

Новости рынка

Акции

Вчера торговая сессия на Украинской бирже завершилась ростом индекса УБ на 0,7%, несмотря на ряд сообщений об обострении ситуации на востоке страны. Среди активно торгуемых акций, рост на 0,8% был зафиксирован по «Центрэнерго». По котировкам «Райффайзен Банка Аваль» была вновь попытка преодолеть отметку в 10 копеек за акцию, бумаги данного эмитента подорожали на 1,1%. Хуже рынка, на удивление, выглядели акции «Мотор Сич», их цена снизилась на 0,3% до 2762 грн.

На срочной секции биржи, июньские фьючерсные контракты на индекс УБ прибавили в стоимости 0,5%. Их спред к базовому активу составил +34 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс доллара закрылся в диапазоне 21,00 - 21,16. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже за день скорректировались на 0,2% до 23 грн 50 копеек.

На фондовом рынке США во вторник была нисходящая динамика. Индекс Dow Jones ушел вниз 0,8%, что в теории может стать началом более глубокой коррекции, которая на мировых финансовых рынках традиционно наблюдается перед началом лета.

В европейском регионе у инвесторов опять на повестке дня долговые проблемы Греции. Вчера стало известно, что существуют противоречия между МВФ и Еврокомиссией в вопросе решения греческой проблемы.

Похоже на то, что сегодня основные биржевые индексы Европы продолжают снижаться.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2762.00	-0.5%	1.5	26
Центрэнерго	CEEN	8.34	0.8%	0.7	61
Укрнафта	UNAF	276.00	2.0%	0.4	92

Лидеры роста

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	6.3%	0.02	44
Укрнафта	UNAF	276.00	2.0%	0.45	92
Азовсталь	AZST	0.87	1.7%	0.07	30

Лидеры падения

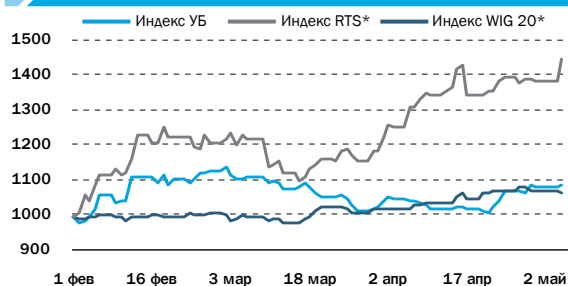
Укртелеком	UTLM	0.16	-11.4%	0.34	24
Мотор Сич	MSICH	2,762.00	-0.5%	1.50	26
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.35	-0.3%	0.01	25

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» показала прибыль в 1,26 млрд грн за 2014 год

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

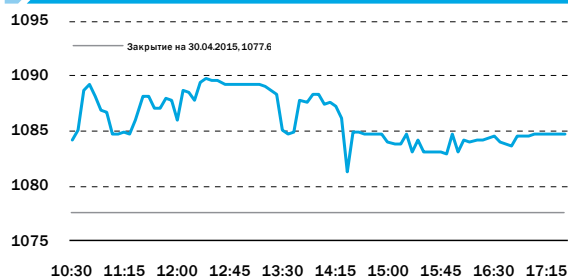


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1084.7	0.7%	3.8%	5.0%
PTC	1072.9	4.2%	15.4%	35.7%
WIG20	2508.0	-0.6%	4.5%	8.3%
MSCI EM	1047.9	0.0%	5.4%	9.6%
S&P 500	2089.5	-1.2%	1.1%	1.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 МАЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	366.6	-0.7%	-9.8%	-9.3%
CDS 5Y UKR	3884.6	0.0%	-11.4%	73.9%
Украина-17	44.6%	0.0 p.p.	-6.7 p.p.	19.0 p.p.
Ferrexpo-16	28.9%	0.1 p.p.	-1.8 p.p.	-2.4 p.p.
Украина-23	21.5%	0.0 p.p.	-3.0 p.p.	14.0 p.p.
Приватбанк-16	163.1%	0.7 p.p.	-109.4 p.p.	77.7 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	20.90	-1.6%	-7.9%	32.1%
EUR	23.38	-1.3%	-6.1%	22.1%
RUB	0.42	1.0%	3.8%	51.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.5	0.0%	-3.2%	-18.5%
Сталь, USD/тонна	362.5	0.0%	-4.6%	-19.4%
Нефть, USD/баррель	67.5	1.6%	20.4%	14.1%
Золото, USD/oz	1193.3	0.4%	-0.8%	0.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» показала прибыль в 1,26 млрд грн за 2014 год

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 276 грн Капитализация: \$708 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.4	8.8	2.5	n/a
2015E	0.6	6.1	3.3	n/a

НОВОСТЬ

В 2014 году крупнейшая отечественная нефтедобывающая компания «Укрнафта», согласно международным стандартам финансовой отчетности, увеличила чистую прибыль в 6,66 раза, или на 1 074,739 млн до 1 264,626 млн гривен, по сравнению с данными 2013 года. Об этом говорится в сообщении компании.

В 2014 году компания увеличила чистый доход на 32,18%, или на 6 790,601 млн гривен до 27 891,932 млн гривен по сравнению с 2013 годом.

В 2014 году компания реализовала нефть на 12 664,915 млн гривен, нефтепродукты - на 9 893,347 млн гривен и аммиака - на 2 044,285 млн гривен.

Как сообщалось ранее, 2013 год «Укрнафта», согласно международным стандартам финансовой отчетности, закончила с чистой прибылью 189,886 млн гривен.

UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS

UAH mn	4Q14	4Q13	3Q14	QoQ	YoY	2014	2013	YoY
Net revenue	9,703	5,926	6,152	57.7%	63.7%	27,892	21,101	32.2%
EBITDA	2290	2084	72	3070.8%	9.9%	4561	2333	95.5%
EBITDA margin	23.6%	35.2%	1.2%	+22.4 p.p.	-11.6 p.p.	16.4%	11.1%	+5.3 p.p.
Net Income	501	-574	-690	-172.6%	+/-	1,265	190	566.0%
Net margin	5.2%	-9.7%	-11.2%	+16.4 p.p.	+14.8 p.p.	4.5%	0.9%	+3.6 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Фактическая чистая прибыль «Укрнафты» в размере 1,26 млрд грн за 2014 год значительно превысила наш консервативный прогноз в 500 млн грн. При этом, размер выручки компании совпал с нашим прогнозом.

Отдельно обратим внимание на то, что продажа нефти занимала 45% в структуре общей выручки «Укрнафты», при этом, именно нефтяной сегмент приносит основную прибыль, так как реализация нефтепродуктов является низкорентабельным бизнесом для компании по причине наличия скрытых схем в рамках работы группы Приват. Согласно данным финансовой отчетности «Укрнафты» валовая рентабельность продаж нефтепродуктов составляет менее 1%, тогда как валовая рентабельность продаж нефти составляла аж 83%. В целом, валовая рентабельность бизнеса «Укрнафты» была на уровне 49,4% в 2014 году, что позволило увеличить рентабельность по EBITDA на 5,3 п.п. до 16,4% в указанный период. Тем не менее, чистая рентабельность компании в 2014 году была лишь 4,5% по причине финансовых расходов в размере 834 млн грн, а также высокого налога на прибыль, который в абсолютном выражении составил 1,4 млрд грн.

По нашим расчетам, в случае, если на собрании акционеров «Укрнафта» будет принято решение о выплате дивидендов в размере 100% прибыли 2014 года, то на одну акцию дивиденды составят 28,9 грн. К сожалению, исторически компания нарушала сроки выплаты дивидендов, поэтому сам фактор дивидендов не будет сильным драйвером для роста котировок акций «Укрнафта». С другой стороны, рост чистой прибыли компании в прошлом году это уже достаточно положительный момент для бизнеса «Укрнафты» в целом.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	35.0	50.2	43%	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	11.5	17.96	56%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	25.4	36.1	42%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.3	1.4	-40%	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	74.5	80.8	8%	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	79.5	48.0	-40%	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	0.87	0.56	-36%	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	2762	5250	90%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится до 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	5.00	8.9	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	4.7	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	30.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.8	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	8.34	15.00	80%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.24	140%	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	1084.71	1368.76	908.88	0.7%	2.4%	3.8%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.017	0.045	0.011	5.7%	8.4%	23.5%	15.9%	5.0%	6.0%	19.8%	10.9%
Азовсталь	AZST	0.87	0.95	0.35	0.6%	3.2%	6.6%	16.6%	-0.1%	0.8%	2.9%	11.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.02	65.00	14.81	0.1%	3.1%	-1.8%	-14.0%	-0.5%	0.7%	-5.6%	-19.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.35	3.62	1.10	-0.7%	-2.6%	-6.7%	-22.0%	-1.3%	-5.0%	-10.5%	-26.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	0.84	0.18	0.0%	-10.0%	-10.0%	-3.6%	-0.7%	-12.4%	-13.8%	-8.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.39	n/a	n/a	0.0%	-0.1%	-4.7%	7.7%	-0.7%	-2.5%	-8.4%	2.7%
Фергехро (в GBp)	FXPO	79.50	148.80	47.91	2.6%	0.3%	26.7%	50.0%	1.9%	-2.1%	22.9%	45.0%
Северный ГОК	SGOK	8.20	12.30	4.44	0.0%	0.0%	7.3%	-2.0%	-0.7%	-2.4%	3.6%	-7.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	0.0%	-31.3%	-29.8%	-0.7%	-2.4%	-35.0%	-34.8%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.30	1.01	0.20	0.0%	-21.1%	-38.8%	-21.1%	-0.7%	-23.5%	-42.6%	-26.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.79	21.60	9.73	0.4%	3.6%	4.2%	-8.2%	-0.2%	1.2%	0.4%	-13.2%
Луганскстелловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-20.0%	11.1%	-0.7%	-2.4%	-23.8%	6.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2762	2939	1682	-0.6%	1.1%	7.1%	11.2%	-1.3%	-1.3%	3.3%	6.3%
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	0.16	0.21	0.09	-1.4%	-21.7%	-7.2%	3.0%	-2.0%	-24.1%	-11.0%	-2.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	9.38	3.13	18.6%	0.0%	-0.1%	51.8%	18.0%	-2.4%	-3.9%	46.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.00	62.00	11.00	1.7%	0.8%	-3.2%	150.0%	1.0%	-1.6%	-7.0%	145.0%
Укрнафта	UNAF	276.0	375.0	54.0	1.7%	5.8%	-10.6%	35.8%	1.0%	3.4%	-14.4%	30.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.34	8.70	3.00	1.0%	1.0%	3.5%	10.5%	0.4%	-1.4%	-0.3%	5.5%
Донбассэнерго	DOEN	23.79	48.98	11.00	1.3%	2.5%	5.7%	-27.9%	0.7%	0.1%	2.0%	-32.9%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	-15.6%	1.3%	-0.7%	-2.4%	-19.4%	-3.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.09	3.19	1.05	-0.9%	-1.8%	-5.2%	-11.4%	-1.6%	-4.2%	-9.0%	-16.4%
Астарта (в PLN)	AST	25.38	47.95	14.50	2.3%	4.4%	17.2%	26.9%	1.7%	2.0%	13.5%	21.9%
Авангард (в USD)	AVGR	2.30	10.27	1.83	-8.0%	-6.5%	-12.5%	12.2%	-8.7%	-8.9%	-16.3%	7.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.30	10.39	5.00	0.0%	-5.4%	1.7%	-6.5%	-0.7%	-7.8%	-2.0%	-11.5%
Кернел (в PLN)	KER	35.00	39.25	22.00	-1.1%	-1.2%	-10.7%	23.0%	-1.8%	-3.6%	-14.4%	18.0%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.05	5.25	0.05	2.0%	-71.7%	-88.7%	-90.9%	1.3%	-74.1%	-92.4%	-95.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.50	15.77	8.24	0.0%	2.7%	12.7%	25.0%	-0.7%	0.3%	9.0%	20.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.58	7.57	1.48	-2.6%	-6.9%	12.7%	74.3%	-3.3%	-9.3%	8.9%	69.3%
Овостар (в PLN)	OVO	74.50	76.00	64.00	0.0%	-0.7%	8.0%	3.5%	-0.7%	-3.1%	4.2%	-1.5%
Химия												
Стирол	STIR	5.51	n/a	n/a	0.0%	-8.2%	-38.6%	-20.5%	-0.7%	-10.6%	-42.3%	-25.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.190	0.086	0.7%	2.5%	3.8%	4.1%	0.0%	0.1%	0.1%	-0.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.115	0.200	0.090	0.9%	1.3%	4.1%	-12.1%	0.2%	-1.1%	0.3%	-17.0%

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	280	-62	-83	-100	нег.	нег.	нег.	-214	-1,683	-190	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	906	539	-7	6	31	нег.	0.6%	5.7%	-61	-33	24	нег.	нег.	4.4%
Азовсталь	AZST	2562	1885	1602	-81	183	126	нег.	9.7%	7.8%	-308	77	66	нег.	4.1%	4.1%
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	636	384	342	218	36.5%	38.9%	34.3%	162	129	92	15.4%	14.7%	14.5%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2589	1770	1152	286	289	219	11.1%	16.4%	19.0%	23	80	115	0.9%	4.5%	10.0%
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	630	323	94	26	-12	10.3%	4.1%	нег.	60	6	-28	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	1,379	1,544	391	555	550	26.1%	40.2%	35.6%	162	-412	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	347	91	143	98	18.5%	34.0%	28.2%	34	-82	-12	6.9%	нег.	нег.
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	29	25	43.7%	38.9%	31.6%	31	26	24	38.0%	34.5%	30.7%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5333	2869	2166	888	390	295	723	327	217	90	-87	-115	10.1%	-22.2%	-39.1%
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	21	3.9%	1	2,634	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	681	635	616	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	9	8.8%	1	7	нег.	нег.	0.4	нег.	1.2	0.2	0.0	0.0	0.0	3	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	175	3.0%	5	169	нег.	2.3	2.7	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	37	37	37	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	13	6.8%	1	-27	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	4	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	470	0.3%	1	469	2.4	4.1	5.9	1.5	2.1	3.0	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	904	0.4%	4	897	1.6	2.8	4.0	1.0	1.4	1.9	0.6	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	701	24.0%	168	1,380	2.7	3.8	7.2	2.7	2.8	5.4	0.9	1.0	1.3				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	13	2.0%	0	42	нег.	0.9	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	37	2.0%	1	83	7.9	1.7	20.2	2.7	1.9	4.7	0.3	0.4	0.9	132	218	208	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	13	24.0%	3	50	0.6	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	65	5.0%	3	59	1.6	нег.	нег.	1.2	нег.	11.7	0.1	0.4	0.9				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	71	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	275	24.0%	66	251	1.7	2.1	3.0	0.7	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	716	3.0%	21	724	>30	8.9	6.2	2.5	2.5	3.3	0.3	0.4	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	78	50.4%	39	186	11.9	нег.	15.5	2.8	2.7	2.7	1.0	1.3	1.2	34	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	147	21.7%	32	161	2.5	25.0	нег.	1.7	6.2	нег.	0.2	0.3	0.5	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	27	14.2%	4	58	0.4	3.2	нег.	0.8	2.9	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1215	34.1%	414	2,353	7.5	нег.	12.5	6.0	4.2	4.3	1.6	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	756	61.8%	467	1,491	7.2	нег.	6.1	5.1	6.7	4.6	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	172	37.0%	64	419	5.0	нег.	нег.	4.6	2.9	4.3	0.9	1.0	1.2	2127	1295	1075	\$/tonne
Авангард	AVGR	147	22.5%	33	373	0.6	нег.	нег.	1.2	2.9	4.0	0.6	0.9	1.0	84	64	60	\$/mneg.
Овостар	OVO	121	25.0%	30	128	3.9	4.7	5.0	3.6	4.4	5.1	1.6	1.7	1.6				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	144	3.5%	5		1.6	нег.	нег.	0.2	0.4	0.5	0.03	0.05	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	101	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

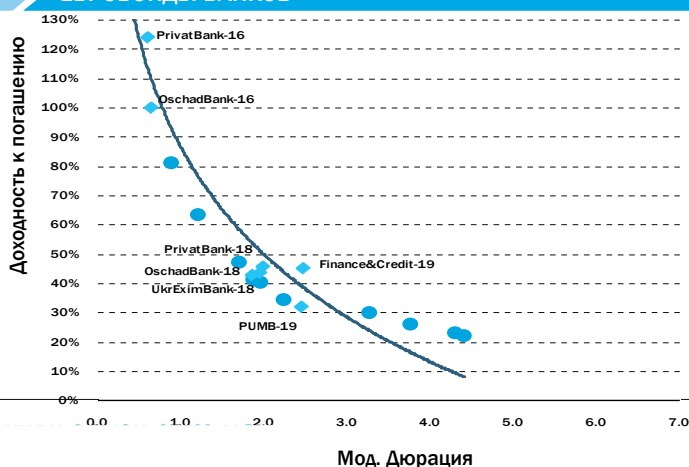
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	274.5%	254.3%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	50.9	52.4	273.9%	257.8%	-26.6%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	45.7	46.9	69.9%	67.4%	-26.1%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	45.6	46.8	96.1%	92.5%	-28.7%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	45.3	46.5	45.4%	43.9%	-27.4%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	45.8	46.5	54.0%	53.0%	-25.9%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	44.0	45.5	50.2%	48.3%	-27.2%	1.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	43.5	45.0	42.9%	41.3%	-26.3%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	45.4	46.5	28.0%	27.3%	-22.9%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	45.0	46.3	27.4%	26.6%	-23.2%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	45.3	46.5	23.7%	23.1%	-23.8%	4.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	47.0	48.5	21.8%	21.2%	-19.5%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	35.1	46.3%	40.2%	-3.7%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	80.0	82.0	14.0%	13.4%	17.4%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CC
Авангард, 2015	49.0	53.0	237.2%	203.6%	-20.9%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
УкрЛэндфарминг, 2018	50.0	54.0	42.5%	38.6%	11.8%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	504.9%	416.3%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	119.5%	103.6%	-3.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	67.0	72.0	n/a	n/a	-10.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	43.7%	40.5%	0.0%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	68.0	73.0			-12.4%	0.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	57.0	62.0	38.3%	33.8%	-15.0%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	58.0	61.0	33.0%	30.6%	7.2%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	83.0	85.0	30.4%	27.4%	9.1%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	79.0	81.0	18.1%	17.2%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизна, 2018	57.0	60.0	32.9%	30.6%	10.3%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CC
Интерпейп, 2017	25.0	35.0	108.2%	79.2%	-45.5%	1.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	67.5	71.3	30.0%	27.6%	19.2%	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	20.0	30.0	76.0%	55.5%	-69.9%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	51.0	54.0	35.4%	33.2%	-22.2%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	497%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	62.0	67.0	174.1%	141.9%	3.2%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	178.0%	149.7%	-14.1%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	62.0	67.0	32.4%	28.7%	8.4%	2.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	73.0	77.0	n/a	n/a	-3.2%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	48.0	51.0	135.0%	121.8%	4.2%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	66.0	69.0	27.3%	25.2%	19.5%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Ca//CC
VAB Банк, 2019	2.0	6.0	n/a	n/a	-38.5%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	66.5	68.5	66.0%	61.3%	15.4%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	65.0	68.0	27.2%	25.2%	17.8%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	45.0	55.0	264.2%	179.4%	-31.1%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	45.0	55.0	97.1%	72.0%	-29.3%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

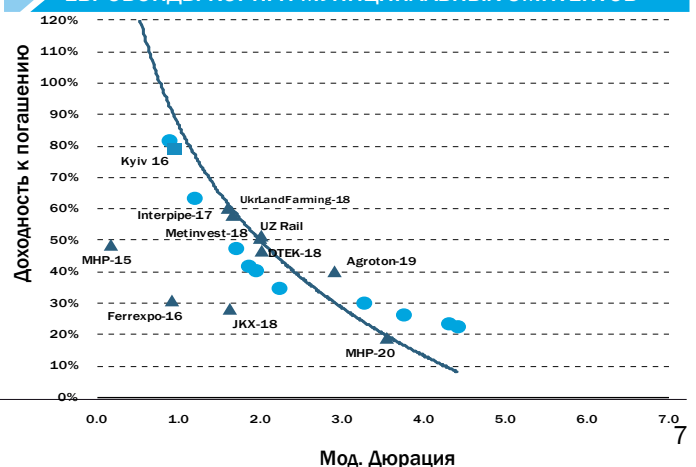
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			27%	24%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
ОВГЗ номинированные в USD									
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	27%	24%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	27%	24%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	27%	24%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	27%	24%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	27%	24%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	27%	24%	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