

## Краткий обзор

Котировки основных акций с листингом на «Украинской бирже» продемонстрировали разнонаправленное движение. В частности, акции «Укрнафты» потеряли 7,7%, закрывшись на отметке 240 грн, игнорируя отчет о внушительной чистой прибыли компании за первый квартал. «Укрнафта» за первые три месяца года заработала 1,06 млн грн чистой прибыли. По акциям «Центрэнегро» наоборот был подъем на 0,6% до 9,10 грн, при том что компания за первый квартал показала 795 млн грн чистого убытка. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» остались без изменения на отметке 46 копеек.

Среди макроэкономической статистики выделим следующие данные: потребительская инфляция за апрель составила 8,4% в годовом выражении, немного снизившись по сравнению с показателем в 8,5% за март. Также отметим информацию от правительства о том, что доходная часть бюджета за январь-апрель перевыполнена на 2,3%, составив 314 млрд грн.

Министерство финансов на прошлой неделе не проводило размещения ОВГЗ в связи с праздничными днями. Котировки доходности ОВГЗ на вторичном рынке остались на прежних уровнях 12,5%/11,2% (покупка/продажа) для облигаций с погашением в следующем году.

На межбанковском валютном рынке курс доллара снизился на 0,2% до 27,76 грн/долл. Отчет НБУ о том, что золотовалютные резервы страны увеличились в апреле на 3,6% до 28,0 млрд долл оказала поддержку национальной валюте.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

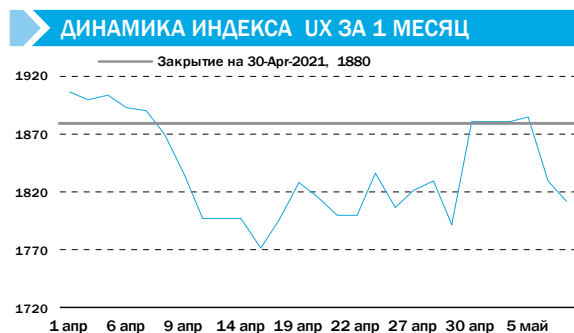
- » «Укрнафта» значительно улучшила финансовые показатели, получив 1,06 млрд грн чистой прибыли за первый квартал
- » Чистый убыток «Центрэнегро» за первый квартал был 795 млн грн



\* График приведенный к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

|         | Закрытие | неделя | С начала года,% |
|---------|----------|--------|-----------------|
| UX      | 1812     | -3.6%  | 12.1%           |
| RTS     | 1570     | 5.7%   | 13.2%           |
| WIG20   | 2115     | 3.8%   | 6.1%            |
| MSCI EM | 1348     | 0.1%   | 4.4%            |
| S&P 500 | 4225     | 1.1%   | 12.5%           |



### ОБЛИГАЦИИ

|                    | Закрытие    | неделя    | С начала года |
|--------------------|-------------|-----------|---------------|
| Учетная ставка НБУ | 7.5%        | 0.0 р.р.  | +1.5 р.р.     |
| ОВГЗ 1 год         | 12.5%/11.2% | 0.0 р.р.  | +0.7 р.р.     |
| Еврооблигации-2025 | 5.6%        | -0.2 р.р. | 0.7 р.р.      |
| Еврооблигации-2028 | 6.8%        | -0.3 р.р. | 0.5 р.р.      |

### КУРС ВАЛЮТ

|     | Закрытие | неделя | С начала года,% |
|-----|----------|--------|-----------------|
| USD | 27.76    | -0.2%  | -1.8%           |
| EUR | 33.65    | 0.2%   | -3.1%           |

## «Укрнафта» значительно улучшила финансовые показатели, получив 1,06 млрд грн чистой прибыли за первый квартал

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF)

Цена: 240 грн Капитализация: \$469 млн

|       | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2020  | 1.3 | 0.3  | 3.0 | 1.4       | n/a        |
| 2021E | 1.1 | 0.5  | 4.6 | 2.9       | n/a        |

### НОВОСТЬ

«Укрнафта» отчиталась о получении чистой прибыли в размере 1,06 млрд грн (38 млн долл) за первый квартал этого года, по сравнению с чистым убытком в 853 млн грн за аналогичный период прошлого года. Выручка компании за январь-март увеличилась на 50% до 6,58 млрд грн, показатель EBITDA составил 1,57 млрд грн по сравнению с отрицательной EBITDA -896 млн грн за первый квартал 2020 года.

Также, «Укрнафта» опубликовала свои результаты за 2020 год. Выручка за год выросла на 26% до 35,5 млрд грн, EBITDA была 8,62 млрд грн, чистая прибыль составила 4,27 млрд грн (78,73 грн в пересчете на одну акцию).

На 31.03.2021 «Укрнафта» не имела долговых обязательств. На счетах компании на указанную дату находилось 219 млн грн. Общие активы компании составляли 38,4 млрд грн (1,4 млрд долл) при собственном капитале в 10,9 млрд грн.

### UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS

| UAH mn        | 1Q20   | 1Q21  | YoY        | 2019   | 2020   | YoY        |
|---------------|--------|-------|------------|--------|--------|------------|
| Net revenue   | 4 397  | 6 580 | +49.6%     | 28 210 | 35 535 | +26.0%     |
| EBITDA        | -896   | 1 571 | -/+        | -2 950 | 8 622  | -/+        |
| EBITDA margin | -20.4% | 23.9% | +44.3 p.p. | -10.5% | 24.3%  | +34.7 p.p. |
| Net Income    | -853   | 1 060 | -/+        | -4 058 | 4 269  | -/+        |
| Net margin    | -19.4% | 16.1% | +35.5 p.p. | -14.4% | 12.0%  | +26.4 p.p. |

Source: Company data,

### КОММЕНТАРИЙ

«Укрнафта» значительно улучшила свою прибыльность в первом квартале этого года, продемонстрировав чистую рентабельность в 16% по сравнению с убыточностью за аналогичный квартал 2020 года и чистой рентабельностью в 12% за весь 2020 год. В пересчете на одну акцию компания за январь-март заработала 19,54 грн на акцию. Улучшению финансовых показателей способствовала общая ситуация на рынке с более высокими ценами на нефть и нефтепродукты. Согласно отчета, компания в первом квартале продала 330 тыс. тонн нефтепродуктов на сумму почти 5,4 млрд грн, что составило 82% от всего объема реализованной продукции. В данном аспекте, важным является то, что компания изменила свою бизнес модель и по-сути сама перерабатывает нефть на Кременчугском НПЗ по давальческой схеме, несмотря на то, что по закону продолжает продавать нефть на обязательных для компании аукционах. Что касается добычи нефти, то за квартал среднесуточная добыча увеличилась лишь на 1% до 4 020 тонн (29 350 баррелей).

Получение «Укрнафтой» чистой прибыли в 4,3 млрд грн за 2020 год было следствием завершения в декабре трехсторонней сделки между правительством, «Нафтогазом» и «Укрнафтой» по реализации природного газа «Укрнафты» с целью решения налогового долга компании. В итоге, «Укрнафта» стала наибольшим плательщиком налогов в стране за прошлый год, заплатив в бюджет 47,5 млрд грн (1,8 млрд долл).

Наш прогноз по чистой прибыли «Укрнафты» на 2021 год составляет 2,9 млрд грн (53,48 грн на акцию). Таким образом, мультипликатор P/E оценивается в 4,6x по сравнению с фактическим P/E в 3,0x за 2020 год.

## Чистый убыток «Центрэнерго» за первый квартал был 795 млн грн

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН)

Цена: 9,10 грн Капитализация: \$121 млн

|       | P/B | EV/S | P/E  | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|------|-----------|------------|
| 2020  | 0.9 | 0.1  | 53.4 | 6.5       | 0.5%       |
| 2021E | 0.9 | 0.1  | 12.9 | 4.6       | 2.4%       |

### НОВОСТЬ

Чистый убыток «Центрэнерго» за первый квартал этого года составил 795 млн грн по сравнению с убытком в 163 млн грн за аналогичный период прошлого года. Доход компании в отчетном периоде упал на 30% в годовом сравнении до 2,98 млрд грн. Показатель EBITDA был отрицательным -735 млн грн, в сравнении с отрицательной EBITDA в -96 млн грн за первый квартал 2020 года.

Компания закончила квартал без финансовых долгов, при этом её остаток денежных средств на счетах уменьшился с 1,2 млрд грн до 320 млн грн.

### CENTRENERGO'S FINANCIAL RESULTS

| UAH mn        | 1Q20  | 1Q21   | YoY        | 2019   | 2020   | YoY        |
|---------------|-------|--------|------------|--------|--------|------------|
| Net revenue   | 4 273 | 2 978  | -30.3%     | 15 133 | 20 584 | 36.0%      |
| EBITDA        | -96   | -735   | -/-        | -1 770 | 451    | -/+        |
| EBITDA margin | -2.3% | -24.7% | -22.4 p.p. | -11.7% | 2.2%   | +13.9 p.p. |
| Net Income    | -163  | -795   | -/-        | -1 980 | 61     | -/+        |
| Net margin    | -3.8% | -26.7% | -22.9 p.p. | -13.1% | 0.3%   | +13.4 p.p. |

Source: Company data,

### КОММЕНТАРИЙ

Плохие финансовые результаты «Центрэнерго» за первый квартал были вполне ожидаемыми, так как компании пришлось в виде топлива использовать дорогой природный газ в моменты пиковой нагрузки электросистемы страны в феврале. С другой стороны, падение выручки компании на 30% не находит прямого объяснения. При этом, для компании «Донбассэнерго», которая является прямым конкурентом «Центрэнерго», первый квартал года оказался еще более сложным, так как выручка «Донбассэнерго» упала на 85% до 232 млн грн, что привело к чистому убытку в размере 295 млн грн за квартал.

Из отчета «Центрэнерго» о движении денежных средств следует, что компания за первый квартал имела отрицательный денежный поток от операционной деятельности в размере -896 млн грн. Это в итоге привело к резкому снижению остатка денежных средств на счетах компании на конец квартала по сравнению с остатком на начало года.

Финансовые результаты «Центрэнерго» не оказали влияние на котировки акций компании на «Украинской бирже».

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания                                 | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.    | Комментарии   |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| <b>Агросектор</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Кернел                                   | KER   | 53.0           | 65.0                   | 23%                      | Покупать  | За период июль-сентябрь 2020 года Кернел отчитался о получении чистой прибыли в 204 млн долл, что в пересчете на одну акцию в золотых составляет примерно 9,1 золотых. Несмотря на то, что компания врядли сможет показывать столь впечатляющую чистую прибыль каждый квартал, мы прогнозируем, что прибыль Кернел вырастет в три раза в годовом сравнении до 370 млн долл.   |
| МХП                                      | MHPC  | 4.8            | 11.5                   | 139%                     | Покупать  | МХП продолжает следовать стратегии географической диверсификации, развивая партнерство в странах Ближнего Востока, СНГ, ЕС и Африки. Общий экспорт курятины МХП за 2020 год составил около 55% от общего объема продаж компании. Активы МХП на конец прошлого года составляли 3,28 млрд долл. Собственный капитал компании был 1,25 млрд долл. Капитальные инвестиции за 2020 год составили 79 млн долл.<br>На 2021 год мы прогнозируем, что МХП сможет увеличить выручку на 7% до 2,05 млрд долл и получит чистую прибыль в размере 120 млн долл.  |
| Астарта                                  | AST   | 44.7           | -                      | -                        | Пересмотр | Котировки акций компании Астарта взлетели за вторую половину 2020 года после того, как компания улучшила соотношение своего долга к EBITDA. Данный показатель снизился до 1,6x по сравнению с уровнем в 5,6x в 2019 году. В абсолютном выражении чистый долг Астарта уменьшился до 175 млн евро по сравнению с уровнем в 300 млн евро в 2019 году. За 9 мес. 2020 компания заработала EBITDA 82 млн евро, что было в 1,5 раза больше, чем годом ранее.  |
| Агротон                                  | AGT   | 6.36           | 12.0                   | 89%                      | Покупать  | Чистая прибыль компании «Агротон» за 2020 год составила 11,7 млн грн, что в пересчете на одну акцию составляет 2,06 золотых. Соответственно, при текущих ценах на акции компании оценочный мультипликатор P/E выглядит очень привлекательно. Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.  |
| <b>Железная Руда</b>                     |       |                |                        |                          |           |   |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 479            | 280                    | -42%                     | Продавать | Взлетевшие на 70% за 2020 год цены на железную руду могут начать корректироваться вниз, что негативно отразится на финансовых результатах Ferrexpo.   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |                          |           |   |
| Мотор Сич                                | MSICH | 5390           | -                      | -                        | Пересмотр | В партии «Слуга народа» пообещали подготовить специальный законопроект о национализации «Мотор Сич». Данный законопроект еще не опубликован. Оборот акций «Мотор Сич» остаётся «замороженным» с апреля 2018 года по решению суда. Дата, когда акции вновь смогут торговаться на рынке, пока не известна.  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |                          |           |   |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 240            | 350                    | 46%                      | Покупать  | Цена акций «Укрнафты» превысила 200 грн после того как компания официально сообщила о погашении накопленного налогового долга на 28,9 млрд грн. Источником погашения долга стали средства от «Нафтогаза», которые были перечислены в качестве аванса за будущие поставки природного газа, а также оплата за ранее отобранный газ в объеме примерно 2 млрд куб.м.  |
| Enwell Energy (ex-Regal)                 | ENW   | 18.2           | -                      | -                        | Пересмотр |   |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 19.0           | -                      | -                        | Пересмотр |   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |                          |           |   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 26.7           | -                      | -                        | Пересмотр | «Донбассэнерго» заказало у компании Dongfang Electric International Corporation (Китай) реконструкцию Славянской ТЭС за 684 млн долл. Контрактом предусмотрено разделение энергоблока №6 на два новых блока №6б и №6а мощностью 330 МВт каждый по технологии циркулирующего кипящего слоя. Блок №6б планируется ввести в действие в июле 2022 года, а блок №6а - в июле 2023 года. На новых блоках будет использоваться уголь газовой марки. Компания рассчитывает получить инвестиционную составляющую в тарифе на отпуск э/э в размере 30%. Финансирование реконструкции будет осуществлено на 70% за счет кредитных средств китайского банка.  |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 9.10           | 15.00                  | 65%                      | Покупать  | На «Центрэнерго» в конце февраля был назначен новый менеджмент на все ключевые позиции, включая должность исполняющего обязанности генерального директора, а также должности финансового и коммерческого директора. Кроме этого, был обновлен наблюдательный совет компании. Фонд госимущества поставил задачу вывести «Центрэнерго» на эффективную работу с поставками угля от гошахт и трансформацию компании в вертикально-интегрированный холдинг, что в свою очередь должно существенно повысить финансовые показатели «Центрэнерго».<br>МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что должно стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго». |
| <b>Банки</b>                             |       |                |                        |                          |           |   |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.460          | 0.33                   | -28%                     | Продавать | «Райффайзен Банк Аваль» с 2016 года почти всю заработанную прибыль распределяет на дивиденды. Фактические дивиденды по итогам 2016 года составили 5,9 копеек на акцию, по итогам 2017 года - 6,9 копеек, за 2018 год - примерно 5,8 копеек на акцию. За 2019 год дивиденды составили 6,95 копейки на акцию. Банк предлагает из прибыли за 2020 год дивиденды в размере 3,31 копейки на одну акцию. Снижение чистой прибыли банка на 14% по итогам 2020 года, а также перспективы дальнейшего ухудшения финансовых результатов в 2021 году, подразумевают рекомендацию «продавать» акции «Райффайзен Банк Аваль».  |

**КОТИРОВКИ И РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

| Компания                                 | Тикер | Цена UAH* | Изменение за период |          | MCap USD mn | EV USD mn | Free float | P/E  |       | EV/EBITDA |       | EV/Sales |
|--|-------|-----------|---------------------|----------|-------------|-----------|------------|------|-------|-----------|-------|----------|
|  |       |           | Неделя              | с 1 янв. |             |           |            | 2020 | 2021E | 2020      | 2021E | 2021E    |
| <b>Индекс UX</b>                         |       |           |                     |          |             |           |            |      |       |           |       |          |
| Индекс UX                                | UX    | 1812      | -3.6%               | 12.1%    |             |           |            |      |       |           |       |          |
| <b>Руда</b>                              |       |           |                     |          |             |           |            |      |       |           |       |          |
| Феггехро                                 | FXPO  | 479       | 9.1%                | 61.3%    | 3942        | 3938      | 24.0%      | 6.2  | 7.6   | 4.6       | 5.4   | 2.4      |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |           |                     |          |             |           |            |      |       |           |       |          |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 17.3      | 0.0%                | -4.2%    | 71          | 45        | 5.0%       | 8.4  | 13.6  | 3.4       | 4.5   | 0.2      |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |           |                     |          |             |           |            |      |       |           |       |          |
| Турбоатом                                | TATM  | 8.4       | 0.0%                | 1.8%     | 128         | 125       | 3.8%       | 15.2 | 8.9   | 2.4       | 3.0   | 1.3      |
| Мотор Сич                                | MSICH | 5390      | 0.0%                | 0.0%     | 403         | 381       | 24.0%      | 12.8 | 17.3  | 3.7       | 4.3   | 1.1      |
| <b>Нефть и газ</b>                       |       |           |                     |          |             |           |            |      |       |           |       |          |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 240       | -7.7%               | 26.3%    | 469         | 461       | 3.0%       | neg  | 4.6   | 1.4       | 2.9   | 0.5      |
| Enwell Energy (ex-Regal)                 | ENW   | 18.2      | -8.1%               | -14.2%   | 82          | 27        | 21.6%      | 27.2 | 9.1   | 1.1       | 0.9   | 0.4      |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 19.0      | -6.2%               | -36.7%   | 46          | 154       | 50.4%      | 2.3  | 6.5   | 5.2       | 4.5   | 1.8      |
| <b>Энергетика</b>                        |       |           |                     |          |             |           |            |      |       |           |       |          |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 9.10      | 0.6%                | 26.4%    | 121         | 110       | 21.7%      | neg  | 13    | 6.5       | 4.6   | 0.1      |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 26.70     | 6.8%                | 33.5%    | 23          | 22        | 14.2%      | 21.1 | 8.2   | 2.5       | 2.7   | 0.1      |
| <b>Агро</b>                              |       |           |                     |          |             |           |            |      |       |           |       |          |
| МХП                                      | MHPC  | 4.82      | -5.5%               | -19.9%   | 509         | 1753      | 32.5%      | neg  | 4.2   | 5.2       | 4.7   | 0.9      |
| Кернел                                   | KER   | 53.00     | 3.9%                | 7.5%     | 1,111       | 2128      | 61.8%      | 9.4  | 3.0   | 4.8       | 3.4   | 0.5      |
| Астарта                                  | AST   | 44.70     | 2.1%                | 70.6%    | 294         | 469       | 37.0%      | 35.6 | 28.0  | 3.9       | 3.5   | 0.9      |
| Авангард                                 | AVGR  | 0.01      | 0%                  | 0.0%     | 1           | 332       | 22.5%      | 0.2  | -0.1  | 17        | 20    | 3.0      |
| Агротон                                  | AGT   | 6.36      | 2.9%                | 45.2%    | 36          | 26        | 25.0%      | 18.1 | 14.5  | 2.4       | 2.8   | 0.8      |
| <b>Банки</b>                             |       |           |                     |          |             |           |            |      |       |           |       |          |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.460     | 0.0%                | 12.2%    | 1,019       |           | 1.8%       | 6.7  | 8.1   | 2.2       | 2.3   | 0.26     |

Источник: "Украинская биржа". ПФТС. London Stock Exchange. Warsaw Stock Exchange  
 \* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

**ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн**

| Компания                                 | Тикер | Чистая выручка |      |       | ЕВITDA              |      |       | ЕВITDA маржа |       |       | Чистая прибыль |      |       | Маржа чистой прибыли |       |       |
|--|-------|----------------|------|-------|---------------------|------|-------|--------------|-------|-------|----------------|------|-------|----------------------|-------|-------|
|  |       | 2019           | 2020 | 2021E | 2019                | 2020 | 2021E | 2019         | 2020  | 2021E | 2019           | 2020 | 2021E | 2019                 | 2020  | 2021E |
| <b>Руда</b>                              |       |                |      |       |                     |      |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Фергехро                                 | FXPO  | 1507           | 1700 | 1615  | 586                 | 859  | 730   | 38.9%        | 50.5% | 45.2% | 403            | 635  | 521   | 26.7%                | 37.4% | 32.3% |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |      |       |                     |      |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 292            | 223  | 192   | 38                  | 13   | 10    | 13.0%        | 5.9%  | 5.2%  | 31             | 9    | 5     | 10.5%                | 3.8%  | 2.7%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |      |       |                     |      |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Турбоатом                                | TATM  | 110            | 105  | 94    | 49                  | 52   | 41    | 45.0%        | 49.1% | 44.1% | 12             | 8    | 14    | 11.1%                | 8.0%  | 15.2% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 358            | 353  | 338   | 19                  | 102  | 90    | 5.2%         | 29.1% | 26.5% | -14            | 32   | 23    | -3.8%                | 8.9%  | 6.9%  |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |      |       |                     |      |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 1098           | 1319 | 1007  | -115                | 320  | 161   | -10.5%       | 24.3% | 16.0% | -158           | 158  | 102   | -14.4%               | 12.0% | 10.2% |
| Enwell Energy (ex-Regal)                 | ENW   | 50             | 55   | 62    | 22                  | 26   | 30    | 44.0%        | 47.3% | 48.4% | 10             | 3    | 9     | 20.0%                | 5.5%  | 14.5% |
| JKX Oil&Gas                              | JKX   | 102            | 70   | 85    | 42                  | 30   | 34    | 41.6%        | 42.6% | 40.0% | 22             | 20   | 7     | 21.8%                | 28.6% | 8.2%  |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                |      |       |                     |      |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 589            | 764  | 819   | -69                 | 17   | 24    | -11.7%       | 2.2%  | 2.9%  | -77            | 2    | 9     | -13.1%               | 0.3%  | 1.1%  |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 249            | 256  | 247   | 8                   | 9    | 8     | 3.1%         | 3.3%  | 3.2%  | -3             | 1    | 3     | -1.1%                | 0.4%  | 1.1%  |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                |      |       |                     |      |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
| МХП                                      | MHPC  | 2056           | 1911 | 2045  | 376                 | 340  | 374   | 18.3%        | 17.8% | 18.3% | 215            | -133 | 120   | 10.5%                | -7.0% | 5.9%  |
| Кернел (FY19, FY20, FY21E)               | KER   | 3960           | 4107 | 4518  | 346                 | 443  | 620   | 8.7%         | 10.8% | 13.7% | 189            | 118  | 370   | 4.8%                 | 2.9%  | 8.2%  |
| Астарта                                  | AST   | 497            | 484  | 517   | 86                  | 122  | 136   | 17.4%        | 25.1% | 26.3% | 2              | 8    | 11    | 0.4%                 | 1.7%  | 2.0%  |
| Авангард                                 | AVGR  | 135            | 120  | 110   | 17                  | 19   | 17    | 12.6%        | 15.8% | 15.5% | 2              | 3    | -10   | 1.5%                 | 2.5%  | -9.1% |
| Агротон                                  | AGT   | 54             | 30   | 33    | 2                   | 11   | 9     | 4.1%         | 36.7% | 27.9% | 5              | 2    | 3     | 9.5%                 | 6.7%  | 7.6%  |
| <b>Банки</b>                             |       |                |      |       |                     |      |       |              |       |       |                |      |       |                      |       |       |
|  |       | Всего активов  |      |       | Собственный капитал |      |       | Доходы       |       |       | Чистая прибыль |      |       | Возврат на капитал   |       |       |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 3495           | 4019 | 3925  | 550                 | 456  | 438   | 280          | 271   | 249   | 185            | 151  | 126   | 33.6%                | 33.2% | 28.9% |

Источник: EAVEX Research

## 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> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000195176                     |            |            | 9.5%      | 8.0%      | n/a          | n/a           | 2 раза в год                   | 11.08.2021     | 9 653                     |
| UA4000204556                     |            |            | 11.2%     | 10.5%     | n/a          | n/a           | 2 раза в год                   | 17.11.2021     | 11 923                    |
| UA4000203236                     |            |            | 12.0%     | 11.0%     | n/a          | n/a           | 2 раза в год                   | 05.01.2022     | 10 887                    |
| UA4000204002                     |            |            | 12.5%     | 11.2%     | n/a          | n/a           | 2 раза в год                   | 11.05.2022     | 12 917                    |
| UA4000201255                     |            |            | 13.2%     | 12.0%     | n/a          | n/a           | 2 раза в год                   | 24.05.2023     | 6 470                     |
| UA4000204150                     |            |            | 13.5%     | 12.5%     | n/a          | n/a           | 2 раза в год                   | 26.02.2025     | 41 080                    |
| <b>ОВГЗ номинированные в USD</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000211114                     |            |            | 4.0%      | 3.2%      | n/a          | n/a           | 2 раза в год                   | 03.02.2022     | 347 млн долл              |

Источник: TR Data, 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: [research@eavex.com.ua](mailto:research@eavex.com.ua)

Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

[yuriy.yakovenko@eavex.com.ua](mailto:yuriy.yakovenko@eavex.com.ua)

### ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

**Управляющий директор**

**Департамент торговых операций**

[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

Александр Климчук

**Брокер**

[a.klymchuk@eavex.com.ua](mailto:a.klymchuk@eavex.com.ua)

Евгений Климчук

**Брокер**

[e.klymchuk@eavex.com.ua](mailto:e.klymchuk@eavex.com.ua)

### АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

[d.churin@eavex.com.ua](mailto: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 © 2021 Eavex Capital