

Новости рынка

Акции

Прошлую неделю отечественный рынок акций закончил на негативной ноте. Индекс Украинской биржи в пятницу снизился на 0,9% до отметки 1051 пункт. Основные продажи были вновь сосредоточены в акциях «Донбассэнерго», их котировки потеряли 4,3% по причине возможной потери Старобешивской ТЭС, которая находится в зоне АТО. Также заметное снижение на 1,3% было зафиксировано по бумагам «Райффайзен Банка Аваль». В то же время, котировки акций «Азовстали» и «Центрэнерго» закрылись практически без изменений. На срочной секции биржи фьючерсные контракты с исполнением в июне подешевели на 0,3%, спред к базовому активу составил +68 пункт.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США находился в диапазоне 22,75 - 23,25. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне скорректировались на 1,2% до отметки 26 грн 65 копеек.

Глобальные фондовые рынки в пятницу пребывали в восходящем тренде. В США индекс Dow Jones прибавил 0,9%, а основной индекс Лондонской биржи FTSE100 впервые в истории закрылся выше отметки в 7 000 пунктов.

Сегодня европейские биржевые индикаторы открыли сессию умеренным движением вниз.

На Украинской бирже в течение дня ожидается повышенная активность торгов по акциям «Укрнафты» в связи с сообщениями о том, что корпоративный конфликт вокруг компании находится в острой фазе противостояния.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2759.00	-0.7%	1.5	25
Укрнафта	UNAF	306.40	-0.6%	1.4	86
Донбассэнерго	DOEN	22.10	-4.3%	0.5	62

Лидеры роста

Западэнерго	ZAEN	179.00	5.3%	0.11	20
Азовсталь	AZST	0.78	0.1%	0.01	9
Центрэнерго	CEEN	8.05	-0.1%	0.15	38

Лидеры падения

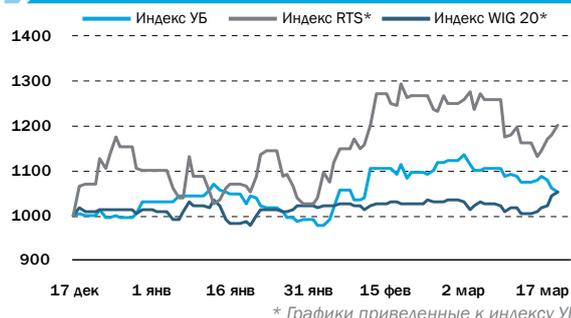
Ukraine Grafit	UGRA	0.46	-34.3%	0.05	8
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-5.2%	0.01	13
Донбассэнерго	DOEN	22.10	-4.3%	0.48	62

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Запросы по «Укрнафте» будут направлены в СБУ, ГПУ и МВД, - нардеп

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

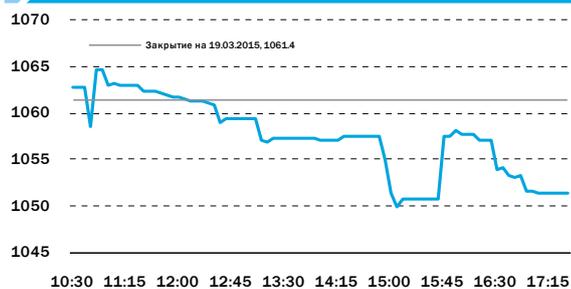


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1051.5	-0.9%	-3.7%	1.8%
PTC	862.1	1.7%	-3.6%	9.0%
WIG20	2407.7	1.0%	2.0%	4.0%
MSCI EM	969.5	0.5%	-1.4%	1.4%
S&P 500	2108.1	0.9%	0.4%	2.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 20 МАРТА 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	419.5	-1.1%	4.1%	3.8%
CDS 5Y UKR	2348.3	46.1%	63.6%	5.1%
Украина-17	50.8%	-0.6 p.p.	18.9 p.p.	25.1 p.p.
Ferrexpo-16	32.7%	0.7 p.p.	-0.5 p.p.	1.4 p.p.
Украина-23	23.7%	-0.8 p.p.	4.9 p.p.	16.2 p.p.
Приватбанк-16	247.5%	-86.9 p.p.	125.7 p.p.	162.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.95	-4.8%	-16.9%	38.7%
EUR	23.76	-3.3%	-21.1%	24.1%
RUB	0.37	-3.6%	-12.1%	35.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	201.2	0.0%	-2.7%	-18.2%
Сталь, USD/тонна	377.5	0.0%	-5.0%	-16.1%
Нефть, USD/баррель	55.3	1.6%	-12.5%	-6.5%
Золото, USD/oz	1182.6	1.0%	-2.2%	-0.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Запросы по «Укрнафте» будут направлены в СБУ, ГПУ и МВД, - нардеп

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 295 грн Капитализация: \$696 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.4	21.9	4.3	n/a
2015E	0.7	59.1	5.2	n/a

НОВОСТЬ

Запросы по ситуации в компании «Укрнафта» будут направлены в Службу безопасности Украины, Генеральную прокуратуру Украины и Министерство внутренних дел, а также в саму компанию. Об этом в своем Facebook написал народный депутат Украины Мустафа Найем.

«В целом возникает несколько вопросов: От кого защищается компания, 50+1% которой принадлежит государству. И почему ее защищает не государство, а частные охранные фирмы?»

Блокирование здания «Укрнафты» председатель Днепропетровской ОГА Игорь Коломойский назвал «плановыми работами против рейдеров».

По словам Коломойского, вооруженные люди, которые находятся в здании компании, представляют частную охранную фирму, которая работает по разрешению «Укрнафты». Коломойский также заявил, что якобы планируется рейдерский захват компании группой народного депутата Еремеева.

На предложение народного депутата Мустафы Найема обратиться в милицию и прокуратуру и сообщить о «преступлении» Еремеева, Коломойский заявил: «Да, я согласен вместе с вами написать такое заявление».

Напомним, что на прошлой неделе Верховная Рада Украины приняла правительственный законопроект №2273 о снижении кворума, необходимого для собрания акционеров, с 60% до 50% для всех предприятий.

КОММЕНТАРИЙ

Корпоративный конфликт вокруг «Укрнафты» выходит на острую фазу противостояния, что в первую очередь связано с вопросом долга компании перед бюджетом по выплате дивидендов и рентных платежей. Понятно, что государство стремится получить оперативный контроль над «Укрнафтой», который сейчас сосредоточен у группы Приват. При этом, несмотря на юридические предпосылки к проведению собрания акционеров на котором государство в лице НАК «Нафтогаз» сможет принять необходимые решения по смене менеджмента, в реальности группа Приват приложит максимум усилий по сохранению своих позиций в «Укрнафте». На данный момент понятно, что процесс нахождения компромисса между государством и группой Приват будет сложным. Замглавы «Укрнафты» уже заявил, что установление забора возле «Укрнафты» согласовано с СБУ, а милиция не нашла ничего противоправного в событиях около здания. Компания «Укрнафта» сегодня, 23 марта, работает в штатном режиме. Об этом сообщили в пресс-службе «Укрнафты». На практике можно сказать, что ситуация когда акционеры владеют компанией практически 50/50 выход из жесткого конфликта это продажа доли одного акционера другому акционеру. Несмотря на то, что такой сценарий пока не просматривается в вопросе «Укрнафты», мы не исключаем приватизацию компании либо попытку группы Приват найти покупателя на весь свой нефтяной бизнес.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	38.9	50.2	29%	Покупать	У компании хорошо диверсифицированный бизнес, а также низкий риск по отношению к девальвации гривны. По нашему мнению, компания является значительно недооцененной учитывая размер и структуру её активов.
МХП	MHPC	8.9	17.96	102%	Покупать	МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	23.5	90.0	283%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.0	2.7	-13%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	69.5	80.8	16%	Пересмотр	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.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	57.5	48.0	-17%	Продавать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.78	0.56	-29%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.44	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2759	5250	90%	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%.
Турбоатом	TATM	5.00	8.9	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	4.1	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	33.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.1	72.0	226%	Покупать	По итогам 2014 года компания может сохранить политику выплаты 30% чистой прибыли в виде дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 6,1 грн.
Центрэнерго	CEEN	8.05	15.00	86%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.24	141%	Покупать	Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»).

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1051.45	1368.76	908.88	-0.9%	-2.0%	-3.7%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	-5.9%	-5.2%	-8.6%	-11.7%	-4.9%	-3.2%	-4.8%	-13.5%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	0.0%	1.3%	-1.5%	4.7%	0.9%	3.3%	2.2%	2.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.00	65.00	14.81	0.0%	1.2%	-3.5%	-18.9%	0.9%	3.2%	0.3%	-20.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.44	3.62	1.10	0.0%	3.1%	6.5%	-16.5%	0.9%	5.2%	10.2%	-18.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	0.84	0.18	16.7%	0.0%	16.7%	25.0%	17.6%	2.0%	20.4%	23.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	9.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	5.0%	18.1%	0.9%	2.0%	8.8%	16.3%
Фергехро (в GBp)	FXPO	57.50	162.10	47.91	0.4%	-0.9%	-9.4%	8.5%	1.4%	1.2%	-5.7%	6.7%
Северный ГОК	SGOK	8.30	12.30	4.44	1.2%	1.2%	-2.4%	-0.8%	2.2%	3.2%	1.4%	-2.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	20.0%	2.1%	0.9%	2.0%	23.7%	0.4%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.51	1.01	0.20	0.0%	-12.1%	2.0%	34.2%	0.9%	-10.0%	5.7%	32.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.05	21.60	10.00	1.6%	-2.0%	-7.1%	-14.0%	2.5%	0.0%	-3.4%	-15.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	25.0%	38.9%	0.9%	2.0%	28.7%	37.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2759	2939	1587	-0.7%	0.7%	-2.5%	11.1%	0.2%	2.8%	1.2%	9.4%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.20	0.09	0.0%	8.6%	-6.2%	0.0%	0.9%	10.6%	-2.5%	-1.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.10	11.50	3.13	0.0%	-13.6%	-3.5%	31.2%	0.9%	-11.6%	0.2%	29.4%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	33.00	62.00	11.00	-7.0%	-6.7%	-1.5%	175.0%	-6.1%	-4.7%	2.2%	173.2%
Укрнафта	UNAF	306.4	375.0	54.0	-0.8%	1.4%	5.9%	50.7%	0.1%	3.4%	9.7%	49.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.05	8.70	3.00	-0.5%	-1.7%	10.8%	6.7%	0.4%	0.3%	14.5%	4.9%
Донбассэнерго	DOEN	22.10	50.16	11.00	-4.3%	-18.5%	-27.1%	-33.0%	-3.4%	-16.5%	-23.3%	-34.8%
Западэнерго	ZAEN	179.0	199.8	91.2	5.3%	10.1%	9.0%	20.9%	6.2%	12.1%	12.7%	19.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.24	3.20	1.19	-1.6%	-6.1%	-9.5%	0.8%	-0.6%	-4.0%	-5.8%	-0.9%
Астарт (в PLN)	AST	23.47	48.22	14.50	3.8%	-4.2%	-11.1%	17.4%	4.7%	-2.2%	-7.4%	15.6%
Авангард (в USD)	AVGR	3.05	10.27	1.83	0.0%	1.5%	-1.9%	48.5%	0.9%	3.5%	1.8%	46.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.25	10.39	5.00	0.0%	-9.2%	-27.5%	-7.4%	0.9%	-7.1%	-23.8%	-9.2%
Кернел (в PLN)	KER	38.89	38.89	22.00	8.2%	23.5%	22.7%	36.6%	9.1%	25.5%	26.4%	34.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.43	5.61	0.36	0.0%	0.0%	-9.9%	-23.7%	0.9%	2.0%	-6.1%	-25.4%
МХП (в USD)	MHPC	8.90	15.77	8.24	-1.0%	-1.0%	-15.2%	-3.3%	-0.1%	1.0%	-11.5%	-5.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.83	8.59	1.48	6.8%	6.0%	1.1%	91.2%	7.7%	8.0%	4.8%	89.5%
Овостар (в PLN)	OVO	69.50	76.74	64.00	0.0%	-0.7%	-0.4%	-3.5%	0.9%	1.3%	3.3%	-5.2%
Химия												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	3.5%	27.0%	0.9%	2.0%	7.3%	25.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.190	0.086	-1.3%	-2.0%	1.5%	3.9%	-0.3%	0.1%	5.3%	2.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.109	0.200	0.090	0.0%	0.5%	-1.4%	-16.7%	0.9%	2.5%	2.4%	-18.4%

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		
		2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1729	700	346	-62	-83	-124	нег.	нег.	нег.	-214	-1,683	-235	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	1250	1063	-7	45	51	нег.	3.6%	4.8%	-61	-125	-59	нег.	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2562	1793	1524	-81	153	114	нег.	8.5%	7.5%	-308	77	50	нег.	4.3%	3.3%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	914	509	382	46	-54	-57	5.0%	нег.	нег.	-6	-75	-82	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	367	198	159	29	-4	-7	7.8%	нег.	нег.	-3	-13	-13	нег.	нег.	нег.
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	679	611	550	312	223	165	46.0%	36.5%	30.1%	194	115	80	28.6%	18.8%	14.6%
Северный ГОК	SGOK	1630	1467	1320	914	649	481	56.1%	44.2%	36.4%	548	324	226	33.7%	22.1%	17.2%
Ferrexpo	FXPO	1581	1,388	1,059	506	496	256	32.0%	35.8%	24.2%	264	184	98	16.7%	13.2%	9.2%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	310	193	92	31	43	18	10.1%	22.6%	19.3%	5	23	2	1.5%	11.7%	2.0%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	329	127	n/a	36	-2	n/a	10.8%	нег.	n/a	19	-16	n/a	5.9%	нег.	n/a
Крюковский вагон. завод	KVBZ	462	133	67	50	10	5	10.9%	7.6%	7.5%	42	-3	-4	9.0%	нег.	нег.
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	214	164	114	90	73	36	42.1%	44.6%	32.0%	72	53	23	33.5%	32.4%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	1,053	879	460	384	342	158	36.5%	38.9%	34.3%	162	129	67	15.4%	14.7%	14.5%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2589	1808	1059	286	160	132	11.1%	8.8%	12.5%	23	32	12	0.9%	1.8%	1.1%
JKX Oil&Gas	JKX	181	199	150	66	68	70	36.7%	34.3%	46.7%	7	8	5	3.6%	3.9%	3.3%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	915	544	605	94	33	23	10.3%	6.1%	3.7%	60	16	9	6.5%	2.9%	1.5%
Донбассэнерго	DOEN	656	283	271	72	25	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	22	3	9.9%	7.8%	1.1%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1496	1,524	1,544	391	537	550	26.1%	35.2%	35.6%	162	-337	97	10.8%	нег.	6.3%
Кернел	KER	2797	2,393	2,250	291	223	325	10.4%	9.3%	14.4%	105	-107	125	3.8%	нег.	5.6%
Астарта	AST	491	465	396	91	154	123	18.5%	33.1%	31.1%	34	-54	30	6.9%	нег.	7.6%
Авангард	AVGR	661	443	405	301	130	109	45.6%	29.3%	26.9%	238	-11	32	36.0%	нег.	7.9%
Овостар	OVO	81	75	79	36	32	25	43.7%	43.1%	31.6%	31	30	24	38.0%	40.0%	30.7%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5333	2869	2765	888	390	376	723	327	276	90	-87	-41	10.1%	-22.2%	-10.9%
Укрсоцбанк	USCB	5283	1595	2588	1,064	303	447	115	130	115	1	-19	-18	0.1%	-6.1%	-3.9%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	15	3.9%	1	2,629	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	7.6	679	633	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	8	8.8%	1	6	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	149	3.0%	4	143	нег.	1.9	3.0	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	31	32	31	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	13	6.8%	1	-26	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	4	9.0%	0	5	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	491	0.3%	1	490	2.5	4.3	6.1	1.6	2.2	3.0	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	871	0.4%	3	865	1.6	2.7	3.8	0.9	1.3	1.8	0.5	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	501	24.0%	120	1,180	1.9	2.7	5.1	2.3	2.4	4.6	0.7	0.9	1.1				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	19	2.0%	0	47	нег.	1.2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	60	2.0%	1	106	12.8	2.7	>30	3.4	2.4	6.0	0.3	0.6	1.2	168	279	265	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	15	24.0%	4	52	0.8	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	58	5.0%	3	51	1.4	нег.	нег.	1.0	5.1	10.3	0.1	0.4	0.8				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	67	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	261	24.0%	63	247	1.6	2.0	3.9	0.6	0.7	1.6	0.2	0.3	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	757	3.0%	23	753	>30	23.9	>30	2.6	4.7	5.7	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	84	50.4%	43	193	13.0	10.8	16.9	2.9	2.8	2.8	1.1	1.0	1.3	35	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	135	21.7%	29	122	2.3	8.5	15.3	1.3	3.7	5.4	0.1	0.2	0.2	7	9	8	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	56	0.4	1.1	8.1	0.8	2.3	4.3	0.1	0.2	0.2	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	940	34.1%	321	2,020	5.8	нег.	9.7	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	809	61.8%	500	1,544	7.7	нег.	6.5	5.3	6.9	4.8	0.6	0.6	0.7				
Астарта	AST	153	37.0%	57	399	4.5	нег.	5.1	4.4	2.6	3.2	0.8	0.9	1.0	2026	1233	1024	\$/tonne
Авангард	AVGR	194	22.5%	44	382	0.8	нег.	6.1	1.3	2.9	3.5	0.6	0.9	0.9	86	66	62	\$/mneg.
Овостар	OVO	109	25.0%	27	116	3.5	3.6	4.5	3.3	3.6	4.6	1.4	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	136	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.2	0.3	0.4	0.03	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	91	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

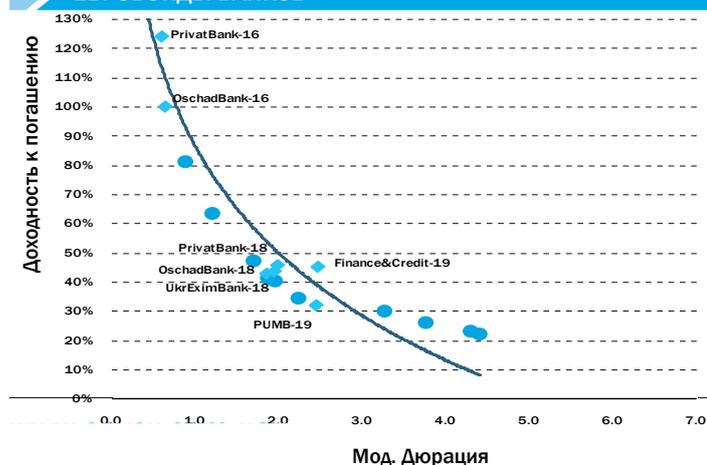
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2015 (EUR)	45.0	47.0	220.0%	203.8%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	44.5	45.9	273.9%	252.2%	-35.8%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	38.8	39.6	78.2%	76.1%	-37.5%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	39.0	40.3	105.5%	101.4%	-38.8%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	38.5	40.5	52.1%	49.4%	-37.5%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	39.8	41.3	60.6%	58.3%	-34.9%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	51.5	53.5	39.8%	37.8%	-14.6%	1.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	50.0	52.0	35.2%	33.5%	-15.0%	2.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	39.0	40.5	32.0%	30.9%	-33.3%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	39.0	39.4	31.1%	30.8%	-34.0%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	39.0	39.3	27.0%	26.8%	-35.0%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	42.0	43.8	24.2%	23.4%	-27.7%	4.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	35.3	44.2%	38.5%	-3.3%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	96.0	98.8%	52.5%	-1.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	65.1	66.2	19.5%	19.0%	-4.9%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/СС
Авангард, 2015	44.5	44.5	188.3%	188.3%	-31.1%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	35.3	35.3	59.6%	59.6%	-24.2%	1.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	456.9%	378.4%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018						1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	65.0	698.0%	568.1%	-19.4%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	34.0	37.0	55.0%	50.8%	-22.0%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	63.0	68.0	379.3%	307.0%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	48.0	53.0	46.2%	40.9%	-27.9%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	40.0	43.0	50.2%	46.5%	-25.2%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	78.0	81.0	34.9%	30.6%	3.2%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa2/ССС/СС
Феррехро, 2019	75.0	77.7	19.6%	18.5%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa2/ССС/СС
Укразлизнаця, 2018	38.0	40.0	50.9%	48.4%	-26.5%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	147.5%	99.2%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.2	74.2	26.8%	25.1%	24.8%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	119.9%	91.1%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	43.0	48.0	41.6%	37.2%	-32.6%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	338%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	45.0	48.0	266.5%	237.3%	-25.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	21.0	31.0	305.9%	204.4%	-47.5%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	39.6	42.0	54.2%	51.1%	-30.8%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	54.9	54.9	834.3%	834.3%	-29.2%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	25.0	35.0	257.7%	177.1%	-36.8%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	42.0	44.0	48.4%	46.0%	-23.9%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
ВАВ Банк, 2019	1.0	5.0	n/a	n/a	-53.8%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	41.0	45.0	134.5%	118.3%	-26.5%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	40.0	44.0	49.2%	44.5%	-25.6%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	40.8	43.3	229.9%	209.8%	-42.1%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	40.0	45.0	102.4%	88.4%	-39.9%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

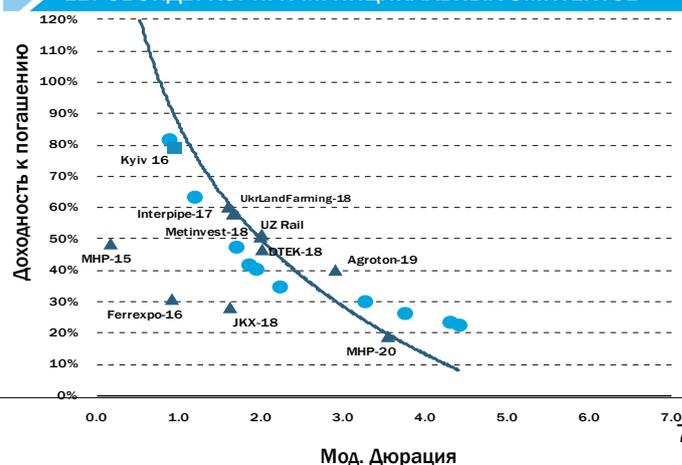
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000141592					n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			30%	26%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142699	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	8.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
НДС облигации									
UA4000082531	n/a	n/a	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	30%	26%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	30%	26%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	30%	26%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

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

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@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 АЕ №286647, от 08.10.2013

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 © 2015 Eavex Capital