

**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.

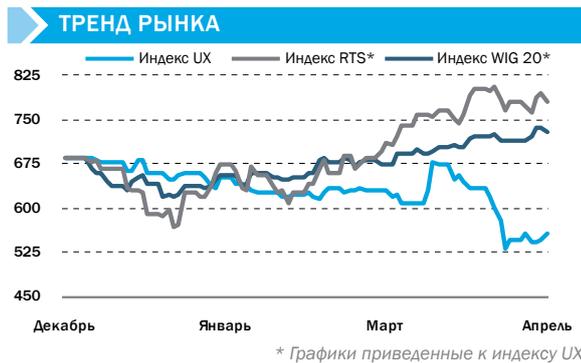
Сегодня торги на Украинской бирже открылись умеренным ростом индекса на 0,4%.

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

**Основные события**

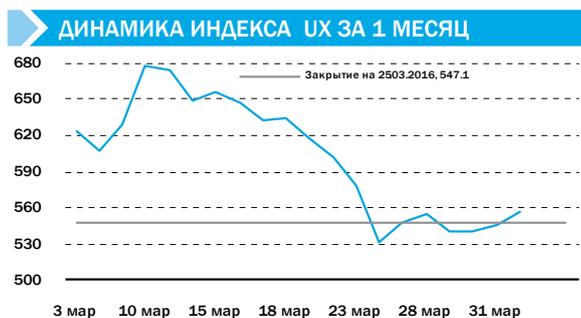
**Новости компаний**

> 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
<b>Агросектор</b>						
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.
<b>Железная Руда</b>						
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.
<b>Сталь</b>						
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
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.87	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
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%.
<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	2.5	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.
<b>Энергетика</b>						
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.
<b>Банки</b>						
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%
<b>Сталь</b>												
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%
<b>Кокс</b>												
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%
<b>Руда</b>												
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%
Феггехро (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%
<b>Шахты</b>												
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%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский 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%
<b>Вагоностроение</b>												
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%
Луганскстелловоз	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	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%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.110	0.210	0.091	0.0%	-12.0%	-8.3%	-8.3%	-1.7%	-0.4%	10.5%	10.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
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%
<b>Энергоснабжение</b>												
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%
<b>Потребительские товары</b>												
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%
Астарта (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%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	2.00	n/a	n/a	-33.3%	-37.5%	-66.4%	-66.4%	-35.1%	-25.9%	-47.5%	-47.5%
<b>Банки</b>												
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
<b>Сталь</b>																
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%
<b>Кокс</b>																
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%
<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.
Ferrexpo	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	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%
<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	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		
<b>Сталь</b>																		
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
<b>Кокс</b>																		
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
<b>Руда</b>																		
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				
<b>Трубопрокат</b>																		
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
<b>Вагоностроение</b>																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22	5.0%	1	16	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.4	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
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				
<b>Нефть и Газ</b>																		
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
<b>Энергетика</b>																		
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
<b>Потребительский сектор</b>																		
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				
<b>Банки</b>																		
						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

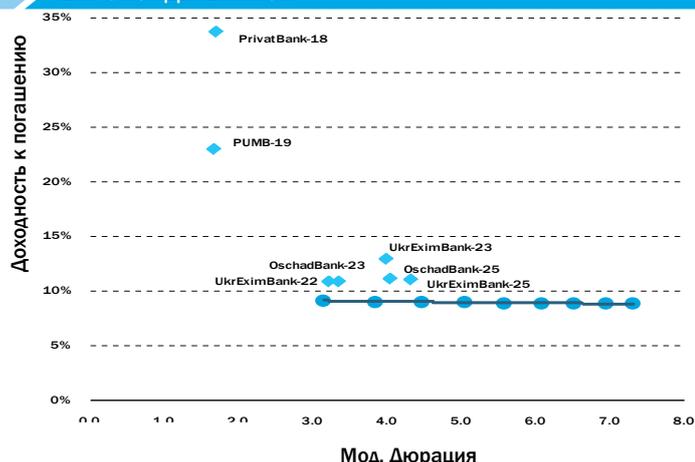
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
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
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
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	
<b>Еврооблигации банков</b>											
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	<b>70.0</b>	<b>73.0</b>	<b>33.4%</b>	<b>30.6%</b>	<b>5.2%</b>	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
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	80.1	81.5	n/a	n/a	-3.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

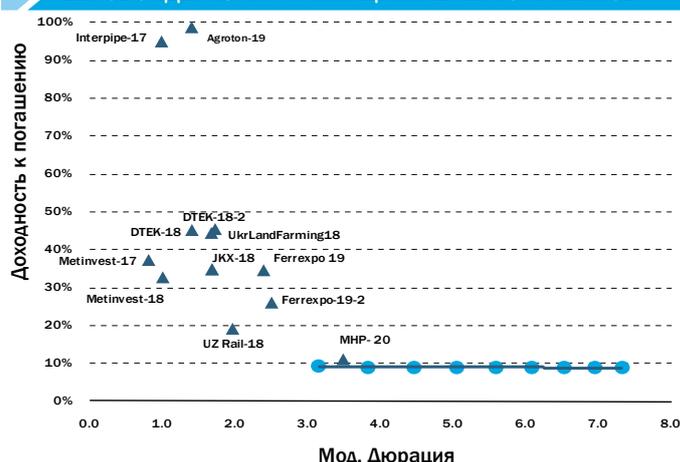
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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