

Новости рынка

Акции

Для отечественного рынка акций новая неделя началась без энтузиазма со стороны трейдеров. После длительных выходных на бирже наблюдалась игра на понижение, что привело к падению индекса УБ на 1,4% до отметки 1053 пункта. Хуже рынка была динамика по бумагам «Алчевского меткомбината», их котировки обвалились на 6,8% и похоже на то, что данные акции будут в скором времени исключены из состава индексной корзины по причине их низкой ликвидности. Отдельно отметим рост на 0,8% по бумагам «Укрнафты» на фоне устойчивого укрепления мировых цен на нефть.

Вчера на срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через месяц потеряли в стоимости 1,1%, их спред к базовому активу составил +36 пунктов.

Курс доллара на межбанке показал рост примерно на 25 копеек и закрылся в диапазоне 20,65 - 20,85. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже подорожали на 0,4% до 23 грн 25 копеек.

Европейские биржевые индикаторы во вторник оказались под сильным давлением распродаж вызванных желанием инвесторов зафиксировать прибыль перед началом летнего сезона. Немецкий индекс DAX за день ушел вниз на 1,7%, при этом его рост с начала года уже составил 17%, по сравнению со скромным увеличением индекса Украинской биржи на 2% за тот же период.

Сегодня торги на фондовых площадках Европы начинаются без выраженного движения в ту или иную сторону.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	8.17	-1.6%	1.8	95
Укрнафта	UNAF	274.10	0.8%	0.8	118
Мотор Сич	MSICH	2733.00	-1.4%	0.7	42

Лидеры роста

Укрнафта	UNAF	274.10	0.8%	0.79	118
Азовсталь	AZST	0.84	-0.9%	0.35	25
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.90	-1.0%	0.32	7

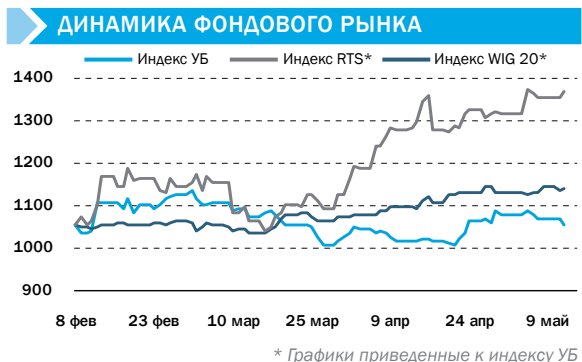
Лидеры падения

Укртелеком	UTLM	0.15	-22.5%	0.23	36
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.02	-6.8%	0.05	59
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-1.8%	0.18	44

Основные события

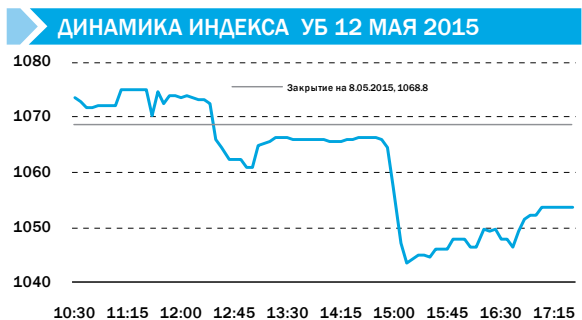
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрзалізниця» объявила технический дефолт



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1053.7	-1.4%	3.7%	2.0%
PTC	1070.2	1.0%	7.1%	35.3%
WIG20	2542.7	0.3%	4.1%	9.8%
MSCI EM	1029.0	-0.7%	-0.5%	7.6%
S&P 500	2099.1	-0.3%	-0.1%	2.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	366.6	2.2%	-3.9%	-9.3%
CDS 5Y UKR	3884.6	0.0%	-2.3%	73.9%
Украина-17	42.5%	0.9 p.p.	-9.2 p.p.	16.8 p.p.
Ferrexpo-16	28.2%	0.1 p.p.	-3.7 p.p.	-3.1 p.p.
Украина-23	20.9%	0.4 p.p.	-3.6 p.p.	13.4 p.p.
Приватбанк-16	168.4%	0.8 p.p.	-62.3 p.p.	83.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	20.61	-1.9%	-8.6%	30.3%
EUR	23.11	-1.4%	-3.4%	20.7%
RUB	0.42	2.1%	-0.6%	52.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	192.5	0.0%	-3.5%	-21.8%
Сталь, USD/тонна	362.5	0.0%	-4.6%	-19.4%
Нефть, USD/баррель	66.9	3.0%	13.4%	13.0%
Золото, USD/oz	1193.9	0.8%	-1.1%	0.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Укрзалізниця» объявила
технический дефолт**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Государственная администрация железнодорожного транспорта Украины («Укрзалізниця») сообщила кредиторам о наступлении технического дефолта.

«Сегодня мы сообщили нашим кредиторам о наступлении технического дефолта по определенным долговыми обязательствами „Укрзалізниця“ и о начале переговорного процесса по внутреннему долгу», — сообщил на брифинге в Киеве и.о. главы «Укрзалізниця» Максим Бланк.

Кроме того, предприятие сообщило внутренним и внешним кредиторам о направлениях и объемах реструктуризации, на 2015 год.

«Общая сумма реструктуризации долга — около 32 млрд грн. ... Мы планируем, что основная часть переговоров пройдет в ближайшие два месяца», — рассказал Бланк.

Ранее Служба кредитных рейтингов агентства Standard & Poor's понизила долгосрочные кредитные рейтинги оператора «Укрзалізниця» по обязательствам в иностранной и национальной валюте с «ССС-» до «СС» с прогнозом изменения рейтингов — «Негативный».

КОММЕНТАРИЙ

Проблемы Укрзалізниця с обслуживанием долговых обязательств являются объективным отражением последствий текущего кризиса на востоке страны, а также высокой стоимостью заимствований по причине экономической ситуации в Украине.

Отдельным моментом в истории с деятельностью Укрзалізниця является запутанная бизнес модель, в которой компания субсидирует пассажирские перевозки за счет грузовых. Данный процесс носит не всегда прозрачный характер и поэтому откладывает негативный отпечаток на предприятие в целом.

Кроме того, Укрзалізниця привлекала средства в расчете на улучшение операционных показателей, а по факту спад грузовых перевозок наблюдается уже четвертый год подряд.

В 2014 году объем грузовых перевозок сократился на 12,2% до 390 млн тонн.

По нашему мнению, Укрзалізниця осознано идет по пути широкой реструктуризации перед тем как провести корпоратизацию госмонополии. Основная идея планируемой корпоратизации Укрзалізниця это разделение регулирующей и хозяйственной функций на ж/д транспорте, а также привлечение к перевозкам частных операторов.

Котировки еврооблигаций Укрзалізниця на 500 млн долл с погашением в 2018 году вчера не отреагировали на новость о техническом дефолте. Вполне возможно, что реакция рынка последует сегодня.

Указанные евробонды торгуются по цене 57 центов за доллар номинала, что предполагает их доходность к погашению на уровне 33%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	35.3	50.2	42%	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	11.7	17.96	54%	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	25.8	36.1	40%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.7	1.4	-49%	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	76.0	80.8	6%	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	76.0	48.0	-37%	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	0.84	0.56	-34%	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	1.34	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2733	5250	92%	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	29.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.1	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	8.17	15.00	84%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.096	0.24	150%	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	1053.70	1368.76	908.88	-1.4%	-2.9%	3.7%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.045	0.011	-6.8%	-10.7%	12.8%	3.4%	-5.4%	-7.9%	9.1%	1.5%
Азовсталь	AZST	0.84	0.95	0.35	-0.9%	-3.5%	5.9%	12.6%	0.5%	-0.6%	2.3%	10.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.90	65.00	14.81	-3.7%	-0.7%	1.8%	-14.6%	-2.2%	2.2%	-1.9%	-16.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.34	3.62	1.10	-1.3%	-0.7%	-1.6%	-22.5%	0.1%	2.1%	-5.3%	-24.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	0.84	0.18	0.0%	0.0%	-3.6%	-3.6%	1.4%	2.9%	-7.3%	-5.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.39	n/a	n/a	0.0%	0.0%	37.5%	7.7%	1.4%	2.9%	33.9%	5.7%
Фергехро (в GBp)	FXPO	76.00	148.80	47.91	-2.6%	-4.4%	13.4%	43.4%	-1.1%	-1.5%	9.8%	41.4%
Северный ГОК	SGOK	8.20	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-1.6%	-2.0%	1.4%	2.9%	-5.2%	-4.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	0.0%	43.5%	-29.8%	1.4%	2.9%	39.8%	-31.8%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.30	1.01	0.20	0.0%	0.0%	-25.0%	-21.1%	1.4%	2.9%	-28.7%	-23.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.85	21.60	9.73	-1.2%	-8.0%	4.5%	-15.6%	0.2%	-5.1%	0.8%	-17.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-20.0%	11.1%	1.4%	2.9%	-23.7%	9.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2733	2939	1710	-1.4%	-1.0%	6.1%	10.1%	0.0%	1.8%	2.4%	8.1%
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	0.21	0.09	-22.6%	-3.5%	-10.9%	-0.7%	-21.1%	-0.7%	-14.6%	-2.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	9.38	3.13	24.7%	0.0%	-0.1%	51.8%	26.1%	2.9%	-3.8%	49.9%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.00	62.00	11.00	0.0%	0.0%	-3.2%	150.0%	1.4%	2.9%	-6.9%	148.0%
Укрнафта	UNAF	274.1	375.0	54.0	0.8%	-0.7%	-3.7%	34.8%	2.2%	2.2%	-7.4%	32.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.17	8.70	3.00	-1.6%	-2.0%	3.5%	8.3%	-0.2%	0.9%	-0.2%	6.3%
Донбассэнерго	DOEN	23.09	48.98	11.00	-1.7%	-2.9%	5.0%	-30.0%	-0.3%	-0.1%	1.3%	-32.0%
Западэнерго	ZAEN	150.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	-13.8%	1.3%	1.4%	2.9%	-17.5%	-0.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	3.19	1.05	-0.9%	-2.8%	-7.0%	-13.8%	0.5%	0.1%	-10.7%	-15.8%
Астарта (в PLN)	AST	25.80	47.95	14.50	0.3%	1.7%	7.1%	29.0%	1.7%	4.5%	3.4%	27.0%
Авангард (в USD)	AVGR	2.70	10.27	1.83	-10.0%	17.4%	5.9%	31.7%	-8.6%	20.3%	2.2%	29.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	10.39	5.00	0.0%	-5.7%	-11.3%	-11.8%	1.4%	-2.8%	-15.0%	-13.8%
Кернел (в PLN)	KER	35.30	39.25	22.00	-1.5%	0.9%	-9.7%	24.0%	-0.1%	3.7%	-13.4%	22.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.07	5.25	0.05	-46.2%	37.3%	-82.5%	-87.5%	-44.7%	40.1%	-86.2%	-89.5%
МХП (в USD)	MHPC	11.65	15.77	8.24	1.3%	1.3%	6.4%	26.6%	2.7%	4.2%	2.7%	24.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.42	7.57	1.48	-2.4%	-6.2%	5.7%	63.5%	-1.0%	-3.3%	2.0%	61.5%
Овостар (в PLN)	OVO	76.00	76.75	64.00	-1.0%	2.0%	8.6%	5.6%	0.4%	4.9%	4.9%	3.6%
Химия												
Стирол	STIR	5.50	n/a	n/a	0.0%	-0.2%	-16.0%	-20.6%	1.4%	2.7%	-19.7%	-22.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.096	0.190	0.086	-1.8%	-3.8%	1.5%	0.1%	-0.4%	-0.9%	-2.2%	-1.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.099	0.200	0.090	-13.5%	-13.5%	-10.0%	-24.0%	-12.0%	-10.7%	-13.7%	-25.9%

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	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	2324	1152	286	380	219	11.1%	16.4%	19.0%	23	105	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	19	3.9%	1	2,632	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	680	634	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	171	3.0%	5	165	нег.	2.2	2.6	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	36	37	36	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	13	6.8%	1	-26	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	477	0.3%	1	476	2.5	4.2	5.9	1.5	2.1	3.0	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	917	0.4%	4	910	1.7	2.8	4.0	1.0	1.4	2.0	0.6	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	671	24.0%	161	1,349	2.5	3.6	6.9	2.7	2.7	5.3	0.9	1.0	1.3				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	14	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	38	2.0%	1	84	8.1	1.7	20.5	2.7	1.9	4.7	0.3	0.4	0.9	133	219	209	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	13	24.0%	3	50	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	60	5.0%	3	54	1.5	нег.	нег.	1.1	нег.	10.9	0.1	0.4	0.8				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	72	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.4	3.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	276	24.0%	66	250	1.7	2.1	3.0	0.7	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	721	3.0%	22	730	>30	6.8	6.3	2.5	1.9	3.3	0.3	0.3	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	146	21.7%	32	160	2.5	24.9	нег.	1.7	6.2	нег.	0.2	0.3	0.5	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	26	14.2%	4	57	0.4	3.2	нег.	0.8	2.9	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1231	34.1%	420	2,368	7.6	нег.	12.7	6.1	4.3	4.3	1.6	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	763	61.8%	471	1,498	7.3	нег.	6.1	5.2	6.7	4.6	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	175	37.0%	65	422	5.1	нег.	нег.	4.6	2.9	4.3	0.9	1.0	1.2	2141	1304	1083	\$/tonne
Авангард	AVGR	172	22.5%	39	399	0.7	нег.	нег.	1.3	3.1	4.2	0.6	1.0	1.1	90	69	65	\$/mneg.
Овостар	OVO	124	25.0%	31	131	4.0	4.8	5.1	3.7	4.5	5.2	1.6	1.7	1.7				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	140	3.5%	5		1.6	нег.	нег.	0.2	0.4	0.5	0.03	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	88	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

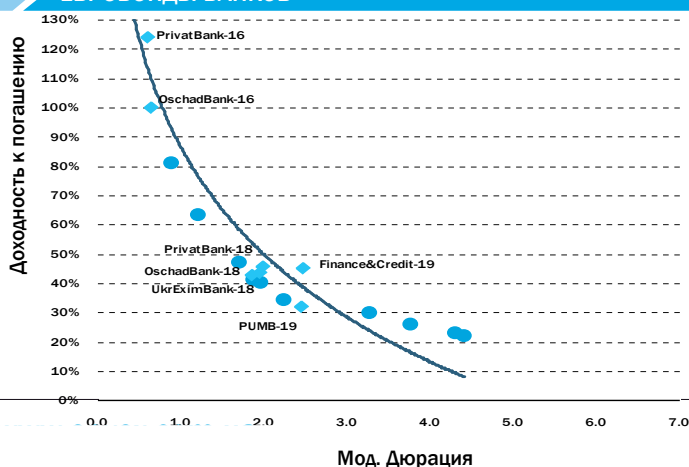
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	286.1%	265.0%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	52.0	53.6	273.0%	257.3%	-24.9%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	47.8	48.9	66.5%	64.3%	-22.8%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	47.7	48.8	91.6%	88.6%	-25.5%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	47.5	48.5	43.0%	41.9%	-24.1%	1.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	48.0	48.5	51.3%	50.6%	-22.4%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	46.8	48.0	47.0%	45.5%	-23.0%	1.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	46.5	47.8	39.9%	38.7%	-21.5%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	48.0	48.3	26.4%	26.3%	-19.3%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	47.5	49.8	26.0%	24.7%	-18.1%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	47.5	48.5	22.6%	22.1%	-20.2%	4.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	48.5	49.8	21.2%	20.6%	-17.2%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	35.1	46.6%	40.4%	-3.7%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	81.7	83.0	13.5%	13.1%	19.3%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC-/CC
Авангард, 2015	58.0	58.0	169.0%	169.0%	-10.1%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
Укрлэндфарминг, 2018	50.0	53.0	42.6%	39.7%	10.7%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	CC//
Мрия, 2016	11.0	14.0	524.9%	431.8%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	120.7%	104.7%	-3.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	47.3%	44.0%	n/a	1.9	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	43.9%	40.7%	0.0%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caa3//C
Метинвест, 2015	67.0	70.0			-14.9%	0.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Caa3//CC
Метинвест, 2017	58.0	61.0	37.5%	34.9%	-15.0%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	58.0	59.0	33.1%	32.3%	5.4%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caa3//CC
Феррехро, 2016	83.5	86.0	30.2%	26.3%	10.0%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Caa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	81.3	84.1	17.1%	16.0%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2018	56.0	58.0	33.8%	32.3%	7.5%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	109.8%	80.3%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.0	74.5	27.9%	25.7%	25.0%	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	20.0	30.0	76.3%	55.7%	-69.9%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	51.0	54.0	35.5%	33.3%	-22.2%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	530%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	69.0	168.1%	136.3%	6.4%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	183.9%	154.4%	-14.1%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.0	69.0	30.3%	27.5%	0.7%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	74.0	77.0	n/a	n/a	-2.6%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	48.0	51.0	139.2%	125.5%	4.2%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	67.0	69.0	26.7%	25.3%	20.4%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Ca//CC
ВАВ 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	66.0	69.0	68.7%	61.6%	15.4%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	67.0	68.0	25.9%	25.3%	19.5%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	48.9	52.1	234.7%	207.1%	-30.4%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	47.4	51.0	92.0%	82.5%	-30.4%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

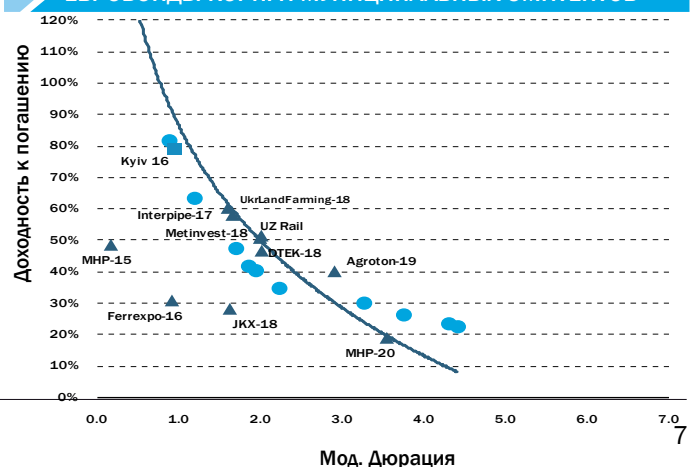
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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