

**Новости рынка**

**Акции**

Индекс Украинской биржи так и не смог удержать своих достижений первой половины марта и на прошлой неделе снизился на 6,1% до отметки 633 пункта. Мы считаем, что одной из причин турбулентности на рынке стала экспирация фьючерсных контрактов, которые были исполнены 15 марта по цене 660 пунктов.

Хуже остальных компонентов индексной корзины выглядели акции «Укрнафты». Напомним, что их вес в корзине увеличился до 17% после того, как общее число акций в индексе было уменьшено с 10 до 7 штук. Котировки «Укрнафты» упали на прошлой неделе на 9,6% до 128 гривен после сообщения о том, что чистый убыток компании в 4 квартале 2015 года составил 9,0 млн гривен, что в пересчете на одну акцию составляет 165 грн. По ценным бумагам компании «Центрэнерго» была коррекция на 9,0% до 5 гривен 65 копеек после резкого взлета котировок на 30% неделей ранее. В металлургическом секторе, акции «Азовстали» потеряли в цене 9,6%, в то время как акции «Авдеевского коксохима» наоборот выросли на 1,3%.

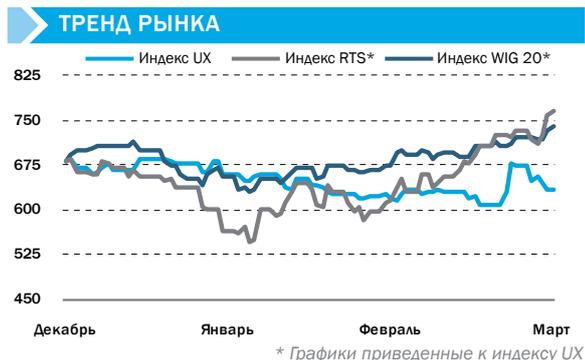
На межбанковском валютном рынке прошлая неделя прошла с очередными потерями для гривны. Курс доллара вернулся на отметку 26 гривен 60 копеек после того как 11 марта курс доллара снижался до уровне 25 гривен 50 копеек.

Сегодня торги на Украинской бирже начались без энтузиазма со стоны локальных инвесторов. Индекс УБ за два часа торгов ушел вниз на 0,7%. Европейские фондовые рынки начали новую неделю на положительной территории, чему способствует продолжение стимулирующей монетарной политики со стороны основных центробанков мира.

**Основные события**

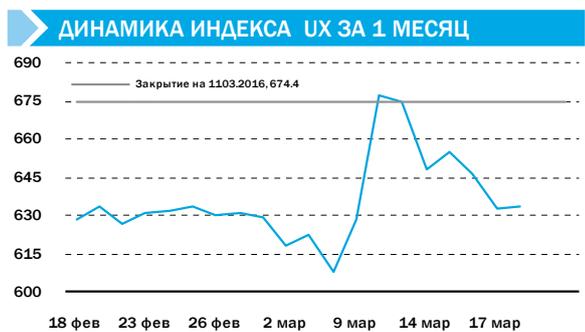
**Новости компаний**

> «Укрнафта» закончила 2015 год с убытком в 4,9 млрд гривен



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	633.5	-6.1%	2.3%	-7.6%
PTC	885.1	4.7%	24.9%	16.9%
WIG20	1962.0	2.7%	10.0%	5.5%
MSCI EM	826.8	3.2%	13.0%	4.5%
S&P 500	2049.6	1.4%	8.1%	-0.7%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	428.0	-2.1%	-17.1%	-3.1%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.7%	0.1 п.п.	-0.6 п.п.	-0.2 п.п.
Украина-27	9.5%	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.	-0.1 п.п.
MHP-20	12.3%	-0.5 п.п.	-1.3 п.п.	0.1 п.п.
Укрзализныця-18	17.5%	-0.1 п.п.	-1.6 п.п.	0.8 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.60	4.3%	-0.7%	10.7%
EUR	29.98	5.4%	0.4%	14.1%
RUB	0.39	6.8%	13.0%	19.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	161.0	0.0%	-5.3%	-11.8%
Сталь, USD/тонна	312.5	10.6%	20.2%	23.8%
Нефть, USD/баррель	41.2	2.0%	25.5%	11.7%
Золото, USD/oz	1255.3	0.4%	4.6%	18.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Укрнафта» закончила 2015 год с убытком в 4,9 млрд гривен

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 128,6 грн Капитализация: \$262 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015E	0.6	0.2	neg	35.3	0.0%
2016E	0.6	0.3	7.9	2.1	n/a

### НОВОСТЬ

Чистый убыток «Укрнафты» 2015 год составляет 4,9 миллиарда гривен. Об этом сообщает «Экономическая правда» со ссылкой на свой источник в Кабмине. Согласно отчетности «Укрнафты», в 2014 году компания получила более 1,2 млрд грн чистой прибыли.

Чистый доход предприятия за прошлый год возрос на 3,8% (на 1 млрд 47,412 млн грн) — до 28 млрд 939,344 млн грн, валовая прибыль — на 26,3% (на 3 млрд 617,802 млн грн), до 17 млрд 386,413 млн грн.

Таким образом, в сентябре-декабре 2015 года «Укрнафта» получила чистый убыток в размере 8 млрд 971,866 млн грн, тогда как четвертый квартал 2014-го компания завершила с чистой прибылью 500,616 млн грн.

«Укрнафта» в 2015 году сократила добычу нефти на 10,5% (на 185,41 тыс. тонн) по сравнению с 2014 годом — до 1 млн 577,36 тыс. тонн, конденсата — на 25,3% (на 31,68 тыс. тонн), до 93,3 тыс. тонн.

### UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS

UAH mn	4Q15	4Q14	3Q15	QoQ	YoY	2015	2014	YOY
Net revenue	7 929	9 703	5,468	45.0%	-18.3%	28 939	27 892	3.8%
Operating profit/loss	-6 187	1 895	193	+/-	+/-	-1442	2991	+/-
operating margin	-78.0%	19.5%	3.5%	-81.6 p.p.	-97.6 p.p.	-5.0%	10.7%	-15.7 p.p.
Net Income	-8 972	501	152	+/-	+/-	-4,910	1 265	+/-
Net margin	-113.2%	5.2%	2.8%	-115.9 p.p.	-118.3 p.p.	-17.0%	4.5%	-21.5 p.p.

Source: Company data,

### КОММЕНТАРИЙ

Информация о том, что «Укрнафта» была убыточной по итогам 2015 года появилась в середине февраля, когда глава компании Марк Роллинс сообщил, что чистый убыток 2015 года был получен из-за переоценки активов, проводимой вследствие снижения цен на нефть,

Интересно отметить, что на фоне столь отрицательных результатов 4 квартала прошлого года, г-н Роллинс анонсировал стратегический план увеличения добычи нефти в два раза до 2025 года. Подобное заявление звучит особенно неправдоподобно, принимая во внимание что с 2006 года добыча нефти «Укрнафтой» из года в год снижалась, несмотря на пиковые цены на «черное золото» в 2008 году и период высоких цен в 2011-2013 годах.

Отдельно отметим, что ситуация с долгом «Укрнафты» по рентным платежам создаёт риск возможной национализации компании. На данный момент, мы расцениваем вероятность такого сценария примерно в 15%.

На прошлой неделе г-н Роллинс уже сообщил, что Набсовет «Укрнафты» рассмотрит предложение о досудебной санации для погашения налогового долга. В противном случае, по словам Роллинса, «Укрнафта» может обанкротиться в 2016 году. Глава «Укрнафты» подтвердил, что встречался с премьером Арсением Яценюком и основными акционерами. Премьер попросил подать предложения по решению проблемы с задолженностью. Роллинс подчеркнул, что предложение санации не означает, что компания находится в предбанкротном состоянии, поскольку текущая хозяйственная деятельность генерирует прибыль.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	57.5	68.29	19%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	8.5	8.73	3%	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	37.3	45.0	21%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.4	nm	nm	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	91.3	140.7	54%	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	33.3	11.0	-67%	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	0.25	0.56	120%	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	1.15	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1892	5250	177%	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	2.6	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	26.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	13.9	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	5.65	15.00	165%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.070	0.24	242%	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	Цена, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.	неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.
Индекс УБ	UX	633.52	1096.91	602.94	-6.1%	2.3%	-5.5%	-7.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.007	-26.5%	-41.9%	-31.8%	-32.4%	-20.4%	-44.2%	-26.3%	-24.8%
Азовсталь	AZST	0.253	0.892	0.241	-9.6%	-12.2%	-36.6%	-36.8%	-3.6%	-14.5%	-31.1%	-29.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	8.00	18.80	7.64	-19.8%	-35.9%	-43.8%	-42.9%	-13.8%	-38.3%	-38.2%	-35.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.15	1.60	0.86	0.7%	1.3%	8.5%	4.0%	6.8%	-1.0%	14.1%	11.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.210	0.377	0.064	0.0%	-4.5%	-36.4%	-8.7%	6.1%	-6.8%	-30.8%	-1.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	3.00	n/a	n/a	-25.0%	-25.0%	-58.6%	-29.6%	-18.9%	-27.3%	-53.1%	-21.9%
Фергехро (в GBp)	FXPO	33.25	80.00	14.00	-3.6%	58.3%	111.1%	54.7%	-4.4%	2.4%	56.0%	62.3%
Северный ГОК	SGOK	3.38	8.33	2.20	1.2%	9.0%	-15.3%	-36.2%	7.3%	6.7%	-9.7%	-28.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.200	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-50.0%	-13.0%	6.1%	-2.3%	-44.5%	-5.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.080	0.540	0.051	0.0%	-33.3%	-50.0%	-55.6%	6.1%	-35.6%	-44.5%	-47.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	5.98	11.95	5.12	-18.6%	-25.1%	-23.8%	-24.4%	-12.6%	-27.4%	-18.3%	-16.8%
Лугансктепловоз	LTPL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1892	2817	1663	-0.4%	11.3%	-2.5%	-4.4%	5.7%	9.0%	3.1%	3.2%
Турбоатом	TATM	6.05	n/a	n/a	-0.8%	0.8%	47.6%	34.4%	5.2%	-1.5%	53.1%	42.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.140	0.210	0.091	-3.4%	7.8%	7.7%	16.7%	2.6%	5.5%	13.2%	24.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.58	6.50	2.58	0.0%	-20.8%	-25.9%	-31.3%	-0.1%	6.1%	-23.1%	-23.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	26.25	35.50	15.50	-0.9%	5.0%	-3.7%	-3.7%	-0.1%	5.1%	2.7%	4.0%
Укрнафта	UNAF	128.6	315.0	126.0	-9.6%	-13.7%	-22.5%	-27.3%	-3.5%	-16.1%	-17.0%	-19.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.65	8.50	4.12	-9.0%	25.6%	25.1%	23.9%	-3.0%	23.3%	30.7%	31.5%
Донбассэнерго	DOEN	13.90	24.99	12.00	0.5%	-5.1%	-8.6%	-11.8%	6.6%	-7.4%	-3.0%	-4.2%
Западэнерго	ZAEN	70.00	177.70	52.00	-16.7%	-6.7%	-23.1%	-16.7%	-10.6%	-9.0%	-17.5%	-9.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.03	1.40	0.80	1.0%	-1.9%	-1.9%	2.0%	2.9%	7.0%	-4.2%	9.6%
Астарта (в PLN)	AST	37.28	38.50	21.19	8.0%	23.7%	13.0%	8.1%	6.4%	14.1%	21.4%	15.7%
Авангард (в USD)	AVGR	1.35	3.30	0.23	35.0%	80.0%	8.0%	8.0%	-0.1%	41.1%	77.7%	15.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.50	6.90	4.38	1.7%	5.7%	11.1%	8.9%	1.0%	7.8%	3.4%	16.5%
Кернел (в PLN)	KER	57.48	57.48	34.85	3.7%	22.7%	24.4%	19.5%	2.6%	9.8%	20.4%	27.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	8.50	12.05	7.10	0.0%	13.2%	-2.9%	-8.6%	0.5%	6.1%	10.9%	-1.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.30	2.92	0.89	2.4%	-7.8%	-13.9%	-8.5%	2.3%	8.4%	-10.1%	-0.8%
Овостар (в PLN)	OVO	91.25	94.00	69.00	-0.3%	1.1%	4.6%	0.8%	-2.5%	5.8%	-1.2%	8.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	4.00	n/a	n/a	25.0%	24.6%	-4.8%	-32.8%	31.1%	22.3%	0.8%	-25.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.070	0.103	0.063	-0.3%	3.7%	-3.0%	-6.8%	5.8%	1.4%	2.5%	0.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.070	0.145	0.060	-0.4%	-20.7%	-29.6%	-29.5%	5.6%	-23.0%	-24.1%	-21.8%

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	961	727	496	313	65	35.8%	32.6%	8.9%	184	31	-29	13.2%	3.3%	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	1327	963	380	7	120	16.4%	0.5%	12.5%	105	-225	33	4.5%	-17.0%	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	1,183	1,305	510	459	404	37.0%	38.8%	30.9%	-412	-126	48	-29.9%	-10.6%	3.6%
Кернел	KER	2393	2,330	2,215	223	397	401	9.3%	17.0%	18.1%	-107	101	208	-4.5%	4.3%	9.4%
Астарта	AST	468	344	327	159	140	108	34.0%	40.7%	32.9%	-90	51	74	-19.3%	14.9%	22.7%
Авангард	AVGR	420	240	274	129	-63	49	30.9%	-63	49	-27	-148	6	-6.4%	49	49
Овостар	OVO	75	76	96	29	37	49	38.9%	37	49	26	35	44	34.5%	49	49
<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	7	3.9%	0	2,623	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.1	678	632	614	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	3	8.8%	0	217	нег.	нег.	нег.	>30	12.3	17.4	0.2	0.3	0.5	79	75	74	\$/tonne
Азовсталь	AZST	40	3.0%	1	4	0.5	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	1	1	1	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	8	6.8%	1	7	нег.	2.2	6.7	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	132	0.3%	0	131	2.1	нег.	нег.	0.5	0.8	1.1	0.3	0.4	0.6				
Северный ГОК	SGOK	293	0.4%	1	286	2.3	нег.	нег.	0.5	1.1	2.0	0.3	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	283	24.0%	68	1,300	1.5	9.0	нег.	2.6	4.2	20.1	0.9	1.4	1.8				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	8	2.0%	0	54	0.3	4.2	9.4	1.2	3.0	4.5	0.3	0.6	0.7	85	141	134	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	26	5.0%	1	20	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.5	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	56	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	148	24.0%	35	171	1.1	0.9	2.0	0.5	0.7	0.9	0.2	0.2	0.2				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	262	3.0%	8	256	2.5	нег.	7.9	0.7	>30	2.1	0.1	0.2	0.3	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	78	21.7%	17	61	13.3	17.0	7.6	2.4	4.7	4.9	0.1	0.2	0.2	3	4	4	\$/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	898	34.1%	306	2,118	нег.	нег.	18.9	4.2	4.6	5.2	1.5	1.8	1.6	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1144	61.8%	707	1,605	нег.	11.3	5.5	7.2	4.0	4.0	0.7	0.7	0.7				
Астарта	AST	233	37.0%	86	424	нег.	4.5	3.1	2.7	3.0	3.9	0.9	1.2	1.3	2151	1310	1088	\$/tonne
Авангард	AVGR	86	22.5%	19	384	нег.	нег.	13.8	3.0	нег.	7.8	0.9	1.6	1.4	87	66	62	\$/mneg.
Овостар	OVO	137	25.0%	34	144	5.3	3.9	3.1	4.9	3.8	2.9	1.9	1.9	1.5				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	162	1.8%	3		нег.	нег.	4.9	0.4	0.5	0.5	0.06	0.08	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	203	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.7	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

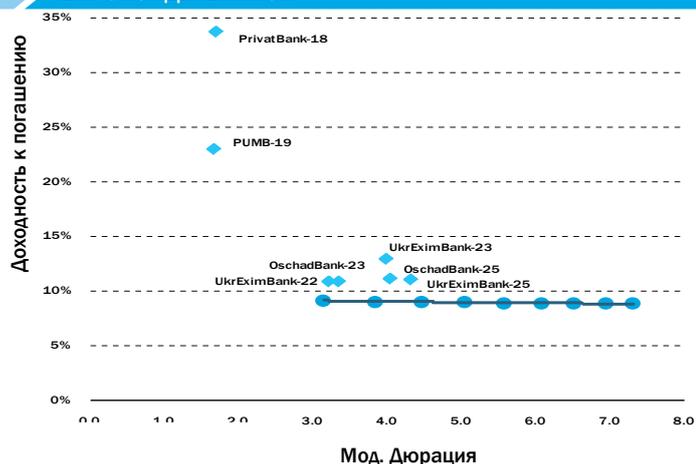
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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%	9.5%	0.9%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	93.4	94.3	9.6%	9.4%	1.5%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	92.5	93.5	9.5%	9.3%	1.5%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	91.5	92.5	9.5%	9.3%	1.5%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	90.8	91.8	9.5%	9.3%	1.8%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	89.8	90.8	9.5%	9.4%	1.5%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	89.0	90.0	9.5%	9.4%	1.3%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	88.3	89.3	9.6%	9.4%	1.3%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	87.5	88.5	9.6%	9.4%	1.0%	7.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	33.5	35.0	n/a	n/a	-16.0%	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%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	86.9	88.1	12.5%	12.1%	0.1%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2018	36.8	41.0	58.8%	53.0%	-23.8%	1.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	43.0	94.9%	66.0%	-27.0%	1.2	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	0.7	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	38.0	43.0	74.3%	65.0%	-2.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	40.5	43.5	64.3%	59.2%	-5.6%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	43.7	46.0	n/a	n/a	-20.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	43.6	46.1			-1.1%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	43.4	45.3			-0.3%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	61.9	64.9	30.4%	28.3%	15.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	43.4	45.3			9.1%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрзалізниця, 2018	85.1	86.9	18.1%	17.0%	-0.3%	1.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпайп, 2017	23.0	33.0	160.5%	114.5%	-6.7%	0.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.3	72.0	38.5%	36.0%	n/a	0.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	1.1	7.1	n/a	n/a	-55.2%	1.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	76.0	79.3	22.9%	21.0%	4.7%	1.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	0.7	10.2	n/a	n/a	-25.2%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	74.0	76.0	29.6%	27.9%	-1.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	62.0	64.0	24.8%	23.9%	-6.0%	3.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	<b>70.0</b>	<b>73.0</b>	<b>33.1%</b>	<b>30.3%</b>	<b>5.1%</b>	1.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	87.8	89.0	12.5%	12.2%	-1.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	72.2	75.2	14.4%	13.5%	-0.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	84.8	85.9	12.7%	12.4%	-2.3%	4.1	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, 2023	86.0	87.2	12.4%	12.2%	-2.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2025	84.7	85.8	12.5%	12.3%	-2.8%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	77.0	80.5	n/a	n/a	-5.7%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

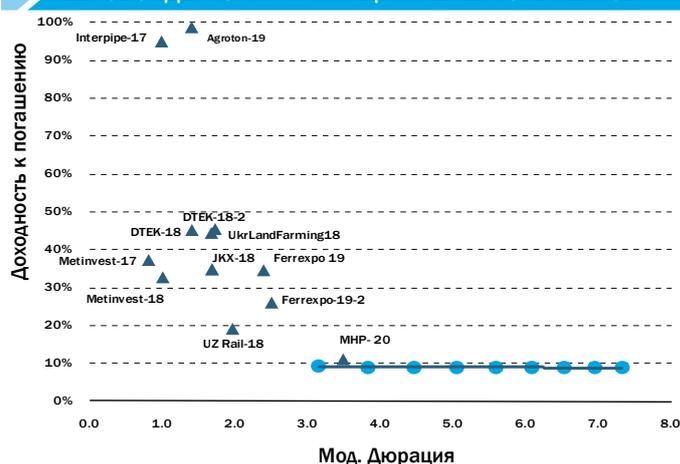
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			21%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	21%	20%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	21%	20%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	21%	20%	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