

Новости рынка

Акции

На отечественном рынке акций вновь события развивались под диктовку логики технического анализа. Индекс Украинской биржи так и не смог закрепиться выше уровня в 1020 пунктов, после чего на дневном графике мы наблюдаем длинную «красную свечу» с закрытием на отметке 988 пунктов. Потери по итогам вчерашней торговой сессии составили 3,1%. Все без исключения 10 компонентов индексной корзины продемонстрировали падение котировок. Наибольший провал на 8,6% и 7,2% был по акциям «Крюковского вагонзавода» и «Донбассэнерго» соответственно. По активно торгуемым бумагам «Мотор Сич» котировки снизились на 2%.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 15 июня утратили в стоимости 1,4%, спред к базовому активу составил +26 пунктов.

На межбанковском валютном рынке доллар закрылся в узком диапазоне 20,99 - 21,04. На Украинской бирже последняя сделка с фьючерсными контрактами на доллар прошла по цене 21 грн 30 копеек.

На глобальных фондовых рынках инвесторы остаются в напряжении из-за нерешенности долговых проблем Греции. В США индекс Dow Jones упал на 0,9%, достигнув четырехнедельного минимума.

Сегодня европейские биржи открыли сессию на отрицательной территории.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2673.00	-2.1%	3.3	23
Центрэнерго	CEEN	7.59	-1.6%	2.2	59
Укрнафта	UNAF	261.00	-1.9%	1.0	118

Лидеры роста

Центрэнерго	CEEN	7.59	-1.6%	2.24	59
Укрнафта	UNAF	261.00	-1.9%	1.00	118
Мотор Сич	MSICH	2673.00	-2.1%	3.27	23

Лидеры падения

Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.14	-8.6%	0.03	19
Донбассэнерго	DOEN	21.31	-7.2%	0.01	28
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.11	-6.3%	0.00	21

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Украина и Литва изучают возможность поставок вагонов Крюковского ВСЗ для Литовских железных дорог

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

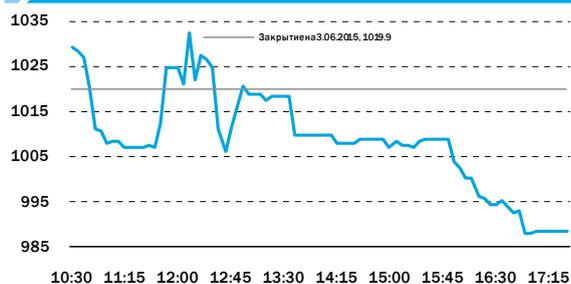


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	988.5	-3.1%	-8.3%	-4.3%
PTC	922.6	-2.6%	-10.4%	16.7%
WIG20	2388.9	0.0%	-5.3%	3.2%
MSCI EM	988.1	-0.8%	-5.7%	3.3%
S&P 500	2095.8	-0.9%	-0.9%	1.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 4 ИЮНЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	379.4	2.8%	2.8%	-6.1%
CDS 5Y UKR	2750.0	-1.8%	-11.3%	25.0%
Украина-17	39.9%	-1.4 р.р.	-4.6 р.р.	14.3 р.р.
Ferrexpo-16	18.6%	0.1 р.р.	-10.9 р.р.	-12.7 р.р.
Украина-23	18.3%	-0.8 р.р.	-3.1 р.р.	10.8 р.р.
Приватбанк-16	156.1%	2.3 р.р.	-6.3 р.р.	70.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.05	0.5%	-0.9%	33.1%
EUR	23.66	0.1%	-0.1%	23.6%
RUB	0.37	-3.2%	-9.4%	35.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	182.2	0.0%	-9.1%	-26.0%
Сталь, USD/тонна	370.0	0.0%	2.1%	-17.8%
Нефть, USD/баррель	62.0	-2.8%	-7.7%	4.8%
Золото, USD/oz	1176.8	-0.7%	-1.0%	-0.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украина и Литва изучают возможность поставок вагонов Крюковского ВСЗ для Литовских железных дорог

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КVBZ УК)

Цена: 10,14 грн Капитализация: \$55 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.4	neg	neg	0.0%
2015E	0.7	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Украина и Литва рассматривают возможные пути организации поставки грузовых и пассажирских вагонов, дизель- и электропоездов производства ПАО «Крюковский вагоностроительный завод» (Кременчуг Полтавской обл.) для Литовских железных дорог, в том числе, создания их совместного производства.

Согласно пресс-релизу Министерства инфраструктуры Украины, этот вопрос рассматривался в ходе 16-го заседания Межправительственной комиссии по вопросам торгово-экономического и научно-технического сотрудничества в рамках Международной транспортной недели 2 июня в Одессе.

Делегацию Украины возглавлял министр инфраструктуры Андрей Пивоварский, Литвы – министр экономики Эвальдас Густас.

Согласно пресс-релизу, стороны также договорились продолжить активную работу по продвижению проекта поезда «Викинг» на рынок Турции с учетом развития двух возможных маршрутов перевозок: морским путем по Черному морю и в обход моря по территории Румынии и Болгарии.

КОММЕНТАРИЙ

Поезд комбинированного транспорта «Викинг» проходит через Украину, Беларусь и Литву и соединяет цепь морских контейнерных линий Балтийского региона с аналогичной системой Чёрного, Средиземного и Каспийского морей. Общая протяженность его маршрута составляет 1753 км. Регулярное движение поезда комбинированного транспорта «ВИКИНГ» начато в 2003 года.

Для «Крюковского вагонозавода» любые заказы являются критически важными, так как предприятие в январе-апреле этого года снизило производство грузовых вагонов на 87,6% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, изготовив лишь 57 ед. Пассажирские вагоны, как и в январе-апреле прошлого года, завод не выпускал. Напомним, что в 2012 году «Крюковский вагонозавод» производил около 1000 вагонов в месяц. Таким образом, последние два года стали для предприятия катастрофическими по объёму снижения производства.

Котировки акций KVBZ на Украинской бирже на прошлой неделе опускались до шестилетнего минимума в 9.60 грн. Сегодня котировки на покупку/продажу KVBZ находятся на уровне 10,11/10,83. Ликвидность по данным бумагам низкая, поэтому в ближайшее время сложно ожидать их выход из широкого бокового коридора в 10 - 12 грн за акцию.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	38.5	56.5	47%	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	11.3	15.32	36%	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	28.2	36.1	28%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.6	1.4	-12%	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	81.0	80.8	0%	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	76.8	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	0.78	0.56	-29%	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	1.12	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2673	5250	96%	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%.
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	4.3	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	29.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	21.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.59	15.00	98%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.087	0.24	176%	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	988.52	1368.76	908.88	-3.1%	-1.9%	-8.3%	-4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-4.9%	-6.9%	-15.1%	-6.9%	-1.9%	-5.0%	-6.8%	-2.6%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-4.7%	-2.0%	-9.4%	5.1%	-1.7%	-0.1%	-1.1%	9.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.11	65.00	14.51	-6.3%	5.3%	-10.5%	-23.1%	-3.2%	7.2%	-2.2%	-18.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.12	3.62	0.86	-2.6%	-4.3%	-17.6%	-35.3%	0.5%	-2.4%	-9.3%	-30.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.84	0.18	-7.7%	-7.7%	-11.1%	-14.3%	-4.6%	-5.8%	-2.8%	-10.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.75	n/a	n/a	-0.9%	-10.2%	-31.5%	-26.2%	2.2%	-8.2%	-23.2%	-21.9%
Феррехро (в GBp)	FXPO	76.75	143.00	47.91	-3.5%	4.4%	-1.0%	44.8%	-0.4%	6.3%	7.3%	49.1%
Северный ГОК	SGOK	6.97	12.30	4.44	0.0%	-8.3%	-15.0%	-16.7%	3.1%	-6.4%	-6.7%	-12.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.39	0.79	0.17	0.0%	18.2%	18.2%	-17.0%	3.1%	20.1%	26.4%	-12.7%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.21	1.01	0.20	0.0%	-8.7%	-30.0%	-44.7%	3.1%	-6.8%	-21.7%	-40.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.14	21.60	9.50	-8.6%	0.9%	-13.6%	-21.1%	-5.5%	2.8%	-5.4%	-16.8%
Луганскстелловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	4.8%	-8.3%	1.9%	3.1%	6.7%	-0.1%	6.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2673	2939	1970	-2.1%	1.6%	-3.8%	7.7%	1.0%	3.6%	4.5%	12.0%
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	0.10	0.0%	0.0%	13.4%	18.4%	3.1%	1.9%	21.7%	22.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.28	9.25	3.13	-5.0%	-5.0%	6.9%	36.8%	-1.9%	-3.1%	15.1%	41.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.00	62.00	11.00	1.8%	-5.7%	-1.7%	141.7%	4.8%	-3.8%	6.6%	146.0%
Укрнафта	UNAF	261.0	375.0	54.0	4.0%	-3.4%	-3.8%	28.4%	7.1%	-1.5%	4.4%	32.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.59	8.70	3.00	-1.6%	-3.5%	-8.0%	0.6%	1.5%	-1.6%	0.3%	5.0%
Донбассэнерго	DOEN	21.31	46.00	11.00	-7.1%	-6.5%	-9.2%	-35.4%	-4.1%	-4.6%	-1.0%	-31.1%
Западэнерго	ZAEN	155.1	199.8	91.2	0.0%	-6.6%	3.4%	4.7%	3.1%	-4.6%	11.7%	9.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	0.97	3.19	0.95	0.0%	-4.0%	-11.8%	-21.1%	3.1%	-2.0%	-3.6%	-16.8%
Астарт (в PLN)	AST	28.24	47.95	14.50	0.0%	0.9%	13.9%	41.2%	3.1%	2.8%	22.1%	45.5%
Авангард (в USD)	AVGR	1.56	10.27	1.56	-2.8%	-40.2%	-37.8%	-24.1%	0.3%	-38.3%	-29.5%	-19.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.50	10.39	4.38	n/a	2.3%	-15.1%	-20.6%	n/a	4.2%	-6.8%	-16.3%
Кернел (в PLN)	KER	38.50	39.25	22.00	0.0%	0.0%	8.8%	35.3%	3.1%	1.9%	17.1%	39.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.75	0.05	0.0%	0.0%	220.0%	-71.5%	3.1%	1.9%	228.3%	-67.2%
МХП (в USD)	MHPC	11.25	15.60	8.24	1.8%	0.0%	-2.2%	22.3%	4.9%	1.9%	6.1%	26.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.20	7.57	1.48	n/a	2.3%	-17.0%	48.6%	n/a	4.2%	-8.7%	53.0%
Овостар (в PLN)	OVO	81.00	83.00	66.20	0.0%	0.6%	8.7%	12.5%	3.1%	2.5%	17.0%	16.8%
Химия												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	-2.3%	21.4%	13.4%	-9.8%	0.7%	23.3%	21.7%	-5.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.087	0.170	0.086	-3.7%	-4.3%	-12.2%	-9.3%	-0.6%	-2.4%	-3.9%	-4.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.200	0.085	-2.0%	0.1%	-11.9%	-23.2%	1.1%	2.0%	-3.6%	-18.9%

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	-4	10.9%	нег.	нег.	42	-23	-9	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	1,134	391	555	520	26.1%	40.2%	45.9%	162	-412	31	10.8%	нег.	2.7%
Кернел	KER	2797	2,393	2,325	291	223	415	10.4%	9.3%	17.8%	105	-107	100	3.8%	нег.	4.3%
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	2,630	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.	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	156	3.0%	5	150	нег.	2.0	2.4	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	33	33	33	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	10	6.8%	1	-29	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	320	0.3%	1	319	1.6	2.8	4.0	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	763	0.4%	3	756	1.4	2.4	3.4	0.8	1.2	1.6	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	677	24.0%	163	1,372	2.6	3.7	6.9	2.7	2.8	5.4	0.9	1.0	1.3				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	16	2.0%	0	45	нег.	1.0	0.6	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харцызский трубный завод	HRTR	26	2.0%	1	72	5.5	1.1	14.1	2.3	1.6	4.0	0.2	0.4	0.8	114	188	179	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	11	24.0%	3	49	0.6	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	55	5.0%	3	49	1.3	нег.	нег.	1.0	нег.	нег.	0.1	0.4	0.7				
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	672	3.0%	20	681	28.9	6.4	3.9	2.4	1.8	1.9	0.3	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	75	50.4%	38	183	11.5	нег.	15.0	2.8	2.7	2.6	1.0	1.3	1.2	34	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	133	21.7%	29	147	2.2	22.6	нег.	1.6	5.7	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	57	0.4	2.8	нег.	0.8	2.9	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1189	34.1%	405	2,326	7.3	нег.	>30	6.0	4.2	4.5	1.6	1.7	2.1	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	832	61.8%	514	1,308	7.9	нег.	8.4	4.5	5.9	3.2	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	191	37.0%	71	402	5.6	нег.	нег.	4.4	2.8	4.1	0.8	1.0	1.2	2039	1241	1031	\$/tonne
Авангард	AVGR	99	22.5%	22	325	0.4	нег.	нег.	1.1	2.5	3.5	0.5	0.8	0.9	74	56	53	\$/mneg.
Овостар	OVO	132	25.0%	33	140	4.3	5.1	5.4	3.9	4.8	5.6	1.7	1.9	1.8				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	124	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	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

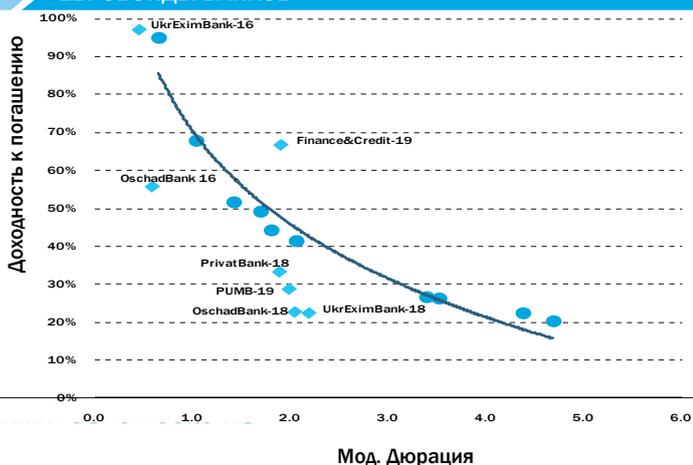
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	338.0%	313.1%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	53.1	53.9	313.4%	303.6%	-24.0%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	50.2	51.2	64.5%	62.4%	-19.1%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	49.9	50.7	91.6%	89.2%	-22.4%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	50.4	51.9	40.7%	39.2%	-19.1%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	49.5	50.5	50.6%	49.3%	-19.6%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	48.0	49.5	46.5%	44.7%	-20.7%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	47.5	49.5	39.6%	37.6%	-19.2%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	49.0	50.4	26.0%	25.2%	-16.7%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	50.3	51.3	24.6%	24.1%	-14.5%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	50.3	51.3	21.4%	21.0%	-15.7%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	55.0	56.5	18.6%	18.1%	-6.0%	4.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	39.1	47.6%	37.3%	2.4%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	83.6	85.5	12.9%	12.3%	22.6%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC-/CC
Авангард, 2015	56.8	56.8	202.2%	202.2%	-12.0%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC-/
Укрлэндфарминг, 2018	49.5	49.5	43.6%	43.6%	6.4%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	15.0	18.0	465.6%	394.8%	26.9%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	15.0	18.0	103.8%	92.2%	26.9%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	47.0	50.0	45.8%	42.6%	n/a	1.9	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	//C
ДТЭК, 2018	46.0	49.0	42.4%	39.3%	4.4%	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	61.0	64.0	35.5%	32.9%	-10.7%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	58.0	60.1	33.7%	32.0%	6.3%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	90.0	94.0	21.6%	15.8%	19.5%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	85.3	88.6	15.6%	14.3%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2018	62.1	64.5	29.6%	27.9%	19.3%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC-/CC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	115.7%	84.1%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.1	74.3	28.3%	26.3%	24.9%	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	20.0	30.0	77.4%	56.5%	-69.9%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	53.0	56.0	34.4%	32.2%	-19.3%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	Ca//
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	720%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	65.0	67.0	193.2%	177.7%	5.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	47.0	49.0	161.7%	150.7%	-3.0%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	65.1	70.0	30.7%	27.1%	1.5%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	77.0	80.0	n/a	n/a	1.3%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	60.0	63.0	101.5%	90.7%	29.5%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	73.5	75.5	22.7%	21.4%	31.9%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	600	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	74.0	76.0	54.4%	50.0%	28.2%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	74.0	75.0	21.8%	21.2%	31.9%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	50.0	51.9	255.8%	238.0%	-29.8%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CCC/
Киев, 2016	48.4	50.6	94.8%	88.5%	-30.0%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CCC/

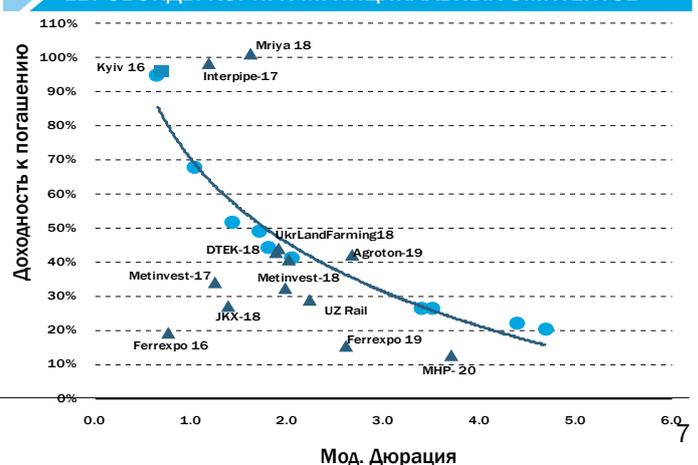
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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									
UA4000142665			25%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
НДС облигации									
UA4000082531	n/a	n/a	25%	22%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	25%	22%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	25%	22%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	25%	22%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	25%	22%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	25%	22%	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