

Новости рынка

Акции

Пятница принесла на отечественный фондовый рынок очередную волну распродаж. Индекс Украинской биржи упал на 1,7% до отметки 1007 пунктов. Из 10 компонентов индексной корзины лишь акции «Донбассэнерго» показали рост, по остальным бумагам были заметные потери. Хуже остальных выглядел металлургический сектор, котировки «Енакиевского метзавода» провалились на 6,9% до 16 грн 38 копеек, по котировкам «Азовстали» было снижение на 2,7% до 78 копеек за акцию. Активно торгуемые бумаги «Мотор Сич» скорректировались на 1,2% до уровня в 2700 грн.

Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в сентябре потеряли в стоимости 1,7%, их спред к базовому активу составил +36 пунктов.

На межбанковском валютном рынке котировки по доллару закрылись в диапазоне 21,65 - 21,85. На Украинской бирже фьючерсные контракты на доллар с исполнением через три месяца торгуются по цене 23 грн 40 копеек.

Сегодня на европейских биржах наблюдается резкий рост основных индексов в среднем на 2%, после того как вчера Греция направила новое предложение международным кредиторам по урегулированию долговых проблем страны. Напомним, что правительство Греции должно до конца месяца выплатить МВФ 1,6 млрд евро. Инвесторы считают новые предложения Греции хорошей основой для переговоров.

В принципе, благоприятное завершение реструктуризации долгов Греции может дать положительный импульс для решения и украинских долговых проблем.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2706.00	-1.2%	2.4	42
Укрнафта	UNAF	284.30	-1.2%	1.5	67
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.38	-6.9%	0.9	15

Лидеры роста

Укрсоцбанк	USCB	0.08	8.8%	0.02	6
Богдан Моторз	LUAZ	0.02	5.2%	0.00	6
Донбассэнерго	DOEN	22.00	2.8%	0.72	21

Лидеры падения

Енакиевский метзавод	ENMZ	16.38	-6.9%	0.85	15
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.05	-5.5%	0.09	12
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-3.8%	0.35	24

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Глава МВФ подтвердила возможность 2-го транша для Украины

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

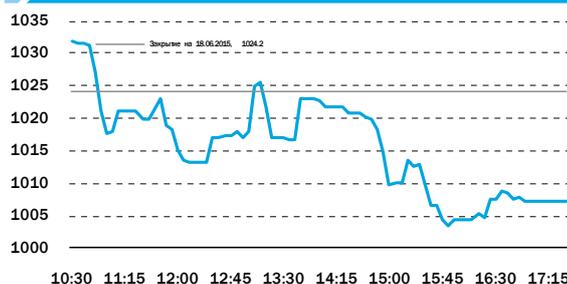


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1007.1	-1.7%	-2.3%	-2.5%
PTC	966.9	-1.5%	-8.6%	22.3%
WIG20	2299.4	-1.5%	-8.9%	-0.7%
MSCI EM	974.6	-0.3%	-6.4%	1.9%
S&P 500	2110.0	-0.5%	-0.8%	2.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 ИЮНЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	392.0	1.0%	6.8%	-3.0%
CDS 5Y UKR	2950.0	0.0%	-4.8%	34.1%
Украина-17	43.7%	-0.3 p.p.	0.0 p.p.	18.0 p.p.
Ferrexpo-16	18.1%	1.5 p.p.	-10.2 p.p.	-13.3 p.p.
Украина-23	19.7%	0.5 p.p.	-1.3 p.p.	12.2 p.p.
Приватбанк-16	188.5%	1.1 p.p.	31.7 p.p.	103.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.70	2.6%	2.7%	37.2%
EUR	24.65	2.6%	4.6%	28.8%
RUB	0.40	0.2%	-7.1%	44.3%

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%	1.4%	-17.8%
Нефть, USD/баррель	63.0	-1.9%	-2.4%	6.5%
Золото, USD/oz	1200.3	-0.1%	-0.6%	1.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Глава МВФ подтвердила возможность 2-го транша для Украины

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Глава Международного валютного фонда Кристин Лагард приветствует принятые Верховной Радой законы об усилении независимости НБУ и подтверждает возможность второго транша кредита по программе расширенного финансирования EFF для Украины в случае затягивания переговоров о реструктуризации внешнего коммерческого долга. Как сообщалось ранее, из общей суммы программы в 17,5 млрд долл, в этом году может поступить 10 млрд долл, при этом в марте Украина уже получила 5 млрд долл.

Тем временем, Министерство финансов Украины направило обновленное предложение Специальному комитету кредиторов с целью ускорения переговоров по реструктуризации долга. Предложение включает в себя значительное уменьшение основной суммы долга, перенос срока погашения долга и изменение купона, что обеспечит достижение приемлемой долговой нагрузки в среднесрочной перспективе, уменьшение давления на платежный баланс и потребности в финансировании. Предложение также включает введение инструмента восстановления стоимости для владельцев облигаций на случай, если ситуация в Украине будет улучшаться скорее, чем указано в прогнозах Программы EFF, которую поддерживает МВФ

КОММЕНТАРИЙ

Похоже, что новым пунктом в переговорах с кредиторами является внедрение так называемого инструмента восстановления стоимости для владельцев еврооблигаций. По нашему мнению, в качестве ориентира кредиторам может быть предложена привязка дисконта к номиналу к динамике ВВП страны, либо к показателю дефицита бюджета. Другими словами, если экономика Украины будет расти более высокими темпами в ближайшие 5 лет, то дисконт к номиналу еврооблигаций может быть уменьшен от изначально предложенного уровня. По неофициальным данным, в переговорах фигурирует 40% списание номинала по суверенным еврооблигациям. В среднем, сейчас украинские суверенные еврооблигации торгуются по 48,6% от номинала, поэтому кредиторы должны понимать, что Министерство финансов вряд ли предложит более «сладкие» условия.

Министр финансов Украины Наталья Ярецько на прошлой неделе заявила, что в случае отсутствия реального прогресса в переговорах в ближайшее время, если кредиторы не воспользуются этим шансом достичь согласия, Украина будет иметь полное моральное и юридическое право принять мораторий на выплаты по долгам.

На этой неделе должна состояться трехсторонняя встреча по реструктуризации внешнего долга Украины с участием МВФ.

В случае достижения положительных результатов по реструктуризации, мы надеемся увидеть рост котировок по наиболее торгуемым акциям на Украинской бирже.

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	10.2	15.32	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	29.0	36.1	25%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.4	1.4	-4%	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	78.0	80.8	4%	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	69.5	48.0	-31%	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	2706	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	4.0	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	27.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.0	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.72	15.00	94%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.24	165%	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	1007.10	1368.76	908.88	-1.7%	-0.3%	-2.3%	-2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.040	0.010	-0.8%	-11.9%	-10.0%	-13.1%	0.9%	-11.6%	-7.7%	-10.6%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-3.3%	-1.8%	-3.2%	4.8%	-1.7%	-1.5%	-1.0%	7.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.38	65.00	14.03	-10.8%	-3.6%	-0.2%	-21.8%	-9.1%	-3.4%	2.0%	-19.3%
Кокс												
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.12	3.62	0.86	-3.8%	-8.3%	-13.8%	-35.3%	-2.1%	-8.1%	-11.5%	-32.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.29	0.82	0.18	0.0%	20.8%	11.5%	3.6%	1.7%	21.1%	13.8%	6.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	n/a	n/a	0.0%	11.3%	-24.7%	-17.8%	1.7%	11.6%	-22.4%	-15.3%
Феррехро (в GBp)	FXPO	69.50	143.00	47.91	5.7%	-6.1%	-3.1%	31.1%	7.4%	-5.8%	-0.9%	33.7%
Северный ГОК	SGOK	6.90	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-11.5%	-17.6%	1.7%	0.3%	-9.3%	-15.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.21	0.79	0.17	0.0%	-46.2%	-36.4%	-55.3%	1.7%	-45.9%	-34.1%	-52.8%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.23	0.88	0.20	0.0%	4.5%	-20.7%	-39.5%	1.7%	4.8%	-18.4%	-36.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.05	19.80	9.15	-6.0%	5.0%	-6.9%	-21.8%	-4.3%	5.3%	-4.7%	-19.3%
Луганскстелловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-8.3%	1.9%	1.7%	0.3%	-6.1%	4.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2706	2939	1970	-1.1%	-0.5%	0.7%	9.0%	0.6%	-0.2%	3.0%	11.5%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.21	0.10	0.0%	0.0%	0.0%	18.4%	1.7%	0.3%	2.3%	21.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.03	9.25	3.13	-13.0%	-19.4%	0.8%	29.0%	-11.3%	-19.1%	3.0%	31.5%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.00	60.25	11.00	0.0%	-2.6%	-1.8%	133.3%	1.7%	-2.3%	0.5%	135.9%
Укрнафта	UNAF	284.3	375.0	54.0	-1.2%	6.9%	5.3%	39.8%	0.5%	7.2%	7.6%	42.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.72	8.70	3.40	-1.6%	-1.5%	-3.4%	2.4%	0.1%	-1.2%	-1.1%	4.9%
Донбассэнерго	DOEN	22.00	46.00	11.00	3.0%	0.9%	-5.1%	-33.3%	4.7%	1.2%	-2.9%	-30.8%
Западэнерго	ZAEN	167.0	199.8	91.2	0.0%	7.1%	0.6%	12.8%	1.7%	7.3%	2.9%	15.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.10	3.19	0.95	0.9%	11.1%	13.4%	-10.6%	2.6%	11.4%	15.7%	-8.0%
Астарт (в PLN)	AST	29.00	45.99	14.50	1.8%	3.6%	20.8%	45.0%	3.4%	3.8%	23.1%	47.5%
Авангард (в USD)	AVGR	1.42	10.27	1.42	-2.1%	-8.4%	-47.4%	-30.7%	-0.4%	-8.1%	-45.1%	-28.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.80	10.39	4.38	n/a	-9.4%	2.3%	-15.3%	n/a	-9.2%	4.6%	-12.8%
Кернел (в PLN)	KER	37.90	39.25	22.00	0.3%	-0.2%	2.6%	33.2%	1.9%	0.0%	4.8%	35.7%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.73	0.05	0.0%	0.0%	6.7%	-71.5%	1.7%	0.3%	8.9%	-69.0%
МХП (в USD)	MHPC	10.20	15.60	8.24	-2.4%	-5.6%	-14.6%	10.9%	-0.7%	-5.3%	-12.4%	13.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.80	7.18	1.48	n/a	-10.0%	-20.0%	21.6%	n/a	-9.7%	-17.7%	24.2%
Овостар (в PLN)	OVO	78.00	83.00	67.00	0.0%	-2.5%	-2.5%	8.3%	1.7%	-2.2%	-0.2%	10.9%
Химия												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	0.0%	0.0%	13.6%	-9.8%	1.7%	0.3%	15.9%	-7.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.160	0.086	-0.9%	-1.7%	-1.9%	-5.5%	0.8%	-1.5%	0.3%	-3.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.083	0.200	0.075	3.8%	-17.0%	-16.9%	-36.3%	5.4%	-16.7%	-14.7%	-33.7%

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	15	3.9%	1	2,628	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	679	633	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	151	3.0%	4	145	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	4	9.0%	0	5	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	346	0.3%	1	344	1.8	3.0	4.3	1.1	1.5	2.2	0.5	0.6	0.6				
Северный ГОК	SGOK	733	0.4%	3	726	1.3	2.3	3.2	0.8	1.1	1.6	0.4	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	613	24.0%	147	1,308	2.3	3.3	6.3	2.6	2.6	5.1	0.8	0.9	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	8	2.0%	0	37	нег.	0.5	0.3	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.2	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	28	2.0%	1	73	5.9	1.2	14.9	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	116	192	183	\$/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	53	5.0%	3	47	1.3	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.3	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	68	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	259	24.0%	62	234	1.6	2.0	2.8	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	710	3.0%	21	719	>30	6.7	4.2	2.5	1.9	2.0	0.3	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	72	50.4%	37	181	11.1	нег.	14.5	2.7	2.6	2.6	1.0	1.2	1.2	33	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	131	21.7%	29	145	2.2	22.3	нег.	1.5	5.6	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	57	0.4	2.9	нег.	0.8	2.9	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1078	34.1%	368	2,215	6.6	нег.	>30	5.7	4.0	4.3	1.5	1.6	2.0	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	819	61.8%	506	1,295	7.8	нег.	8.2	4.5	5.8	3.1	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	197	37.0%	73	407	5.8	нег.	нег.	4.5	2.8	4.2	0.8	1.0	1.2	2065	1257	1044	\$/tonne
Авангард	AVGR	91	22.5%	20	317	0.4	нег.	нег.	1.1	2.4	3.4	0.5	0.8	0.9	72	54	51	\$/mneg.
Овостар	OVO	127	25.0%	32	135	4.1	4.9	5.2	3.8	4.7	5.4	1.7	1.8	1.7				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	126	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	70	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

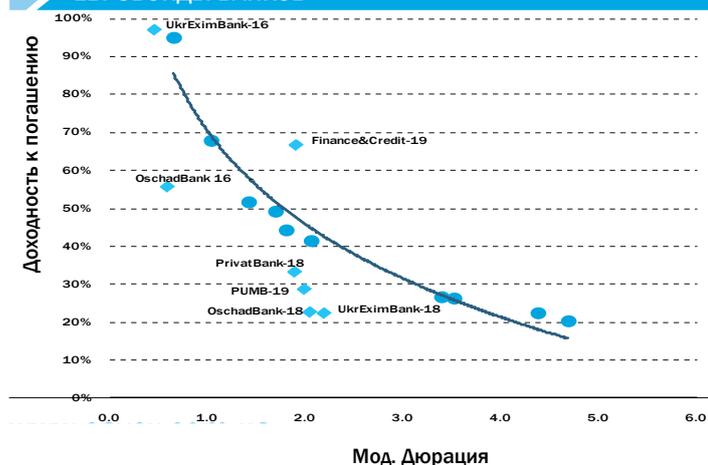
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	51.5	53.0	296.8%	280.2%	-23.1%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	51.6	53.5	384.1%	356.2%	-25.3%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	47.7	49.0	71.2%	68.5%	-22.8%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	47.6	49.1	103.1%	98.4%	-25.4%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	47.5	49.0	44.6%	42.8%	-23.7%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	46.8	47.5	55.3%	54.2%	-24.3%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	46.1	47.5	49.4%	47.7%	-23.9%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	46.0	47.4	41.6%	40.1%	-22.2%	2.0	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	51.0	56.0	24.3%	21.8%	-9.9%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	51.0	52.0	21.2%	20.7%	-14.4%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	51.5	53.0	19.9%	19.4%	-11.9%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	39.3	48.4%	37.7%	2.6%	2.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	81.7	82.9	13.6%	13.2%	19.3%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	50.8	50.8	286.5%	286.5%	-21.3%	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	481.2%	431.0%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	101.9%	94.2%	30.8%	1.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	48.6%	45.1%	n/a	1.8	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	45.1%	41.8%	0.0%	1.9	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	39.6%	36.7%	-16.4%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Caа3//C
Метинвест, 2018	55.0	57.0	36.7%	34.9%	0.9%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caа3//C
Ferrexpo, 2016	92.5	93.0	18.4%	17.7%	20.5%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Caа3/CCC/C
Ferrexpo, 2019	84.8	86.4	15.8%	15.2%	n/a	2.5	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caа3/CCC/C
Укрэлизныця, 2018	62.0	64.0	29.9%	28.5%	18.8%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	119.8%	86.7%	-45.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	72.4	76.5	27.8%	25.2%	27.8%	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	23.0	30.0	70.4%	57.0%	-68.1%	1.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	51.5	54.5	35.8%	33.5%	-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	965%	-24.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	66.0	68.0	212.7%	195.3%	7.2%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caу//CC
Приватбанк, 2016	44.0	46.0	195.4%	181.7%	-9.1%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caу//CC
Приватбанк, 2018	64.0	67.0	31.7%	29.5%	-1.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caу//CC
Укрэксимбанк, 2015	75.0	77.0	n/a	n/a	-1.9%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2016	58.0	63.0	117.6%	97.3%	27.4%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	73.5	75.5	22.9%	21.6%	31.9%	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	57.3%	52.6%	28.2%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	73.1	75.4	22.5%	21.1%	31.4%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	49.8	52.6	283.8%	254.0%	-29.4%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	49.3	51.8	96.1%	89.0%	-28.6%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

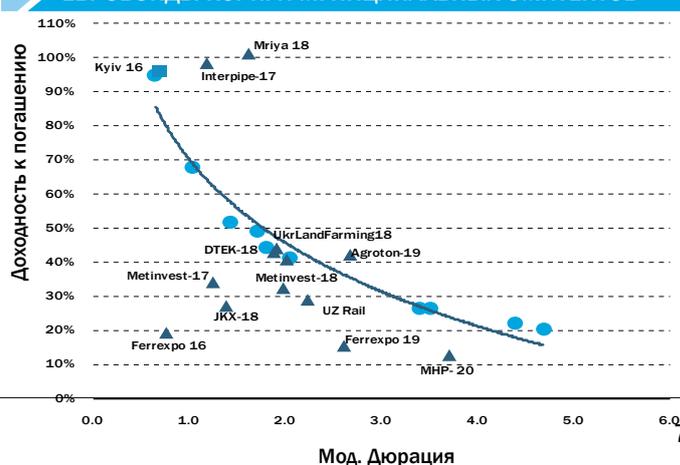
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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 УАН									
UA4000142665			25%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	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

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