

Новости рынка

Акции

Во вторник украинский рынок акций продолжил нисходящее движение. Индекс УБ потерял 1,4% и закрылся на отметке 1030 пунктов. Среди причин негативной динамики можно назвать повышение волатильности на валютном рынке. Официальный курс по доллару вчера был 22 грн 12 копеек, что заметно выше уровней прошлой недели. С другой стороны, уже к концу дня гривна смогла найти поддержку, курс продажи доллара на межбанке закрылся на отметке 21 грн 20 копеек. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару подешевели на 1,1% до 22 грн 75 копеек.

Среди активно торгуемых акций выделим падение котировок на 2,2% по бумагам «Мотор Сич», а также снижение на 0,8% по бумагам «Центрэнерго». Неоднозначная ситуация вчера наблюдалась в акциях «Укрнафты», которые повысились в цене на 1,1% после того как пресс служба компании сообщила, что согласно налоговому учету прибыль «Укрнафты» составила 4,5 млрд грн в 2014 году. На наш взгляд, данное утверждение вводит инвесторов в заблуждение, так как официальная финансовая отчетность «Укрнафты» за 2014 год показывает чистую прибыль компании на уровне 1,3 млрд грн.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в следующем месяце во вторник упали в цене на 2,9%, их спред к базовому активу составил +22 пункта.

Европейские биржевые индикаторы вчера демонстрировали уверенный рост, что было вызвано заявлениями о возможном расширении программы монетарного стимулирования в еврозоне. Немецкий индекс DAX подскочил на 2,2%.

Сегодня европейские площадки открылись без существенного движения в ту или иную сторону.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2686.00	-2.2%	2.2	61
Центрэнерго	CEEN	8.00	-1.5%	1.0	80
Укрнафта	UNAF	270.00	1.1%	0.8	112

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.80	2.8%	0.04	22
Укрнафта	UNAF	270.00	1.1%	0.83	112
Центрэнерго	CEEN	8.00	-1.5%	1.03	80

Лидеры падения

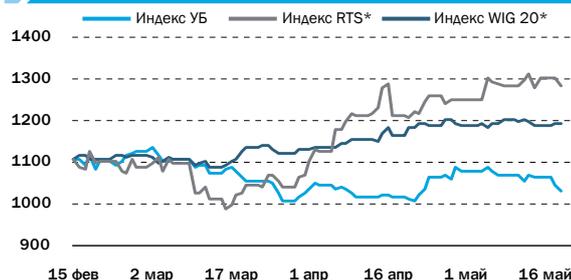
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Богдан Моторз	LUAZ	0.02	-8.1%	0.00	6
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.42	-7.0%	0.05	8
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-6.7%	0.02	28

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Налоговая декларация ПАО «Укрнафта»

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

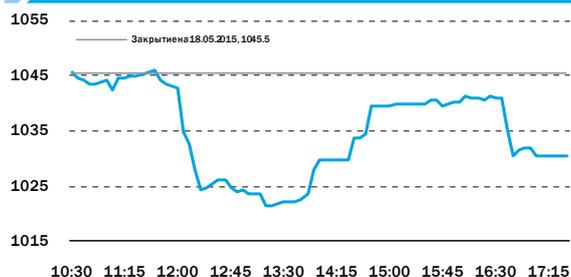


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1030.4	-1.4%	1.5%	-0.3%
PTC	1057.6	-1.7%	5.9%	33.8%
WIG20	2523.4	0.0%	2.4%	9.0%
MSCI EM	1040.9	0.0%	-0.2%	8.8%
S&P 500	2127.8	-0.1%	2.2%	3.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 МАЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	367.0	1.1%	-7.3%	-9.2%
CDS 5Y UKR	3100.0	1.6%	-10.1%	40.9%
Украина-17	43.7%	0.3 p.p.	-2.4 p.p.	18.1 p.p.
Ferrexpo-16	28.3%	0.1 p.p.	-4.1 p.p.	-3.0 p.p.
Украина-23	21.0%	0.0 p.p.	-1.5 p.p.	13.5 p.p.
Приватбанк-16	156.8%	-16.5 p.p.	-76.8 p.p.	71.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.13	-2.9%	0.8%	33.5%
EUR	23.56	-4.3%	4.0%	23.1%
RUB	0.43	-3.7%	5.9%	55.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	197.6	0.0%	-0.7%	-19.7%
Сталь, USD/тонна	365.0	0.0%	-1.4%	-18.9%
Нефть, USD/баррель	64.0	-3.4%	-0.3%	8.2%
Золото, USD/oz	1207.8	-1.4%	0.3%	1.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Налоговая декларация ПАО
«Укрнафта»**

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 270 грн Капитализация: \$690 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.3	0.3	6.6	1.8	n/a
2015E	0.7	0.5	4.1	1.9	n/a

НОВОСТЬ

На своем официальном вебсайте «Укрнафта» 19 мая опубликовала свою налоговую декларацию по налогу на прибыль за 2014 год, согласно которой налогооблагаемая база по налогу на прибыль в указанный период составила 5,481 млрд. грн, а налог на прибыль составил 986,603 млн. грн. Пресс-служба сообщила, что прибыль достигла 4,495 млрд. грн.

http://www.ukrnafta.com/ru/media/press_releases/show/62

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, данное сообщение пресс-службы «Укрнафты» вводит инвесторов в заблуждение, так как опубликованная ранее официальная финансовая отчетность предприятия указывает на размер чистой прибыли на уровне 1,264 млрд грн за 2014 год. Именно чистая прибыль согласно отчета о финансовых результатах будет утверждаться на собрании акционеров и из нее будет определяться размер дивидендов к выплате. Таким образом, вчерашнее сообщение пресс-службы «Укрнафта» не меняет наши ожидания по возможным дивидендам в размере 11,66 грн за 2014 год, если на собрании акционеров будет принято решение о направлении на выплату дивидендов 50% чистой прибыли, как это требуется законодательством для предприятий в уставном капитале которых есть корпоративные права государства.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	37.0	50.2	36%	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	12.0	17.96	50%	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	24.0	36.1	51%	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	80.0	80.8	1%	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	71.8	48.0	-33%	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	0.81	0.56	-31%	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	1.30	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2686	5250	95%	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	4.0	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	30.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.2	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	8.00	15.00	88%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.24	159%	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	1030.43	1368.76	908.88	-1.4%	-2.2%	1.5%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-6.7%	-6.7%	6.9%	-3.4%	-5.2%	-4.5%	5.3%	-3.2%
Азовсталь	AZST	0.81	0.95	0.35	-2.1%	-3.8%	0.4%	8.3%	-0.6%	-1.6%	-1.2%	8.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.42	65.00	14.81	-7.0%	-8.3%	-6.8%	-21.6%	-5.5%	-6.1%	-8.3%	-21.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.30	3.62	1.10	-2.3%	-3.1%	-5.7%	-24.9%	-0.8%	-0.9%	-7.3%	-24.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	0.84	0.18	-13.3%	-3.7%	-13.3%	-7.1%	-11.9%	-1.5%	-14.9%	-6.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.50	n/a	n/a	0.0%	1.3%	39.3%	9.1%	1.4%	3.5%	37.8%	9.4%
Феррехро (в GBp)	FXPO	71.75	143.00	47.91	-2.0%	-5.6%	5.1%	35.4%	-0.6%	-3.4%	3.6%	35.7%
Северный ГОК	SGOK	7.80	12.30	4.44	0.0%	-4.9%	0.0%	-6.8%	1.4%	-2.7%	-1.5%	-6.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	0.0%	13.8%	-29.8%	1.4%	2.2%	12.3%	-29.5%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.29	1.01	0.20	0.0%	-3.3%	-27.5%	-23.7%	1.4%	-1.1%	-29.0%	-23.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.80	21.60	9.73	2.9%	-0.5%	4.4%	-16.0%	4.3%	1.7%	2.9%	-15.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-20.0%	11.1%	1.4%	2.2%	-21.5%	11.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2686	2939	1753	-2.2%	-1.7%	3.0%	8.2%	-0.8%	0.5%	1.5%	8.5%
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	0.18	0.21	0.09	0.0%	19.2%	-2.6%	18.4%	1.4%	21.4%	-4.1%	18.7%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.00	9.38	3.13	-8.2%	-15.7%	-16.1%	28.0%	-6.7%	-13.5%	-17.7%	28.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.50	62.00	11.00	0.0%	-5.0%	-1.7%	137.5%	1.4%	-2.8%	-3.2%	137.8%
Укрнафта	UNAF	270.0	375.0	54.0	1.3%	-1.5%	7.6%	32.8%	2.7%	0.7%	6.1%	33.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.00	8.70	3.00	-1.4%	-2.1%	0.5%	6.0%	0.0%	0.1%	-1.0%	6.3%
Донбассэнерго	DOEN	23.19	48.98	11.00	-1.7%	0.4%	3.9%	-29.7%	-0.3%	2.6%	2.4%	-29.4%
Западэнерго	ZAEN	166.0	199.8	91.2	0.0%	10.7%	10.7%	12.1%	1.4%	12.9%	9.1%	12.4%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	0.97	3.19	0.95	2.1%	-8.5%	-16.4%	-21.1%	3.5%	-6.3%	-17.9%	-20.9%
Астарт (в PLN)	AST	24.00	47.95	14.50	0.4%	-7.0%	0.0%	20.0%	1.8%	-4.8%	-1.5%	20.3%
Авангард (в USD)	AVGR	2.70	10.27	1.83	0.0%	0.0%	-2.7%	31.7%	1.4%	2.2%	-4.2%	32.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.69	10.39	4.67	0.4%	-6.2%	-14.7%	-17.3%	1.9%	-4.0%	-16.3%	-17.0%
Кернел (в PLN)	KER	36.95	39.25	22.00	0.8%	4.7%	-4.3%	29.8%	2.3%	6.9%	-5.8%	30.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.15	5.25	0.05	-2.0%	114.3%	-53.4%	-73.3%	-0.5%	116.5%	-54.9%	-73.0%
МХП (в USD)	MHPC	11.95	15.60	8.24	0.0%	2.6%	8.6%	29.9%	1.4%	4.8%	7.1%	30.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.25	7.57	1.48	-4.3%	-7.0%	-21.9%	52.0%	-2.8%	-4.8%	-23.4%	52.3%
Овостар (в PLN)	OVO	80.00	83.00	66.00	3.6%	5.3%	9.6%	11.1%	5.0%	7.5%	8.1%	11.4%
Химия												
Стирол	STIR	5.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-8.3%	-20.6%	1.4%	2.2%	-9.9%	-20.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.190	0.086	-2.1%	-3.7%	-5.4%	-3.6%	-0.7%	-1.5%	-6.9%	-3.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.200	0.090	-2.5%	0.9%	-9.1%	-23.3%	-1.1%	3.1%	-10.6%	-23.0%

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	2324	1336	286	380	359	11.1%	16.4%	26.9%	23	105	171	0.9%	4.5%	12.8%
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	17	3.9%	1	2,631	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	680	634	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	8	8.8%	1	6	нег.	нег.	0.3	нег.	1.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	161	3.0%	5	154	нег.	2.1	2.5	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	34	34	34	\$/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	471	0.3%	1	470	2.4	4.1	5.9	1.5	2.1	3.0	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	851	0.4%	3	844	1.6	2.6	3.8	0.9	1.3	1.8	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	633	24.0%	152	1,312	2.4	3.4	6.5	2.6	2.6	5.1	0.8	0.9	1.2				
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	36	2.0%	1	81	7.6	1.6	19.4	2.6	1.9	4.6	0.3	0.4	0.9	129	214	204	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	12	24.0%	3	50	0.6	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	59	5.0%	3	53	1.4	нег.	нег.	1.0	нег.	10.5	0.1	0.4	0.8				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	70	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	264	24.0%	63	239	1.6	2.0	2.9	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	693	3.0%	21	701	29.7	6.6	4.1	2.4	1.8	2.0	0.3	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	74	50.4%	37	182	11.3	нег.	14.7	2.7	2.7	2.6	1.0	1.2	1.2	33	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	140	21.7%	30	154	2.3	23.8	нег.	1.6	5.9	нег.	0.2	0.2	0.5	9	11	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	26	14.2%	4	57	0.4	3.1	нег.	0.8	2.8	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1263	34.1%	431	2,400	7.8	нег.	13.0	6.1	4.3	4.4	1.6	1.7	1.6	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	798	61.8%	493	1,534	7.6	нег.	6.4	5.3	6.9	4.7	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	163	37.0%	60	373	4.8	нег.	нег.	4.1	2.6	3.8	0.8	0.9	1.1	1893	1153	957	\$/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	130	25.0%	33	139	4.2	5.0	5.4	3.9	4.8	5.5	1.7	1.9	1.8				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	131	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	87	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

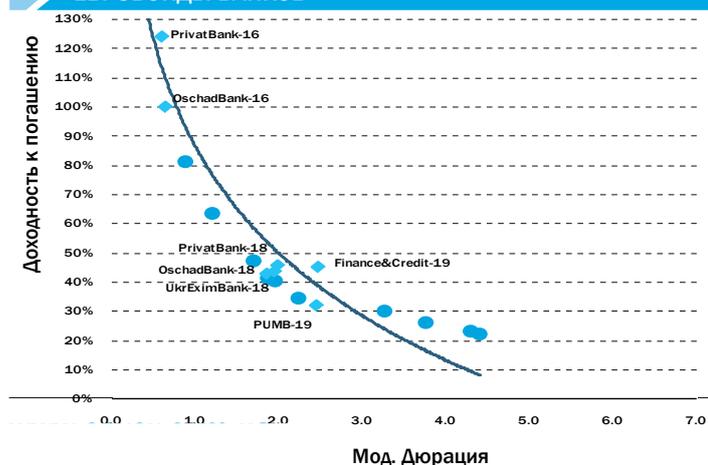
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	295.1%	273.3%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	49.6	51.5	316.6%	293.7%	-28.1%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	44.8	46.0	73.5%	71.0%	-27.6%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	45.0	46.1	101.8%	98.4%	-29.7%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	46.4	47.9	44.6%	42.9%	-25.4%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	46.8	47.8	53.3%	51.9%	-24.1%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	46.8	48.0	47.2%	45.7%	-23.0%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	46.5	47.8	40.1%	38.8%	-21.5%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	45.5	46.5	28.0%	27.4%	-22.8%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	46.5	47.5	26.6%	26.0%	-20.9%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	46.5	47.8	23.1%	22.5%	-21.7%	4.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	48.3	49.5	21.3%	20.8%	-17.6%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	39.3	46.8%	36.6%	2.6%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	82.5	84.5	13.2%	12.6%	21.0%	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%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
Укрлэндфарминг, 2018	49.5	51.5	43.3%	41.3%	8.5%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	11.0	14.0	546.3%	448.5%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	122.0%	105.7%	-3.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	47.6%	44.2%	n/a	1.9	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	44.1%	40.9%	0.0%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caa3//C
Метинвест, 2015	67.1	70.1	n/a	n/a	-14.8%	0.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Caa3//CC
Метинвест, 2017	58.0	61.0	37.8%	35.0%	-15.0%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	55.0	58.0	35.9%	33.3%	1.8%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caa3//CC
Феррехро, 2016	84.0	86.0	29.8%	26.8%	10.4%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Caa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	81.8	84.6	16.9%	15.8%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2018	55.0	57.0	34.9%	33.2%	5.6%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	111.4%	81.3%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.0	74.3	28.1%	26.0%	24.7%	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	20.0	30.0	76.6%	56.0%	-69.9%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	51.0	54.0	35.6%	33.4%	-22.2%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	569%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	69.0	176.5%	143.0%	6.4%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	43.0	48.0	171.1%	143.7%	-8.1%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.5	68.0	30.0%	28.2%	13.1%	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%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	46.0	50.0	154.1%	134.1%	1.1%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	65.0	67.0	28.3%	26.8%	16.8%	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	67.0	69.0	67.8%	62.9%	16.2%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	65.0	69.5	27.4%	24.4%	19.1%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	48.8	50.8	244.3%	226.2%	-31.4%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	46.5	49.0	96.1%	89.1%	-32.5%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

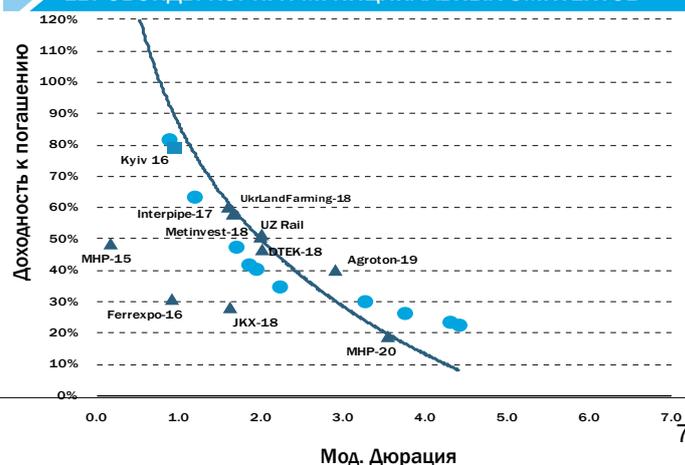
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

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