

**Новости рынка**

**Акции**

Индекс UX за последнюю неделю прибавил 2,7% и закрылся на отметке 718 пунктов. Тем не менее, восходящий тренд по индикатору отечественного рынка акций остаётся очень неустойчивым и происходит он на низких объёмах торгов. Основной вклад в рост индекса UX на прошлой неделе сделали акции «Мотор Сич», которые подорожали на 3,6% до 2054 грн. Также уверенный подъём на 3,6% до 10,5 копеек был зафиксирован по бумагам «Райффайзен Банка Аваль». Хуже рынка продолжают смотреться акции «Донбассэнерго» так как активы компании по-сути разделены между украинской территорией и зоной АТО. В акциях второго эшелона акцентируем внимание на бумагах «Крюковского вагонзавода», их цена подскочила вверх на 6,8% до 7,50 грн на фоне новости о том, что компания выиграла тендер на 200 млн грн по поставке вагонов для Харьковского метрополитена. Среди акций с низкой ликвидностью, по котировкам «Турбоатома» был рост на 11,5% до 9,70 грн после сообщения о плане компании утвердить дивиденды в размере 2,90 грн на акцию. Собрание акционеров «Турбоатома» назначено на 9 августа.

Продолжается интрига касательно получения средств от МВФ. Министр финансов Александр Данилюк заявил, что есть еще вероятность, что совет директоров МВФ может состояться в июле. Соответственно, деньги Украина получит в начале августа. Г-н Данилюк подчеркнул, что если руководство МВФ и не рассмотрит вопрос в июле, оно все равно вернется к нему в августе. По словам министра, МВФ уже согласовал с Украиной большинство позиций, осталось только уладить технические вопросы.

Сегодня курс гривна/доллар на межбанке находится в диапазоне 24,81/24,84.

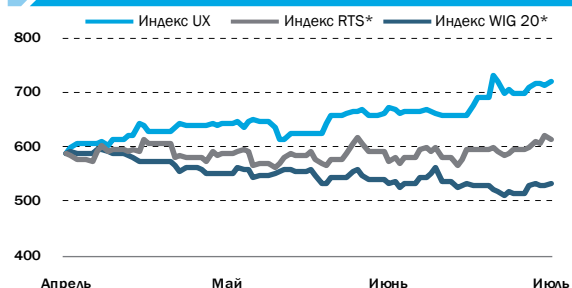
Торги на Украинской бирже открылись падением индекса UX на 0,8% до отметки 712 пунктов.

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИИ**

> Заседание набсовета «Укрнафты» снова не состоялось и перенесено еще на неделю

**ТРЕНД РЫНКА**

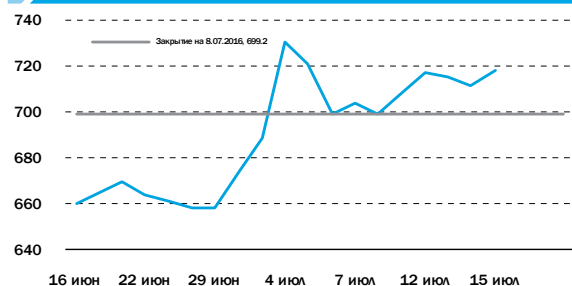


\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	718.1	2.7%	6.7%	4.7%
PTC	963.7	3.1%	7.1%	27.3%
WIG20	1759.4	3.2%	-0.2%	-5.4%
MSCI EM	867.8	4.7%	8.1%	9.6%
S&P 500	2161.7	1.5%	4.2%	4.8%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	373.1	-5.9%	-13.7%	-15.6%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	0.0%	-28.6%
Украина-19	7.4%	-0.8 п.п.	-1.6 п.п.	-2.5 п.п.
Украина-27	8.0%	-0.2 п.п.	-0.9 п.п.	-1.6 п.п.
MHP-20	9.6%	-0.2 п.п.	-0.8 п.п.	-2.5 п.п.
Укрзализныця-21	11.3%	-0.5 п.п.	-0.9 п.п.	

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.84	-0.1%	-0.4%	3.4%
EUR	27.41	-0.2%	-1.9%	4.3%
RUB	0.39	-1.0%	2.5%	18.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	157.5	-3.1%	-9.5%	-13.7%
Сталь, USD/тонна	355.0	-1.4%	-7.8%	40.6%
Нефть, USD/баррель	47.6	1.8%	-5.4%	29.1%
Золото, USD/oz	1337.5	-2.1%	4.0%	26.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Заседание набсовета «Укрнафты» снова не состоялось и перенесено еще на неделю

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 98,40 грн Капитализация: \$215 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	6.7	1.8	n/a

### НОВОСТЬ

Запланированное на 14 июля заседание наблюдательного совета «Укрнафты» снова не состоялось и теперь перенесено на 21 июля, сообщили в пресс-службе компании со ссылкой на слова председателя набсовета, главы НАК «Нафтогаза Украины» Андрея Коболева. Отметим, что Коболев в четверг (14 июля) находится в Азербайджане в рамках визита в Баку украинской делегации во главе с президентом. Примечательно, что также стало известно о задержании детективами НАБУ первого замглавы «Нафтогаза» Сергея Переломы, который также является и членом набсовета «Укрнафты».

Напомним, что запланированное на 22 июня заседание набсовета «Укрнафты» не состоялось из-за отсутствия кворума. На заседание не явились представители миноритарных акционеров, а также член набсовета Столяр, назначенный по квоте госхолдинга. Это сделало невозможным проведение запланированного на 7 июля общего собрания акционеров, на котором среди прочего были вопросы по процедуре санации и по утверждению основных условий процесса финансового оздоровления «Укрнафты».

### КОММЕНТАРИЙ

Глава «Укрнафты» Марк Роллинс предложил провести досудебную санацию компании, чтобы избежать банкротства из-за роста задолженности перед государством. «Укрнафта» задолжала госбюджету более 10 млрд грн.

При этом, вокруг «Укрнафты» идет параллельный процесс запущенный миноритарными акционерами представляющими группу Приват. Так, в начале июня 2016 года стало известно, что миноритарии подали иск к государству на сумму 4,7 млрд долл. Истцы – Littop Enterprises Limited, Dridgemont Ventures Limited и Bordo Management Limited – направили требование в Минюст после решения в их пользу, принятого судом Стокгольма. Из документов следует, что все перечисленные компании подконтрольны Игорю Коломойскому и Геннадию Боголюбову. Сумма иска состоит из: 2,063 млрд долл. которую миноритарии «Укрнафты» требуют в счет потери дивидендов; 932 млн долл. требуемых в счет штрафных санкций; 1,679 млрд долл. в счет потери стоимости акций.

Насколько нам известно, основой для миноритарных акционеров «Укрнафты» для получения столь выгодных судебных решений в Стокгольме было акционерное соглашение, подписанное между группой Приват и «Нафтогазом» в 2010 году, когда премьер министром была Юлия Тимошенко. Сам г-н Коломойский в своих комментариях сказал, что юристы посоветовали представителям миноритариев не участвовать в собрании наблюдательного совета «Укрнафты», чтобы не ослабить позиции истцов в Стокгольмском суде.

В этой связи, глава «Нафтогаза» Андрей Коболев сообщил, что НАК рассматривает вариант организации собрания акционеров «Укрнафты» без необходимости согласования повестки с набсоветом.

Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже продолжают дрейфовать вблизи уровня 100 грн за акцию. С начала года стоимость ценных бумаг компании упала на 44% до 98,4 грн, при том что индекс UX за тот же период вырос на 4,7%.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	57.3	61.8	8%	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	47.3	45.0	-5%	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	117.7	24%	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	40.0	26.0	-35%	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>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2054	5250	156%	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	19.0	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	7.81	15.00	92%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.105	0.24	129%	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	718.13	999.00	525.66	2.7%	6.7%	18.6%	4.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	-1.6%	-1.6%	8.9%	-45.0%	-4.3%	-8.3%	-9.7%	-49.8%
Азовсталь	AZST	0.250	0.810	0.185	0.0%	-9.1%	13.1%	-37.5%	-2.7%	-15.8%	-5.5%	-42.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	5.03	17.95	5.00	0.0%	-52.3%	-13.3%	-64.1%	-2.7%	-59.0%	-31.9%	-68.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.81	1.60	0.51	0.0%	-5.8%	-1.0%	-26.4%	-2.7%	-12.5%	-19.6%	-31.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.140	0.360	0.064	0.0%	-6.7%	0.0%	-39.1%	-2.7%	-13.3%	-18.6%	-43.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	2.55	n/a	n/a	0.0%	-49.0%	2.0%	-40.1%	-2.7%	-55.7%	-16.6%	-44.8%
Фергехро (в GBp)	FXPO	40.00	70.00	14.00	18.5%	29.0%	26.0%	86.0%	0.4%	15.8%	22.4%	81.3%
Северный ГОК	SGOK	3.50	8.09	2.20	0.0%	0.0%	16.7%	-33.9%	-2.7%	-6.7%	-2.0%	-38.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.070	n/a	n/a	0.0%	-46.2%	-80.0%	-69.6%	-2.7%	-52.8%	-98.6%	-74.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.080	0.230	0.029	0.0%	-20.0%	100.0%	-55.6%	-2.7%	-26.7%	81.4%	-60.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.49	11.08	3.75	6.8%	11.8%	87.3%	-5.3%	4.1%	5.1%	68.6%	-10.0%
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	2054	2764	1663	3.6%	2.5%	-1.0%	3.8%	0.9%	-4.1%	-19.6%	-0.9%
Турбоатом	TATM	9.70	n/a	n/a	11.5%	14.1%	37.6%	115.6%	8.8%	7.4%	19.0%	110.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.150	0.180	0.091	4.9%	3.4%	0.7%	25.0%	2.2%	-3.2%	-18.0%	20.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.88	6.50	1.75	0.0%	13.1%	58.2%	3.3%	-0.9%	-2.7%	6.5%	-1.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.00	29.00	15.50	5.6%	-2.6%	-10.6%	-30.3%	-0.9%	2.8%	-9.2%	-35.0%
Укрнафта	UNAF	98.4	299.7	70.5	3.1%	-4.1%	1.4%	-44.4%	0.4%	-10.8%	-17.2%	-49.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.81	8.25	4.12	2.1%	5.7%	30.3%	71.2%	-0.6%	-1.0%	11.7%	66.5%
Донбассэнерго	DOEN	13.85	20.69	9.04	0.4%	-3.5%	15.1%	-12.1%	-2.3%	-10.2%	-3.5%	-16.8%
Западэнерго	ZAEN	53.00	170.00	31.00	6.0%	0.0%	25.9%	-36.9%	3.3%	-6.7%	7.3%	-41.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.26	1.40	0.80	9.6%	9.6%	5.0%	24.8%	-2.5%	6.9%	2.9%	20.0%
Астарта (в PLN)	AST	47.30	49.00	26.20	5.1%	6.3%	7.5%	37.1%	1.7%	2.4%	-0.4%	32.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.87	1.65	0.23	0.0%	-4.4%	8.7%	-30.4%	2.7%	-2.7%	-11.1%	-35.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.90	7.34	4.79	0.0%	-2.1%	-3.6%	15.6%	-0.7%	-2.7%	-8.8%	10.9%
Кернел (в PLN)	KER	57.32	57.48	37.41	7.8%	18.9%	10.1%	19.2%	-0.2%	5.1%	12.2%	14.5%
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	9.00	11.00	7.10	0.0%	-2.2%	4.9%	-3.2%	-0.9%	-2.7%	-8.9%	-7.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.84	2.22	0.89	11.5%	8.2%	-2.6%	29.6%	4.3%	8.8%	1.6%	24.9%
Овостар (в PLN)	OVO	94.99	98.50	75.00	-1.1%	-1.1%	0.1%	5.0%	-0.9%	-3.8%	-7.7%	0.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	1.01	n/a	n/a	-34.0%	-12.2%	-49.5%	-83.0%	-36.7%	-18.9%	-68.1%	-87.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.105	0.112	0.059	3.6%	28.4%	52.0%	39.4%	0.8%	21.7%	33.3%	34.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.060	n/a	n/a	-2.8%	-7.7%	-19.5%	-39.3%	-5.5%	-14.4%	-38.1%	-44.0%

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	-9	2	1.8%	-4.6%	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%
Укросоцбанк	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	340	24.0%	82	1,208	1.9	10.8	2.3	2.4	3.9	5.2	0.9	1.3	1.5				
<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	35	5.0%	2	29	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	172	24.0%	41	184	1.3	1.0	2.3	0.5	0.8	1.0	0.2	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	215	3.0%	6	203	2.0	нег.	6.7	0.5	нег.	1.8	0.1	0.2	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	47	50.4%	24	156	нег.	нег.	нег.	3.4	9.2	5.4	1.1	1.8	1.9	28	21	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	116	21.7%	25	128	19.7	>30	5.6	4.9	9.8	4.1	0.2	0.4	0.4	8	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	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	1141	61.8%	705	1,445	нег.	11.3	4.5	6.5	3.6	4.1	0.6	0.6	0.7				
Астарта	AST	295	37.0%	109	449	нег.	16.7	4.0	2.8	3.1	4.2	1.0	1.3	1.4	2275	1385	1150	\$/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	142	25.0%	36	147	5.5	4.5	4.0	5.1	4.2	3.7	2.0	1.9	1.8				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	260	1.8%	5		нег.	нег.	5.4	0.7	1.0	0.9	0.09	0.13	0.13				
Укрсоцбанк	USCB	187	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.3	0.12	0.17	0.15				

Источник: EAVEX Capital

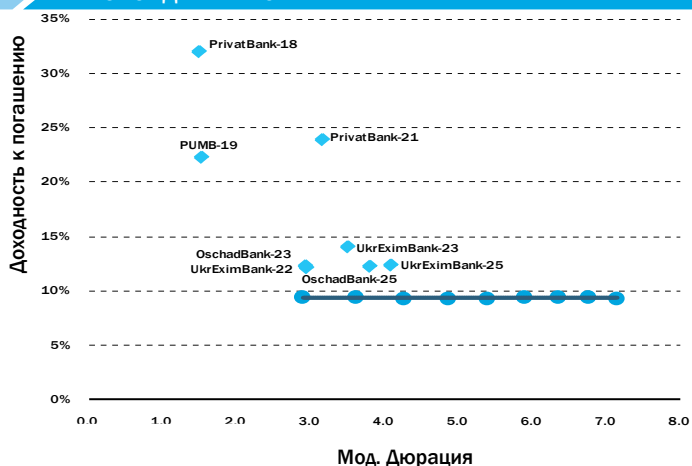
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.8	101.3	7.5%	7.3%	7.9%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	99.5	100.3	7.9%	7.7%	8.0%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	100.4	100.9	7.7%	7.5%	9.8%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	99.9	100.6	7.8%	7.6%	10.6%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	99.0	99.8	7.9%	7.8%	10.9%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	98.6	99.4	8.0%	7.9%	11.4%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	98.0	98.8	8.1%	7.9%	11.3%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	97.8	98.5	8.1%	8.0%	12.0%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	97.5	98.3	8.1%	8.0%	12.3%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	35.5	36.5	n/a	n/a	-11.7%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	7.8	11.8	n/a	n/a	-15.2%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	95.4	96.4	9.8%	9.4%	9.7%	3.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	22.5	26.1	98.4%	88.0%	-52.4%	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	25.0	25.0	125.2%	125.2%	-50.0%	1.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
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	62.1	65.4	48.6%	44.5%	53.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	64.5	66.0	40.6%	38.9%	46.6%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	67.3	69.2	n/a	n/a	20.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	66.8	68.7			49.4%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	67.5	68.9			53.2%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	85.0	87.0	17.5%	16.5%	57.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	67.5	68.9			50.6%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	95.3	96.7	11.1%	10.7%		2.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	30.0	247.2%	182.4%	-13.3%	0.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	67.7	77.2	46.9%	36.4%	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	3.2	n/a	n/a	-80.2%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	86.4	91.4	18.0%	15.3%	19.9%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.4	11.3	n/a	n/a	-13.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	81.0	83.0	26.3%	24.3%	7.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.0%	23.1%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	78.0	82.1	28.8%	25.0%	17.7%	1.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	100.2	101.0	9.6%	9.4%	12.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	83.6	86.9	11.6%	10.8%	15.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	98.2	99.2	10.1%	9.9%	13.0%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
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	99.2	100.4	9.5%	9.3%	12.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	97.8	99.2	10.0%	9.8%	12.3%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	78.6	81.5	n/a	n/a	-4.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

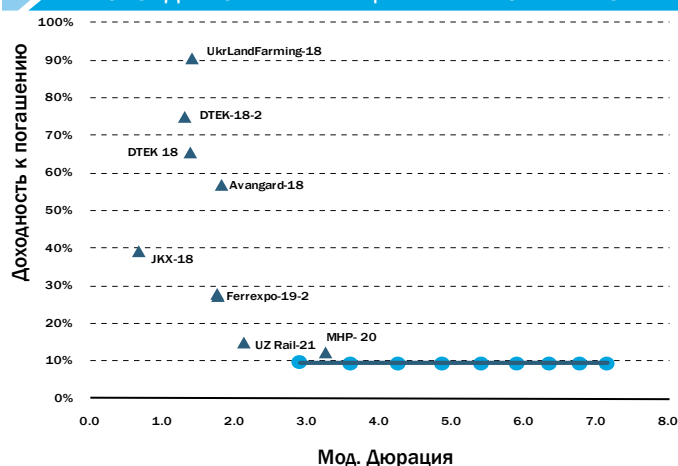
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			17.75%	16.25%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	17.75%	16.25%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.75%	16.25%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.75%	16.25%	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