

Новости рынка

Акции

В среду на отечественном рынке акций вновь возобновились продажи, что привело к снижению индекса Украинской биржи на 0,5% до отметки 1032 пункта. Похоже, что инвесторы очень осторожно подходят к вопросу выбора ценных бумаг на фоне оживленного обсуждения вопроса о том, сможет ли правительство добиться адекватной реструктуризации внешнего долга. Среди активно торгуемых акций выделим падение котировок «Мотор Сич» на 0,8% до уровня 2570 грн, также хуже рынка смотрелись акции «Укрнафты», по ним цена опустилась на 0,9% до 295 грн. В это же время уверенный рост на 5,0% был зафиксирован по котировкам «Укртелекома». На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне скорректировались на 0,1%, спред к базовому активу составил +72 пункта.

На валютном рынке курс доллара закрылся практически без изменения в диапазоне 23,50 - 23,58. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже подорожали на 0,4% до 25 грн 11 копеек.

Фондовые индексы Европы вчера продемонстрировали отрицательную динамику, оставшись при этом вблизи рекордных значений. Из вышедшей в регионе макроэкономической статистики можно отметить данные по промышленным заказам в Германии. Так, в феврале указанный показатель снизился на 0,9%, тогда как ожидалось увеличение на 1,5%. Немецкий индекс DAX за день потерял 0,7%.

Сегодня европейские биржи открылись ростом основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2571.00	-0.8%	3.1	31
Центрэнерго	CEEN	8.00	-0.2%	0.9	35
Укрнафта	UNAF	295.40	-0.9%	0.7	55

Лидеры роста

Днепроэнерго	DNEN	542.90	6.5%	0.01	13
Донбассэнерго	DOEN	22.59	0.5%	0.02	11
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-0.1%	0.07	18

Лидеры падения

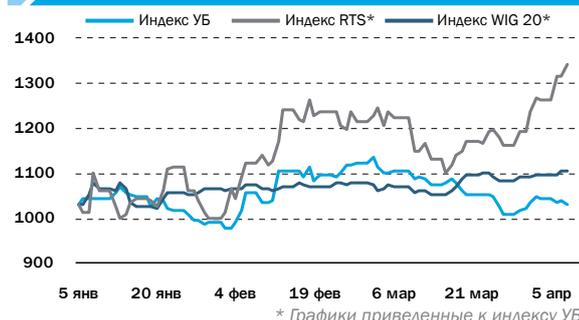
Укрнафта	UNAF	295.40	-0.9%	0.66	55
Мотор Сич	MSICH	2,571.00	-0.8%	3.07	31
Богдан Моторз	LUAZ	0.03	-0.6%	0.00	6

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Украина может добиться частичного списания долга - FT

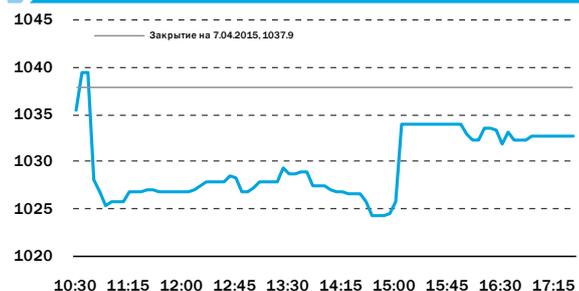
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1032.8	-0.5%	-6.7%	0.0%
PTC	988.3	1.8%	9.4%	25.0%
WIG20	2424.8	0.2%	3.4%	4.7%
MSCI EM	1021.1	1.5%	5.1%	6.8%
S&P 500	2081.9	0.3%	0.5%	1.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 8 АПРЕЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	390.0	-1.7%	-0.5%	-3.5%
CDS 5Y UKR	4148.0	0.1%	132.6%	85.7%
Украина-17	51.5%	0.0 p.p.	5.8 p.p.	25.8 p.p.
Ferrexpo-16	31.6%	0.1 p.p.	-1.2 p.p.	0.3 p.p.
Украина-23	24.5%	0.0 p.p.	0.9 p.p.	17.0 p.p.
Приватбанк-16	244.8%	-30.2 p.p.	-95.6 p.p.	159.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.52	0.0%	3.4%	48.6%
EUR	25.35	-0.4%	1.0%	32.5%
RUB	0.44	2.5%	16.3%	59.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	207.1	0.0%	0.2%	-15.8%
Сталь, USD/тонна	380.0	0.0%	-0.7%	-15.6%
Нефть, USD/баррель	55.6	-6.0%	-7.7%	-6.1%
Золото, USD/oz	1202.5	-0.6%	3.0%	1.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Украина может добиться
частичного списания долга - FT**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Украина может добиться частичного списания долгов на переговорах о реструктуризации с частными кредиторами. По материалам Financial Times. Ранее, был создан комитет иностранных держателей облигаций, которым принадлежит более половины внешнего долга страны. В числе прочих, в него входит американский инвестиционный фонд Franklin Templeton. Этот комитет может блокировать предложения, касающиеся облигаций, которыми владеют ее члены. Один выпуск облигаций полностью принадлежит России, соответственно, Кремль также может заблокировать решение о реструктуризации или частичном списании.

Однако можно попробовать добиться признания британским судом, что Украина не обязана возвращать России долг из-за аннексии Крыма. Для этого Украине нужно доказать, что аннексию следует засчитать в счет долга. По словам доцента Университета Северной Каролины Марка Вейдемайера, это интересное предложение, но британский суд может на такое не согласиться.

Еще один вариант: долговые обязательства Украины содержат положение о выплатах, в котором говорится, что они регулируются соответствующим законодательством, но при этом не указывается, каким именно. Миту Гулати из Университета Дьюка отмечает, что благодаря этому Киев может потребовать права осуществлять выплаты в соответствии с украинским законодательством и изменить условия. Затем включится «греческий вариант». Греция в свое время воспользовалась тем, что ее облигации были выпущены в соответствии с местным законодательством, чтобы задним числом применить положение о коллективных действиях, обязав инвесторов, которые ей противились, пойти на ее условия.

КОММЕНТАРИЙ

Текущие котировки по еврооблигациям Украины на 500 млн долл, которые должны были бы погашаться в сентябре, составляют 46 центов за 1 долл номинала. Таким образом, котировки явно отражают опасения инвесторов, что условия реструктуризации могут быть жесткими. Несколько другая картина наблюдается по еврооблигациям «УкрЭксимБанка» на 750 млн долл, которые должны были бы погашаться 27 апреля, они на этой неделе выросли почти на 15 центов до уровня в 63 цента за 1 долл номинала, что скорее всего, связано со слухами об особенном отношении правительства к вопросу условий продления срока обращения данных еврооблигаций.

По нашему мнению, напряженная ситуация вокруг еврооблигаций Украины на 3 млрд долл, которые в собственности России и по графику должны погашаться в декабре, имеет значительную политическую окраску. С одной стороны, Москва явно откажется рассматривать реструктуризацию выпуска, тем самым еще более обострив отношения между двумя странами. С другой стороны, правительство не должно погашать данный долг, так как это может рассматриваться как предательство национальных интересов. К сожалению, очевидного решения проблемы с украинскими еврооблигациями в собственности России нет. Тем не менее, теоретически, мы видим такой выход из ситуации как выкуп указанного выпуска со стороны третьих лиц, к примеру США, и потом проведение реструктуризации выпуска.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	39.0	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	10.9	17.96	66%	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	2.6	1.4	-47%	Продавать	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	70.0	80.8	15%	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	66.5	48.0	-28%	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	0.80	0.56	-30%	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	1.40	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2571	5250	104%	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	31.0	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	8.00	15.00	87%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.097	0.24	149%	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	1032.81	1368.76	908.88	-0.5%	-0.3%	-6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	-0.8%	-2.2%	-9.7%	-9.7%	-0.3%	-1.9%	-2.9%	-9.6%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	-1.1%	1.1%	-1.6%	7.0%	-0.6%	1.4%	5.1%	7.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.89	65.00	14.81	3.4%	0.2%	0.8%	-14.6%	3.9%	0.5%	7.5%	-14.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.40	3.62	1.10	1.3%	-1.5%	-0.3%	-19.2%	1.8%	-1.2%	6.4%	-19.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.30	0.84	0.18	0.0%	15.4%	-14.3%	7.1%	0.5%	15.7%	-7.6%	7.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	4.8%	13.0%	0.5%	0.3%	11.5%	13.0%
Феггехро (в GBp)	FXPO	66.50	155.50	47.91	2.3%	8.6%	20.9%	25.5%	2.8%	8.9%	27.6%	25.5%
Северный ГОК	SGOK	7.90	12.30	4.44	0.0%	3.4%	-9.2%	-5.6%	0.5%	3.7%	-2.5%	-5.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	0.5%	0.3%	6.7%	2.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.40	1.01	0.20	0.0%	-18.4%	-28.6%	5.3%	0.5%	-18.1%	-21.8%	5.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.23	21.60	10.00	0.0%	-1.1%	-5.2%	-12.6%	0.5%	-0.8%	1.5%	-12.6%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	38.9%	0.5%	0.3%	6.7%	38.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2571	2939	1672	-0.8%	-0.9%	-7.1%	3.5%	-0.3%	-0.6%	-0.4%	3.6%
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	0.20	0.20	0.09	2.8%	34.8%	32.2%	34.8%	3.2%	35.1%	38.9%	34.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	10.50	3.13	0.0%	-13.2%	2.8%	52.0%	0.5%	-12.9%	9.5%	52.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	31.00	62.00	11.00	0.0%	0.8%	-10.1%	158.3%	0.5%	1.1%	-3.4%	158.4%
Укрнафта	UNAF	295.4	375.0	54.0	-1.1%	-0.1%	-7.1%	45.3%	-0.6%	0.2%	-0.3%	45.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.00	8.70	3.00	-0.2%	0.8%	-0.3%	6.1%	0.3%	1.1%	6.4%	6.1%
Донбассэнерго	DOEN	22.59	50.16	11.00	-0.7%	0.5%	-24.5%	-31.5%	-0.2%	0.8%	-17.8%	-31.5%
Западэнерго	ZAEN	174.0	199.8	91.2	0.0%	6.7%	7.4%	17.5%	0.5%	7.1%	14.1%	17.5%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.14	3.19	1.05	1.8%	8.6%	-12.3%	-7.3%	2.3%	8.9%	-5.6%	-7.3%
Астарт (в PLN)	AST	23.51	47.95	14.50	7.2%	10.9%	-4.0%	17.6%	7.7%	11.3%	2.7%	17.6%
Авангард (в USD)	AVGR	2.60	10.27	1.83	-1.9%	-6.1%	-1.9%	26.8%	-1.4%	-5.8%	4.8%	26.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.47	10.39	5.00	5.6%	0.4%	-4.4%	-3.5%	6.1%	0.7%	2.4%	-3.5%
Кернел (в PLN)	KER	39.00	39.18	22.00	2.5%	2.1%	21.9%	37.0%	3.0%	2.4%	28.6%	37.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.46	5.25	0.36	0.0%	2.2%	21.1%	-18.1%	0.5%	2.5%	27.8%	-18.1%
МХП (в USD)	MHPC	10.85	15.77	8.24	3.3%	5.9%	21.9%	17.9%	3.8%	6.2%	28.6%	18.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.26	7.75	1.48	-3.0%	3.2%	-29.6%	52.7%	-2.5%	3.5%	-22.9%	52.8%
Овостар (в PLN)	OVO	69.99	74.87	64.00	0.0%	-1.4%	-1.4%	-2.8%	0.5%	-1.1%	5.4%	-2.7%
Химия												
Стирол	STIR	8.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	1.9%	29.4%	0.5%	0.3%	8.7%	29.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.097	0.190	0.086	-0.8%	-1.4%	-10.1%	0.5%	-0.3%	-1.1%	-3.3%	0.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	0.0%	-1.8%	0.0%	-15.5%	0.5%	-1.5%	6.7%	-15.5%

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	280	-62	-83	-100	нег.	нег.	нег.	-214	-1,683	-190	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	1250	1063	-7	45	48	нег.	3.6%	4.5%	-61	-125	-48	нег.	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2562	1793	1524	-81	153	103	нег.	8.5%	6.7%	-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	-5	7.8%	нег.	нег.	-3	-13	-10	нег.	нег.	нег.
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	679	611	550	312	223	159	46.0%	36.5%	28.8%	194	115	80	28.6%	18.8%	14.6%
Северный ГОК	SGOK	1630	1467	1320	914	649	463	56.1%	44.2%	35.1%	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	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	420	361	301	129	94	45.6%	30.9%	26.1%	238	-27	-13	36.0%	нег.	нег.
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	2730	2095	1,064	518	362	132	149	132	1	-42	-14	0.1%	-8.0%	-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	14	3.9%	1	2,628	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	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	142	3.0%	4	136	нег.	1.8	2.8	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	30	30	30	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	12	6.8%	1	-28	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	439	0.3%	1	437	2.3	3.8	5.5	1.4	2.0	2.8	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	774	0.4%	3	768	1.4	2.4	3.4	0.8	1.2	1.7	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	578	24.0%	139	1,257	2.2	3.1	5.9	2.5	2.5	4.9	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																		
Харьковский трубный завод	HRTR	44	2.0%	1	90	9.4	2.0	24.0	2.9	2.1	5.1	0.3	0.5	1.0	143	236	225	\$/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.	9.7	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	227	24.0%	55	213	1.4	1.8	3.4	0.6	0.6	1.3	0.2	0.2	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	681	3.0%	20	678	29.2	21.5	>30	2.4	4.2	5.1	0.3	0.4	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	79	50.4%	40	187	12.2	нег.	15.8	2.8	2.7	2.7	1.0	1.3	1.2	34	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	126	21.7%	27	112	2.1	24.8	нег.	1.2	6.9	нег.	0.1	0.2	0.2	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	23	14.2%	3	53	0.3	2.7	нег.	0.7	2.6	нег.	0.1	0.1	0.3	6	7	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1146	34.1%	391	2,226	7.1	нег.	11.8	5.7	4.1	4.0	1.5	1.5	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	834	61.8%	515	1,569	7.9	нег.	6.7	5.4	7.0	4.8	0.6	0.7	0.7				
Астарта	AST	158	37.0%	58	404	4.6	нег.	5.3	4.4	2.6	3.3	0.8	0.9	1.0	2048	1247	1036	\$/tonne
Авангард	AVGR	166	22.5%	37	392	0.7	нег.	нег.	1.3	3.0	4.2	0.6	0.9	1.1	89	67	64	\$/mneg.
Овостар	OVO	113	25.0%	28	120	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	123	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	86	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

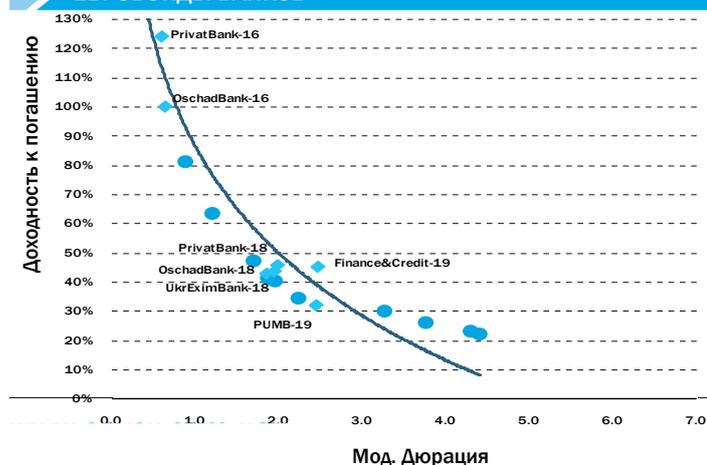
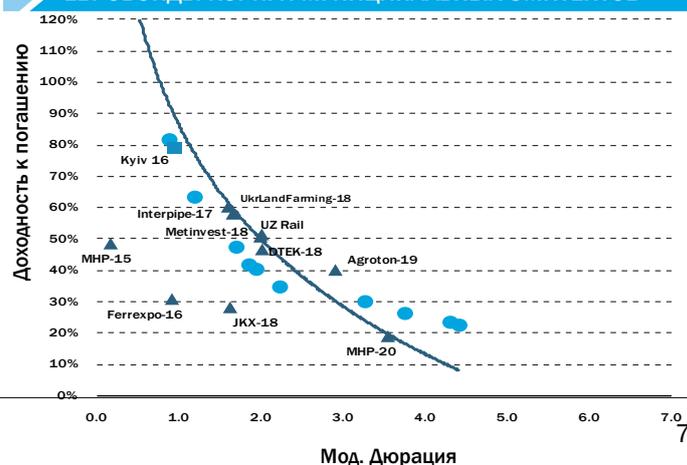
Источник: EAVEX Capital

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	238.0%	220.4%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CCC-/CC
Украина, 2015	45.4	47.0	286.2%	268.9%	-34.3%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2016	41.6	42.8	75.1%	72.4%	-32.7%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CCC-/CC
Украина, 2016-2	41.5	42.8	102.0%	98.0%	-34.9%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017	39.0	40.0	52.2%	50.8%	-37.5%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017-2	39.8	41.0	61.6%	59.6%	-35.1%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	38.5	41.0	56.6%	53.0%	-35.4%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.0	40.0	48.5%	46.0%	-35.0%	1.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.5%	29.1%	-29.1%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2021	39.0	40.0	31.2%	30.5%	-33.5%	3.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2022	39.3	40.3	26.9%	26.3%	-34.0%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CCC-/CC
Украина, 2023	41.0	42.0	24.8%	24.2%	-30.1%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CCC-/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	35.3	44.9%	39.0%	-3.3%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	94.0	98.0	147.2%	53.8%	1.1%	0.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	70.0	72.0	17.5%	16.8%	2.9%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC-/CC
Авангард, 2015						0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	40.0	53.3%	53.3%	-13.9%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	439.6%	365.0%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	134.4%	114.5%	-3.8%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	65.0	70.0	1224.9%	981.1%	-12.9%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa3//C
ДТЭК, 2018	37.5	40.5	50.7%	46.9%	-14.3%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	65.0	70.0	507.9%	407.9%	-16.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	45.0	50.0	50.3%	44.5%	-32.1%	1.1	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	44.0	47.0	45.8%	42.5%	-18.0%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	80.0	82.0	33.1%	30.2%	5.2%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	78.1	80.8	18.4%	17.2%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2018	39.0	42.0	50.1%	46.5%	-23.6%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	153.4%	102.5%	-63.6%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.0	74.3	27.2%	25.2%	24.8%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	120.5%	91.8%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	40.0	45.0	44.9%	40.0%	-37.0%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	370%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	42.0	47.0	323.9%	266.5%	-28.8%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	23.0	33.0	300.8%	202.8%	-43.4%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	40.3	42.4	53.9%	51.1%	-30.0%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	62.6	62.6			-19.3%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	35.0	45.0	188.7%	133.9%	-15.8%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	51.0	56.0	39.1%	34.5%	-5.3%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Ca//CC
VAB Банк, 2019	1.0	4.0	n/a	n/a	-61.5%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ошадбанк, 2016	53.0	56.0	96.1%	87.2%	-6.8%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	50.0	54.0	38.8%	35.2%	-7.9%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	40.6	43.4	255.9%	230.8%	-42.1%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	39.5	44.1	107.6%	93.8%	-40.9%	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

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