

Новости рынка

Акции

Вчера индекс Украинской биржи вырос на 1,8% продолжая компенсировать потери прошлой недели. Среди позитивных новостей, которые подтолкнули участников рынка к покупкам, можно выделить сообщение от Министерства финансов о том, что есть уверенность в получении следующего транша от МВФ в размере 1,7 млрд долл. Из 10 компонентов индексной корзины лишь акции «Донбассэнерго» показали снижение по итогам дня, потеряв 1,2%. По активно торгуемым бумагам «Центрэнерго» и «Укрнафты» подъём был на 1,8% и 2,5% соответственно. По низколиквидным акциям «Енакиевского метзавода» котировки подскочили на 6,6% до 17 грн 39 копеек.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 15 июня прибавили в стоимости 1,2% и закрылись на отметке 1025 пунктов, спред к базовому активу составил +15 пунктов.

На валютном рынке курс доллара ушел вверх примерно на 30 копеек, котировки межбанка на покупку на конец дня составляли 21 грн 30 копеек. Сентябрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже вчера выросли в цене на 0,7% до 23 грн 15 копеек.

Зарубежные фондовые рынки начали новую неделю заметным падением основных индексов. В США индекс Dow Jones ушел вниз на 0,5%.

Сегодня ключевые биржевые индексы европейского региона продолжают двигаться в рамках нисходящего тренда.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	268.00	2.5%	1.3	24
Центрэнерго	CEEN	7.76	1.8%	1.1	37
Мотор Сич	MSICH	2701.00	0.9%	0.2	15

Лидеры роста

Енакиевский метзавод	ENMZ	17.39	6.6%	0.03	23
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	3.6%	0.00	13
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	2.6%	0.03	24

Лидеры падения

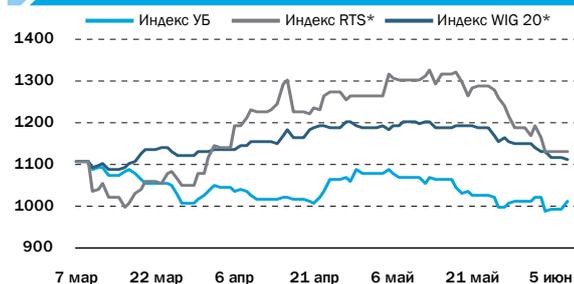
Донбассэнерго	DOEN	21.60	-1.2%	0.06	16
Азовсталь	AZST	0.79	0.5%	0.02	24
Мотор Сич	MSICH	2,701.00	0.9%	0.17	15

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Змиевская ТЭС «Центрэнерго» не будет работать еще минимум две недели, - Демчишин

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

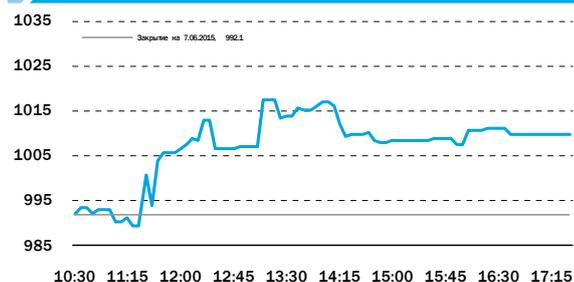


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1009.7	1.8%	-5.5%	-2.3%
PTC	923.2	0.1%	-12.9%	16.8%
WIG20	2354.3	-0.5%	-7.6%	1.7%
MSCI EM	977.1	-0.5%	-5.6%	2.2%
S&P 500	2079.3	-0.6%	-1.7%	1.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 8 ИЮНЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	385.4	2.4%	5.4%	-4.7%
CDS 5Y UKR	2550.0	-1.9%	-15.0%	15.9%
Украина-17	38.1%	0.3 p.p.	-4.3 p.p.	12.4 p.p.
Ferrexpo-16	15.2%	-0.7 p.p.	-12.9 p.p.	-16.1 p.p.
Украина-23	17.2%	-1.2 p.p.	-3.3 p.p.	9.7 p.p.
Приватбанк-16	157.7%	0.8 p.p.	-9.2 p.p.	72.3 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.13	0.4%	0.6%	33.5%
EUR	23.85	2.0%	1.4%	24.6%
RUB	0.38	0.8%	-8.4%	37.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	204.2	0.0%	6.1%	-17.0%
Сталь, USD/тонна	370.0	0.0%	2.1%	-17.8%
Нефть, USD/баррель	62.7	-1.0%	-5.2%	5.9%
Золото, USD/oz	1174.1	0.2%	-1.2%	-0.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Змиевская ТЭС «Центрэнерго» не будет работать еще минимум две недели, - Демчишин

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 7,74 грн Капитализация: \$134 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.4	0.2	22.8	5.7	0.8%
2015E	0.4	0.5	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Змиевская ТЭС, остановленная 22 мая из-за нехватки угля, не будет работать еще минимум две недели. Об этом заявил министр энергетики и угольной промышленности Владимир Демчишин на брифинге в Кабмине.

По его словам, работа станции на данном этапе не имеет принципиального значения для энергосистемы Украины. Сейчас на станции накапливают уголь, работники отправлены в отпуск.

По словам министра, в энергосистеме сейчас наблюдается избыток мощностей, и министерство поддерживает инициативу генерирующих компаний приостановить работу для проведения ремонтов и накопления угля. «Возможности есть, мощности лишние есть, главное сейчас - ремонты перед отопительным сезоном», - отметил министр.

Демчишин отметил, что для успешного прохождения отопительного сезона министерство планирует увеличить нагрузку атомных электростанций, ввести в работу третий блок на Днестровской ГЭС, а также принять меры для достаточного накопления запасов угля и газа для ТЭС, в том числе путем импортирования антрацита из дальнего зарубежья.

КОММЕНТАРИЙ

Напомним, Змиевская ТЭС (пос. Комсомольский, Харьковская обл.), которая входит в пятерку крупнейших ТЭС в Украине и является структурной частью ПАО «Центрэнерго», была остановлена 22 мая из-за нехватки угля. Станция могла работать только одним блоком, и руководство компании сочло такую работу экономически нецелесообразной. Проектная установленная мощность станции - 2400 МВт, основное топливо - уголь марок «А» и «П».

Очевидно, что с экономической точки зрения, остановка Змиевской ТЭС поможет избежать дополнительных убытков для «Центрэнерго», но условно-постоянные расходы по данной ТЭС сохраняются, поэтому мы прогнозируем отрицательный финансовый результат предприятия по итогам года. В целом, ситуация с углем и фактических финрезультатах «Центрэнерго» делает задачу приватизировать госпакет по максимальной цене невероятно сложной. Таким образом, правительству необходимо предложить действенные механизмы решения проблем «Центрэнерго», в частности наладить альтернативные поставки антрацитовых марок угля по приемлемой для энергетической системы страны ценам.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	38.3	56.5	48%	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	11.0	15.32	40%	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	-15%	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	81.8	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	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	0.79	0.56	-30%	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	1.15	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2701	5250	94%	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	4.6	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	21.6	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.76	15.00	93%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.24	168%	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	1009.71	1368.76	908.88	1.8%	-0.1%	-5.5%	-2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	3.6%	2.1%	-11.2%	-1.4%	1.9%	2.3%	-5.6%	0.9%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	1.5%	0.3%	-6.5%	6.3%	-0.2%	0.4%	-1.0%	8.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.39	65.00	14.51	7.9%	10.6%	-6.4%	-17.0%	6.2%	10.7%	-0.9%	-14.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.15	3.62	0.86	3.2%	-1.1%	-15.2%	-33.5%	1.5%	-1.0%	-9.7%	-31.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.84	0.18	0.0%	-7.7%	-11.1%	-14.3%	-1.8%	-7.5%	-5.6%	-12.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.75	n/a	n/a	0.0%	-0.9%	-31.5%	-26.2%	-1.8%	-0.7%	-25.9%	-23.9%
Феггехро (в GBp)	FXPO	76.00	143.00	47.91	-2.9%	1.0%	-3.2%	43.4%	-4.6%	1.1%	2.3%	45.7%
Северный ГОК	SGOK	6.90	12.30	4.44	0.0%	-10.3%	-15.9%	-17.6%	-1.8%	-10.1%	-10.3%	-15.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.39	0.79	0.17	0.0%	18.2%	18.2%	-17.0%	-1.8%	18.3%	23.7%	-14.7%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.21	1.01	0.20	0.0%	0.0%	-30.0%	-44.7%	-1.8%	0.1%	-24.5%	-42.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.39	21.60	9.50	2.5%	2.5%	-5.4%	-19.1%	0.7%	2.6%	0.2%	-16.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	4.8%	-8.3%	1.9%	-1.8%	4.9%	-2.8%	4.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2701	2939	1970	0.9%	-0.7%	-2.6%	8.8%	-0.9%	-0.5%	2.9%	11.1%
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	0.18	0.21	0.10	0.0%	0.0%	-7.7%	18.4%	-1.8%	0.1%	-2.2%	20.7%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.61	9.25	3.13	14.4%	-0.3%	-2.8%	47.5%	12.6%	-0.2%	2.7%	49.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.00	62.00	11.00	0.0%	-5.7%	-3.3%	141.7%	-1.8%	-5.5%	2.2%	143.9%
Укрнафта	UNAF	268.0	375.0	54.0	2.4%	-0.4%	-1.5%	31.8%	0.7%	-0.2%	4.1%	34.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.76	8.70	3.00	2.2%	0.0%	-6.5%	2.9%	0.4%	0.2%	-1.0%	5.2%
Донбассэнерго	DOEN	21.60	46.00	11.00	-1.3%	-5.3%	-8.0%	-34.5%	-3.1%	-5.1%	-2.5%	-32.3%
Западэнерго	ZAEN	155.1	199.8	91.2	0.0%	-6.6%	3.4%	4.7%	-1.8%	-6.4%	8.9%	7.0%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	0.96	3.19	0.95	0.0%	-3.0%	-9.4%	-22.0%	-1.8%	-2.9%	-3.9%	-19.7%
Астарта (в PLN)	AST	28.20	47.95	14.50	-0.9%	0.0%	7.9%	41.0%	-2.7%	0.1%	13.5%	43.3%
Авангард (в USD)	AVGR	1.61	10.27	1.52	5.9%	0.6%	-40.4%	-21.5%	4.1%	0.8%	-34.8%	-19.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.50	10.39	4.38	n/a	2.7%	-10.9%	-20.6%	n/a	2.9%	-5.4%	-18.4%
Кернел (в PLN)	KER	38.30	39.25	22.00	-0.3%	-0.7%	7.1%	34.6%	-2.0%	-0.6%	12.7%	36.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.73	0.05	0.0%	0.0%	6.7%	-71.5%	-1.8%	0.1%	12.2%	-69.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.95	15.60	8.24	-4.8%	0.0%	-4.8%	19.0%	-6.6%	0.1%	0.7%	21.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.00	7.57	1.48	n/a	-7.0%	-19.7%	35.1%	n/a	-6.8%	-14.1%	37.4%
Овостар (в PLN)	OVO	81.80	83.00	67.00	2.3%	2.3%	9.1%	13.6%	0.5%	2.4%	14.6%	15.9%
Химия												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	0.0%	4.5%	13.6%	-9.8%	-1.8%	4.7%	19.2%	-7.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.170	0.086	2.9%	-1.5%	-8.6%	-6.8%	1.1%	-1.4%	-3.0%	-4.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.200	0.085	0.0%	-6.1%	-12.6%	-23.2%	-1.8%	-6.0%	-7.1%	-20.9%

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	2,631	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	158	3.0%	5	151	нег.	2.0	2.4	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	33	34	33	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	11	6.8%	1	-28	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	319	0.3%	1	317	1.6	2.8	4.0	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	753	0.4%	3	746	1.4	2.3	3.3	0.8	1.1	1.6	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	671	24.0%	161	1,366	2.5	3.6	6.9	2.7	2.8	5.3	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																		
Харьковский трубный завод	HRTR	26	2.0%	1	72	5.5	1.1	14.0	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	56	5.0%	3	50	1.4	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	266	24.0%	64	240	1.6	2.1	2.9	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	688	3.0%	21	696	29.5	6.5	4.0	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	136	21.7%	29	150	2.3	23.1	нег.	1.6	5.8	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	58	0.4	2.9	нег.	0.8	2.9	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1157	34.1%	395	2,294	7.1	нег.	>30	5.9	4.1	4.4	1.5	1.7	2.0	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	828	61.8%	511	1,303	7.9	нег.	8.3	4.5	5.9	3.1	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	2038	1241	1030	\$/tonne
Авангард	AVGR	103	22.5%	23	329	0.4	нег.	нег.	1.1	2.5	3.5	0.5	0.8	0.9	74	57	53	\$/mneg.
Овостар	OVO	133	25.0%	33	142	4.3	5.2	5.5	4.0	4.9	5.7	1.7	1.9	1.8				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	127	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

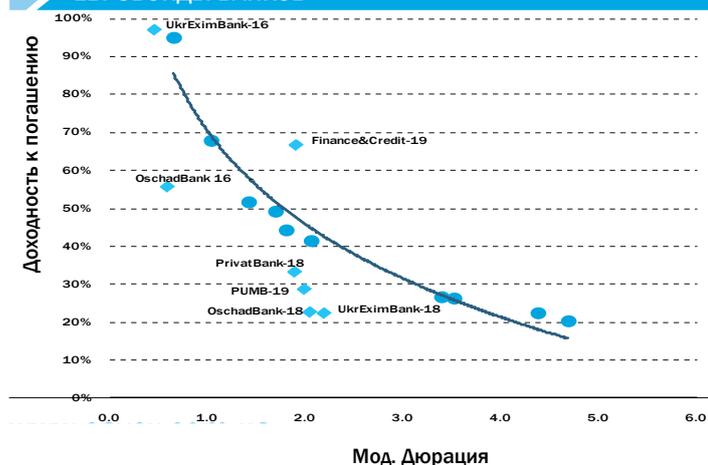
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	52.5	53.5	257.6%	248.0%	-22.0%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	55.3	56.6	292.0%	278.3%	-20.4%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	53.3	54.3	58.9%	57.3%	-14.2%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	52.6	53.7	84.6%	81.5%	-18.0%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	52.5	53.5	38.6%	37.6%	-16.1%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	52.5	53.5	46.9%	45.6%	-14.8%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	51.0	53.0	43.1%	40.9%	-15.4%	1.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	51.0	53.0	36.3%	34.5%	-13.3%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	53.0	54.0	23.8%	23.3%	-10.3%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	53.5	54.5	23.0%	22.5%	-9.1%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	53.0	54.0	20.3%	19.9%	-11.1%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	58.5	59.5	17.4%	17.0%	-0.6%	4.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	39.3	47.7%	37.2%	2.6%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	83.6	84.7	12.9%	12.6%	21.9%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	50.0	50.0	271.1%	271.1%	-22.5%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
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/WD
Мрия, 2016	15.0	18.0	471.1%	399.3%	26.9%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	15.0	18.0	104.1%	92.5%	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	Ca//C
ДТЭК, 2018	46.0	49.0	42.5%	39.4%	4.4%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//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//C
Метинвест, 2017	61.0	64.0	35.5%	32.9%	-10.7%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	58.0	61.0	33.7%	31.3%	7.2%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2016	93.0	96.0	17.3%	13.1%	22.7%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/C
Феррехро, 2019	85.3	89.2	15.6%	14.1%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/C
Укрэлизныця, 2018	63.8	66.1	28.5%	26.9%	22.4%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	116.2%	84.4%	-45.5%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.5	74.3	28.8%	26.3%	24.3%	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	20.0	30.0	77.5%	56.6%	-69.9%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	53.0	56.0	34.4%	32.2%	-19.3%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	744%	-24.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	65.0	67.0	196.6%	180.7%	5.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сau//CC
Приватбанк, 2016	47.0	49.0	163.4%	152.2%	-3.0%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сau//CC
Приватбанк, 2018	65.0	70.0	30.7%	27.2%	1.4%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//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	WR//C
Укрэксимбанк, 2016	62.0	65.0	95.1%	84.8%	33.7%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	76.0	77.5	21.1%	20.2%	35.8%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	600	Ca//C
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	76.9	54.8%	48.4%	29.0%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	74.3	76.6	21.6%	20.3%	33.6%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	51.4	54.3	245.6%	219.8%	-27.2%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	50.0	53.0	90.7%	82.8%	-27.2%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

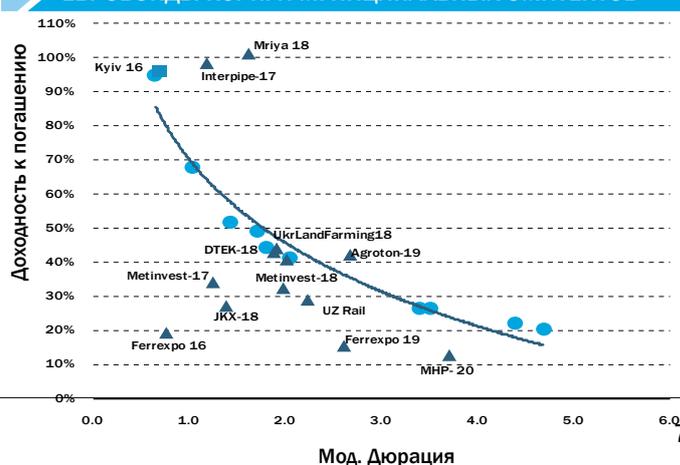
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

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