

**Новости рынка**

**Акции**

Индекс UX за прошлую неделю прибавил 0,8% и закрылся на отметке 717 пунктов. Торги на бирже проходили в достаточно волатильном режиме на фоне публикации ряда отчетов о прибыли отечественных эмитентов за второй квартал этого года. В частности, акции «Райффайзен Банка Аваль» подорожали на 2,7% до 10,63 копеек после того как банк отчитался о чистой прибыли в размере 773 млн грн за апрель-июнь. В то же время, акции «Мотор Сич» и акции «Центрэнерго» немного просели в цене игнорируя относительно хорошие финансовое результаты данных предприятий за первое полугодие. Сдерживающим фактором для активизации покупок со стороны инвесторов можно считать новость о том, что МВФ до сих пор не назначил дату пересмотра программы сотрудничества с Украиной. Очередная задержка с траншем от МВФ блокирует получение Украиной кредитных гарантий от США, а также привлечение дополнительных средств от ЕС.

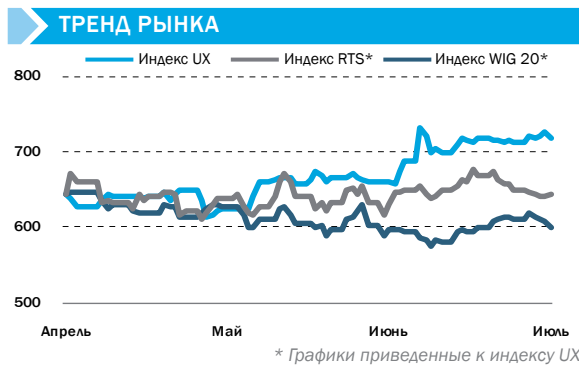
На межбанковском рынке котировки гривна/доллар находятся в районе 24,80. Есть сообщения, что НБУ продолжает выкупать с рынка иностранную валюту, тем самым не даёт гривне укрепляться. Относительная стабильность гривны позволила НБУ вновь принять решение о снижении учетной ставки на 100 базисных пунктов до 15,50%. Рынок НДС облигаций на прошлой неделе не успел отреагировать на действия регулятора. НДС облигации с погашением в 2019 году торгуются с доходностью 17,20%/16,25%.

Сегодня на Украинской бирже торговая сессия открылась движением индекса UX вниз на 0,3% до отметки 715 пунктов.

**Основные события**

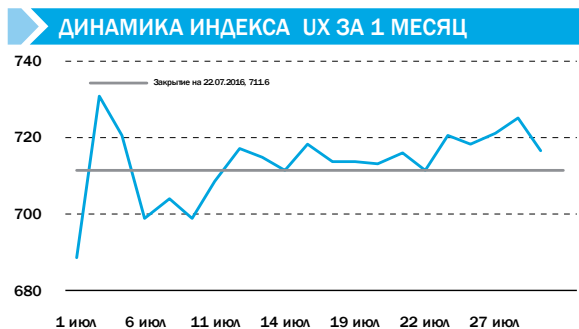
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- > “Укрнафта” сократила чистую прибыль на 75% г/г до 500 млн грн во 2кв2016
- > “Мотор Сич” отчиталась о росте чистой прибыли на 76% г/г до 979 млн грн во 2кв2016



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	717.0	0.8%	8.9%	4.5%
PTC	927.6	-0.9%	2.5%	22.5%
WIG20	1759.7	-1.9%	0.5%	-5.3%
MSCI EM	873.5	0.5%	8.5%	10.4%
S&P 500	2173.6	-0.1%	6.8%	5.3%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	392.1	4.0%	-7.6%	-11.3%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	0.0%	-28.6%
Украина-19	7.8%	-0.1 п.п.	-0.7 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.	-0.3 п.п.	-2.3 п.п.
Укрэлизниця-21	11.2%	0.0 п.п.	-1.3 п.п.	

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.81	0.2%	-0.3%	3.3%
EUR	27.72	2.0%	0.7%	5.5%
RUB	0.38	-1.5%	-2.9%	15.3%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	153.0	-1.9%	-10.8%	-16.2%
Сталь, USD/тонна	367.5	-2.0%	2.8%	45.5%
Нефть, USD/баррель	43.5	-5.6%	-12.5%	18.1%
Золото, USD/oz	1351.0	2.2%	3.0%	27.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**“Укрнафта” сократила чистую прибыль на 75% г/г до 500 млн грн во 2кв2016**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**УКРНАФТА (UNAF UK)**

Цена: 100,7 грн Капитализация: \$220 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.5	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.6	0.2	6.9	1.8	n/a

**НОВОСТЬ**

Компания «Укрнафта» отчиталась о падении чистой прибыли на 75% до 500 млн грн во 2кв2016 по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Выручка компании за период сократилась на 24% до 5,77 млрд грн, EBITDA была на 77% меньше и составила 518 млн грн. За 1пол2016, «Укрнафта» получила чистый убыток в размере 10 млн грн, по сравнению с чистой прибыли в 3,9 млрд грн за 1пол 2015. Налоговый долг «Укрнафты» по состоянию на 30.06.2016 был 11,1 млн грн. На ту же дату, компания располагала денежными средствами на 270 млн грн. Банковские кредиты у компании отсутствуют.

**UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS**

UAH mn	2Q16	2Q15	1Q16	QoQ	YoY	1H16	1H15	YOY
Net revenue	5,772	7,560	3,122	84.9%	-23.7%	8,894	15,543	-42.8%
EBITDA	518	2269	-448	+/-	-77.2%	70	5251	-98.7%
EBITDA margin	9.0%	30.0%	-14.4%	+23.3p.p.	-21.0 p.p.	0.8%	33.8%	-33.0p.p.
Net Income	500	1,960	-510	+/-	-74.5%	-10	3,910	+/-
Net margin	8.7%	25.9%	-16.3%	+25.0p.p.	-17.3 p.p.	-0.1%	25.2%	-25.3p.p.

Source: Company data,

**КОММЕНТАРИЙ**

Низкие цены на нефть стали основной причиной слабых финансовых результатов «Укрнафты» в этом году. Продажи нефти приносят компании 54% общего дохода. Средняя цена продажи нефти в 1пол2016 для «Укрнафты» составила 37 долл за баррель. Текущие цены на нефть колеблются в районе 43 долл за баррель.

Отдельно обратим внимание на то, что в 1пол2016 «Укрнафты» отразила в своём финансовом отчете прочие операционные затраты на сумму 4,6 млрд грн. В отчете не указано на какие цели были направлены данные расходы.

Котировки акций «Укрнафты» продолжают находится около уровня в 100 грн. За прошлую неделю рост котировок составил 2,7% до отметки 100,70 грн за акцию.

**“Мотор Сич” отчиталась о росте чистой прибыли на 76% г/г до 979 млн грн во 2кв2016**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**МОТОР СИЧ (MSICH UK)**

Цена: 2011 грн Капитализация: \$168 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.3	0.2	1.0	0.5	1.5%
2016E	0.2	0.2	2.3	0.6	1.5%

**НОВОСТЬ**

Компания «Мотор Сич» увеличила чистую прибыль на 76% до 979 млн грн во 2кв2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Выручка «Мотор Сич» за 2кв2016 при этом сократилась на 41% до 2,96 млрд грн, но показатель EBITDA подскочил на 95% до 1,02 млрд грн. За 1пол 2016 года чистая прибыль компании достигла 1,28 млрд грн, по сравнению с чистой прибылью в 1,59 млрд грн за 1пол2015 года. Общий размер привлеченных кредитов «Мотор Сич» на 30.06.2016 был 1,15 млрд грн, при этом на счетах компании находилось 2,61 млрд грн на ту же дату.

**MOTOR SICH FINANCIAL RESULTS**

UAH mn	2Q16	2Q15	1Q16	QoQ	YoY	1H16	1H15	YoY
Net revenue	2,963	3,889	2,100	41.1%	-23.8%	5,063	6,918	-26.8%
EBITDA	1023	1721	524	95.1%	-40.6%	1726	3194	-46.0%
EBITDA margin	34.5%	44.3%	25.0%	+9.6 p.p.	+9.7 p.p.	34.1%	46.2%	-12.1 p.p.
Net Income	979	557	305	221.3%	75.8%	1,284	1,590	-19.3%
Net margin	33.0%	14.3%	14.5%	+18.5 p.p.	+18.7 p.p.	25.4%	23.0%	+2.4 p.p.

Source: Company data,

**КОММЕНТАРИЙ**

По нашему мнению, финансовые результаты «Мотор Сич» можно считать нейтральными, для динамики котировок акций компании. Из отчета видно, что доходы предприятия продолжают снижаться на фоне проблем с реализацией продукции на российский рынок. При этом, по данным российских СМИ, объём контрактов «Мотор Сич» с холдингом «Вертолёты России» на 2016 год превышает 100 млн долл США. Если посмотреть на статистику внешней торговли Украины, то за 5мес2016 общий экспорт товаров в РФ составил 1,2 млрд долл (-37,2% г/г).

Увеличение прибыли «Мотор Сич», несмотря на падение дохода, можно отнести на меры по сокращению затрат, а также на то, что в структуре продаж примерно 95% составляет экспорт, что позволяет компании выигрывать от девальвации гривны. За 2015 год общая численность персонала «Мотор Сич» уменьшилась на 500 человек до 25 тыс 500 сотрудников.

Потенциальным выходам из сложившейся проблемы с рынком РФ для «Мотор Сич», может стать большой долгосрочный контракт с индийской корпорацией Reliance Industries. «Мотор Сич» открыла представительский офис в Индии и работа по получению дополнительных заказов именно из этой страны активно ведется.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	61.8	61.8	0%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.2	8.73	-5%	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	49.0	45.0	-8%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.8	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	91.0	117.7	29%	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	46.0	26.0	-43%	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	2011	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	3.4	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	13.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.70	15.00	95%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.24	126%	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	716.96	997.24	525.66	0.8%	8.9%	14.3%	4.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	-4.6%	3.3%	17.0%	-44.1%	-5.4%	-5.5%	2.6%	-48.7%
Азовсталь	AZST	0.250	n/a	n/a	0.0%	13.1%	0.0%	-37.5%	-0.8%	4.3%	-14.3%	-42.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	5.03	n/a	n/a	0.0%	-52.1%	-43.5%	-64.1%	-0.8%	-60.9%	-57.8%	-68.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.81	n/a	n/a	0.0%	-1.2%	-6.9%	-26.4%	-0.8%	-10.1%	-21.2%	-31.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.360	0.064	42.9%	53.8%	33.3%	-13.0%	42.1%	45.0%	19.0%	-17.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	2.55	n/a	n/a	0.0%	-49.0%	-32.0%	-40.1%	-0.8%	-57.9%	-46.3%	-44.7%
Фергехро (в GBp)	FXPO	46.00	70.00	14.00	17.9%	52.1%	22.7%	114.0%	10.6%	17.2%	43.2%	109.4%
Северный ГОК	SGOK	3.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	4.2%	-33.9%	-0.8%	-8.9%	-10.2%	-38.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.190	n/a	n/a	171.4%	46.2%	58.3%	-17.4%	170.7%	37.3%	44.0%	-21.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.080	n/a	n/a	0.0%	-20.0%	100.0%	-55.6%	-0.8%	-28.9%	85.7%	-60.1%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.20	11.08	3.75	-0.7%	-3.4%	60.0%	-9.0%	-1.4%	-12.2%	45.7%	-13.5%
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	2011	2748	1663	-1.2%	1.2%	2.2%	1.6%	-2.0%	-7.6%	-12.1%	-2.9%
Турбоатом	TATM	9.40	n/a	n/a	-5.5%	4.4%	16.0%	108.9%	-6.3%	-4.4%	1.7%	104.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.140	0.180	0.091	-6.7%	-3.4%	-11.8%	16.7%	-7.4%	-12.3%	-26.2%	12.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.43	6.50	1.75	-9.3%	-2.1%	41.2%	-8.7%	-10.3%	-10.0%	-11.0%	-13.2%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.50	29.00	15.50	2.6%	18.2%	-7.1%	-28.4%	-1.4%	1.9%	9.3%	-33.0%
Укрнафта	UNAF	100.7	288.9	70.5	2.7%	11.8%	-4.1%	-43.1%	1.9%	2.9%	-18.4%	-47.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.70	8.25	4.12	-0.5%	4.8%	20.7%	68.9%	-1.2%	-4.1%	6.4%	64.3%
Донбассэнерго	DOEN	13.25	20.20	9.04	-3.3%	1.9%	6.6%	-15.9%	-4.0%	-6.9%	-7.8%	-20.5%
Западэнерго	ZAEN	64.00	170.00	31.00	2.4%	28.0%	28.0%	-23.8%	1.6%	19.1%	13.7%	-28.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	2.04	2.04	0.80	43.7%	82.1%	75.9%	102.0%	1.1%	42.9%	73.3%	97.4%
Астарт (в PLN)	AST	48.99	49.00	26.20	3.1%	8.6%	4.2%	42.0%	1.1%	2.4%	-0.2%	37.5%
Авангард (в USD)	AVGR	0.80	1.65	0.23	0.0%	-15.8%	-20.0%	-36.0%	1.1%	-0.8%	-24.6%	-40.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.64	7.64	4.79	12.5%	4.1%	5.2%	28.0%	3.5%	11.8%	-4.8%	23.4%
Кернел (в PLN)	KER	61.80	62.00	37.41	0.5%	16.6%	20.1%	28.5%	0.8%	-0.2%	7.8%	23.9%
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	9.20	11.00	7.10	6.4%	-1.1%	0.0%	-1.1%	3.3%	5.6%	-9.9%	-5.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.07	2.25	0.89	15.0%	30.2%	17.6%	45.8%	-4.4%	14.2%	21.3%	41.2%
Овостар (в PLN)	OVO	91.00	98.50	75.00	-3.2%	-6.1%	-4.5%	0.6%	1.1%	-3.9%	-15.0%	-4.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	0.95	n/a	n/a	0.0%	-17.4%	-52.5%	-84.0%	-0.8%	-26.2%	-66.8%	-88.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.112	0.059	2.6%	22.0%	41.0%	41.2%	1.9%	13.2%	26.6%	36.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.064	n/a	n/a	3.2%	-0.3%	-12.6%	-35.4%	2.5%	-9.2%	-27.0%	-40.0%

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	39	4.1%	4.2%	11.0%	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	319	2.5	нег.	нег.	0.6	1.3	2.3	0.3	0.5	0.7				
Фергехро	FXPO	391	24.0%	94	1,259	2.1	12.4	2.6	2.5	4.0	5.4	0.9	1.3	1.6				
<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	33	5.0%	2	28	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.4				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	60	5.8%	н/а	н/а	1.1	0.8	2.1	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а				
Мотор Сич	MSICH	168	24.0%	40	109	1.3	1.0	2.3	0.3	0.5	0.6	0.1	0.2	0.2				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	220	3.0%	7	209	2.1	нег.	6.9	0.6	нег.	1.8	0.1	0.2	0.2	н/а	н/а	н/а	\$/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/а	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	115	21.7%	25	83	19.5	>30	5.5	3.2	6.3	2.1	0.1	0.3	0.2	5	6	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	26	1.5	нег.	6.1	1.3	нег.	4.2	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	972	34.1%	331	2,197	нег.	нег.	20.4	4.3	4.8	5.4	1.6	1.9	1.7	н/а	н/а	н/а	\$/tonne
Кернел	KER	1230	61.8%	760	1,534	нег.	12.2	4.9	6.9	3.9	4.4	0.6	0.7	0.7				
Астарта	AST	306	37.0%	113	459	нег.	17.3	4.1	2.9	3.2	4.3	1.0	1.3	1.4	2329	1418	1177	\$/tonne
Авангард	AVGR	51	22.5%	12	349	нег.	нег.	8.2	2.7	нег.	7.1	0.8	1.5	1.3	79	60	56	\$/mneg.
Овостар	OVO	136	25.0%	34	141	5.3	4.3	3.9	4.9	4.1	3.5	1.9	1.9	1.7				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	263	1.8%	5		нег.	нег.	5.5	0.7	1.0	0.9	0.09	0.13	0.13				
Укрсоцбанк	USCB	199	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.4	0.12	0.17	0.15				

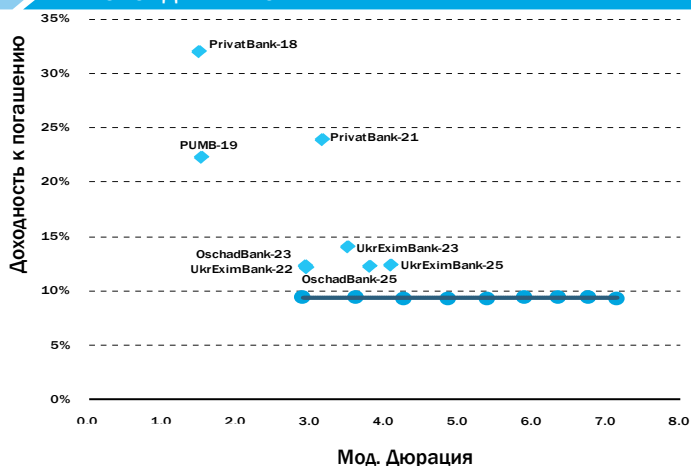
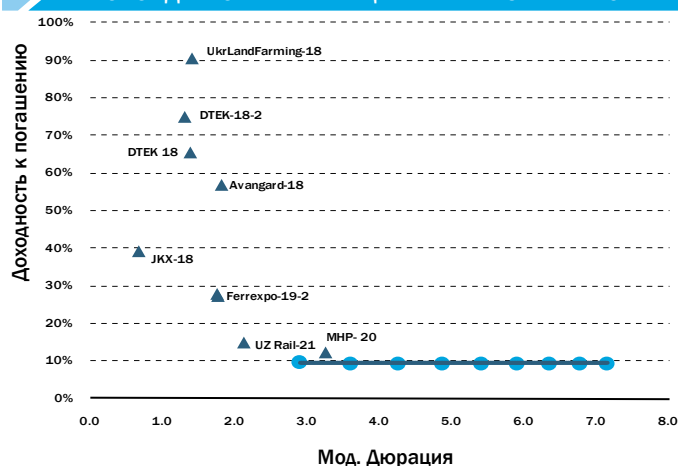
Источник: EAVEX Capital

**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	99.5	100.0	7.9%	7.7%	6.5%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2020	98.9	99.6	8.1%	7.9%	7.3%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2021	98.4	99.1	8.1%	8.0%	7.8%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2022	98.3	99.0	8.1%	8.0%	8.8%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2023	98.0	98.8	8.1%	8.0%	9.8%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2024	97.3	98.0	8.2%	8.1%	9.8%	5.7	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%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2027	96.3	97.0	8.3%	8.2%	10.9%	7.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	33.5	34.5	n/a	n/a	-16.6%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	10.0	13.5	n/a	n/a	2.2%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	94.6	95.7	10.0%	9.7%	8.9%	3.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/CCC
Авангард, 2018	21.6	26.0	103.2%	89.9%	-53.3%	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.0	29.0	116.4%	116.4%	-42.0%	0.9	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	65.9	68.1	45.0%	42.2%	61.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	67.0	68.5	38.7%	37.0%	52.2%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	68.2	69.8	n/a	n/a	21.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Са//С
Метинвест, 2017	68.1	70.1			52.4%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//С
Метинвест, 2018	68.2	70.1			55.3%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//С
Ferrexpo, 2019	87.0	88.7	16.6%	15.7%	60.6%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	68.2	70.1			53.7%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укразлизнаця, 2021	95.6	97.0	11.0%	10.7%		2.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	22.0	30.0	261.1%	191.9%	-13.3%	0.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	69.0	71.0	46.3%	43.9%	n/a	0.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.7	3.3	n/a	n/a	-78.1%	0.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	87.7	91.6	17.3%	15.2%	20.9%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.0	11.1	n/a	n/a	-16.7%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	82.0	84.0	25.7%	23.7%	9.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сау//СС
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.1%	23.2%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сау//СС
Приватбанк, 2018	82.0	82.0	25.4%	25.4%	20.6%	1.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сау//СС
Укрэксимбанк, 2022	99.7	100.5	9.7%	9.5%	11.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2023	83.2	86.3	11.9%	11.1%	14.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	97.2	98.6	10.2%	10.0%	12.1%	4.2	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	98.2	99.4	9.7%	9.5%	11.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2025	96.4	97.7	10.3%	10.0%	10.7%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	78.5	81.8	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			17.20%	16.25%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	17.20%	16.25%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.20%	16.25%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.20%	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