

Новости рынка

Акции

В четверг на Украинской бирже вновь возобновились распродажи, что привело к падению индекса УБ на 1,1% до 1024 пунктов. Похоже на то, что трейдеры по-прежнему не могут найти причин для оптимизма на фоне продолжающейся рецессии в экономике страны. Корпоративные новости, пока также не радуют. Конфликт между государством и группой Приват касательно управления компанией «Укрнафта» вновь набирает обороты. Около 20 депутатов Верховной Рады подписали обращение к премьер-министру, которым требуют созвать заседание наблюдательного совета «Укрнафта», решением которого нынешний менеджмент должен быть лишен полномочий. Со своей стороны, группа Приват, которая де-факто контролирует «Укрнафту», пытается в судебном порядке заблокировать работу наблюдательного совета. Котировки акций «Укрнафты» вчера просели на 1,1% до 269 грн. Среди остальных компонентов индексной корзины, существенные потери были по бумагам «Мотор Сич», которые подешевели на 3,1%.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в следующем месяце уменьшились в стоимости на 1,3%, спред к базовому активу составил +28 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара закрылся в диапазоне 20,55 - 20,75. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару подешевели на 1,6% до 22 грн 26 копеек.

Торговая сессия на европейских биржах сегодня начинается восходящим движением по основным индексам.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.96	-0.5%	0.7	28
Укрнафта	UNAF	269.10	-1.1%	0.4	55
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-0.1%	0.2	36

Лидеры роста

Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-0.1%	0.23	36
Центрэнерго	CEEN	7.96	-0.5%	0.71	28
Укрнафта	UNAF	269.10	-1.1%	0.45	55

Лидеры падения

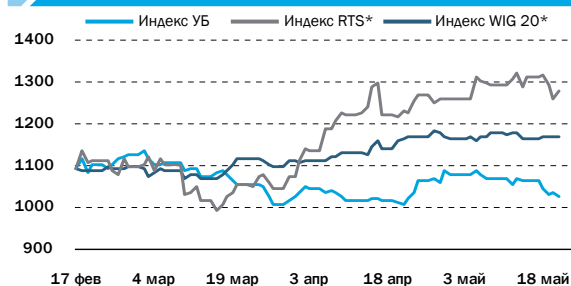
Мотор Сич	MSICH	2,605.00	-3.1%	0.19	30
Укрнафта	UNAF	269.10	-1.1%	0.45	55
Центрэнерго	CEEN	7.96	-0.5%	0.71	28

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Минэнерго инвестирует миллиарды в «Центрэнерго» перед его продажей

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

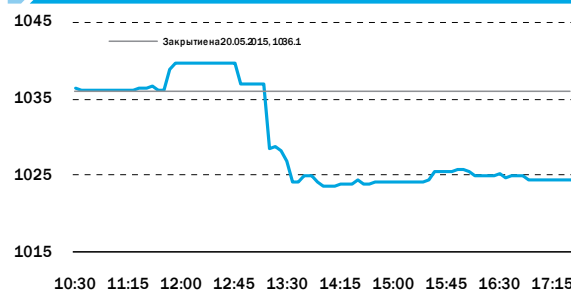


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1024.3	-1.1%	1.3%	-0.9%
PTC	1047.5	1.5%	5.2%	32.5%
WIG20	2524.8	0.1%	0.8%	9.0%
MSCI EM	1032.7	-0.3%	-0.1%	8.0%
S&P 500	2130.8	0.2%	1.4%	3.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 МАЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	367.8	-0.1%	-6.4%	-9.0%
CDS 5Y UKR	3000.0	-1.6%	-14.3%	36.4%
Украина-17	44.7%	-1.0 p.p.	-2.5 p.p.	19.0 p.p.
Ferrexpo-16	27.8%	-0.5 p.p.	-3.9 p.p.	-3.5 p.p.
Украина-23	21.0%	0.0 p.p.	-1.6 p.p.	13.5 p.p.
Приватбанк-16	166.3%	3.2 p.p.	-51.4 p.p.	80.9 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	20.75	0.0%	-9.2%	31.2%
EUR	23.06	0.2%	-6.0%	20.5%
RUB	0.42	-0.5%	-4.3%	51.1%

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%	-2.0%	-18.9%
Нефть, USD/баррель	66.5	2.3%	3.6%	12.4%
Золото, USD/oz	1206.3	-0.3%	0.9%	1.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Минэнерго инвестирует миллиарды в «Центрэнерго» перед его продажей

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 7.96 грн Капитализация: \$142 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.5	0.2	24.1	6.0	0.8%
2015E	0.5	0.5	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Свыше 1,1 млрд грн инвестиций в реконструкцию одного блока, 1 млрд грн бюджетных средств на закупку угля, 261 млн грн дополнительных платежей от НКРЭКУ. Это - государственные вливания в энергетическую компанию «Центрэнерго», которую правительство намерено продать уже в текущем году, сообщает агентство РБК-Украина.

На прошлой неделе на Трипольской ТЭС ПАО «Центрэнерго» состоялся торжественный запуск блока №2 (325 МВт). Этот блок стоял на реконструкции с начала 2013 года и стоимость проекта составляла 1,168 млрд грн при сроке окупаемости от 7 до 10 лет.

Ранее сообщалось, что французская компания GdF Suez проявляет интерес к приобретению «Центрэнерго». А ходе своего последнего визита в Париж Президент Петр Порошенко обсудил со своим французским коллегой участие французских инвесторов в приватизации крупных объектов в Украине.

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, что «Центрэнерго» находится в сложной ситуации по причине дефицита антрацитовых марок угля, правительство утвердило компанию в списке на приватизацию в этом году. Похоже на то, что для повышения инвестиционной привлекательности актива предпринимаются решительные действия. В частности, Минэнергоугля намерено перекредитоваться у банков на 2 млрд грн, чтобы закупить для ТЭС предприятия 2,5 млн тонн угля. Кроме этого, с 13 мая НКРЭКУ увеличила для ПАО «Центрэнерго» средневзвешенный тариф на 6,5% - до 921,23 грн/МВт-ч. Это самый высокий показатель на рынке. К примеру, для ПАО «Донбассэнерго» тариф на производство электроэнергии снижен на 2,6% - до 764,72 грн/МВт-ч. Составляющие тарифа ПАО «Центрэнерго» ни руководство компании, ни представители Минэнергоугля не раскрывают.

Мы считаем, что «Центрэнерго» действительно интересный объект для широкого круга инвесторов, но получение максимально возможной цены за государственный пакет в текущих экономических реалиях будет зависеть от условий приватизации. Привлечение серьезного стратегического инвестора, желательного европейского, будет сильным драйвером роста для котировок «Центрэнерго» на Украинской бирже. Мы по-прежнему сохраняем справедливую цену для акций эмитента на уровне 15 грн, что предполагает потенциал роста на 88% от текущей цены акций на рынке.

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	24.4	36.1	48%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.6	1.4	-46%	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	79.0	80.8	2%	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	72.5	48.0	-34%	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	1.26	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2605	5250	102%	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	4.6	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	28.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.96	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	1024.34	1368.76	908.88	-1.1%	-3.7%	1.3%	-0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.045	0.011	2.1%	-3.3%	9.8%	0.0%	3.2%	0.4%	8.6%	0.9%
Азовсталь	AZST	0.81	0.95	0.35	-2.1%	-5.5%	1.6%	8.3%	-0.9%	-1.8%	0.4%	9.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.00	65.00	14.81	0.0%	-2.6%	-2.3%	-18.9%	1.1%	1.1%	-3.6%	-18.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.26	3.62	1.10	-3.2%	-6.7%	-8.6%	-27.3%	-2.0%	-3.0%	-9.9%	-26.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	0.84	0.18	0.0%	-3.7%	-13.3%	-7.1%	1.1%	0.0%	-14.6%	-6.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	39.3%	9.1%	1.1%	3.7%	38.1%	10.0%
Феггехро (в GBp)	FXPO	72.50	143.00	47.91	1.4%	-4.0%	5.5%	36.8%	2.5%	-0.3%	4.2%	37.7%
Северный ГОК	SGOK	7.80	12.30	4.44	0.0%	0.0%	0.0%	-6.8%	1.1%	3.7%	-1.3%	-5.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.33	0.79	0.17	0.0%	0.0%	13.8%	-29.8%	1.1%	3.7%	12.5%	-28.9%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.28	1.01	0.20	-3.4%	-3.4%	-28.2%	-26.3%	-2.3%	0.3%	-29.5%	-25.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.88	21.60	9.73	0.0%	-2.0%	5.3%	-15.3%	1.1%	1.7%	4.1%	-14.5%
Луганскстелловоз	LTPL	1.05	1.80	0.85	0.0%	-12.5%	-30.0%	-2.8%	1.1%	-8.8%	-31.3%	-1.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2605	2939	1753	-3.1%	-5.9%	0.0%	4.9%	-2.0%	-2.2%	-1.3%	5.8%
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%	0.0%	-2.6%	18.4%	1.1%	3.7%	-3.9%	19.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.63	9.38	3.13	0.0%	-4.6%	-3.0%	48.0%	1.1%	-0.9%	-4.3%	48.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.50	62.00	11.00	0.0%	-5.0%	-3.4%	137.5%	1.1%	-1.3%	-4.6%	138.4%
Укрнафта	UNAF	269.1	375.0	54.0	-1.1%	-2.4%	10.9%	32.4%	0.1%	1.3%	9.6%	33.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.96	8.70	3.00	-0.5%	-2.9%	-0.4%	5.5%	0.6%	0.8%	-1.7%	6.4%
Донбассэнерго	DOEN	23.29	48.98	11.00	0.2%	-1.1%	3.7%	-29.4%	1.3%	2.6%	2.4%	-28.6%
Западэнерго	ZAEN	166.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	10.7%	12.1%	1.1%	3.7%	9.4%	13.0%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.00	3.19	0.95	-2.0%	0.0%	-13.0%	-18.7%	-0.8%	3.7%	-14.3%	-17.8%
Астарт (в PLN)	AST	24.40	47.95	14.50	0.8%	-0.4%	1.7%	22.0%	2.0%	3.3%	0.4%	22.9%
Авангард (в USD)	AVGR	2.55	10.27	1.83	-5.6%	-5.6%	2.0%	24.4%	-4.4%	-1.8%	0.7%	25.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.50	10.39	4.50	-4.3%	-9.6%	-20.9%	-20.6%	-3.1%	-5.9%	-22.2%	-19.8%
Кернел (в PLN)	KER	37.00	39.25	22.00	0.1%	5.3%	-3.3%	30.0%	1.3%	9.0%	-4.5%	30.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.10	5.25	0.05	-33.3%	42.9%	-68.8%	-82.2%	-32.2%	46.6%	-70.0%	-81.3%
МХП (в USD)	MHPC	11.95	15.60	8.24	0.0%	3.9%	8.6%	29.9%	1.1%	7.6%	7.4%	30.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.37	7.57	1.48	2.2%	0.9%	-14.7%	60.1%	3.3%	4.6%	-16.0%	61.0%
Овостар (в PLN)	OVO	79.00	83.00	66.00	0.0%	2.9%	8.2%	9.7%	1.1%	6.6%	7.0%	10.6%
Химия												
Стирол	STIR	4.02	n/a	n/a	-26.9%	-26.9%	-33.0%	-42.0%	-25.8%	-23.2%	-34.3%	-41.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.190	0.086	-0.1%	-3.1%	-4.2%	-3.3%	1.0%	0.6%	-5.5%	-2.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.102	0.200	0.090	0.0%	2.0%	-7.2%	-21.7%	1.1%	5.7%	-8.4%	-20.8%

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	18	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.	1.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	164	3.0%	5	157	нег.	2.1	2.5	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	34	35	35	\$/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	480	0.3%	1	479	2.5	4.2	6.0	1.5	2.1	3.0	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	866	0.4%	3	860	1.6	2.7	3.8	0.9	1.3	1.9	0.5	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	640	24.0%	154	1,318	2.4	3.5	6.5	2.6	2.7	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	35	2.0%	1	81	7.5	1.6	19.0	2.6	1.9	4.6	0.3	0.4	0.9	128	212	202	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	11	24.0%	3	48	0.6	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	60	5.0%	3	54	1.4	нег.	нег.	1.1	нег.	10.8	0.1	0.4	0.8				
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	261	24.0%	63	235	1.6	2.0	2.8	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	703	3.0%	21	711	>30	6.7	4.1	2.5	1.9	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	142	21.7%	31	156	2.4	24.1	нег.	1.6	6.0	нег.	0.2	0.2	0.5	9	11	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	27	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	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	799	61.8%	494	1,535	7.6	нег.	6.4	5.3	6.9	4.7	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	165	37.0%	61	376	4.9	нег.	нег.	4.1	2.6	3.8	0.8	0.9	1.1	1907	1161	964	\$/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	129	25.0%	32	137	4.2	5.0	5.3	3.9	4.7	5.5	1.7	1.8	1.7				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	134	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.2	0.3	0.5	0.03	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	90	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

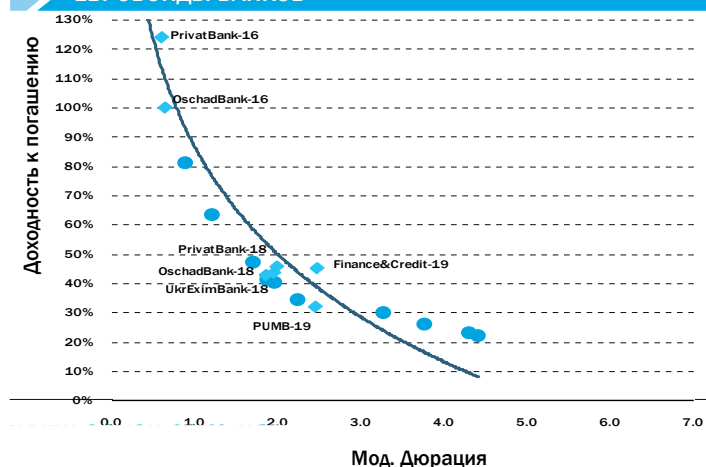
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	306.7%	284.1%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	50.3	51.5	313.3%	298.6%	-27.7%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	46.0	47.2	71.1%	68.7%	-25.6%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	46.0	47.1	100.1%	96.8%	-28.2%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	45.8	47.3	45.6%	43.8%	-26.4%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	46.8	47.8	53.7%	52.3%	-24.1%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	46.8	48.0	47.5%	46.0%	-23.0%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	46.5	47.8	40.3%	39.0%	-21.5%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	45.8	46.5	27.9%	27.4%	-22.6%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	46.1	46.9	26.8%	26.4%	-21.7%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	46.5	47.8	23.2%	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%	4.6	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	39.1	47.0%	36.8%	2.4%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	82.8	85.0	13.1%	12.5%	21.6%	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	49.3	51.5	43.7%	41.4%	8.3%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	14.0	17.0	461.2%	389.4%	19.2%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	14.0	17.0	106.5%	94.2%	19.2%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	47.7%	44.3%	n/a	1.9	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	44.2%	41.0%	0.0%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	67.1	70.1	n/a	n/a	-14.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	58.0	61.0	37.9%	35.2%	-15.0%	1.1	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	56.0	59.0	35.1%	32.6%	3.6%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	84.0	87.0	30.2%	25.5%	11.0%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	82.9	85.6	16.5%	15.5%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2018	57.0	59.5	33.3%	31.4%	9.8%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	112.6%	82.1%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.2	74.6	28.0%	25.9%	25.2%	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	20.0	30.0	76.8%	56.1%	-69.9%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	51.0	54.0	35.7%	33.5%	-22.2%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	603%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	67.0	183.0%	161.6%	4.8%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	43.0	46.0	175.3%	157.8%	-10.1%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.6	67.6	30.0%	28.6%	12.9%	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	47.0	51.0	152.4%	132.5%	3.2%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	66.5	68.5	27.2%	25.8%	19.5%	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	70.0	68.9%	61.5%	17.1%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	66.2	70.0	26.7%	24.1%	20.6%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	48.6	50.8	252.1%	232.3%	-31.5%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	46.5	49.3	97.3%	89.5%	-32.3%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

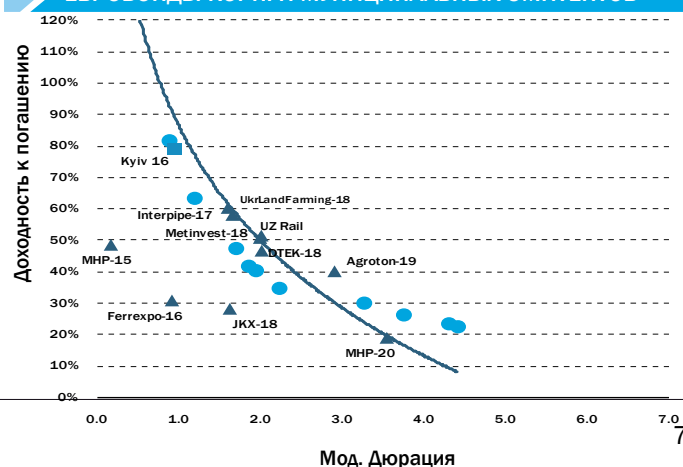
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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