

Новости рынка

Акции

Вчера на отечественном биржевом рынке наблюдалось снижение котировок по большинству активно торгуемых акций, что мы связываем с сообщением от международного агентства Moody's о решении понизить суверенный кредитный рейтинг Украины с Caa3 до Ca, что по сути является предефолтным уровнем кредитного рейтинга. Индекс Украинской биржи ушел вниз на 0,7% и закрылся на отметке 1047 пунктов. Хуже рынка выглядели акции «Райффайзен Банка Аваль», их котировки упали на 2,6% до 9,8 копеек. По бумагам «Мотор Сич» потери составили 1,4%, а по «Центрэнерго» 0,8%. Как исключение, по акциям «Енакиевского метзавода» был зафиксирован рост на 5,3% до 18 грн 80 копеек. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне потеряли в стоимости 0,6%, спред к базовому активу составил +71 пункт.

На валютном рынке курс доллара был практически без изменения в диапазоне 23,50 - 23,75. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне поднялись в цене на 0,2% до отметки 26 грн 75 копеек.

На зарубежных фондовых рынках в среду доминировали распродажи, что привело к падению индекса Dow Jones на 1,6%. Причиной нервозности трейдеров стала эскалация ситуации на Ближнем Востоке. Цены на нефть уже отреагировали заметным ростом на военную операцию Саудовской Аравии в Йемене.

Сегодня основные биржевые индексы европейского региона начинают день существенным снижением.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2755.00	-0.4%	1.3	61
Укртелеком	UTLM	0.16	6.0%	1.3	111
Центрэнерго	CEEN	8.01	-1.0%	1.2	34

Лидеры роста

Киевэнерго	KIEN	18.35	6.6%	0.36	6
Укртелеком	UTLM	0.16	6.0%	1.27	111
Днепроэнерго	DNEN	579.60	5.4%	0.44	6

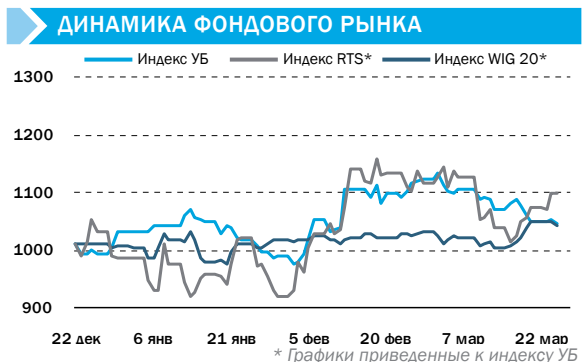
Лидеры падения

Азовсталь	AZST	0.78	-1.3%	0.04	27
Центрэнерго	CEEN	8.01	-1.0%	1.15	34
Укрнафта	UNAF	304.00	-0.6%	0.56	45

Основные события

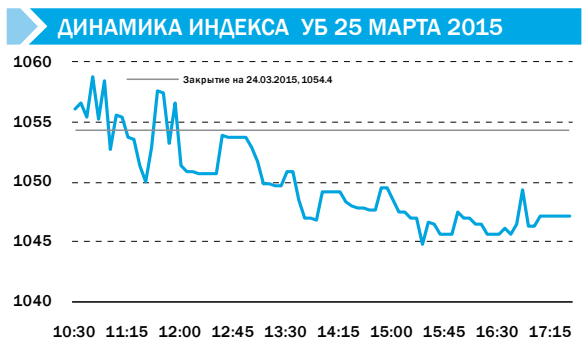
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Центрэнерго» может остановить «антрацитовые» станции



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1054.4	0.3%	-4.1%	2.0%
PTC	880.3	2.5%	-3.3%	11.3%
WIG20	2412.3	-0.1%	2.7%	4.2%
MSCI EM	978.3	0.3%	-0.6%	2.3%
S&P 500	2091.5	-0.6%	-0.9%	1.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	415.4	0.1%	1.4%	2.8%
CDS 5Y UKR	1678.4	-19.2%	-7.8%	-24.8%
Украина-17	50.0%	0.2 p.p.	9.7 p.p.	24.3 p.p.
Ferrexpo-16	32.9%	0.1 p.p.	-0.4 p.p.	1.5 p.p.
Украина-23	24.8%	-0.1 p.p.	2.3 p.p.	17.3 p.p.
Приватбанк-16	249.5%	1.0 p.p.	125.8 p.p.	164.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.23	2.5%	-17.1%	46.8%
EUR	25.37	2.3%	-20.4%	32.6%
RUB	0.40	4.3%	-10.5%	46.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	208.2	0.0%	-2.4%	-15.4%
Сталь, USD/тонна	390.0	0.0%	-1.9%	-13.3%
Нефть, USD/баррель	55.1	-1.4%	-9.3%	-6.9%
Золото, USD/oz	1193.3	0.3%	-0.7%	0.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Центрэнерго» может остановить «антрацитовые» станции

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 7,95 грн Капитализация: \$135 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.2	7.7	3.3	3.9%
2015E	0.2	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Если не будет изменен действующий тариф на электроэнергию для ТЭС, государственная генерирующая компания «Центрэнерго» может принять решение об остановке двух станций, работающих на угле антрацитовой марки. Об этом на заседании Совета ОРЭ сообщила директор по экономике ПАО «Центрэнерго» Елена Волошина.

«Действующий тариф не покрывает себестоимость априори. Мы сейчас должны принимать решение, в каком режиме будет работать генерация - то ли антрацитовые станции будут стоять, то ли они будут работать, тогда за какие деньги? Для покупки импортного угля денег у нас уже нет», - сказала Волошина.

По ее словам, общая сумма убытков генерирующих компаний ТЭС достигла 5 млрд грн. «У нас проблема обострилась потому, что зиму мы прошли, и теперь стоит вопрос о непрерывности деятельности. Зимой мы еще как-то работали, покупали уголь, так как мы монополисты по теплу, а сейчас время принимать решения», - отметила она.

По словам Волошиной, экономический баланс электроэнергии, который сейчас пересматривается Минэнерго, принципиально важен для компании. «Для нас вопрос стоимостных показателей прогнозного баланса принципиален. Это дело жизни компании», - подчеркнула Волошина.

По информации, звучавшей на совете ОРЭ, дефицит мощности в энергосистеме достигает 2-2,4 ГВт. Запасы угля на складах ТЭС вдвое меньше нормы и составляют около 750 тыс. т. Из-за отсутствия топлива не работает более 20 блоков ТЭС суммарной мощностью 6924 МВт.

ТЭС не могут закупать уголь из-за дефицита средств, вызванного неплатежами энергорынка и низкими тарифами на реализуемую электроэнергию, установленными НКРЭКУ. Расчетный тариф для ТЭС в 1 кв. 2015 г. снижен более чем на 16% по сравнению с 4 кв. 2014 г. В тарифе заложена цена угля примерно в 800 грн тонна при минимально необходимой 1500 грн.

КОММЕНТАРИЙ

Проблема тарифов в электроэнергетике существует давно, но в период дефицита угля по причине военных действий на Донбассе она стала еще более актуальной. По данным НАК «Энергорынок», средний тариф за 1 кВт/ч электроэнергии производства ТЭС в марте составляет 83 копейки, в то время, как средняя цена продажи электроэнергии со стороны НАК «Энергорынок» сейчас составляет 73 копейки за 1 кВт/ч. Промышленные потребители 1 класса напряжения в марте платят за 1 кВт/ч 1 грн 14 копеек, а потребители 2 класса платят 1 грн 39 копеек (без НДС). Население в среднем платит за 1 кВт/ч 35 копеек (без НДС). Таким образом, мы наглядно видим, насколько сложно в энергосистеме страны правильно сбалансировать тарифы для производителей и потребителей электроэнергии.

Что касается «Центрэнерго», то с учетом столь негативных комментариев о сложности работы предприятия в этом году, мы пересматриваем наш прогноз для финансового результата компании в 2015 году с прогноза чистой прибыли в 150 млн грн на чистый убыток на уровне 500 млн грн по итогам года.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	36.0	50.2	39%	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	9.3	17.96	94%	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	22.7	90.0	296%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.2	2.7	-17%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	69.4	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	62.8	48.0	-24%	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	0.77	0.56	-27%	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	1.36	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2722	5250	93%	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	4.3	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	31.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.6	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.95	15.00	89%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.24	145%	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	1047.13	1368.76	908.88	-0.7%	-3.0%	-4.7%	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	4.9%	-5.1%	-7.9%	-11.0%	5.6%	-2.1%	-3.1%	-12.4%
Азовсталь	AZST	0.77	0.95	0.35	-1.2%	-3.9%	-8.4%	3.0%	-0.5%	-0.9%	-3.6%	1.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.80	65.00	14.81	5.2%	13.9%	0.9%	-10.3%	5.9%	17.0%	5.6%	-11.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.36	3.62	1.10	-1.0%	-5.6%	-2.6%	-21.2%	-0.3%	-2.6%	2.1%	-22.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.38	0.84	0.18	0.0%	26.7%	46.2%	35.7%	0.7%	29.7%	50.9%	34.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.80	n/a	n/a	-4.3%	-4.3%	4.8%	13.0%	-3.7%	-1.3%	9.5%	11.6%
Феррехро (в GBp)	FXPO	62.75	162.10	47.91	4.6%	8.2%	-2.7%	18.4%	5.3%	11.2%	2.0%	17.1%
Северный ГОК	SGOK	8.30	12.30	4.44	0.0%	-2.4%	-1.2%	-0.8%	0.7%	0.7%	3.5%	-2.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	0.7%	3.0%	4.7%	0.8%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.41	1.01	0.20	0.0%	-25.5%	-4.7%	7.9%	0.7%	-22.4%	0.1%	6.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.48	21.60	10.00	0.0%	-4.1%	-6.7%	-10.7%	0.7%	-1.1%	-2.0%	-12.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	25.0%	38.9%	0.7%	3.0%	29.7%	37.6%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2722	2939	1587	-1.2%	-2.5%	-3.6%	9.6%	-0.5%	0.5%	1.1%	8.3%
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	-5.6%	0.0%	7.0%	0.0%	-4.9%	3.0%	11.8%	-1.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	11.50	3.13	0.0%	0.1%	-5.6%	36.0%	0.7%	3.1%	-0.8%	34.7%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	31.50	62.00	11.00	-5.3%	-11.3%	3.3%	162.5%	-4.6%	-8.2%	8.0%	161.2%
Укрнафта	UNAF	307.7	375.0	54.0	1.2%	1.1%	1.4%	51.4%	1.9%	4.1%	6.1%	50.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.95	8.70	3.00	-0.7%	-2.9%	3.0%	5.4%	0.0%	0.2%	7.7%	4.1%
Донбассэнерго	DOEN	22.60	50.16	11.00	-0.1%	-5.6%	-24.6%	-31.5%	0.6%	-2.6%	-19.9%	-32.9%
Западэнерго	ZAEN	176.5	199.8	91.2	0.0%	3.7%	27.7%	19.2%	0.7%	6.7%	32.4%	17.8%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.25	3.19	1.19	0.8%	-3.8%	-5.3%	1.6%	1.5%	-0.8%	-0.6%	0.3%
Астарта (в PLN)	AST	22.74	48.22	14.50	1.1%	-2.0%	-6.1%	13.7%	1.8%	1.0%	-1.4%	12.4%
Авангард (в USD)	AVGR	3.20	10.27	1.83	5.1%	13.7%	6.7%	56.1%	5.8%	16.7%	11.4%	54.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.46	10.39	5.00	0.0%	0.4%	-20.9%	-3.7%	0.7%	3.4%	-16.2%	-5.0%
Кернел (в PLN)	KER	36.00	38.89	22.00	0.0%	3.9%	14.6%	26.5%	0.7%	6.9%	19.4%	25.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.43	5.60	0.36	0.0%	-4.7%	-12.4%	-23.7%	0.7%	-1.6%	-7.7%	-25.0%
МХП (в USD)	MHPC	9.25	15.77	8.24	0.5%	3.7%	-7.5%	0.5%	1.2%	6.7%	-2.8%	-0.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.50	8.59	1.48	-5.3%	-6.4%	-20.9%	68.9%	-4.6%	-3.3%	-16.2%	67.6%
Овостар (в PLN)	OVO	69.38	76.74	64.00	-0.2%	-0.2%	-1.7%	-3.6%	0.5%	2.8%	3.0%	-5.0%
Химия												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	3.5%	27.0%	0.7%	3.0%	8.2%	25.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.190	0.086	-2.6%	-6.1%	-1.0%	2.2%	-1.9%	-3.1%	3.7%	0.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.109	0.200	0.090	0.0%	0.5%	-2.3%	-16.7%	0.7%	3.5%	2.5%	-18.0%

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		
		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	-6	5	10.9%	нег.	7.5%	42	-23	-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	146	150	66	12	70	36.7%	7.9%	46.7%	7	-80	5	3.6%	нег.	3.3%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	915	544	605	94	33	-33	10.3%	6.1%	нег.	60	16	-29	6.5%	2.9%	нег.
Донбассэнерго	DOEN	656	458	196	72	20	-19	11.0%	4.4%	нег.	65	8	-17	9.9%	1.8%	нег.
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	9	8.8%	1	7	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	3	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	148	3.0%	4	141	нег.	1.9	3.0	нег.	0.9	1.2	0.1	0.1	0.1	31	31	31	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	12	6.8%	1	-27	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	5	9.0%	0	6	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	474	0.3%	1	472	2.4	4.1	5.9	1.5	2.1	2.9	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	879	0.4%	4	872	1.6	2.7	3.9	1.0	1.3	1.8	0.5	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	548	24.0%	131	1,226	2.1	3.0	5.6	2.4	2.5	4.8	0.8	0.9	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	19	2.0%	0	48	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	49	2.0%	1	95	10.4	2.2	26.6	3.0	2.2	5.3	0.3	0.5	1.0	150	249	237	\$/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	60	5.0%	3	54	1.5	нег.	нег.	1.1	нег.	10.9	0.1	0.4	0.8				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	68	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	260	24.0%	62	246	1.6	2.0	3.9	0.6	0.7	1.6	0.2	0.3	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	767	3.0%	23	763	>30	24.2	>30	2.7	4.8	5.8	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	81	50.4%	41	189	12.4	нег.	16.1	2.8	16.3	2.7	1.0	1.3	1.3	35	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	135	21.7%	29	122	2.3	8.5	нег.	1.3	3.6	нег.	0.1	0.2	0.2	7	9	8	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	25	14.2%	3	55	0.4	2.9	нег.	0.8	2.8	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	977	34.1%	333	2,057	6.0	нег.	10.1	5.3	3.8	3.7	1.4	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	771	61.8%	476	1,506	7.3	нег.	6.2	5.2	6.8	4.6	0.5	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	2024	1232	1023	\$/tonne
Авангард	AVGR	204	22.5%	46	392	0.9	нег.	6.4	1.3	3.0	3.6	0.6	0.9	1.0	89	67	63	\$/mneg.
Овостар	OVO	112	25.0%	28	119	3.6	3.7	4.6	3.3	3.7	4.8	1.5	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	135	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.2	0.3	0.4	0.03	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	92	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

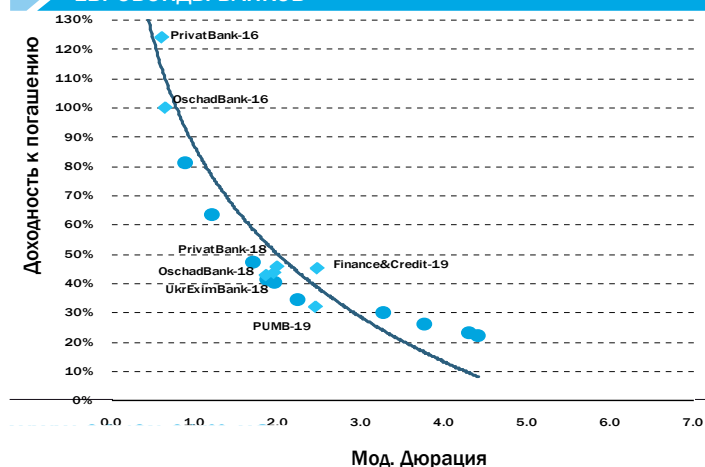
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	223.0%	206.5%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	42.4	44.7	298.7%	278.4%	-38.1%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	36.9	38.3	83.9%	80.4%	-40.0%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	37.3	38.8	112.5%	107.4%	-41.2%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	39.5	40.8	50.9%	49.2%	-36.5%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	41.3	42.5	58.4%	56.6%	-32.7%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	38.5	41.0	55.9%	52.3%	-35.4%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.0	40.0	48.0%	45.6%	-35.0%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.4%	29.0%	-29.1%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	39.0	40.5	31.1%	30.0%	-33.1%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	38.5	40.0	27.3%	26.4%	-34.8%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	40.3	41.5	25.1%	24.4%	-31.1%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	35.1	44.4%	38.7%	-3.5%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	96.0	113.8%	59.7%	-1.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	65.2	66.8	19.4%	18.8%	-4.4%	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	37.0	39.0	57.1%	54.3%	-18.3%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	463.9%	383.9%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	131.2%	112.0%	-3.8%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	65.0	818.3%	665.8%	-19.4%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	34.0	37.0	55.2%	51.0%	-22.0%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	63.0	68.0	414.8%	335.6%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	45.0	50.0	49.8%	44.1%	-32.1%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	40.0	45.0	50.3%	44.3%	-23.4%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	78.0	81.0	35.2%	30.8%	3.2%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa2/ССС/СС
Феррехро, 2019	75.4	79.6	19.5%	17.7%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa2/ССС/СС
Укрзализныця, 2018	35.0	40.0	55.1%	48.4%	-29.3%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	148.8%	99.9%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.6	73.3	27.9%	25.6%	22.7%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	120.0%	91.3%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	40.0	45.0	44.6%	39.8%	-37.0%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	343%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	42.0	47.0	304.0%	250.1%	-28.8%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	20.0	30.0	324.6%	214.7%	-49.5%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	39.0	49.0	55.1%	43.2%	-33.9%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	52.5	52.5			-32.3%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	20.0	30.0	324.6%	214.7%	-47.4%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	40.5	42.5	50.4%	47.9%	-26.5%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
VAB 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	40.0	45.0	140.2%	119.3%	-27.4%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	40.0	42.0	49.3%	46.9%	-27.4%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	40.6	41.9	235.2%	224.6%	-43.1%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	39.0	40.6	106.2%	101.2%	-43.7%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

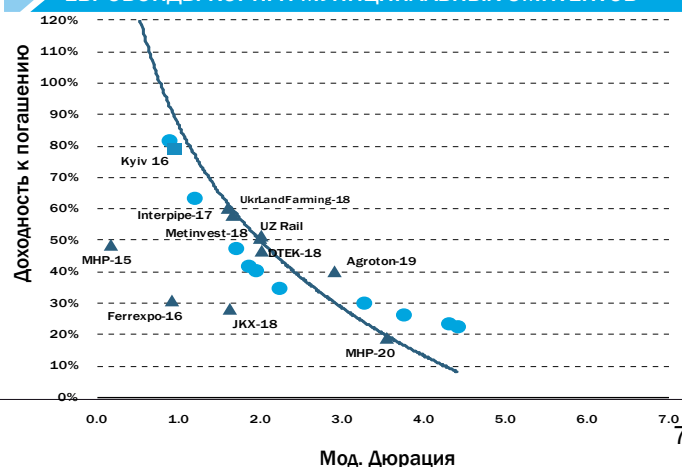
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ
Назар Малиняк
Менеджер
n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА
Дмитрий Чурин
Глава аналитического отдела
d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка
Аналитик
i.dzvinka@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