

## Новости рынка

### Акции

Для отечественного рынка акций прошлая неделя была благоприятной. Индекс UX поднялся на 1,5% до 699 пунктов на фоне относительной стабилизации экономики и увеличении золотовалютных резервов страны до двухлетнего максимума в 14,0 млрд долл США. С другой стороны, инвесторы по-прежнему не торопятся вкладывать средства в акции украинских эмитентов, поэтому рост котировок по «голубым фишкам» был практически без объёмов. Как и неделей ранее, лучше остальных была динамика в ценных бумагах «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 7,9% до 10,1 копейки. По акциям «Укрнафты» рост составил 1,5% до отметки 95,4 грн. По нашему мнению, информация о том, что «Нафтогаз» продолжает настаивать на проведении общего собрания акционеров для утверждения досудебной санации компании оказала положительное влияние на котировки акций «Укрнафты» на бирже. По трём остальным акциям индексной корзины UX наблюдалось снижение. Наибольшее падение зафиксировано по бумагам «Мотор Сич», их цена скорректировалась на 1,8% до 1983 грн.

Интересно отметить, что рост золотовалютных резервов Украины и улучшение платежного баланса за последние месяцы можно отчасти отнести на фактор снижения объёмов импорта природного газа. По последним данным, в подземных хранилищах Украины сейчас аккумулировано около 10 млрд куб. м. газа. Перед началом отопительного сезона необходимо закачать дополнительно еще примерно 5 млрд куб. м. Соответственно, когда «Нафтогаз» начнет активную закупку топлива, это может негативно повлиять на курс гривны.

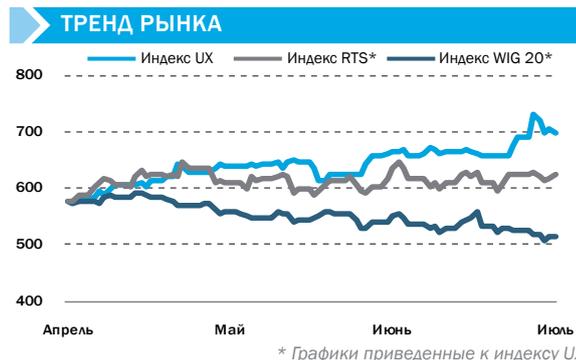
Сегодня курс гривна/доллар на межбанке находится в диапазоне 24,84/24,87.

Торги на Украинской бирже начали новую неделю ростом индекса UX на 1,5% до отметки 710 пунктов.

## Основные события

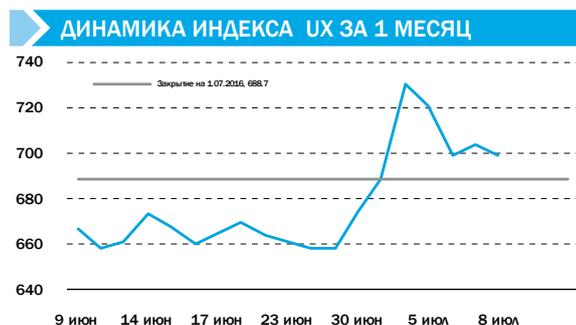
### НОВОСТИ КОМПАНИИ

> «Нафтогаз» требует созвать внеочередное Общее собрание акционеров компании «Укрнафта»



**ИНДЕКСЫ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	699.2	1.5%	5.1%	1.9%
PTC	934.4	0.1%	-1.5%	23.4%
WIG20	1705.4	-2.2%	-6.9%	-8.3%
MSCI EM	828.8	-1.2%	-0.8%	4.7%
S&P 500	2129.9	1.3%	0.8%	3.2%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	396.5	-1.2%	-3.0%	-10.3%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	10.3%	-28.6%
Украина-19	7.9%	-0.5 п.п.	-0.6 п.п.	-2.0 п.п.
Украина-27	8.2%	-0.2 п.п.	-0.4 п.п.	-1.4 п.п.
MHP-20	9.8%	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-2.4 п.п.
Укрзализныця-21	11.8%	-0.5 п.п.	-0.3 п.п.	

**КУРС ВАЛЮТ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.85	0.1%	-0.5%	3.4%
EUR	27.46	-0.7%	-3.2%	4.5%
RUB	0.39	0.4%	1.1%	19.7%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	162.5	-5.2%	-5.5%	-11.0%
Сталь, USD/тонна	360.0	0.7%	-10.6%	42.6%
Нефть, USD/баррель	46.8	-7.1%	-9.9%	26.8%
Золото, USD/oz	1366.4	1.8%	9.8%	28.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Нафтогаз» требует созвать внеочередное Общее собрание акционеров компании «Укрнафта»

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 94,50 грн Капитализация: \$206 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.5	0.1	neg	neg	0.0%
2016E	0.5	0.2	6.4	1.7	n/a

### НОВОСТЬ

«Укрнафта» сообщает о получении требования мажоритарного акционера компании - НАК «Нафтогаз Украины» - о созыве внеочередного Общего собрания акционеров. Напомним, что заседание Наблюдательного совета, назначенное на 22 июня, не состоялось из-за отсутствия кворума, что сделало невозможным проведение общего собрания, запланированного на 7 июля 2016 г.

Повестка дня внеочередного Общего собрания акционеров не изменилась - планируется утвердить начало процедуры досудебной санации «Укрнафта», а также рассмотреть условия проведения финансового оздоровления компании. Помимо этого, на собрании запланировано рассмотреть отчеты Правления, Наблюдательного совета и Ревизионной комиссии за 2015 год, утвердить финансовые результаты 2015 года, избрать Наблюдательный совет и Ревизионную комиссию.

Согласно действующему законодательству Украины, требование о созыве внеочередного Общего собрания акционеров должно быть рассмотрено Наблюдательным советом компании.

Предполагается, что внеочередное Общее собрание акционеров может состояться во второй половине августа.

### КОММЕНТАРИЙ

Сложно предположить, сможет ли «Нафтогаз» провести собрание акционеров «Укрнафты» без согласия миноритарных акционеров (группы Приват), даже при том, что по законодательству для кворума достаточно 50% + 1 акция. Мы не исключаем того, что даже если «Нафтогаз» добьётся созыва внеочередного собрания «Укрнафты», то группа Приват найдет какие-либо юридические возможности не проводить такое собрание.

Открытое противостояние между мажоритарным и основным миноритарным акционером «Укрнафты» продолжает негативно влиять на деятельность самой компании, которая теряет темпы добычи углеводородов, недостаточно вкладывает в бурение новых скважин и впервые в своей истории показала чистый убыток по итогам года. При этом, в самой «Укрнафте» заявляют что даже действующие скважины могут дать на 25% больше нефти. Напомним, что темпы сокращения добычи в «Укрнафте» в предыдущие периоды составляли около 15% в год, прежде всего из-за нехватки инвестиций.

На 2016 год бизнес-план «Укрнафты» предусматривал появление пяти новых скважин, но, начав бурение, компания была вынуждена приостановить работы. Менеджмент «Укрнафты» заявляет, что вложив примерно 160 млн грн есть возможность получить дополнительно более 100 тыс. тонн нефти в год. Чистую прибыль от такого проекта предварительно оценивают почти в 250 млн грн. В итоге, при грамотном подходе менеджмент «Укрнафты» верит, что к 2025 г. есть возможность повысить добычу нефти вдвое, а газа – на 50%.

Заявления топ-менеджмента компании в очередной раз подчеркивают, что с фундаментальной точки зрения «Укрнафта» интересный актив, но для того чтоб инвесторы его по достоинству оценили необходимо вывести производственные показатели предприятия на нормальный уровень.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	53.2	61.8	16%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.0	8.73	-3%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	45.0	45.0	0%	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	96.0	117.7	23%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	33.8	26.0	-23%	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>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1983	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	3.9	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	17.5	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	7.65	15.00	96%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.24	137%	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	699.19	1011.53	525.66	1.5%	5.1%	20.4%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	12.7%	-3.1%	21.6%	-44.1%	11.2%	-8.3%	1.2%	-46.1%
Азовсталь	AZST	0.250	0.810	0.185	0.0%	-4.2%	13.6%	-37.5%	-1.5%	-9.4%	-6.7%	-39.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	5.03	17.95	5.00	0.0%	-49.7%	-31.7%	-64.1%	-1.5%	-54.8%	-52.0%	-66.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.81	1.60	0.51	0.0%	1.0%	-4.5%	-26.4%	-1.5%	-4.1%	-24.8%	-28.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.140	0.360	0.064	16.7%	-6.7%	0.0%	-39.1%	15.1%	-11.8%	-20.4%	-41.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	2.55	n/a	n/a	0.0%	-32.0%	-15.0%	-40.1%	-1.5%	-37.1%	-35.4%	-42.1%
Феггехро (в GBp)	FXPO	33.75	70.00	14.00	3.8%	8.9%	21.6%	57.0%	0.0%	2.3%	3.7%	55.0%
Северный ГОК	SGOK	3.50	8.09	2.20	0.0%	-5.4%	7.3%	-33.9%	-1.5%	-10.5%	-13.0%	-35.9%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.070	n/a	n/a	-30.0%	-46.2%	-65.0%	-69.6%	-31.5%	-51.3%	-85.4%	-71.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.080	0.230	0.029	0.0%	-20.0%	100.0%	-55.6%	-1.5%	-25.1%	79.6%	-57.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.01	11.08	3.75	-4.0%	11.3%	49.1%	-11.4%	-5.5%	6.1%	28.8%	-13.3%
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	1983	2764	1663	-1.8%	-0.4%	-1.1%	0.2%	-3.3%	-5.5%	-21.4%	-1.7%
Турбоатом	TATM	8.70	n/a	n/a	3.6%	-0.6%	27.9%	93.3%	2.0%	-5.7%	7.6%	91.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.143	0.180	0.091	0.1%	10.0%	30.0%	19.2%	-1.4%	4.9%	9.6%	17.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.88	6.50	1.75	-0.1%	21.1%	66.7%	3.3%	0.7%	-1.7%	16.0%	1.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	18.00	29.00	15.50	12.5%	-16.3%	-18.2%	-33.9%	5.1%	11.0%	-21.4%	-35.9%
Укрнафта	UNAF	95.4	299.7	70.5	1.5%	-1.4%	-1.1%	-46.1%	0.0%	-6.6%	-21.5%	-48.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.65	8.25	4.12	-0.7%	3.3%	37.8%	67.6%	-2.2%	-1.9%	17.4%	65.7%
Донбассэнерго	DOEN	13.80	21.62	9.04	-0.3%	-0.4%	11.6%	-12.4%	-1.8%	-5.5%	-8.8%	-14.4%
Западэнерго	ZAEN	50.00	170.00	31.00	0.0%	0.0%	11.1%	-40.5%	-1.5%	-5.1%	-9.2%	-42.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.15	1.40	0.80	0.9%	-4.2%	-8.0%	13.9%	0.7%	-0.7%	-9.3%	11.9%
Астарта (в PLN)	AST	45.00	49.00	26.20	-2.5%	-4.8%	16.9%	30.4%	0.5%	-4.0%	-9.9%	28.5%
Авангард (в USD)	AVGR	0.87	1.65	0.23	0.0%	-5.4%	8.7%	-30.4%	0.7%	-1.5%	-10.6%	-32.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.90	7.34	4.55	-3.6%	-1.4%	-1.4%	15.6%	2.2%	-5.2%	-6.6%	13.6%
Кернел (в PLN)	KER	53.15	57.48	37.41	0.3%	-1.2%	-1.4%	10.5%	3.0%	-1.2%	-6.3%	8.6%
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	9.00	11.00	7.10	-2.2%	-2.2%	1.1%	-3.2%	0.7%	-3.7%	-7.3%	-5.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.65	2.22	0.89	3.1%	-5.7%	-17.9%	16.2%	-1.0%	1.6%	-10.9%	14.3%
Овостар (в PLN)	OVO	96.00	98.50	75.00	-1.0%	-0.2%	2.1%	6.1%	0.7%	-2.5%	-5.3%	4.1%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	1.53	n/a	n/a	-1.3%	-19.0%	-23.5%	-74.3%	-2.8%	-24.2%	-43.9%	-76.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.112	0.059	7.9%	26.6%	62.2%	34.7%	6.3%	21.5%	41.9%	32.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.062	0.145	0.055	6.4%	-5.1%	-16.6%	-37.6%	4.8%	-10.2%	-37.0%	-39.5%

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	2	8.8%	0	216	нег.	нег.	нег.	>30	12.2	18.7	0.2	0.3	0.4	79	75	73	\$/tonne
Азовсталь	AZST	42	3.0%	1	6	0.5	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	1	1	1	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	6	6.8%	0	5	нег.	0.4	1.1	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	120	0.3%	0	119	1.9	нег.	нег.	0.5	0.7	1.0	0.2	0.4	0.5				
Северный ГОК	SGOK	325	0.4%	1	318	2.5	нег.	нег.	0.6	1.3	2.3	0.3	0.5	0.7				
Фергехро	FXPO	287	24.0%	69	1,155	1.6	9.1	1.9	2.3	3.7	4.9	0.8	1.2	1.4				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	8	2.0%	0	54	0.4	4.5	10.1	1.2	3.0	4.6	0.3	0.6	0.7	86	142	135	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	32	5.0%	2	27	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	60	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	166	24.0%	40	178	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	208	3.0%	6	197	2.0	нег.	6.5	0.5	нег.	1.7	0.1	0.1	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	45	50.4%	23	153	нег.	нег.	нег.	3.3	9.1	5.3	1.0	1.7	1.9	28	21	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	114	21.7%	25	125	19.3	>30	5.5	4.8	9.6	4.0	0.2	0.4	0.4	7	9	11	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	1.6	нег.	6.3	1.3	нег.	4.3	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	951	34.1%	324	2,176	нег.	нег.	20.0	4.3	4.7	5.4	1.6	1.8	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1058	61.8%	654	1,362	нег.	10.5	4.2	6.1	3.4	3.9	0.6	0.6	0.6				
Астарта	AST	281	37.0%	104	434	нег.	15.9	3.8	2.7	3.0	4.0	0.9	1.2	1.3	2202	1341	1114	\$/tonne
Авангард	AVGR	56	22.5%	13	353	нег.	нег.	8.9	2.7	нег.	7.2	0.8	1.5	1.3	80	61	57	\$/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	251	1.8%	5		нег.	нег.	5.2	0.6	1.0	0.9	0.09	0.13	0.13				
Укрсоцбанк	USCB	192	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.3	0.12	0.17	0.15				

Источник: EAVEX Capital

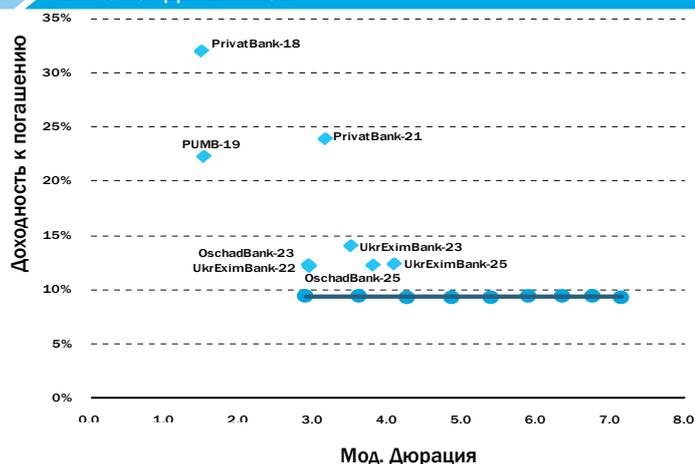
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.3	100.0	8.0%	7.7%	6.4%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2020	98.2	98.9	8.3%	8.1%	6.5%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2021	98.3	99.0	8.2%	8.0%	7.6%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2022	98.0	98.8	8.2%	8.0%	8.6%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2023	97.5	98.3	8.2%	8.1%	9.2%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2024	96.8	97.5	8.3%	8.2%	9.3%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2025	96.5	97.3	8.3%	8.2%	9.6%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2026	96.5	97.3	8.3%	8.2%	10.6%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2027	96.3	97.0	8.2%	8.1%	10.9%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	33.3	34.3	n/a	n/a	-17.2%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	7.5	11.4	n/a	n/a	-17.9%	0.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	95.0	95.7	9.9%	9.6%	9.2%	3.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/CCC
Авангард, 2018	22.0	28.0	99.0%	82.4%	-51.0%	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.5	35.9	107.5%	89.7%	-34.6%	1.1	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	0.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	62.0	62.5	48.1%	47.4%	50.0%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	62.0	63.5	43.1%	41.3%	41.0%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	66.1	68.3	n/a	n/a	18.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Са//С
Метинвест, 2017	65.7	68.5			48.0%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//С
Метинвест, 2018	66.6	68.0			51.3%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//С
Ferrexpo, 2019	82.3	84.8	18.9%	17.6%	52.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	66.6	68.0			46.1%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрализиныця, 2021	94.1	95.2	11.4%	11.1%		2.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	22.0	30.0	240.3%	177.7%	-13.3%	0.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	67.5	76.0	46.6%	37.3%	n/a	0.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	3.1	n/a	n/a	-80.3%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	83.6	88.0	19.5%	17.1%	15.7%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.8	11.3	n/a	n/a	-10.7%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	81.0	83.0	26.1%	24.2%	7.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сау//СС
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.0%	23.0%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сау//СС
Приватбанк, 2018	78.0	85.0	28.5%	22.3%	19.8%	1.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сау//СС
Укрэксимбанк, 2022	98.3	99.4	10.0%	9.8%	10.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2023	81.4	83.4	12.1%	11.6%	11.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	96.6	97.6	10.4%	10.2%	11.2%	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	97.4	98.7	9.9%	9.6%	10.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2025	96.0	97.4	10.3%	10.0%	10.2%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	78.5	81.4	n/a	n/a	-4.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

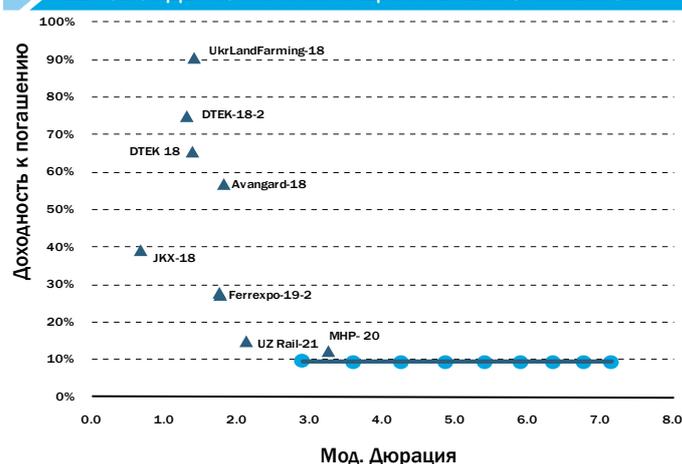
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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 UAH</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