

## Новости рынка

### Акции

На прошлой неделе организованный рынок акций был в ожидании экспирации фьючерсных контрактов и опционов. Цена исполнения фьючерсных контрактов рассчитывалась исходя из среднего значения индекса UX за последние 3 часа торгов в среду 15 июня. В итоге, цена определена в 667,49 грн. В ходе вечерней клиринговой сессии было исполнено 13 834 фьючерсных контрактов на общую сумму 22,1 млн грн. Также, были исполнены 3 328 опционных контрактов на фьючерс.

Индекс UX за неделю прибавил 1,1% и закрылся на отметке 665 пунктов. Напомним, что с 16 июня произошли изменения в расчете индексной корзины, которая теперь состоит лишь из пяти акций, а именно ценных бумаг «Райффайзен Банка Аваль», «Центрэнерго», «Донбассэнерго», «Мотор Сич» и «Укрнафты».

Из актуальных новостей выделим заявление министра финансов Александра Данилюка о том, что правительство практически согласовало Меморандум относительно второго пересмотра программы реформ с МВФ и ожидает положительного решения о предоставлении Украине третьего транша кредита в июле.

Что касается динамики котировок «голубых фишек», то в лидерах роста были бумаги «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 7,3% до 8,6 копеек. Хуже рынка смотрелись акции «Донбассэнерго», по ним было снижение на 1,0% до 13,75 грн. Во втором эшелоне отечественных ценных бумаг, по акциям «Крюковского вагонзавода» наметился восходящий тренд. Котировки данного эмитента подскочили на 4,5% до 7 грн ровно.

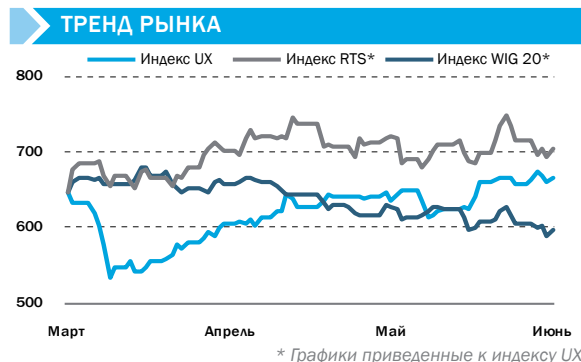
Ключевые фондовые индексы Европы продемонстрировали положительную динамику в понедельник ввиду ослабления опасений относительно потенциального выхода Великобритании из Евросоюза (Brexit). Напомним, что референдум о членстве страны в ЕС пройдет 23 июня.

На Украинской бирже индекс UX сегодня открылся движением вверх на 0,7%.

## Основные события

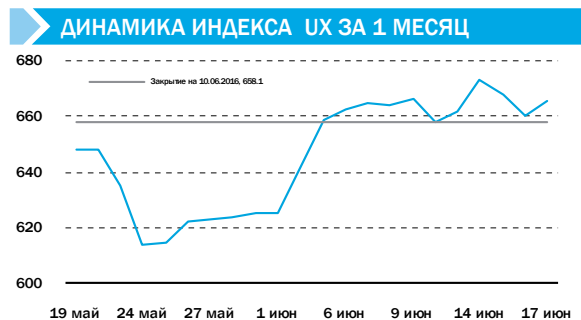
### НОВОСТИ КОМПАНИИ

> ФГИ анализирует вариант продажи ТЭС «Центрэнерго» по отдельности



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	665.5	1.1%	4.7%	-3.0%
PTC	910.3	-1.6%	-2.3%	20.2%
WIG20	1754.5	-1.5%	-5.0%	-5.6%
MSCI EM	806.2	-2.1%	0.6%	1.9%
S&P 500	2071.2	-1.2%	1.2%	0.4%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	428.9	2.6%	4.0%	-2.9%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	-28.6%	-28.6%
Украина-19	8.7%	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-1.2 п.п.
Украина-27	8.8%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.8 п.п.
MHP-20	10.4%	0.2 п.п.	-0.3 п.п.	-1.8 п.п.
Укрзализныця-21	12.3%	0.2 п.п.	-0.7 п.п.	

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.90	-0.4%	-1.5%	3.6%
EUR	28.08	-0.2%	-1.8%	6.9%
RUB	0.38	0.3%	-1.6%	17.6%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	174.0	1.2%	0.0%	-4.7%
Сталь, USD/тонна	385.0	-4.3%	-19.4%	52.5%
Нефть, USD/баррель	49.2	-2.7%	-1.1%	33.4%
Золото, USD/oz	1299.0	2.0%	1.6%	22.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## ФГИ анализирует вариант продажи ТЭС «Центрэнерго» по отдельности

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

Цена: 7,20 грн Капитализация: \$107 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.3	0.4	33.3	9.1	0.9%
2016E	0.3	0.3	5.1	3.8	5.8%

### НОВОСТЬ

Фонд государственного имущества Украины в рамках подготовки к приватизации энергогенерирующей компании ПАО «Центрэнерго» анализирует возможность и целесообразность продажи ее отдельными теплоэлектростанциями (ТЭС), сообщил глава ФГИ Игорь Билоус журналистам в Киеве на прошлой неделе.

Он пояснил, что интерес потенциальных иностранных покупателей к расположенной в Киевской области недалеко от столицы Трипольской ТЭС наивысший, и сомнения в ее продаже минимальны, тогда как привлекательность для них Углегорской ТЭС в Донецкой области вблизи зоны конфликта под большим сомнением, хотя эта станция более интересна с технической точки зрения.

По его словам, третья ТЭС из состава «Центрэнерго» – Змиевская под Харьковом – может заинтересовать как иностранных, так и украинских покупателей.

В то же время И.Билоус отметил, что какое-то окончательное решения на этот счет отсутствует, идея находится в стадии анализа и будет дополнительно обсуждаться на специальной конференции для инвесторов в украинскую электроэнергетику, которую ФГИ проведет 30 июня в Киеве.

Как сообщалось, продажу ТЭС «Центрэнерго» по отдельности допускал летом прошлого года возглавлявший тогда Минэнергоугля Владимир Демчишин. «Если продать три станции отдельно – это может быть позитивно. Более того, каждая станция очень специфична и риски у них разные», - сказал тогда министр.

В отличие от трех других государственных тепловых энергогенерирующих компаний («Днепроэнерго», «Донбассэнерго» и «Захидэнерго»), чьи ТЭС расположены в одном регионе и контрольный пакет которых уже был продан в ходе приватизации, «Центрэнерго» объединила станции в различных регионах страны и пока остается под контролем государства. Текущий график приватизации предполагает ее продажу до конца года, однако И.Билоус допускает ее перенос на начало 2017 года по завершении отопительного сезона.

### КОММЕНТАРИЙ

Очередные неопределенности в вопросе механизма приватизации «Центрэнерго» указывают на отсутствие у правительства четкого представления каких стратегических инвесторов приглашать на конкурс по продаже государственного пакета акций в 78,3% «Центрэнерго». Более того, у нас возникают подозрения, что ФГИ рассматривая вариант приватизации «Центрэнерго» по частям действует в интересах украинских бизнес групп, которые в настоящее время контролируют поставку угля на станции «Центрэнерго». Как мы уже сообщали ранее, ситуация с тем, что государственная компания не проводит общего собрания акционеров уже два года также вызывает много вопросов к ФГИ. Таким образом, имидж «Центрэнерго» для потенциального зарубежного инвестора постоянно ухудшается. Тем временем, ТЭС компании эксплуатируются уже более 40 лет и очевидно, что они требуют значительных капитальных инвестиций, которые по нашему мнению можно найти лишь продав «Центрэнерго» стратегическому зарубежному инвестору.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	51.7	61.8	20%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.7	8.73	-10%	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	46.0	45.0	-2%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.9	nm	nm	Пересмотр	Деэвалюация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	97.0	117.7	21%	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	31.3	26.0	-17%	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	0.83	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2010	5250	161%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится до 35%, а чистая маржа составит 28%.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	3.6	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	18.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	13.8	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.20	15.00	108%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.086	0.24	180%	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	665.46	1032.99	525.66	1.1%	4.7%	5.0%	-3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	3.3%	1.6%	-17.3%	-44.1%	2.2%	-3.1%	-22.4%	-41.2%
Азовсталь	AZST	0.270	0.810	0.185	-3.6%	5.1%	6.7%	-32.5%	-4.7%	0.3%	1.7%	-29.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	10.55	17.95	5.00	3.4%	30.1%	31.9%	-24.6%	2.3%	25.4%	26.8%	-21.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.83	1.60	0.60	-10.8%	-5.5%	-27.5%	-24.6%	-11.9%	-10.2%	-32.6%	-21.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.150	0.360	0.064	0.0%	15.4%	-28.6%	-34.8%	-1.1%	10.7%	-33.6%	-31.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.00	n/a	n/a	-9.1%	33.3%	66.7%	17.4%	-10.2%	28.6%	61.6%	20.3%
Фергехро (в GBp)	FXPO	30.75	70.25	14.00	-6.8%	-5.4%	-7.5%	43.0%	0.0%	-7.9%	-10.1%	46.0%
Северный ГОК	SGOK	3.50	8.09	2.20	0.0%	0.0%	3.6%	-33.9%	-1.1%	-4.7%	-1.5%	-31.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.130	n/a	n/a	0.0%	8.3%	-35.0%	-43.5%	-1.1%	3.6%	-40.0%	-40.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.100	0.230	0.029	0.0%	100.0%	25.0%	-44.4%	-1.1%	95.3%	20.0%	-41.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.00	11.08	3.75	4.5%	29.4%	17.1%	-11.5%	3.4%	24.7%	12.0%	-8.5%
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	2010	2817	1663	0.6%	1.2%	6.2%	1.6%	-0.5%	-3.6%	1.2%	4.5%
Турбоатом	TATM	8.10	n/a	n/a	-7.4%	-4.1%	33.9%	80.0%	-8.6%	-8.9%	28.8%	83.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.145	0.180	0.091	0.0%	9.8%	3.6%	20.8%	-1.1%	5.1%	-1.5%	23.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.76	6.50	1.75	0.8%	61.5%	45.8%	0.1%	8.0%	-0.3%	56.8%	3.1%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	18.50	29.00	15.50	-5.1%	-12.9%	-29.5%	-32.1%	-0.8%	-6.3%	-17.7%	-29.1%
Укрнафта	UNAF	97.0	299.7	70.5	0.1%	2.2%	-24.6%	-45.2%	-1.0%	-2.5%	-29.6%	-42.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.20	7.86	4.12	0.0%	7.6%	27.4%	57.9%	-1.1%	2.9%	22.4%	60.8%
Донбассэнерго	DOEN	13.76	22.48	9.04	-1.0%	0.4%	-1.0%	-12.7%	-2.1%	-4.3%	-6.0%	-9.7%
Западэнерго	ZAEN	50.00	170.00	31.00	-3.8%	4.2%	-28.6%	-40.5%	-5.0%	-0.6%	-33.6%	-37.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.13	1.40	0.80	-7.4%	-2.6%	9.7%	11.9%	3.8%	-8.5%	-7.3%	14.9%
Астарт (в PLN)	AST	46.00	49.00	26.20	-1.1%	2.2%	23.4%	33.3%	0.3%	-2.2%	-2.5%	36.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.91	1.65	0.23	-1.1%	7.1%	-32.6%	-27.2%	-0.8%	-2.2%	2.3%	-24.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.00	7.26	4.50	0.0%	2.0%	7.7%	17.3%	0.1%	-1.1%	-2.7%	20.2%
Кернел (в PLN)	KER	50.55	57.48	37.41	-3.3%	-1.9%	-12.1%	5.1%	1.2%	-4.5%	-6.6%	8.1%
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	9.26	11.25	7.10	-0.4%	0.2%	8.9%	-0.4%	-0.1%	-1.6%	-4.5%	2.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.60	2.22	0.89	-4.8%	-10.6%	23.1%	12.7%	1.8%	-5.9%	-15.3%	15.7%
Овостар (в PLN)	OVO	95.02	98.50	75.00	-1.0%	-1.2%	4.1%	5.0%	-0.8%	-2.1%	-6.0%	8.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	1.15	n/a	n/a	0.0%	-37.2%	-71.3%	-80.7%	-1.1%	-41.9%	-76.3%	-77.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.086	0.094	0.059	7.3%	12.2%	22.2%	13.9%	6.1%	7.4%	17.2%	16.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.060	0.145	0.058	-7.7%	-14.3%	-13.9%	-39.3%	-8.8%	-19.0%	-19.0%	-36.3%

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	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	2,139	223	397	351	9.3%	17.0%	16.4%	-107	101	252	-4.5%	4.3%	11.8%
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	84	29	35	40	38.9%	35	40	26	32	35	34.5%	40	40
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	1984	390	261	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%
Укрсоцбанк	USCB	2730	1833	2124	518	333	565	150	86	77	-42	-415	-50	-8.0%	-124.4%	-8.8%

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	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	47	3.0%	1	11	0.6	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	7	6.8%	0	6	нег.	0.5	1.3	нег.	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	1	1	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	259	0.3%	1	257	4.0	нег.	нег.	1.0	1.6	2.2	0.5	0.8	1.2				
Северный ГОК	SGOK	324	0.4%	1	317	2.5	нег.	нег.	0.6	1.3	2.3	0.3	0.5	0.7				
Ferrexpo	FXPO	281	24.0%	67	1,149	1.5	8.9	1.9	2.3	3.7	4.9	0.8	1.2	1.4				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	10	2.0%	0	56	0.5	5.7	12.6	1.3	3.2	4.7	0.3	0.6	0.8	89	147	140	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	31	5.0%	2	25	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.6	0.4				
<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	167	24.0%	40	179	1.3	1.0	2.2	0.5	0.8	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	49	50.4%	25	157	нег.	нег.	нег.	3.4	9.3	5.4	1.1	1.8	2.0	29	22	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	107	21.7%	23	119	18.2	>30	5.1	4.6	9.1	3.8	0.2	0.4	0.3	7	9	10	\$/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	983	34.1%	335	2,208	нег.	нег.	20.6	4.3	4.8	5.5	1.6	1.9	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1041	61.8%	643	1,345	нег.	10.3	4.1	6.0	3.4	3.8	0.6	0.6	0.6				
Астарта	AST	290	37.0%	108	444	нег.	16.4	3.9	2.8	3.1	4.1	0.9	1.3	1.4	2250	1370	1137	\$/tonne
Авангард	AVGR	59	22.5%	13	356	нег.	нег.	9.4	2.8	нег.	7.2	0.8	1.6	1.3	81	61	58	\$/mneg.
Овостар	OVO	144	25.0%	36	149	5.6	4.5	4.1	5.1	4.3	3.7	2.0	2.0	1.8				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	198	1.8%	4		нег.	нег.	4.1	0.5	0.8	0.7	0.07	0.10	0.10				
Укрсоцбанк	USCB	202	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.4	0.12	0.17	0.15				

Источник: EAVEX Capital

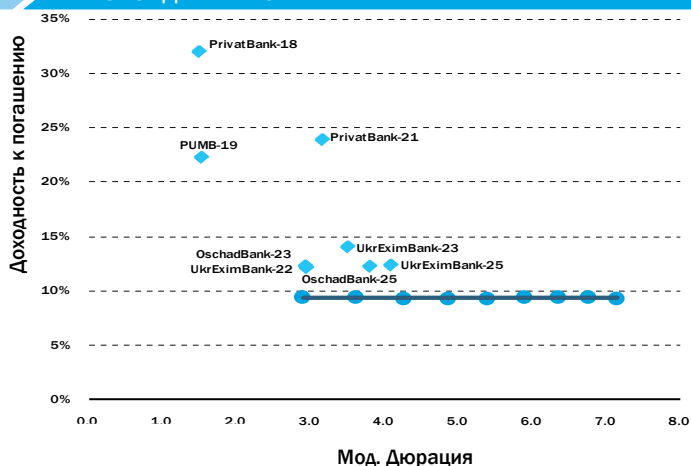
**ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ**

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	97.0	97.8	8.5%	8.2%	4.0%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2020	95.8	96.5	9.0%	8.8%	3.9%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/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/В-/CCC
Ukraine, 2022	95.0	95.8	8.8%	8.6%	5.2%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2023	94.5	95.3	8.8%	8.6%	5.9%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/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/В-/CCC
Ukraine, 2025	93.3	94.0	8.8%	8.7%	5.9%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2026	93.0	93.8	8.8%	8.7%	6.6%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2027	92.5	93.3	8.7%	8.6%	6.6%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.8	32.8	n/a	n/a	-20.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	6.9	10.8	n/a	n/a	-23.4%	1.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	93.0	93.9	10.5%	10.2%	7.0%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/CCC
Авангард, 2018	24.6	29.8	88.6%	76.3%	-46.7%	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.1	33.8	108.9%	94.8%	-37.1%	1.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016			n/a	n/a	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	61.5	52.1%	46.8%	43.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	59.0	60.5	45.1%	43.3%	34.3%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	66.6	68.5	n/a	n/a	19.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Са//С
Метинвест, 2017	67.2	69.3			50.5%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//С
Метинвест, 2018	67.7	68.6			53.1%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//С
Ferrexpo, 2019	82.4	84.7	18.7%	17.5%	52.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	67.7	68.6			45.5%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнаця, 2021	92.5	94.0	11.8%	11.4%		2.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	22.0	30.0	221.7%	164.8%	-13.3%	0.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	68.0	70.0	44.7%	42.4%	n/a	0.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.3	2.4	n/a	n/a	-85.1%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	80.7	86.1	21.1%	18.0%	12.4%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	2.2	11.3	n/a	n/a	-7.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	82.0	84.0	24.6%	22.8%	9.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сау//СС
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	23.9%	22.9%	-1.5%	3.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сау//СС
Приватбанк, 2018	76.9	80.4	29.1%	25.9%	15.6%	1.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сау//СС
Укрэксимбанк, 2022	95.0	96.2	10.8%	10.5%	6.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2023	78.6	81.1	12.8%	12.2%	7.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	93.4	94.5	10.9%	10.7%	7.6%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//ССС
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	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	94.0	95.3	10.6%	10.3%	6.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2025	93.1	94.2	10.7%	10.5%	6.8%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	78.6	81.3	n/a	n/a	-4.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

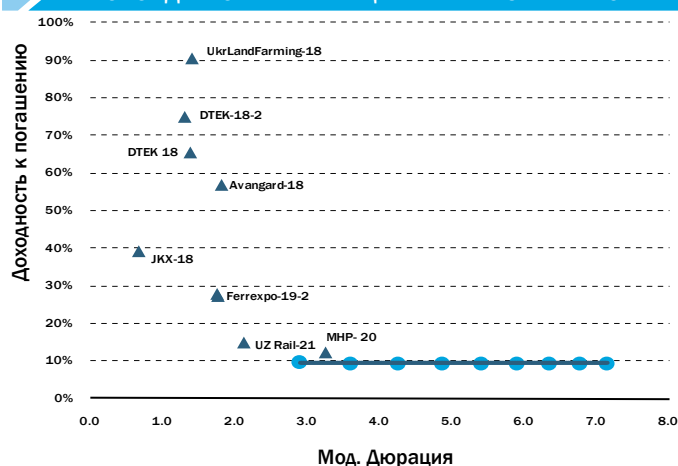
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			18.00%	17.00%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	18.00%	17.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	18.00%	17.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	18.00%	17.00%	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

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