

Новости рынка

Акции

В понедельник индекс Украинской биржи закончил торговую сессию ростом на 0,9% до отметки 1017 пунктов. Подъем котировок по отдельным акциям проходил на фоне восходящего движения на глобальных фондовых рынках, который был обусловлен надеждами на ускорение роста экономики Китая. По бумагам «Авдеевского коксохима» и «Азовстали» был скачек вверх на 2,8% и 3,2% соответственно, но объемы операций по ним был по прежнему незначительный. Котировки «Центрэнерго» повысились на 0,6% до 7 грн 84 копеек. Акции «Укрнафты» практически не отреагировали на новость о том, что «Нафтогаз» в своей отчетности признал долг перед компанией на 3,7 млрд грн за газ добытый в период с 2006 до 2011 года. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне увеличились в стоимости на 0,6%, спред к базовому активу составил +94 пункта.

Курс доллара США вчера межбанковском рынке закрылся в диапазоне 23,48 - 23,55. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне подешевели на 2,2% до отметки в 26 грн 40 копеек.

Зарубежные биржевые индикаторы начали неделю бурным ростом. В США индекс Dow Jones прибавил 1,5%. Немецкий индекс DAX за день увеличился на 1,8%. Инвесторы уверены, что поддержка со стороны центральных банков по всему миру поможет усилению роста глобальной экономики.

Сегодня торги на биржах Европы начинаются без выраженной динамики.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	302.90	0.2%	2.1	123
Мотор Сич	MSICH	2512.00	-1.6%	1.4	73
Центрэнерго	CEEN	7.84	0.6%	1.2	156

Лидеры роста

Азовсталь	AZST	0.77	3.2%	0.02	18
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.35	2.8%	0.46	16
Донбассэнерго	DOEN	22.82	2.8%	0.02	29

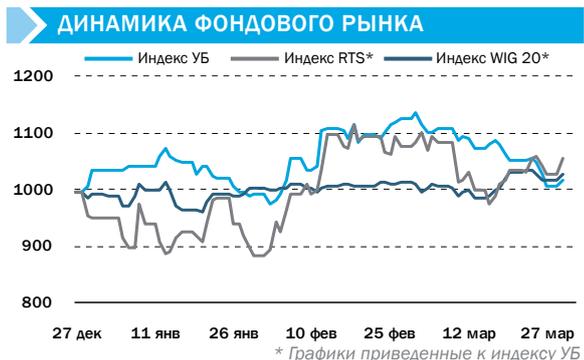
Лидеры падения

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-2.4%	0.01	26
Мотор Сич	MSICH	2,512.00	-1.6%	1.37	73
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-1.0%	0.19	35

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Нафтогаз» признал задолженность перед «Укрнафтой» в 3,7 млрд грн



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1017.3	0.9%	-9.6%	-1.6%
PTC	878.9	2.6%	-2.0%	11.2%
WIG20	2396.4	1.0%	1.2%	3.5%
MSCI EM	968.9	1.1%	-2.2%	1.3%
S&P 500	2086.2	1.2%	-0.9%	1.3%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	407.1	-0.6%	1.2%	0.7%
CDS 5Y UKR	2619.0	-2.0%	17.8%	17.3%
Украина-17	50.4%	0.2 p.p.	5.0 p.p.	24.7 p.p.
Ferrexpo-16	30.4%	0.1 p.p.	-1.0 p.p.	-1.0 p.p.
Украина-23	23.7%	-1.1 p.p.	0.1 p.p.	16.2 p.p.
Приватбанк-16	265.5%	1.1 p.p.	66.1 p.p.	180.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.60	0.7%	-13.4%	49.2%
EUR	25.57	0.2%	-16.1%	33.6%
RUB	0.41	1.2%	-6.6%	49.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	208.2	0.0%	-1.6%	-15.4%
Сталь, USD/тонна	380.0	-2.6%	-2.6%	-15.6%
Нефть, USD/баррель	56.3	-0.2%	-10.9%	-4.9%
Золото, USD/oz	1186.1	-1.1%	-2.2%	0.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Нафтогаз» признал задолженность перед «Укрнафтой» в 3,7 млрд грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 303 грн Капитализация: \$701 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.4	22.1	4.4	n/a
2015E	0.7	59.6	5.3	n/a

НОВОСТЬ

НАК «Нафтогаз» признал задолженность перед ПАО «Укрнафта» за 10,1 млрд. куб. м газа, которые НАК оценивает в 3753 млн грн. Об этом говорится в финансовом отчете «Нафтогаза» за 2012-2013 гг., который НАК обнародовал на своем сайте.

«Компания оценивает свое обязательство перед «Укрнафтой» за потребленный населением газ за период 2006-2011 годов по ценам, установленным НКРЭКУ на соответствующие периоды в сумме 3753 миллиона гривен за 10,1 миллиардов кубических метров природного газа», - говорится в документе.

В «Нафтогазе» отметили, что в течение 2006-2011 гг. соглашения на продажу газа с «Укрнафтой» не было заключено, но «Укрнафта» была обязана продавать весь добытый газ «Нафтогазу» по закону.

«Поскольку потребление природного газа представляет собой непрерывный процесс, а у населения есть действующие соглашения на поставку природного газа, оснований для прерывание поставок газа нет», - говорится в отчете. Таким образом, «Нафтогаз» подал в суд, чтобы оспорить свое право заключать соглашения о продаже газа.

В свою очередь, «Укрнафта» подала иск в суд о том, что цена продажи, установленная НКРЭКУ, не является справедливой ценой и что необходимо установить более высокую цену. Также «Укрнафта» подала ряд исков против «Укртрансгаза» и «Нафтогаза» за право собственности на природный газ.

КОММЕНТАРИЙ

При прямых подсчетах мы видим, что «Нафтогаз» учитывает свой долг перед «Укрнафтой» за газ по средней цене 371 грн за 1 тыс. куб. м. К примеру, НКРЭКУ установила цену для газа добычи «Укрнафта» в 2014 году на уровне 562,5 грн за 1 тыс. куб. м, в то время как средняя цена импортируемого газа была на уровне 320 долл США за 1 тыс. куб. м. Ранее «Нафтогаз» сообщал, что не получает газ, добытый «Укрнафтой», для покрытия потребностей украинских домохозяйств с 2012 года. Таким образом, мы понимаем, что вопросы газовых отношений между «Нафтогазом» и «Укрнафтой» за период 2012-2014 год являются отдельным спорным моментом, который «Укрнафта» фактически уже решила через суд. В июне прошлого года Высший хозсуд Украины разрешил «Укрнафте» продать 2 млрд куб. м газа собственной добычи производителям азотных минеральных удобрений. Суд, в частности, постановил, чтобы «Нафтогаз» и «Укртрансгаз» не препятствовали компании в изъятии этого объема из подземных хранилищ газа (ПХГ). Потенциальными покупателями ресурса были арендованный «Укрнафтой» производитель «ДнепрАЗОТ», а также государственный «Одесский припортовый завод» (ОПЗ), который находится в сфере влияния группы Приват.

По нашему мнению, задолженность «Нафтогаза» перед «Укрнафтой» будет и дальше использоваться группой Приват как аргумент для сохранения оперативного контроля над «Укрнафтой». С другой стороны, государство уже показало серьезность намерений по смене менеджмента наибольшей нефтедобывающей компании страны, поэтому существует высокая вероятность еще большего обострения ситуации вокруг компании.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	37.8	50.2	33%	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	9.5	17.96	89%	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	22.2	90.0	305%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.0	2.7	-11%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	71.0	80.8	14%	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.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	64.0	48.0	-25%	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	-28%	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	1.35	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2512	5250	109%	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	4.8	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	32.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.8	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.84	15.00	91%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.24	158%	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	1017.28	1368.76	908.88	0.9%	-3.3%	-9.6%	-1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.045	0.011	-1.6%	-0.8%	-20.5%	-17.2%	-2.6%	2.4%	-11.0%	-15.7%
Азовсталь	AZST	0.77	0.95	0.35	3.2%	-2.3%	-9.4%	3.1%	2.3%	1.0%	0.1%	4.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.00	65.00	14.81	0.0%	2.9%	-2.4%	-14.1%	-0.9%	6.1%	7.1%	-12.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.35	3.62	1.10	0.6%	-2.4%	-11.7%	-22.1%	-0.3%	0.9%	-2.1%	-20.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.38	0.84	0.18	0.0%	0.0%	8.6%	35.7%	-0.9%	3.3%	18.1%	37.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.80	n/a	n/a	0.0%	-4.3%	2.3%	13.0%	-0.9%	-1.1%	11.9%	14.5%
Феггехро (в GBp)	FXPO	64.00	162.10	47.91	3.6%	8.5%	-2.3%	20.8%	2.7%	11.7%	7.3%	22.3%
Северный ГОК	SGOK	8.30	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-8.8%	-0.8%	-0.9%	3.3%	0.8%	0.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	-0.9%	3.3%	9.6%	3.7%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.45	1.01	0.20	0.0%	12.5%	-19.6%	18.4%	-0.9%	15.8%	-10.1%	20.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.34	21.60	10.00	4.3%	3.1%	-8.9%	-11.8%	3.4%	6.3%	0.6%	-10.2%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-16.7%	38.9%	-0.9%	3.3%	-7.1%	40.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2512	2939	1587	0.2%	-9.2%	-10.3%	1.2%	-0.7%	-6.0%	-0.8%	2.7%
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%	1.0%	-1.9%	0.0%	-0.9%	4.3%	7.6%	1.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	11.50	3.13	11.8%	4.4%	3.9%	52.0%	10.8%	7.7%	13.5%	53.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	32.25	62.00	11.00	0.0%	-3.7%	-10.7%	168.8%	-0.9%	-0.5%	-1.2%	170.3%
Укрнафта	UNAF	302.9	375.0	54.0	0.7%	-0.9%	-6.5%	49.0%	-0.2%	2.3%	3.0%	50.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.84	8.70	3.00	0.6%	-3.0%	-1.9%	4.0%	-0.4%	0.2%	7.6%	5.5%
Донбассэнерго	DOEN	22.82	50.16	11.00	1.1%	4.8%	-23.7%	-30.8%	0.2%	8.0%	-14.1%	-29.3%
Западэнерго	ZAEN	165.1	199.8	91.2	0.0%	-5.8%	5.2%	11.5%	-0.9%	-2.5%	14.8%	13.0%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.09	3.19	1.09	-6.0%	-12.1%	-17.4%	-11.4%	-7.0%	-8.8%	-7.9%	-9.8%
Астарт (в PLN)	AST	22.20	48.22	14.50	-1.3%	-2.0%	-10.5%	11.0%	-2.2%	1.2%	-0.9%	12.6%
Авангард (в USD)	AVGR	3.00	10.27	1.83	-9.0%	-1.5%	4.2%	46.3%	-9.9%	1.8%	13.7%	47.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.45	10.39	5.00	0.0%	-0.9%	-8.6%	-3.9%	-0.9%	2.3%	1.0%	-2.3%
Кернел (в PLN)	KER	37.76	38.89	22.00	7.9%	-1.1%	18.0%	32.7%	7.0%	2.1%	27.6%	34.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.43	5.25	0.36	0.0%	0.0%	17.9%	-23.7%	-0.9%	3.3%	27.4%	-22.1%
МХП (в USD)	MHPC	9.50	15.77	8.24	2.2%	2.8%	2.7%	3.3%	1.2%	6.1%	12.3%	4.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.38	8.59	1.48	3.9%	-13.8%	-19.0%	60.8%	3.0%	-10.5%	-9.5%	62.4%
Овостар (в PLN)	OVO	71.00	76.74	64.00	2.2%	2.2%	1.4%	-1.4%	1.2%	5.4%	11.0%	0.2%
Химия												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	27.0%	-0.9%	3.3%	9.6%	28.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.190	0.086	-1.3%	-6.9%	-11.8%	-3.0%	-2.2%	-3.6%	-2.2%	-1.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.109	0.200	0.090	0.0%	0.0%	-1.4%	-16.7%	-0.9%	3.3%	8.2%	-15.1%

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%
Фергехро	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	69	70	36.7%	46.9%	46.7%	7	-80	5	3.6%	нег.	3.3%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	915	544	605	94	16	-33	10.3%	3.0%	нег.	60	5	-29	6.5%	0.9%	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	13	3.9%	1	2,627	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	137	3.0%	4	130	нег.	1.8	2.7	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	28	29	29	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	11	6.8%	1	-28	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	437	0.3%	1	435	2.2	3.8	5.4	1.4	1.9	2.6	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	810	0.4%	3	804	1.5	2.5	3.6	0.9	1.2	1.7	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	554	24.0%	133	1,232	2.1	3.0	5.7	2.4	2.5	4.8	0.8	0.9	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	17	2.0%	0	46	нег.	1.1	0.7	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харцызский трубный завод	HRTR	50	2.0%	1	95	10.5	2.2	26.9	3.0	2.2	5.4	0.3	0.5	1.0	151	250	238	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	14	24.0%	3	51	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	55	5.0%	3	49	1.3	нег.	нег.	1.0	нег.	9.8	0.1	0.4	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	63	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	221	24.0%	53	207	1.4	1.7	3.3	0.5	0.6	1.3	0.2	0.2	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	696	3.0%	21	693	29.9	21.9	>30	2.4	4.3	5.2	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	82	50.4%	41	190	12.6	нег.	16.4	2.9	2.8	2.7	1.1	1.3	1.3	35	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	123	21.7%	27	109	2.1	24.2	нег.	1.2	6.7	нег.	0.1	0.2	0.2	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	23	14.2%	3	53	0.4	2.7	нег.	0.7	2.6	нег.	0.1	0.1	0.3	6	7	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1004	34.1%	342	2,084	6.2	нег.	10.3	5.3	3.9	3.8	1.4	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	794	61.8%	490	1,529	7.6	нег.	6.4	5.3	6.9	4.7	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	146	37.0%	54	393	4.3	нег.	4.9	4.3	2.6	3.2	0.8	0.8	1.0	1991	1212	1007	\$/tonne
Авангард	AVGR	192	22.5%	43	379	0.8	нег.	6.0	1.3	2.9	3.5	0.6	0.9	0.9	86	65	61	\$/mneg.
Овостар	OVO	112	25.0%	28	119	3.6	3.8	4.6	3.4	3.7	4.8	1.5	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	118	3.5%	4		1.3	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	85	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

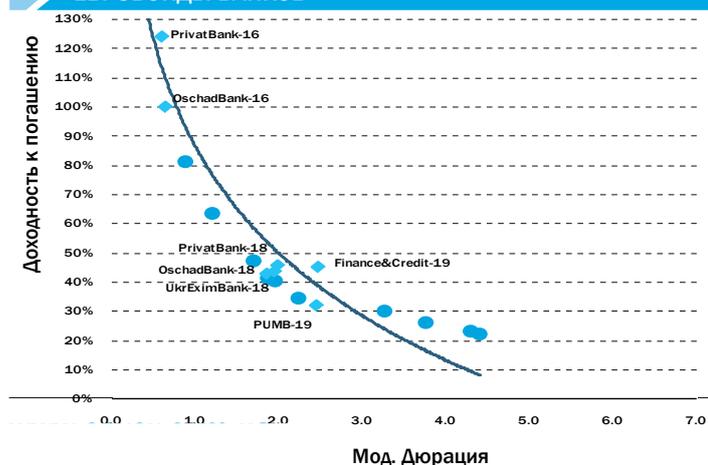
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	228.1%	211.2%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CCC-/CC
Украина, 2015	44.2	45.2	281.7%	270.8%	-36.5%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2016	39.4	40.8	78.3%	75.3%	-36.1%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CCC-/CC
Украина, 2016-2	39.8	41.0	104.8%	100.9%	-37.6%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017	39.0	41.0	51.8%	49.1%	-36.7%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017-2	42.8	44.0	56.4%	54.6%	-30.3%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	40.5	42.0	53.2%	51.2%	-32.9%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	40.5	42.0	45.1%	43.4%	-31.3%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.4%	29.1%	-29.1%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2021	40.5	42.0	30.1%	29.1%	-30.5%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2022	40.5	42.0	26.1%	25.3%	-31.5%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CCC-/CC
Украина, 2023	42.5	43.5	24.7%	23.9%	-27.5%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CCC-/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	35.3	44.5%	38.7%	-3.3%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	96.0	121.3%	63.4%	-1.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	65.0	66.0	19.5%	19.1%	-5.1%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CC
Авангард, 2015	40.0	44.0	262.7%	226.4%	-34.9%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
Укрлэндфарминг, 2018	45.0	50.0	46.9%	41.6%	2.1%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CCC-/
Мрия, 2016	11.0	14.0	421.3%	350.5%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	132.2%	112.8%	-3.8%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	65.0	879.4%	715.4%	-19.4%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa3//C
ДТЭК, 2018	34.0	37.0	55.3%	51.0%	-22.0%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	63.0	68.0	431.0%	348.7%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	45.0	50.0	50.0%	44.2%	-32.1%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	40.0	45.0	50.4%	44.4%	-23.4%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	80.0	83.0	32.5%	28.3%	5.8%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	75.0	80.0	19.7%	17.5%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2018	35.0	38.0	55.2%	51.1%	-31.2%	1.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CC
Интерпейп, 2017	15.0	25.0	150.2%	100.7%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	73.8	27.6%	25.4%	23.5%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	120.1%	91.4%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	40.0	45.0	44.7%	39.9%	-37.0%	2.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	352%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	42.0	47.0	309.8%	254.8%	-28.8%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	20.0	30.0	330.5%	218.2%	-49.5%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	38.0	43.0	56.7%	50.0%	-31.9%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	49.0	54.0			-33.5%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	25.0	35.0	265.5%	182.0%	-36.8%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	40.5	42.0	50.6%	48.7%	-27.0%	1.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Ca//CC
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
Ошадбанк, 2016	41.0	43.0	137.4%	128.8%	-28.2%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	40.0	42.0	49.5%	47.0%	-27.4%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	35.0	45.0	299.2%	205.3%	-44.9%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	35.0	45.0	121.0%	89.6%	-43.4%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

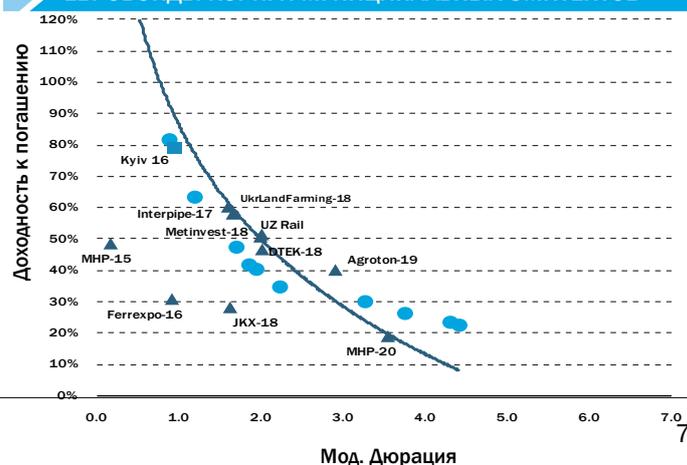
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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