

Новости рынка

Акции

Вчерашняя торговая сессия на Украинской бирже проходила под знаком экспирации фьючерсных контрактов. Как и ожидалось, на рынке наблюдалась повышенная волатильность. Индекс УБ после того как провел основную часть дня ниже уровня в 1000 пунктов, в итоге вырос на 1,3% и закрылся на отметке 1023 пункта. Исполнение июньских фьючерсных контрактов прошло по цене 1012 пунктов. Среди активно торгуемых акций выделим рост котировок «Мотор Сич» на 2,0%, что мы отчасти связываем со стартом международного авиасалона Ле Бурже, на котором у компании есть возможность увеличить свой портфель заказов. В бумагах металлургического сектора было снижение, котировки «Азовстали» и «Енакиевского метзавода» просели на 1,8% и 2,9% соответственно.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу вырос на 50 копеек до 21 грн 68 копеек. Сделки с сентябрьскими фьючерсными контрактами на доллар на Украинской бирже в понедельник проходили по цене 23 грн 50 копеек.

Зарубежные фондовые рынки в начале этой недели находятся под прессингом негативных новостей касательно долговых проблем Греции. В минувшие выходные прошел очередной этап переговоров греческого правительства с международными кредиторами, который завершился безрезультатно.

Сегодня основные биржевые индикаторы европейского региона продолжают движение по нисходящей траектории.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2775.00	2.0%	11.2	410
Центрэнерго	CEEN	7.88	0.5%	6.4	512
Укрнафта	UNAF	277.20	3.9%	4.2	379

Лидеры роста

Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.25	6.1%	0.76	260
Укрнафта	UNAF	277.20	3.9%	4.22	379
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	3.4%	1.12	286

Лидеры падения

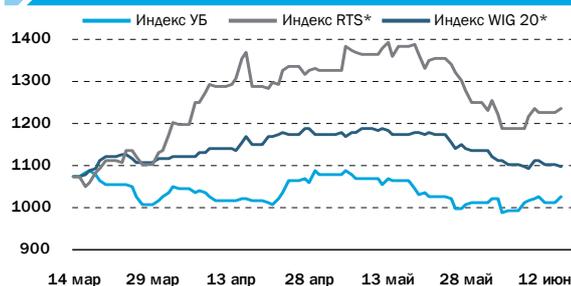
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.15	-5.5%	0.28	293
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-4.9%	0.39	188
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.52	-2.9%	0.87	308

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Профицит внешней торговли Украины товарами за 4 месяца вырос до 597,5 млн долл

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

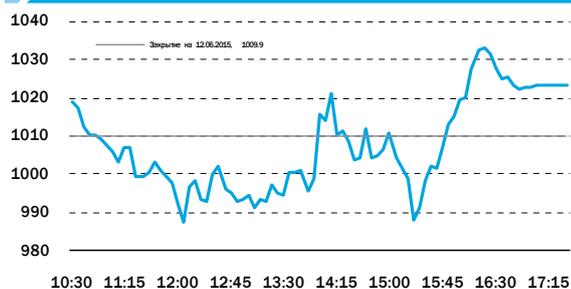


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1023.1	1.3%	-3.8%	-1.0%
PTC	957.4	0.7%	-10.9%	21.1%
WIG20	2358.0	0.0%	-6.2%	1.8%
MSCI EM	970.5	-0.9%	-7.0%	1.5%
S&P 500	2084.4	-0.5%	-1.8%	1.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 15 ИЮНЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	393.4	1.8%	5.9%	-2.7%
CDS 5Y UKR	2900.0	1.8%	-4.9%	31.8%
Украина-17	42.9%	-0.2 p.p.	-0.6 p.p.	17.2 p.p.
Ferrexpo-16	15.4%	-0.3 p.p.	-12.8 p.p.	-16.0 p.p.
Украина-23	18.5%	0.0 p.p.	-2.4 p.p.	11.0 p.p.
Приватбанк-16	182.2%	1.0 p.p.	9.7 p.p.	96.8 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.50	2.1%	2.9%	35.9%
EUR	24.26	2.3%	1.4%	26.8%
RUB	0.39	1.8%	-7.8%	41.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	204.3	0.0%	3.4%	-17.0%
Сталь, USD/тонна	370.0	0.0%	2.1%	-17.8%
Нефть, USD/баррель	64.0	-1.1%	-5.0%	8.0%
Золото, USD/oz	1186.4	0.4%	-3.1%	0.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Профицит внешней торговли
Украины товарами за 4 месяца
вырос до 597,5 млн долл**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Положительное сальдо внешней торговли товарами (без учета временно оккупированной территории Автономной Республики Крым и г. Севастополя) за январь-апрель 2015 г. составило 597,5 млн долл. против положительного сальдо в 215,7 млн долл. за аналогичный период 2014 г. Об этом сообщает Государственная служба статистики Украины (Госстат).

Так, за январь-апрель 2015 г. экспорт товаров составил 12 млрд 495,9 млн долл., импорт - 11 млрд 898,4 млн долл. По сравнению с аналогичным периодом 2014 г. экспорт сократился на 34,6% (на 6 млрд 622,1 млн долл.), импорт - на 37,1% (на 7 млрд 003,9 млн долл.). Коэффициент покрытия экспортом импорта составил 1,05 (за 4 месяца 2014 г. - 1,01).

Внешнеторговые операции проводились с партнерами из 203 стран мира. Основу товарной структуры украинского экспорта составляли недрагоценные металлы и изделия из них - 27,3%, продукты растительного происхождения - 18,9%, механические и электрические машины - 9,6%, жиры и масла животного или растительного происхождения - 8,9%, минеральные продукты - 8,5%, продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности - 6,4% и готовые пищевые продукты - 6,5%.

Объем экспорта товаров в страны ЕС составил 4 млрд 258,1 млн долл., или 34,1% от общего объема экспорта, и уменьшился по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. на 34,4%.

Минеральные продукты составляли 32,6% объема импорта товаров, продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности - 14,4%, механические и электрические машины - 14,3%, полимерные материалы, пластмассы и изделия из них - 6,5%, продукты растительного происхождения - 4,7% от объема стоимости импорта.

Импорт товаров из стран ЕС составил 5 млрд 067,9 млн долл., или 42,6% от общего объема, и уменьшился против января-апреля 2014 г. на 23,9%.

КОММЕНТАРИЙ

В период фактической невозможности контролировать экономическую деятельность в зоне АТО, данные Госстата являются искаженными. Тем не менее, профицит внешней торговли товарами является хорошим знаком для платежного баланса страны, так как приток валюты за счет экспорта должен помочь компенсировать продолжающийся отток капитала из страны.

Отдельно отметим, что несмотря на подписание Соглашения об ассоциации с ЕС, украинский экспорт в Европу значительно упал по причине экономических проблем связанных с агрессией России.

Экспорт украинских товаров в РФ сокращен на 60,4% за период январь-апрель к соответствующему периоду 2014 года. Объем украинского экспорта в РФ за четыре месяца 2015 г. составил 1 млрд 475 млн долл., а импорта из РФ - 1 млрд 933 млн долл. Отрицательное сальдо внешней торговли Украины с РФ составило 458 млн долл. В перспективе, оптимальным сценарием развития торговых отношений между Украиной и РФ является их восстановление и ведение дел в рамках международных практик, так как ограничение экономических связей между двумя граничащими странами наносит вред экономикам обеих стран.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	37.9	56.5	49%	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	10.5	15.32	47%	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	27.0	36.1	34%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.5	1.4	-9%	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	71.0	48.0	-32%	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	1.15	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2775	5250	89%	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	5.5	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	28.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.1	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.88	15.00	90%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.24	153%	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	1023.07	1368.76	908.88	1.3%	1.3%	-3.8%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.010	-4.9%	-4.9%	-9.9%	-6.2%	-6.2%	-6.2%	-6.2%	-5.2%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-1.8%	-1.4%	-7.6%	4.8%	-3.1%	-2.7%	-3.8%	5.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.52	65.00	14.03	-2.8%	-5.0%	-4.9%	-21.1%	-4.1%	-6.3%	-1.2%	-20.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.15	3.62	0.86	-5.9%	-0.1%	-14.8%	-33.5%	-7.2%	-1.4%	-11.1%	-32.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.84	0.18	0.0%	0.0%	-20.0%	-14.3%	-1.3%	-1.3%	-16.2%	-13.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.75	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-32.4%	-26.2%	-1.3%	-1.3%	-28.6%	-25.2%
Фергехро (в GBp)	FXPO	71.00	143.00	47.91	-4.1%	-6.6%	-7.2%	34.0%	-5.4%	-7.9%	-3.4%	35.0%
Северный ГОК	SGOK	6.90	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-11.5%	-17.6%	-1.3%	-1.3%	-7.8%	-16.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.39	0.79	0.17	0.0%	0.0%	18.2%	-17.0%	-1.3%	-1.3%	21.9%	-16.0%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.23	0.94	0.20	4.5%	9.5%	-20.7%	-39.5%	3.2%	8.2%	-16.9%	-38.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.25	21.60	9.15	7.1%	-1.3%	-7.9%	-20.2%	5.8%	-2.7%	-4.2%	-19.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-8.3%	1.9%	-1.3%	-1.3%	-4.6%	2.8%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2775	2939	1970	2.0%	2.7%	0.4%	11.8%	0.7%	1.4%	4.1%	12.7%
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%	0.0%	18.4%	-1.3%	-1.3%	3.8%	19.4%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.50	9.25	3.13	9.9%	19.2%	10.0%	75.8%	8.6%	17.9%	13.8%	76.8%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.75	60.25	11.00	0.0%	-0.9%	-4.2%	139.6%	-1.3%	-2.2%	-0.4%	140.6%
Укрнафта	UNAF	277.2	375.0	54.0	4.2%	3.4%	1.8%	36.4%	2.9%	2.1%	5.5%	37.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.88	8.70	3.00	0.5%	1.5%	-4.6%	4.5%	-0.8%	0.2%	-0.8%	5.5%
Донбассэнерго	DOEN	22.06	46.00	11.00	1.2%	2.1%	-6.3%	-33.2%	-0.1%	0.8%	-2.5%	-32.2%
Западэнерго	ZAEN	156.0	199.8	91.2	0.0%	0.6%	-6.0%	5.3%	-1.3%	-0.7%	-2.3%	6.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.02	3.19	0.95	3.0%	6.3%	7.4%	-17.1%	1.7%	4.9%	11.1%	-16.1%
Астарт (в PLN)	AST	27.00	46.90	14.50	-3.6%	-4.3%	11.1%	35.0%	-4.9%	-5.6%	14.9%	36.0%
Авангард (в USD)	AVGR	1.50	10.27	1.50	-3.2%	-6.8%	-44.4%	-26.8%	-4.5%	-8.2%	-40.7%	-25.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	10.39	4.38	n/a	11.1%	0.4%	-11.8%	n/a	9.8%	4.2%	-10.8%
Кернел (в PLN)	KER	37.86	39.25	22.00	-0.3%	-1.1%	4.9%	33.0%	-1.6%	-2.5%	8.6%	34.0%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.73	0.05	0.0%	0.0%	128.6%	-71.5%	-1.3%	-1.3%	132.3%	-70.5%
МХП (в USD)	MHPC	10.45	15.60	8.24	-3.2%	-4.6%	-9.1%	13.6%	-4.5%	-5.9%	-5.4%	14.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.82	7.36	1.48	n/a	-9.0%	-24.8%	23.0%	n/a	-10.3%	-21.0%	24.0%
Овостар (в PLN)	OVO	79.00	83.00	67.00	-1.3%	-3.4%	-4.8%	9.7%	-2.6%	-4.7%	-1.1%	10.7%
Химия												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	0.0%	0.0%	13.6%	-9.8%	-1.3%	-1.3%	17.4%	-8.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.160	0.086	2.9%	6.1%	-0.7%	-1.0%	1.6%	4.8%	3.0%	-0.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.200	0.085	0.0%	0.0%	0.0%	-23.2%	-1.3%	-1.3%	3.8%	-22.2%

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	16	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	153	3.0%	5	146	нег.	2.0	2.3	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	32	32	32	\$/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	313	0.3%	1	312	1.6	2.7	3.9	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	739	0.4%	3	733	1.3	2.3	3.3	0.8	1.1	1.6	0.4	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	626	24.0%	150	1,321	2.4	3.4	6.4	2.6	2.7	5.2	0.8	1.0	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	15	2.0%	0	44	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	28	2.0%	1	74	5.9	1.2	15.1	2.4	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	117	193	184	\$/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	55	5.0%	3	48	1.3	нег.	нег.	1.0	нег.	нег.	0.1	0.4	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	69	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	268	24.0%	64	243	1.7	2.1	2.9	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	699	3.0%	21	707	>30	6.6	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	183	11.4	нег.	14.9	2.8	2.7	2.6	1.0	1.3	1.2	33	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	135	21.7%	29	149	2.3	23.0	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	1104	34.1%	377	2,242	6.8	нег.	>30	5.7	4.0	4.3	1.5	1.6	2.0	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	818	61.8%	505	1,294	7.8	нег.	8.2	4.5	5.8	3.1	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	183	37.0%	68	394	5.4	нег.	нег.	4.3	2.7	4.0	0.8	0.9	1.1	1997	1216	1010	\$/tonne
Авангард	AVGR	96	22.5%	22	322	0.4	нег.	нег.	1.1	2.5	3.4	0.5	0.8	0.9	73	55	52	\$/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	133	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	86	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

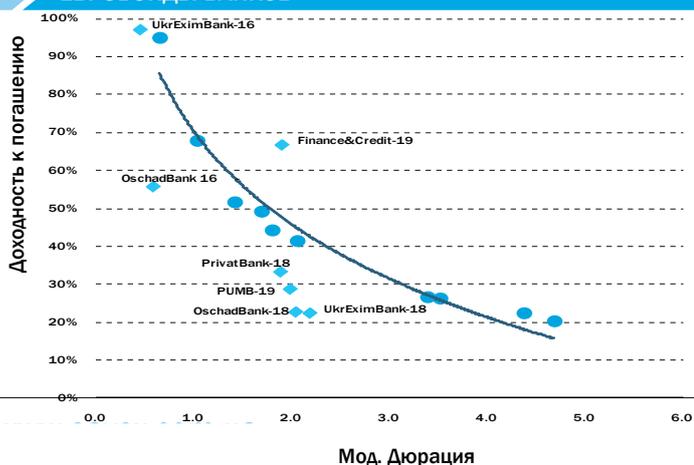
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	51.9	52.9	278.5%	268.1%	-22.9%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	51.9	53.7	356.5%	332.5%	-24.9%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	48.0	49.3	69.8%	67.3%	-22.4%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	48.2	49.2	99.4%	96.4%	-24.9%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	48.0	49.5	43.7%	42.0%	-22.9%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	47.6	48.4	53.6%	52.6%	-22.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	49.1	50.1	45.4%	44.2%	-19.3%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	48.9	49.9	38.4%	37.5%	-17.7%	2.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	47.5	48.5	27.0%	26.4%	-19.5%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	51.6	52.6	23.9%	23.4%	-12.2%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	49.0	50.0	22.0%	21.6%	-17.8%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	54.0	56.5	19.0%	18.2%	-6.9%	4.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	39.3	48.1%	37.5%	2.6%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	83.0	84.4	13.1%	12.7%	21.3%	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	16.0	18.0	463.7%	415.8%	30.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	101.0%	93.4%	30.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	48.4%	44.9%	n/a	1.8	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	44.9%	41.6%	0.0%	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	Caа3//C
Метинвест, 2017	57.0	60.0	39.4%	36.6%	-16.4%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Caа3//C
Метинвест, 2018	56.0	58.0	35.7%	33.9%	2.7%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caа3//C
Ferrexpo, 2016	93.0	96.0	17.5%	13.2%	22.7%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Caа3/CCC/C
Ferrexpo, 2019	85.4	88.2	15.6%	14.5%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caа3/CCC/C
Укрэлизныця, 2018	62.0	65.0	29.8%	27.7%	19.7%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	118.1%	85.6%	-45.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.6	73.7	29.5%	26.8%	23.0%	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	23.0	30.0	70.1%	56.8%	-68.1%	1.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	51.5	54.5	35.7%	33.4%	-21.5%	1.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	845%	-24.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	66.0	68.0	200.7%	184.3%	7.2%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caу//CC
Приватбанк, 2016	44.0	46.0	188.9%	175.8%	-9.1%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caу//CC
Приватбанк, 2018	64.6	66.8	31.2%	29.6%	11.3%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caу//CC
Укрэксимбанк, 2015	74.5	76.5	n/a	n/a	-2.6%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2016	60.0	65.0	105.9%	87.5%	31.6%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	73.0	74.5	23.1%	22.2%	30.5%	2.0	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	76.0	56.1%	51.5%	28.2%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	73.8	75.0	22.0%	21.3%	31.7%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	51.6	53.9	253.9%	232.8%	-27.3%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	50.0	52.0	92.4%	86.9%	-27.9%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

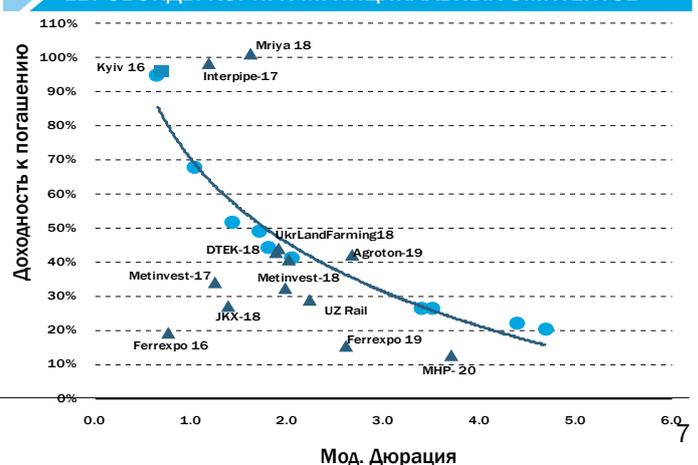
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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, г.Киев 01021
Кловский спуск, 7
БЦ "Carnegie Center"
16 этаж

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