6.0%	3.7%	0.9%	0.8%	11.0%	12.3%
Кернел (в PLN)	KER	48.50	55.20	29.40	1.0%	7.9%	16.1%	0.8%	2.1%	7.8%	21.0%	9.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	0.50	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	7.60	12.05	7.10	0.0%	2.0%	-0.8%	-18.3%	1.1%	1.8%	4.2%	-9.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.43	3.50	0.89	1.4%	5.9%	26.5%	0.7%	2.5%	5.7%	31.5%	9.3%
Овостар (в PLN)	OVO	90.50	93.00	68.00	-0.5%	-2.3%	1.7%	0.0%	0.5%	-2.5%	6.6%	8.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	4.00	n/a	n/a	0.0%	14.3%	-32.8%	-32.8%	1.1%	14.1%	-27.8%	-24.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.071	0.114	0.063	-0.3%	0.1%	-1.4%	-6.4%	0.8%	0.0%	3.6%	2.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.083	0.145	0.060	0.2%	10.9%	-13.6%	-15.8%	1.3%	10.7%	-8.6%	-7.2%

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	700	693	342	238	191	38.9%	33.9%	27.5%	129	169	75	14.7%	24.2%	10.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2324	1336	963	380	219	120	16.4%	16.4%	12.5%	105	-23	33	4.5%	-1.7%	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	347	385	159	137	114	34.0%	39.5%	29.6%	-90	88	19	-19.3%	25.2%	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	2,627	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.1	679	633	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	5	8.8%	0	219	нег.	нег.	нег.	>30	12.4	17.5	0.2	0.3	0.5	80	76	74	\$/tonne
Азовсталь	AZST	44	3.0%	1	7	0.6	нег.	нег.	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	8	6.8%	1	7	нег.	2.1	6.5	нег.	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	2	1	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	173	0.3%	0	171	2.7	нег.	нег.	0.7	1.0	1.5	0.3	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	297	0.4%	1	291	2.3	нег.	нег.	0.5	1.2	2.1	0.3	0.5	0.7				
Фергехро	FXPO	196	24.0%	47	1,213	1.1	1.7	нег.	2.4	5.0	18.7	0.9	1.3	1.7				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	11	2.0%	0	57	0.5	6.2	13.9	1.3	3.2	4.8	0.3	0.6	0.8	91	150	143	\$/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	55	5.8%	н/д	н/д	1.0	2.4	3.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	136	24.0%	33	159	1.1	0.8	1.8	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	290	3.0%	9	284	2.8	нег.	8.7	0.7	1.3	2.4	0.1	0.2	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	62	50.4%	31	171	нег.	12.5	>30	2.5	2.4	3.1	1.2	1.1	1.4	31	23	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	61	21.7%	13	44	10.4	13.3	5.9	1.7	3.4	3.5	0.1	0.1	0.1	2	3	3	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	26	1.5	нег.	6.0	1.3	нег.	4.2	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	803	34.1%	274	1,909	нег.	нег.	3.8	3.7	4.2	4.2	1.4	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	966	61.8%	596	1,347	нег.	9.6	5.3	6.0	3.4	3.9	0.6	0.6	0.6				
Астарта	AST	191	37.0%	71	414	нег.	2.2	10.2	2.6	3.0	3.6	0.9	1.2	1.1	2099	1278	1062	\$/tonne
Авангард	AVGR	38	22.5%	9	336	нег.	н/д	н/д	2.6	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	76	58	54	\$/mneg.
Овостар	OVO	136	25.0%	34	143	5.3	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	160	1.8%	3		нег.	нег.	4.8	0.4	0.5	0.5	0.06	0.08	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	237	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.6	0.7	0.9	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

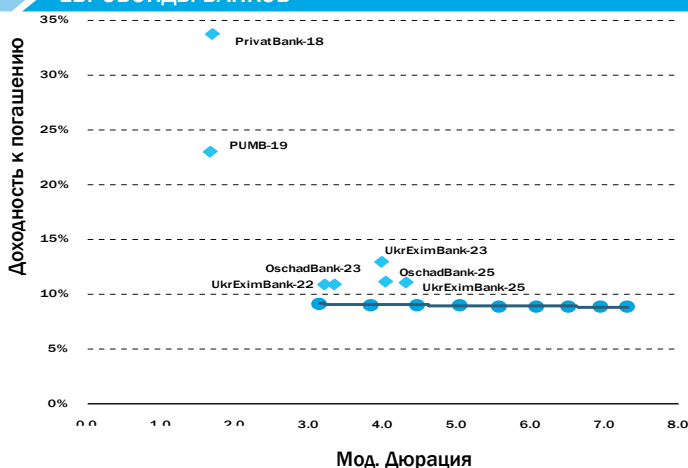
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	91.3	92.3	10.8%	10.4%	-2.0%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	90.6	91.5	10.4%	10.1%	-1.6%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	89.3	90.3	10.4%	10.1%	-2.0%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	88.3	89.3	10.3%	10.0%	-2.1%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	87.5	88.5	10.2%	10.0%	-1.8%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	86.5	87.5	10.2%	10.0%	-2.1%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	85.8	86.8	10.1%	9.9%	-2.4%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	85.0	86.0	10.1%	9.9%	-2.4%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	84.5	85.5	10.1%	9.9%	-2.4%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.5	33.0	n/a	n/a	-20.9%	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	83.1	84.3	13.8%	13.3%	-4.2%	3.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	44.5	46.6	47.3%	45.0%	-10.7%	2.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	43.0	91.5%	63.8%	-27.0%	1.3	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	9.0	12.0	n/a	n/a	-16.0%	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	1.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	//SD/RD
ДТЭК, 2018	39.0	43.0	69.9%	62.9%	-1.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	40.5	43.5	62.1%	57.3%	-5.6%	1.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	39.8	43.4	n/a	n/a	-26.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	39.3	43.4	76.2%	68.0%	-8.8%	0.4	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	39.0	44.0	64.7%	56.4%	-6.7%	1.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	53.1	57.1	36.8%	33.6%	0.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	39.0	44.0	64.7%	56.4%	-4.4%	1.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	82.5	84.0	19.5%	18.5%	-3.5%	1.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпейп, 2017	23.0	33.0	148.9%	106.7%	-6.7%	0.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.3	79.9	36.5%	28.5%	n/a	0.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	5.6	10.0	n/a	n/a	-15.0%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.4	78.2	24.8%	21.4%	1.5%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	3.5	10.2	n/a	n/a	-5.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	64.0	66.0	38.5%	36.4%	-14.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	59.0	61.0	26.2%	25.2%	-10.4%	3.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	<b>63.0</b>	<b>66.0</b>	<b>39.1%</b>	<b>36.1%</b>	<b>-5.2%</b>	1.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	84.6	85.8	13.4%	13.0%	-4.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	70.0	72.8	14.9%	14.1%	-3.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	82.4	83.6	13.2%	12.9%	-5.0%	4.1	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	83.8	85.0	12.9%	12.6%	-5.2%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ощадбанк, 2025	82.4	83.6	13.0%	12.7%	-5.4%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	83.2	84.1	n/a	n/a	0.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

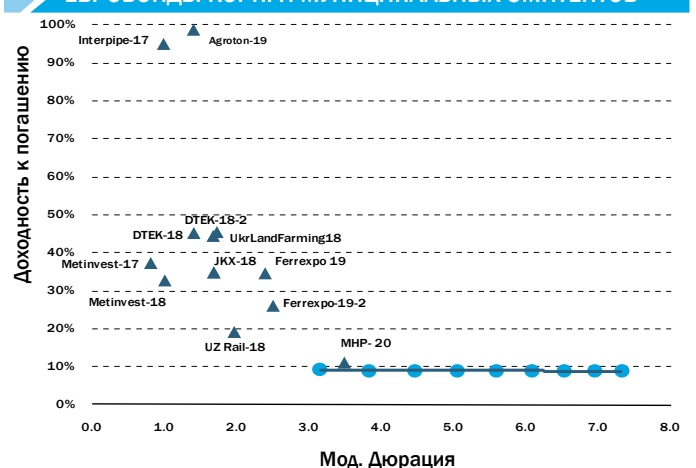
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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