

Новости рынка

Акции

Индекс Украинской биржи восстановился лишь на 1,7% после резкого снижения на 14% неделей ранее. В пятницу индикатор рынка закрылся на отметке 557 пунктов. Настроения трейдеров оставались негативными, по причине опасений того, что делистинг акций могут провести не только компании группы «Метинвест», но и другие эмитенты. На прошлой неделе котировки акций «Авдеевского коксохима» упали еще на 14% до отметки 87 копеек. Тем временем, по бумагам «Азовстали» был отскок вверх на 14% до 23 копеек. Лучше рынка в целом смотрелись акции «Мотор Сич», их цена выросла на 4,8% благодаря утверждению дивидендов в размере 30 гривен на акцию.

На межбанковском валютном рынке гривна практически удержалась без изменения. Котировки по доллару закрылись в пятницу на отметке 26 гривен 10 копеек.

Из важных новостей прошлой недели отметим визит президента в Вашингтон, где в частности обсуждались вопросы развития стратегического партнерства между Украиной и США. Как отметили в пресс-службе президента, достигнута договоренность о третьем транше кредитных гарантий от США в размере 1 млрд долларов, которые могут быть получены по завершении процесса формирования правительства в Украине.

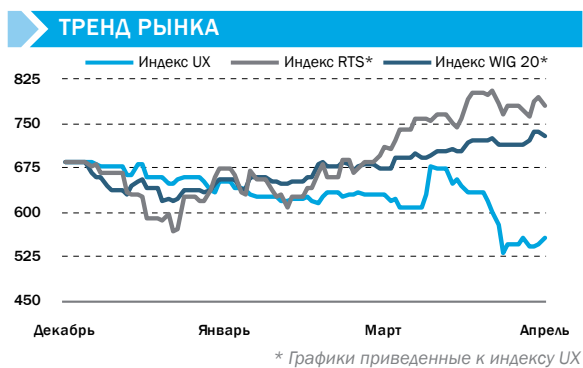
Сегодня торги на Украинской бирже открылись умеренным ростом индекса на 0,4%.

Европейские фондовые индикаторы начинают понедельник на положительной территории благодаря относительно хорошей макроэкономической статистике из США.

Основные события

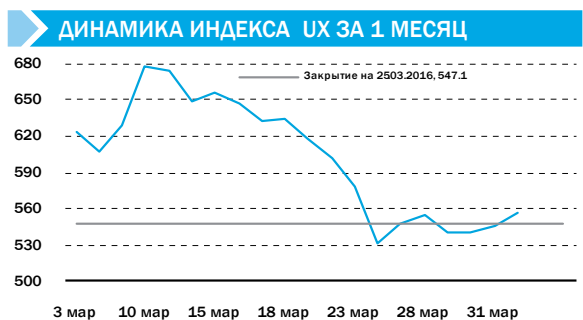
Новости компаний

> Убыток Райффайзен Банка Аваль в 2015г сократился в 2,6 раза



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	556.6	1.7%	-11.6%	-18.8%
PTC	862.0	0.0%	9.6%	13.9%
WIG20	1973.2	1.9%	8.1%	6.1%
MSCI EM	826.2	1.7%	9.7%	4.4%
S&P 500	2072.8	1.8%	4.8%	0.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	431.5	-1.3%	-8.0%	-2.3%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.5%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-0.4 п.п.
Украина-27	9.4%	-0.1 п.п.	-0.7 п.п.	-0.2 п.п.
MHP-20	12.2%	0.0 п.п.	-1.4 п.п.	0.0 п.п.
Укрзализныця-18	17.5%			0.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.05	0.4%	-4.0%	8.4%
EUR	29.67	2.3%	0.6%	12.9%
RUB	0.39	2.3%	4.1%	18.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	164.5	1.2%	-2.9%	-9.9%
Сталь, USD/тонна	367.5	0.0%	37.4%	45.5%
Нефть, USD/баррель	38.7	-5.8%	3.2%	4.9%
Золото, USD/oz	1222.5	0.5%	-0.8%	15.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Убыток Райффайзен Банка Аваль в 2015г сократился в 2,6 раза

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,0603 грн Капитализация: \$142 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2015	0.07	0.5	neg	0%
2016E	0.07	0.5	4.4	0%

НОВОСТЬ

Райффайзен Банк Аваль (Киев) в 2015 году по неутвержденным данным (по международным стандартам финотчетности) сократил свой убыток в 2,6 раза, или на 2,363 млрд грн – до 1,443 млрд грн по сравнению с предыдущим годом, сообщило финучреждение в объявлении о собрании акционеров, назначенном на 27 апреля.

Согласно сообщению, совокупные активы банка выросли на 14% - до 51,239 млрд грн. При этом денежные средства и их эквиваленты увеличились в 2,8 раза – до 18,94 млрд грн. Одновременно кредиты клиентам с учетом резервов сократились на 11% - 25,269 млрд грн, инвестиционные ценные бумаги – более чем вдвое, до 2,009 млрд грн.

Общий объем обязательств банка за 2015 год увеличился на 11% - до 44,971 млрд грн. В частности, задолженность перед клиентами возросла на 34% - до 39,945 млрд грн.

Капитал банка в 2015 году вырос на 42% - до 6,268 млрд грн, при этом уставный капитал – более чем в два раза, до 6,155 млрд грн.

Согласно данным банка, численность его персонала за предыдущий год сократилась на 23% - до 9,385 тыс. человек, количество отделений банка – на 93, до 576.

Как сообщалось, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) в начале марта увеличил участие в уставном капитале Райффайзен Банка Аваль (Киев) до 30% с 9,0078% по результатам размещения новой эмиссии его акций.

Кроме того, вследствие размещения нового выпуска акций Райффайзен Банка Аваль, доля его основного акционера Raiffeisen Bank International (RZB, Австрия) сократилась до 68,2817% с 87,4714%.

Райффайзен Банк Аваль основан в 1992 году. Имеет около 670 отделений по стране, обслуживая почти 3 млн клиентов.

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 октября 2015 года по размеру активов Райффайзен Банк Аваль занимал шестое место (52,639 млрд грн) среди 123 действовавших в стране банков.

КОММЕНТАРИЙ

Если посмотреть на квартальные данные, то за 4кв2015 чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» составила 683 млн грн. В целом, финансовый результат банка за 2015 год оказался лучше нашего прогноза по чистому убытку в 2,5 млрд грн. На 2016 год мы, на данный момент, сохраняем прогноз по чистой прибыли «Райффайзен Банка Аваль» в размере 800 млн грн. Такой финансовый результат предполагает, что акции банка сейчас оцениваются по мультипликатору P/E (цена/прибыль на акцию) равным 4,4х. Мультипликатор P/B (цена / собственный капитал на акцию) равен 0,5х. На наш взгляд, оба мультипликатора указывают на перепроданность ценных бумаг «Райффайзен Банка Аваль».

Котировки акций банка на Украинской бирже продолжают находится в ярко-выраженном нисходящем тренде, старт которому был в середине мая 2014 года. Сейчас акции BAVL торгуются на уровне 6 копеек. Локальный максимум котировок наблюдался в конце 2015 года на уровне 8,5 копеек.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	52.8	68.29	29%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	8.7	8.73	1%	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	36.7	45.0	22%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.9	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	95.0	140.7	48%	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.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	26.5	11.0	-58%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн долл кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.23	U/R	--	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.87	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1950	5250	169%	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%.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	2.5	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	24.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.1	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	5.44	15.00	176%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.060	0.24	298%	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	556.59	1096.91	525.66	1.7%	-11.6%	-18.8%	-18.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.007	0.017	0.005	-7.1%	-46.7%	-41.4%	-41.4%	-8.9%	-35.1%	-22.6%	-22.6%
Азовсталь	AZST	0.228	0.892	0.185	14.0%	-22.7%	-43.0%	-43.0%	12.3%	-11.1%	-24.2%	-24.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	7.47	18.73	6.10	8.3%	-25.8%	-46.6%	-46.6%	6.5%	-14.2%	-27.8%	-27.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.87	1.60	0.65	-14.0%	-22.4%	-21.1%	-21.1%	-15.7%	-10.8%	-2.2%	-2.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.360	0.064	0.0%	-13.0%	-13.0%	-13.0%	-1.7%	-1.5%	5.8%	5.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	3.00	n/a	n/a	0.0%	-25.0%	-29.6%	-29.6%	-1.7%	-13.4%	-10.7%	-10.7%
Фергехро (в GBp)	FXPO	26.50	80.00	14.00	-5.4%	2.9%	23.3%	23.3%	-6.3%	-7.1%	14.5%	42.1%
Северный ГОК	SGOK	3.00	8.33	2.20	-0.7%	-8.0%	-43.4%	-43.4%	-2.4%	3.6%	-24.5%	-24.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.200	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-13.0%	-13.0%	-1.7%	11.6%	5.8%	5.8%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.050	0.540	0.045	-28.6%	-28.6%	-72.2%	-72.2%	-30.3%	-17.0%	-53.4%	-53.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	4.90	11.95	4.50	-2.0%	-44.1%	-38.1%	-38.1%	-3.7%	-32.6%	-19.2%	-19.2%
Лугансктепловоз	LTPL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1950	2817	1663	4.8%	8.8%	-1.5%	-1.5%	3.1%	20.4%	17.4%	17.4%
Турбоатом	TATM	6.05	n/a	n/a	-6.9%	2.5%	34.4%	34.4%	-8.7%	14.1%	53.3%	53.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.110	0.210	0.091	0.0%	-12.0%	-8.3%	-8.3%	-1.7%	-0.4%	10.5%	10.5%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.45	6.50	2.45	-4.9%	-6.7%	-34.7%	-34.7%	-1.8%	-6.6%	4.9%	-15.8%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	24.00	31.00	15.50	-2.0%	-2.0%	-11.9%	-11.9%	-1.8%	-3.8%	9.5%	6.9%
Укрнафта	UNAF	74.0	310.3	70.5	-14.2%	-48.1%	-58.2%	-58.2%	-15.9%	-36.5%	-39.3%	-39.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.44	8.50	4.12	15.3%	18.3%	19.3%	19.3%	13.5%	29.9%	38.1%	38.1%
Донбассэнерго	DOEN	13.10	24.99	12.00	-3.8%	-5.4%	-16.9%	-16.9%	-5.6%	6.2%	2.0%	2.0%
Западэнерго	ZAEN	58.00	177.70	51.20	-7.9%	-31.0%	-31.0%	-31.0%	-9.7%	-19.4%	-12.1%	-12.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.21	1.40	0.80	8.0%	26.0%	19.8%	19.8%	4.3%	6.3%	37.6%	38.6%
Астарт (в PLN)	AST	36.73	38.50	21.65	-3.2%	13.0%	6.5%	6.5%	-4.5%	-4.9%	24.6%	25.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.90	3.00	0.23	-33.3%	50.0%	-28.0%	-28.0%	-11.8%	-35.1%	61.6%	-9.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.00	7.04	4.38	0.0%	12.9%	17.3%	17.3%	-2.4%	-1.7%	24.5%	36.1%
Кернел (в PLN)	KER	52.76	57.48	34.85	-6.6%	6.8%	9.7%	9.7%	-2.8%	-8.3%	18.4%	28.5%
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	8.65	12.05	7.10	9.5%	8.1%	-7.0%	-7.0%	0.0%	7.8%	19.7%	11.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.73	2.92	0.89	9.5%	36.2%	21.8%	21.8%	-4.1%	7.8%	47.8%	40.7%
Овостар (в PLN)	OVO	95.00	95.00	69.00	2.2%	3.3%	5.0%	5.0%	0.3%	0.4%	14.8%	23.8%
Химия												
Стирол	STIR	2.00	n/a	n/a	-33.3%	-37.5%	-66.4%	-66.4%	-35.1%	-25.9%	-47.5%	-47.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.060	0.103	0.059	-7.1%	-14.1%	-19.9%	-19.9%	-8.8%	-2.5%	-1.1%	-1.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.068	0.145	0.060	4.6%	-23.6%	-31.2%	-31.2%	2.9%	-12.0%	-12.3%	-12.3%

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
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	527	477	248	-50	-50	19.7%	-9.6%	-10.5%	-1,700	-1,076	-388	-135.6%	-204.2%	-81.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	916	642	482	6	18	12	0.6%	2.8%	2.4%	-33	-37	-38	-3.6%	-5.7%	-8.0%
Азовсталь	AZST	1885	1157	868	183	70	41	9.7%	6.0%	4.7%	77	-84	-37	4.1%	-7.3%	-4.3%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	533	294	238	-60	49	28	-11.3%	16.8%	11.8%	-67	14	6	-12.5%	4.9%	2.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-14.6%	-19	-11	-10	-11.5%	-13.9%	-15.7%
Руда																
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.
Ferrexpo	FXPO	1388	961	727	496	313	65	35.8%	32.6%	8.9%	184	31	-29	13.2%	3.3%	нег.
Трубопрокат																
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%
Вагоностроение																
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%
Специализированное машиностроение																
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%
Нефть и Газ																
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%
Энергоснабжение																
Центранерго	CEEN	630	315	353	26	13	12	4.1%	4.2%	3.5%	6	3	10	0.9%	1.0%	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%
Потребительские товары																
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
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	2128	390	261	267	327	216	208	-87	-66	32	-22.2%	-25.3%	12.0%
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		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	6	3.9%	0	2,622	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.5	678	632	613	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	3	8.8%	0	217	нег.	нег.	нег.	>30	12.3	18.8	0.2	0.3	0.5	79	75	74	\$/tonne
Азовсталь	AZST	37	3.0%	1	0	0.5	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0	0	0	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	7	6.8%	0	5	нег.	0.5	1.2	нег.	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	1	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
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	135	0.3%	0	133	2.1	нег.	нег.	0.5	0.8	1.1	0.3	0.4	0.6				
Северный ГОК	SGOK	265	0.4%	1	259	2.1	нег.	нег.	0.5	1.0	1.8	0.2	0.4	0.6				
Фергехро	FXPO	225	24.0%	54	1,242	1.2	7.2	нег.	2.5	4.0	19.2	0.9	1.3	1.7				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	5	2.0%	0	51	0.2	2.7	6.0	1.2	2.9	4.3	0.3	0.6	0.7	81	133	127	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22	5.0%	1	16	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.4	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	57	5.8%	н/д	н/д	1.1	2.5	3.4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	156	24.0%	37	179	1.2	0.9	2.1	0.5	0.8	0.9	0.2	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	154	3.0%	5	148	1.5	нег.	4.6	0.4	20.4	1.2	0.1	0.1	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	60	50.4%	30	168	нег.	12.0	29.9	2.5	2.4	3.1	1.2	1.1	1.4	31	23	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	77	21.7%	17	60	13.1	24.0	7.4	2.3	4.6	4.8	0.1	0.2	0.2	4	4	5	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	25	1.4	нег.	5.7	1.3	нег.	4.1	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	914	34.1%	312	2,134	нег.	нег.	19.2	4.2	4.7	5.3	1.5	1.8	1.6	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1050	61.8%	649	1,511	нег.	10.4	5.0	6.8	3.8	3.8	0.6	0.6	0.7				
Астарта	AST	229	37.0%	85	421	нег.	4.5	3.1	2.6	3.0	3.9	0.9	1.2	1.3	2134	1299	1079	\$/tonne
Авангард	AVGR	57	22.5%	13	355	нег.	нег.	9.2	2.7	нег.	7.2	0.8	1.5	1.3	80	61	58	\$/mneg.
Овостар	OVO	142	25.0%	36	150	5.5	4.1	3.2	5.1	4.0	3.1	2.0	2.0	1.6				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	142	1.8%	3		нег.	нег.	4.4	0.4	0.5	0.5	0.05	0.07	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	202	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.7	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

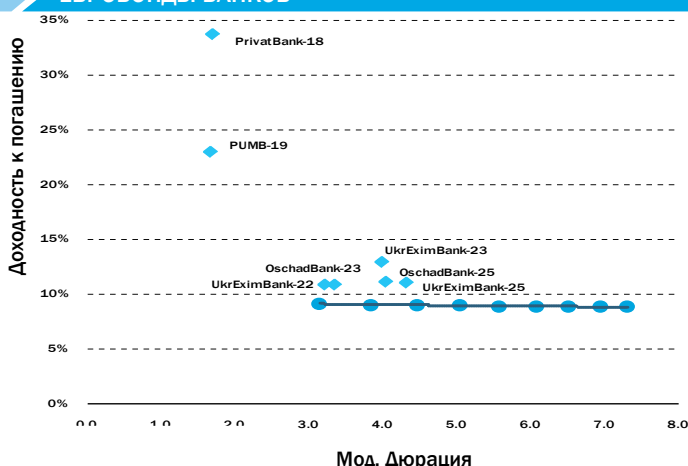
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Ukraine, 2019	94.5	95.5	9.7%	9.3%	1.5%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	93.7	94.6	9.5%	9.3%	1.8%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	93.0	94.0	9.4%	9.2%	2.0%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	92.0	93.0	9.4%	9.2%	2.1%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	91.0	92.0	9.5%	9.3%	2.1%	5.4	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%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	89.3	90.3	9.5%	9.3%	1.6%	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%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	88.3	89.3	9.5%	9.3%	1.9%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	32.5	34.0	n/a	n/a	-18.4%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	Сaa3/B-/CCC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.0	n/a	n/a	0.0%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	87.3	88.5	12.4%	11.9%	0.6%	3.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2018	37.1	40.5	59.1%	54.5%	-24.0%	1.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	35.0	97.1%	83.9%	-35.0%	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%	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	35.0	42.0	82.1%	67.7%	-7.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	
ДТЭК, 2018	39.0	42.0	68.2%	62.7%	-9.0%	1.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	
Метинвест, 2016	46.1	51.2	n/a	n/a	-14.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	
Метинвест, 2017	46.6	51.6			8.2%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	
Метинвест, 2018	45.4	51.8			9.3%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	
Феррехро, 2019	65.6	68.3	28.1%	26.3%	22.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	
Феррехро, 2019	45.4	51.8			15.5%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	
Укрэлизныця, 2018	85.5	87.0	18.0%	17.0%	-0.1%	1.7	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпайп, 2017	30.0	35.0	128.8%	109.9%	8.3%	0.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	67.8	70.8	40.6%	37.6%	n/a	0.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	1.0	7.3	n/a	n/a	-55.3%	1.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	76.5	78.2	22.8%	21.8%	4.3%	1.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	0.7	10.3	n/a	n/a	-24.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	74.0	76.0	30.0%	28.2%	-1.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	63.0	65.0	24.4%	23.4%	-4.5%	3.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	70.0	73.0	33.4%	30.6%	5.2%	1.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	88.1	89.3	12.5%	12.2%	-1.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR/С
Укрэксимбанк, 2023	72.1	74.8	14.4%	13.7%	-0.9%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca/С
Укрэксимбанк, 2025	85.4	86.7	12.5%	12.3%	-1.5%	4.1	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca/С
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
Ошадбанк, 2023	86.7	87.8	12.3%	12.0%	-2.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ошадбанк, 2025	85.1	86.5	12.4%	12.1%	-2.2%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	80.1	81.5	n/a	n/a	-3.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

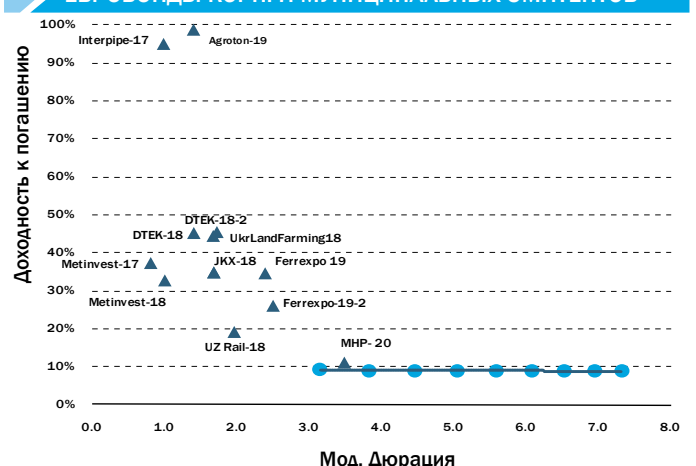
¹ Moody's/S&P/Fitch

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
ОВГЗ номинированные в УАН									
UA4000142665			21%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
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