

Новости рынка

Акции

В пятницу торги на Украинской бирже завершились снижением индекса УБ на 0,8% до отметки 1016 пунктов. Из 10 компонентов индексной корзины лишь по акциям «Мотор Сич» был осторожный рост на 0,3%, остальные «голубые фишки» отечественного фондового рынка закрылись на отрицательной территории. Хуже остальных выглядели бумаги «Донбассэнерго», их котировки упали на 3,0% до 22 грн ровно. По акциям «Укрнафты» потери были на 2,2% до 285 грн, что мы связываем с полной неопределенностью касательно того, когда компания собирается выплатить дивиденды миноритарным акционерам. Официальный срок выплаты, установленный решением собрания акционеров, истек 10 апреля. Среди акций не входящих в расчет индексной корзины отметим подъём котировок на 3,0% по «Мироновскому хлебопродукту», что в целом отражает рост стоимости акций компании на Лондонской бирже, где торгуется основная часть акций в свободном обращении. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне практически не изменились в цене, спред к базовому активу составил +81 пункт.

На межбанковском валютном рынке гривна продолжила укрепляться. Курс доллара закрылся в диапазоне 22,35 - 22,80. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже подешевели на 0,3% до 24 грн 98 копеек.

Вчера основные биржевые индексы Европы продемонстрировали преимущественно положительную динамику, причем восходящее движение продолжалось пятую торговую сессию подряд.

Сегодня фондовые индикаторы европейского региона начинают день снижением.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2576.00	0.3%		
Центрэнерго	CEEN	7.89	-0.6%		
Укрнафта	UNAF	284.60	-2.3%		

Лидеры роста

МХП	MHPC	270.00	3.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	5.7%
Мотор Сич	MSICH	2576.00	0.3%

Лидеры падения

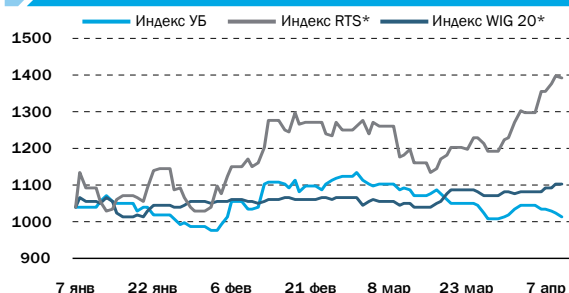
Укртелеком	UTLM	0.17	-3.1%
Донбассэнерго	DOEN	22.00	-3.0%
Укрнафта	UNAF	284.60	-2.3%

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» заявляет, что дивиденды «Нафтогазу» пошли на взаимозачет обязательств

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

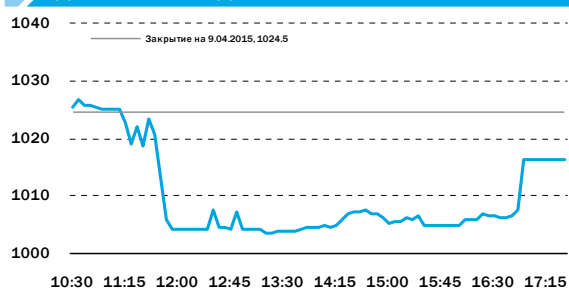


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1016.3	-0.8%	-6.6%	-1.6%
PTC	999.4	-0.4%	18.2%	26.4%
WIG20	2443.6	0.1%	5.6%	5.5%
MSCI EM	1034.6	0.6%	9.6%	8.2%
S&P 500	2102.1	0.5%	2.8%	2.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 10 АПРЕЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	381.6	-0.2%	-8.0%	-5.6%
CDS 5Y UKR	3974.3	-1.1%	121.9%	78.0%
Украина-17	51.7%	0.0 p.p.	9.2 p.p.	26.0 p.p.
Ferrexpo-16	31.9%	0.1 p.p.	-1.4 p.p.	0.6 p.p.
Украина-23	24.5%	0.0 p.p.	2.3 p.p.	17.0 p.p.
Приватбанк-16	230.7%	1.0 p.p.	-112.6 p.p.	145.3 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.55	-3.2%	4.9%	42.5%
EUR	23.91	-3.7%	4.0%	24.9%
RUB	0.42	-6.1%	21.9%	53.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	199.5	0.0%	-3.5%	-18.9%
Сталь, USD/тонна	380.0	0.0%	-0.7%	-15.6%
Нефть, USD/баррель	57.9	2.3%	1.8%	-2.2%
Золото, USD/oz	1207.6	1.1%	3.9%	1.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» заявляет, что дивиденды «Нафтогазу» пошли на взаимозачет обязательств

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 285 грн Капитализация: \$675 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.4	21.3	4.2	n/a
2015E	0.6	57.4	5.1	n/a

НОВОСТЬ

Крупнейшая в Украине нефтедобывающая компания Укрнафта выполнила обязательства, связанные с выплатой дивидендов по результатам финансово-хозяйственной деятельности в 2011-2013 годах в размере 1,779 млрд грн, приходящихся на долю акций НАК Нафтогаз Украины в Укрнафте. Об этом сказано в официальном письме Укрнафты, адресованном Нафтогазу.

«Публичное акционерное общество Укрнафта выполнило обязательства, связанные с выплатой 1 779 624 775,36 грн дивидендов Национальной акционерной компании Нафтогаз Украины по результатам финансово-хозяйственной деятельности Общества в 2011-2013 годах», - сказано в документе.

При этом в письме отмечается, что денежные обязательства Нафтогаза Украины перед Укрнафтой по возмещению вреда, причиненного Обществу в результате противоправного завладения и распоряжения природным газом, добытым в январе-феврале 2008 года, составили 2,66 млрд грн. «Указанный факт подтверждается, в том числе, консолидированной аудированной финансовой отчетностью НАК Нафтогаз Украины за 2012-2013 годы, размещенной на официальном интернет-сайте компании», - напоминает в письме.

В связи с наличием встречных денежных требований между Укрнафтой и Нафтогазом Украины, обязательства общества по выплате дивидендов прекращены путем зачета в соответствии со статьей 601 Гражданского кодекса Украины.

Укрнафта также сообщила, что в полном объеме выполнила налоговые обязательства, возникшие в связи с выплатой дивидендов.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, подобное заявление со стороны Укрнафты в очередной раз подчеркивает серьезность конфликта между государством и группой Приват в вопросе управления компанией. Напомним, что дивиденды Укрнафты за 2011-2013 год в общей сложности составляют 70 грн на акцию, право на получение дивидендов имеют акционеры, которые были в реестре по состоянию на 20.10.2014. Выплата дивидендов должна была пройти в срок с 20.10.2015 по 10.04.2015.

Таким образом, остается неизвестно, когда Укрнафта собирается выплатить положенную сумму дивидендов миноритарным акционерам. С юридической точки зрения, окончание заявленного срока выплаты дивидендов, дает право акционеру подать на Укрнафту в суд с требованием провести выплату дивидендов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	38.1	50.2	32%	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	11.4	17.96	58%	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	24.0	90.0	275%	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	65.5	48.0	-27%	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	0.79	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	1.36	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2576	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 boepd 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	22.0	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.89	15.00	90%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.24	153%	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	1016.28	1368.76	908.88	-0.8%	-2.8%	-6.6%	-1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	0.0%	-2.2%	-6.3%	-8.3%	0.8%	0.6%	0.2%	-6.6%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	-0.6%	-2.8%	-0.8%	6.3%	0.2%	-0.1%	5.8%	8.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.58	65.00	14.81	-1.6%	-4.2%	0.9%	-16.1%	-0.8%	-1.4%	7.4%	-14.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.36	3.62	1.10	-0.9%	-5.9%	-3.3%	-21.3%	-0.1%	-3.1%	3.2%	-19.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	0.84	0.18	7.7%	-6.7%	-20.0%	0.0%	8.5%	-3.9%	-13.4%	1.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.10	n/a	n/a	-38.9%	-30.7%	-28.2%	-21.7%	-38.1%	-27.9%	-21.7%	-20.0%
Феррехро (в GBp)	FXPO	67.00	155.00	47.91	1.9%	6.8%	27.0%	26.4%	2.7%	9.5%	33.6%	28.1%
Северный ГОК	SGOK	8.33	12.30	4.44	0.0%	9.0%	-2.0%	-0.5%	0.8%	11.8%	4.6%	1.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.23	0.79	0.17	-52.1%	-52.1%	-52.1%	-51.1%	-51.3%	-49.3%	-45.5%	-49.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.40	1.01	0.20	0.0%	-18.4%	-31.0%	5.3%	0.8%	-15.6%	-24.5%	6.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.38	21.60	9.73	-0.9%	-8.3%	-8.9%	-19.2%	-0.1%	-5.5%	-2.4%	-17.6%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	38.9%	0.8%	2.8%	6.6%	40.5%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2576	2939	1672	0.3%	-0.1%	-5.7%	3.7%	1.1%	2.7%	0.9%	5.4%
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	0.17	0.20	0.09	-3.1%	0.5%	9.4%	11.5%	-2.3%	3.2%	15.9%	13.2%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	10.50	3.13	5.6%	0.0%	2.8%	52.0%	6.4%	2.8%	9.4%	53.6%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	31.00	62.00	11.00	0.0%	0.0%	-10.8%	158.3%	0.8%	2.8%	-4.2%	160.0%
Укрнафта	UNAF	284.6	375.0	54.0	-1.4%	-7.8%	-8.1%	40.0%	-0.6%	-5.1%	-1.6%	41.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.89	8.70	3.00	-0.8%	-2.1%	-0.7%	4.6%	0.0%	0.7%	5.9%	6.2%
Донбассэнерго	DOEN	22.00	50.16	11.00	-3.0%	-2.2%	-24.1%	-33.3%	-2.2%	0.5%	-17.6%	-31.7%
Западэнерго	ZAEN	174.0	199.8	91.2	0.0%	-2.1%	8.7%	17.5%	0.8%	0.7%	15.3%	19.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.14	3.19	1.05	-1.7%	-0.9%	-9.5%	-7.3%	-0.9%	1.9%	-2.9%	-5.7%
Астарт (в PLN)	AST	24.10	47.95	14.50	-4.7%	11.3%	2.1%	20.5%	-3.9%	14.1%	8.7%	22.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.55	10.27	1.83	0.0%	-3.0%	-3.8%	24.4%	0.8%	-0.3%	2.8%	26.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.64	10.39	5.00	2.7%	8.3%	-1.9%	-0.5%	3.5%	11.0%	4.7%	1.1%
Кернел (в PLN)	KER	39.10	39.25	22.00	-0.4%	-0.2%	23.5%	37.4%	0.4%	2.6%	30.1%	39.0%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.40	5.25	0.36	-11.1%	-11.1%	5.3%	-28.8%	-10.3%	-8.3%	11.8%	-27.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.95	15.77	8.24	0.0%	7.4%	21.0%	19.0%	0.8%	10.1%	27.6%	20.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.29	7.70	1.48	-1.3%	0.0%	-24.7%	54.7%	-0.5%	2.8%	-18.1%	56.4%
Овостар (в PLN)	OVO	70.00	74.87	64.00	1.4%	1.4%	2.9%	-2.8%	2.2%	4.2%	9.5%	-1.1%
Химия												
Стирол	STIR	6.55	n/a	n/a	-27.0%	-27.0%	-25.6%	-5.5%	-26.2%	-24.2%	-19.0%	-3.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.190	0.086	-0.9%	-1.6%	-10.3%	-1.4%	-0.1%	1.2%	-3.7%	0.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	0.0%	0.0%	7.3%	-15.5%	0.8%	2.8%	13.9%	-13.9%

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	422	355	91	143	109	18.5%	34.0%	30.6%	34	-82	27	6.9%	нег.	7.5%
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	15	3.9%	1	2,629	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	148	3.0%	4	141	нег.	1.9	2.9	нег.	0.9	1.4	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	3	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	317	0.3%	1	316	1.6	2.8	3.9	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	851	0.4%	3	845	1.6	2.6	3.8	0.9	1.3	1.8	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	575	24.0%	138	1,253	2.2	3.1	5.9	2.5	2.5	4.9	0.8	0.9	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	9	2.0%	0	38	нег.	0.6	0.3	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.2	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	46	2.0%	1	92	9.8	2.0	25.0	2.9	2.1	5.2	0.3	0.5	1.0	146	241	230	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	15	24.0%	3	52	0.8	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	53	5.0%	3	47	1.3	нег.	нег.	0.9	нег.	9.4	0.1	0.4	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	66	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	237	24.0%	57	223	1.5	1.8	3.6	0.6	0.7	1.4	0.2	0.3	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	684	3.0%	21	681	29.4	21.6	>30	2.4	4.3	5.1	0.3	0.4	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	78	50.4%	39	186	12.0	нег.	15.6	2.8	2.7	2.7	1.0	1.3	1.2	34	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	129	21.7%	28	116	2.2	25.5	нег.	1.2	7.1	нег.	0.1	0.2	0.2	7	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	23	14.2%	3	53	0.4	2.7	нег.	0.7	2.7	нег.	0.1	0.1	0.3	6	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1157	34.1%	395	2,237	7.1	нег.	11.9	5.7	4.2	4.1	1.5	1.5	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	819	61.8%	506	1,554	7.8	нег.	6.6	5.3	7.0	4.8	0.6	0.6	0.7				
Астарта	AST	158	37.0%	59	406	4.6	нег.	5.9	4.5	2.8	3.7	0.8	1.0	1.1	2058	1253	1040	\$/tonne
Авангард	AVGR	163	22.5%	37	389	0.7	нег.	нег.	1.3	3.0	4.1	0.6	0.9	1.1	88	67	63	\$/mneg.
Овостар	OVO	110	25.0%	28	117	3.6	3.7	4.5	3.3	3.6	4.7	1.4	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	126	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	90	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

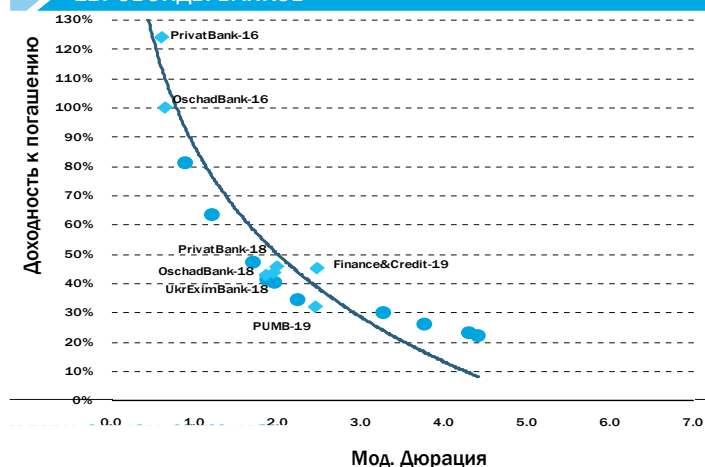
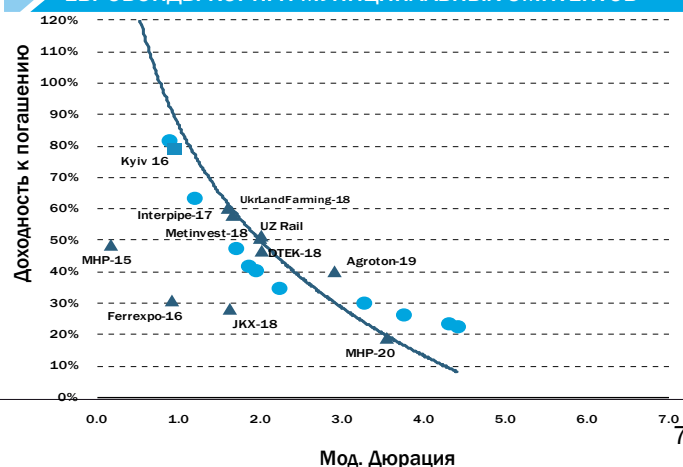
Источник: EAVEX Capital

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	242.7%	224.8%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CCC-/CC
Украина, 2015	47.0	49.5	249.7%	237.1%	-31.4%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2016	43.4	44.8	71.8%	68.9%	-29.7%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CCC-/CC
Украина, 2016-2	43.5	44.6	96.6%	93.2%	-32.0%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017	39.0	40.0	52.4%	51.0%	-37.5%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017-2	39.8	41.0	61.8%	59.8%	-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	56.8%	53.2%	-35.4%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.0	40.0	48.6%	46.2%	-35.0%	1.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.5%	29.2%	-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	45.1%	39.2%	-3.3%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	95.0	99.0	139.2%	34.7%	2.1%	0.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	70.6	73.7	17.3%	16.1%	4.5%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC-/CC
Авангард, 2015	40.0	40.0	286.0%	286.0%	-38.0%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
Укрлэндфарминг, 2018	40.8	40.8	52.4%	52.4%	-12.4%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	448.3%	371.9%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	135.4%	115.3%	-3.8%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	65.0	70.0	1410.1%		-12.9%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa3//C
ДТЭК, 2018	39.0	42.0	48.9%	45.2%	-11.0%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	65.0	70.0	535.6%	430.1%	-16.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	48.0	53.0	46.9%	41.5%	-27.9%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	47.0	49.0	42.7%	40.6%	-13.5%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	80.0	82.0	33.4%	30.4%	5.2%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	78.1	80.5	18.4%	17.4%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2018	39.0	43.0	50.2%	45.5%	-22.7%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	154.5%	103.1%	-63.6%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.8	74.0	27.5%	25.5%	24.3%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	120.7%	91.9%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	40.0	45.0	44.9%	40.1%	-37.0%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	379%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	44.0	49.0	305.7%	252.0%	-25.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	25.0	35.0	281.4%	192.0%	-39.4%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	40.0	42.6	54.3%	50.9%	-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	191.9%	136.0%	-15.8%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	52.0	55.0	38.3%	35.5%	-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	53.1	55.8	96.9%	89.0%	-6.9%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	51.8	54.0	37.2%	35.2%	-6.3%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	41.1	44.5	258.1%	227.2%	-41.0%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	41.1	44.5	103.4%	93.5%	-39.4%	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