

## Новости рынка

### Акции

Котировки активно торгуемых на Украинской бирже акций за прошлую неделю показали уверенный рост. Индекс UX прибавил 5,6% и закрылся на отметке 658 пунктов. Основным позитив на рынке наблюдался в пятницу после появления новости о том, что Украина получила очередные гарантии от США на 1 млрд долларов. В 2014 и 2015 году правительство США дважды предоставляло Украине гарантии по кредитам, что позволило Министерству финансов выпустить еврооблигации по низким ставкам на 2 млрд долларов. По предварительным оценкам, ставка доходности по новым облигациям составит не более 2% годовых, погасить бумаги планируется в 2021 году

Среди отдельных акций индексной корзины UX, особого внимания заслуживают ценные бумаги «Центрэнерго», которые поднялись в стоимости на 16,4% до 7 гривен 39 копеек. Мы связываем данный рост с принятием новой методики ценообразования на рынке электроэнергии, производимой тепловыми станциями. Также заметный подъём котировок на 6,6% был по акциям «Укрнафты», в то время как бумаги «Мотор Сич» завершили неделю без изменения на уровне 1980 грн за акцию.

На межбанковском рынке гривна вновь укрепилась по отношению к доллару США. Курс данной валютной пары закрылся в пятницу на отметке 25 гривен ровно.

Основные европейские биржевые индексы начинают новую неделю умеренным ростом.

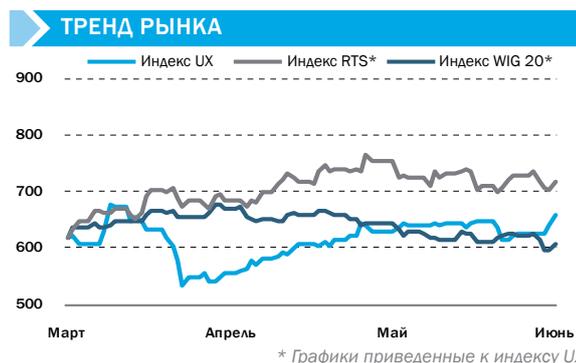
На Украинской бирже индекс UX открыл сессию скачком вверх на 2,4%.

Отдельно акцентируем внимание на том, что с 16 июня из состава индексной корзины будут исключены акции «Азовстали» и «Авдеевского коксохима». Для оставшихся акций в индексе будет действовать ограничение 25% в структуре корзины.

## Основные события

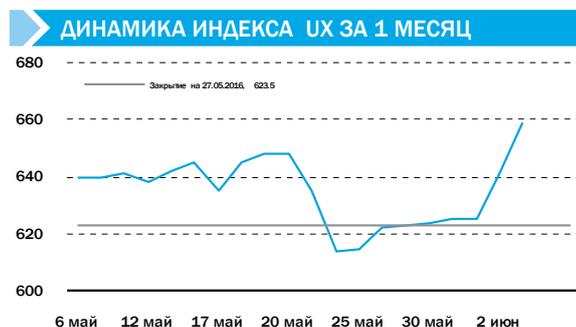
### НОВОСТИ КОМПАНИИ

> Набсовет «Укрнафты» дал согласие на подготовку к санации компании



**ИНДЕКСЫ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	658.6	5.6%	5.0%	-4.0%
PTC	902.6	-1.6%	-5.1%	19.2%
WIG20	1793.4	-2.5%	-5.6%	-3.5%
MSCI EM	816.2	1.0%	-0.6%	3.1%
S&P 500	2099.1	0.0%	1.7%	1.7%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	419.5	0.5%	0.4%	-5.1%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	8.5%	-0.6 п.п.	-0.2 п.п.	-1.4 п.п.
Украина-27	8.7%	-0.3 п.п.	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.
MHP-20	10.4%	-0.2 п.п.	-0.6 п.п.	-1.8 п.п.
Укрзализныця-21	12.3%	-0.5 п.п.	-0.9 п.п.	

**КУРС ВАЛЮТ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.95	-0.8%	-0.7%	3.8%
EUR	28.36	1.5%	-1.8%	8.0%
RUB	0.39	0.7%	1.6%	17.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	171.5	-2.0%	0.3%	-6.0%
Сталь, USD/тонна	455.0	0.0%	-4.7%	80.2%
Нефть, USD/баррель	49.6	-0.6%	9.4%	34.6%
Золото, USD/oz	1244.2	2.6%	-3.3%	17.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Набсовет «Укрнафты» дал согласие на подготовку к санации компании

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 97,3 грн Капитализация: \$211 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.5	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.5	0.2	6.6	1.7	n/a

### НОВОСТЬ

Наблюдательный совет «Укрнафты» единогласно дал согласие на подготовку к введению процедуры санации компании до возбуждения производства по делу о банкротстве и мероприятий, связанных с этой процедурой. Об этом «Экономической правде» сообщил источник в «Нафтогазе».

Напомним, ранее в интервью ЭП глава НАК «Нафтогаз Украины» Андрей Коболев заявил, что идея санации родилась в процессе диалога между менеджментом «Укрнафты» и двумя ее акционерами.

«Санация оставит текущий менеджмент. Пока мы не можем найти компромисс, убедить налоговую, что досудебная санация может остановить начисление штрафов и пеней по существующему долгу», - заявил он.

Коболев отмечает, что если штрафы и пени продолжать начислять, то только за 2016 год «Укрнафте» начислят около 4 млрд грн.

«Такая сумма для компании, акции которой находятся в собственности «Нафтогаза», будет иметь крайне негативный эффект», - добавил он.

Глава «Нафтогаза» также добавил, что главным источником погашения долга является операционная деятельность «Укрнафты».

«Главная цель санации - не списать долг (его нужно погасить), а согласовать разумный график погашения этого долга и утвердить перечень действий, который позволит «Укрнафте» найти для этого реальные средства», - заявил Коболев.

Напомним, что задолженность ПАО «Укрнафта» перед государственным бюджетом по состоянию на 1 января 2016 года составляет 10,4 млрд гривен.

Долг сформировался преимущественно за счет неуплаты самостоятельно задекларированных сумм рентных платежей, а также НДС и налога на прибыль.

### КОММЕНТАРИЙ

Новость о подготовке «Укрнафты» к санации положительно отразилась на котировках акций компании на Украинской бирже. Котировки акций выросли на прошлой неделе на 6,6% до 97,3 гривен.

Уже стало известно, что общее собрание акционеров «Укрнафты» для утверждения плана санации будет назначено на 7 июля.

Для нас очевидным является тот факт, что налоговый долг «Укрнафты» превратился в предмет политических договоренностей между властью и группой «Приват».

Что касается непосредственно финансового положения «Укрнафты», то во 2кв2016 компания должна показать лучше результаты чем в 1кв2016, так как цены на нефть на мировых рынках значительно выросли от уровней начала года. Кроме этого, насколько нам известно, «Укрнафта» начала процедуру улучшения работы своей сети из 537 АЗС. В частности, «Укрнафта» теперь напрямую работает с собственной сетью АЗС, а не через договор комиссии с группой «Приват».

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	54.0	68.29	26%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.1	8.73	-4%	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	44.0	45.0	2%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.0	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	96.2	140.7	46%	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	31.0	26.0	-16%	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	0.27	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	0.85	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1978	5250	165%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится до 35%, а чистая маржа составит 28%.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	2.9	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	22.0	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	7.39	15.00	103%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.078	0.24	208%	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	658.64	1039.23	525.66	5.6%	5.0%	8.4%	-4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.007	0.017	0.004	-6.7%	32.1%	-33.3%	-36.9%	-12.3%	27.0%	-41.7%	-33.0%
Азовсталь	AZST	0.270	0.853	0.185	2.7%	8.0%	-2.2%	-32.5%	-3.0%	3.0%	-10.5%	-28.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.90	18.36	5.00	-6.3%	11.2%	7.0%	-29.3%	-11.9%	6.2%	-1.3%	-25.3%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.85	1.60	0.60	2.4%	-2.3%	-23.1%	-22.8%	-3.2%	-7.3%	-31.4%	-18.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.130	0.360	0.064	-13.3%	-13.3%	-18.8%	-43.5%	-19.0%	-18.4%	-27.1%	-39.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	3.75	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-6.3%	-12.0%	-5.6%	-5.0%	-14.6%	-8.0%
Феррехро (в GBp)	FXPO	31.00	78.25	14.00	-4.6%	-16.8%	-21.5%	44.2%	-7.3%	-10.3%	-21.8%	48.2%
Северный ГОК	SGOK	3.70	8.09	2.20	24.2%	10.1%	6.9%	-30.2%	18.5%	5.1%	-1.4%	-26.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.120	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-40.0%	-47.8%	-5.6%	-5.0%	-48.4%	-43.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.100	0.230	0.029	0.0%	150.0%	42.9%	-44.4%	-5.6%	145.0%	34.5%	-40.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	6.05	11.13	3.75	-4.0%	34.4%	-13.6%	-23.5%	-9.6%	29.4%	-21.9%	-19.5%
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	1978	2817	1663	-0.1%	0.6%	9.9%	-0.1%	-5.7%	-4.5%	1.5%	3.9%
Турбоатом	TATM	8.00	n/a	n/a	-11.1%	-1.2%	36.8%	77.8%	-16.7%	-6.3%	28.4%	81.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.130	0.180	0.091	6.6%	-18.1%	8.3%	8.3%	0.9%	-23.2%	0.0%	12.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.90	6.50	1.75	0.0%	19.6%	10.5%	-22.7%	-2.7%	-5.6%	14.5%	-18.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	21.50	29.00	15.50	-3.4%	2.4%	-11.3%	-21.1%	-2.7%	-9.0%	-2.7%	-17.1%
Укрнафта	UNAF	97.3	299.7	70.5	6.6%	-7.3%	-31.8%	-45.0%	0.9%	-12.4%	-40.2%	-41.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.39	7.99	4.12	16.4%	15.8%	55.7%	62.0%	10.8%	10.8%	47.3%	66.0%
Донбассэнерго	DOEN	13.92	22.60	9.04	-0.5%	12.0%	11.4%	-11.7%	-6.1%	6.9%	3.0%	-7.7%
Западэнерго	ZAEN	49.80	170.00	31.00	-3.3%	-0.4%	-40.7%	-40.7%	-8.9%	-5.4%	-49.1%	-36.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.21	1.40	0.80	9.0%	0.8%	23.5%	19.8%	-2.7%	3.4%	-4.2%	23.8%
Астарта (в PLN)	AST	44.00	49.00	26.20	10.0%	-7.9%	36.6%	27.5%	4.6%	4.4%	-13.0%	31.5%
Авангард (в USD)	AVGR	0.97	1.76	0.23	3.8%	-3.5%	48.5%	-22.8%	-4.3%	-1.9%	-8.5%	-18.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.01	7.26	4.50	-1.1%	-0.7%	9.5%	17.4%	-3.6%	-6.8%	-5.8%	21.4%
Кернел (в PLN)	KER	54.00	57.48	37.00	-0.2%	2.0%	2.5%	12.3%	-2.7%	-5.8%	-3.0%	16.2%
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	9.05	11.90	7.10	-1.2%	1.7%	16.0%	-2.7%	-2.7%	-6.8%	-3.4%	1.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.75	2.22	0.89	-0.6%	-3.3%	27.7%	23.2%	-2.7%	-6.2%	-8.4%	27.2%
Овостар (в PLN)	OVO	96.20	98.50	75.00	-1.8%	1.3%	4.6%	6.3%	-2.7%	-7.5%	-3.8%	10.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	1.89	n/a	n/a	0.0%	-5.5%	-40.9%	-68.2%	-5.6%	-10.5%	-49.3%	-64.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.078	0.096	0.059	1.7%	3.2%	14.7%	3.3%	-3.9%	-1.9%	6.4%	7.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.065	0.145	0.060	-3.0%	-11.0%	-7.1%	-34.2%	-8.6%	-16.0%	-15.5%	-30.2%

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	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	806	496	313	234	35.8%	32.6%	29.0%	184	31	151	13.2%	3.3%	18.7%
<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	68	-17	-15	-3	-9.3%	-37.1%	-5.0%	-22	-19	-4	-12.3%	-46.3%	-5.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	164	128	104	73	87	35	44.6%	67.9%	34.0%	53	75	29	32.4%	58.3%	28.0%
Мотор Сич	MSICH	879	697	693	342	237	191	38.9%	33.9%	27.5%	129	168	75	14.7%	24.2%	10.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2324	1319	928	380	-101	116	16.4%	-7.7%	12.5%	105	250	32	4.5%	18.9%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	89	80	46	17	29	31.5%	19.1%	36.3%	-80	-82	-20	нег.	-92.1%	нег.
<b>Энергоснабжение</b>																
Центранерго	CEEN	630	315	353	26	13	31	4.1%	4.2%	8.8%	6	3	21	0.9%	1.0%	5.9%
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	349	327	159	144	108	34.0%	41.4%	32.9%	-90	18	74	-19.3%	5.1%	22.7%
Авангард	AVGR	420	230	274	129	-69	49	30.9%	-69	49	-27	-158	6	-6.4%	49	49
Овостар	OVO	75	76	96	29	35	49	38.9%	35	49	26	32	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	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%
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	7	3.9%	0	2,623	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.5	678	632	614	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	4	8.8%	0	218	нег.	нег.	нег.	>30	12.4	18.9	0.2	0.3	0.5	80	76	74	\$/tonne
Азовсталь	AZST	45	3.0%	1	9	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	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	1	9.0%	0	1	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	176	0.3%	0	175	2.7	нег.	нег.	0.7	1.1	1.5	0.3	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	342	0.4%	1	335	2.7	нег.	нег.	0.6	1.3	2.4	0.3	0.5	0.7				
Ferrexpo	FXPO	264	24.0%	63	1,132	1.4	8.4	1.7	2.3	3.6	4.8	0.8	1.2	1.4				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	10	2.0%	0	56	0.5	5.7	12.5	1.3	3.2	4.7	0.3	0.6	0.8	89	147	140	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	28	5.0%	1	22	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.5	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	59	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	165	24.0%	40	177	1.3	1.0	2.2	0.5	0.7	0.9	0.2	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	211	3.0%	6	200	2.0	0.8	6.6	0.5	нег.	1.7	0.1	0.2	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	54	50.4%	27	162	нег.	нег.	нег.	3.5	9.6	5.6	1.1	1.8	2.0	30	22	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	109	21.7%	24	121	18.6	>30	5.3	4.7	9.3	3.9	0.2	0.4	0.3	7	9	11	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	1.6	нег.	6.4	1.3	нег.	4.3	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	956	34.1%	326	2,181	нег.	нег.	20.1	4.3	4.8	5.4	1.6	1.8	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1075	61.8%	664	1,536	нег.	10.7	5.2	6.9	3.9	3.8	0.6	0.7	0.7				
Астарта	AST	275	37.0%	102	428	нег.	15.5	3.7	2.7	3.0	4.0	0.9	1.2	1.3	2171	1322	1098	\$/tonne
Авангард	AVGR	62	22.5%	14	359	нег.	нег.	9.9	2.8	нег.	7.3	0.9	1.6	1.3	81	62	58	\$/mneg.
Овостар	OVO	144	25.0%	36	149	5.6	4.5	3.3	5.1	4.3	3.0	2.0	2.0	1.6				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	192	1.8%	3		нег.	нег.	4.0	0.5	0.7	0.7	0.07	0.10	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	202	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.7	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

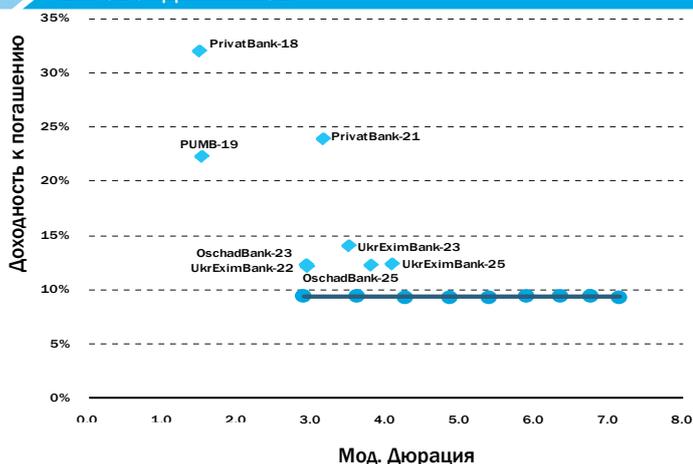
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.5	98.3	8.7%	8.5%	4.5%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	94.8	95.5	9.3%	9.0%	2.9%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	95.8	96.5	8.8%	8.6%	4.9%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	94.8	95.5	8.9%	8.7%	5.0%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	94.3	95.0	8.8%	8.7%	5.6%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	93.8	94.5	8.8%	8.7%	5.9%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	93.5	94.3	8.8%	8.7%	6.2%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	93.3	94.0	8.8%	8.6%	6.8%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	93.0	93.8	8.7%	8.6%	7.2%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.5	32.5	n/a	n/a	-21.5%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	7.6	11.5	n/a	n/a	-16.8%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	93.1	93.8	10.5%	10.2%	7.0%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	25.9	30.8	83.7%	72.9%	-44.5%	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.4	32.4	102.7%	96.8%	-37.2%	1.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016			n/a	n/a			10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.7	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	57.5	60.0	50.7%	47.4%	41.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	59.0	60.5	44.0%	42.2%	34.3%	1.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	68.3	71.1	n/a	n/a	22.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	69.2	70.4			53.9%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	68.9	70.3			56.4%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	80.4	82.4	19.7%	18.6%	48.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	68.9	70.3			43.5%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрализиныця, 2021	92.5	93.8	11.8%	11.5%		2.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	187.8%	133.4%	0.0%	0.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	66.5	68.9	45.4%	42.7%	n/a	0.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.4	2.5	n/a	n/a	-84.3%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	80.2	83.9	21.2%	19.1%	10.7%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	2.7	11.3	n/a	n/a	-4.1%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	82.0	84.0	24.3%	22.5%	9.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	23.8%	22.8%	-1.5%	3.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	83.0	85.0	23.4%	21.7%	23.5%	1.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	94.2	95.0	11.0%	10.8%	5.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	76.7	79.6	13.4%	12.6%	5.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	92.1	93.0	11.2%	11.0%	6.0%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
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	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	93.0	93.9	10.9%	10.7%	5.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	92.0	93.0	11.1%	10.9%	5.5%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	78.6	81.4	n/a	n/a	-4.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

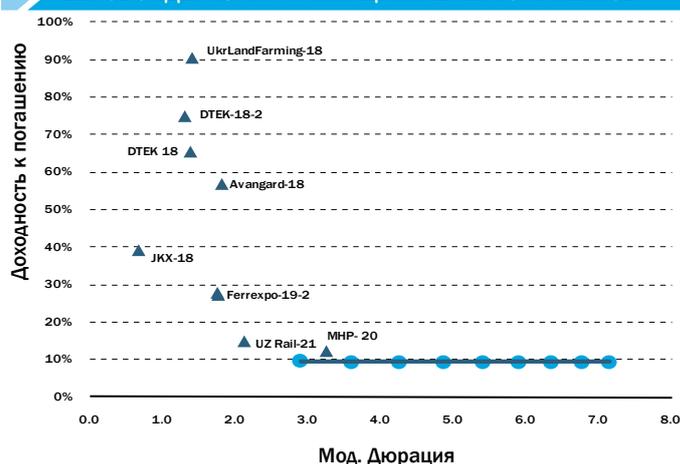
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			19.00%	17.50%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	19.00%	17.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	19.00%	17.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	19.00%	17.50%	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