

Новости рынка

Акции

На прошлой неделе отечественному рынку акций таки удалось показать положительную динамику. Рост индекса Украинской биржи за неделю составил 1,7%. Непосредственно в пятницу, индикатор прибавил 0,5% и закрылся на отметке 1024 пункта. Оптимизм трейдеров поддерживался укреплением курса гривны до уровня 21,00 гривна за доллар США. Кроме этого, покупки наблюдались в низколиквидных акциях индексной корзины, в частности котировки «Алчевского меткомбината» подскочили на 3,9%, что скорее всего было следствием закрытия коротких позиций перед длительными выходными. Среди активно торгуемых ценных бумаг отметим рост котировок «Мотор Сич» на 0,4% до 2808 грн за акцию.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в сентябре увеличились в стоимости на 0,4%, спред к базовому активу на закрытии составил +23 пункта.

Мировые финансовые рынки начали эту неделю под прессингом негативных новостей из Греции, которая так и не смогла договориться со своими кредиторами. Основные биржевые индексы Европы провалились в понедельник в среднем на 3%. В США индекс Dow Jones вчера упал на 2%. Инвесторы опасаются возможного выхода Греции из еврозоны. В стране была приостановлена работа банков на одну неделю, а также введен лимит на снятие наличных в банкоматах в размере 60 евро в день.

До конца сегодняшнего дня Греция должна заплатить МВФ около \$1,6 млрд, однако для самостоятельного погашения обязательств у страны недостаточно средств, да и сами греки выступают против того, чтобы правительство шло на уступки кредиторам.

К сожалению, такой внешний фон будет отрицательно влиять на отечественный рынок акций.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2808.00	0.4%	6.3	64
Укрнафта	UNAF	287.10	0.6%	2.4	53
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	1.0%	0.3	31

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.15	4.4%	0.28	9
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	3.9%	0.01	12
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	1.0%	0.33	31

Лидеры падения

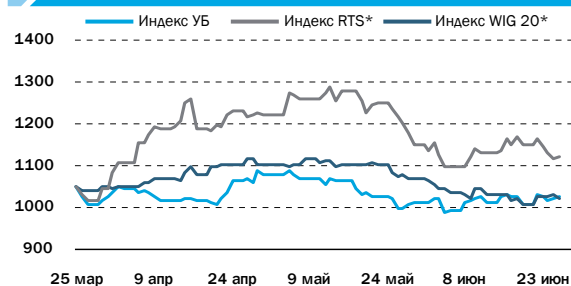
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Донбассэнерго	DOEN	22.18	0.1%	0.00	8
Мотор Сич	MSICH	2,808.00	0.4%	6.28	64
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.19	0.5%	0.12	6

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Цена на российский газ в третьем квартале составит 247 долл

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

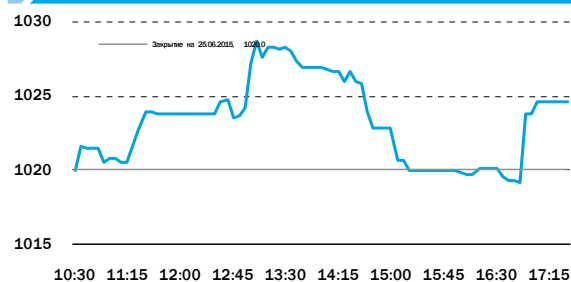


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1024.6	0.5%	2.7%	-0.8%
PTC	943.0	0.2%	-8.0%	19.3%
WIG20	2333.8	-0.9%	-4.7%	0.8%
MSCI EM	980.6	-0.8%	-4.5%	2.5%
S&P 500	2101.5	0.0%	-0.1%	2.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 26 ИЮНЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	375.9	-0.9%	0.4%	-7.0%
CDS 5Y UKR	2900.0	0.0%	-3.3%	31.8%
Украина-17	40.9%	-0.2 p.p.	-3.6 p.p.	15.2 p.p.
Ferrexpo-16	19.5%	0.0 p.p.	-7.6 p.p.	-11.8 p.p.
Украина-23	19.5%	0.2 p.p.	-1.7 p.p.	12.0 p.p.
Приватбанк-16	196.4%	1.2 p.p.	37.0 p.p.	110.9 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.00	0.0%	-2.6%	32.7%
EUR	23.45	-0.4%	0.0%	22.5%
RUB	0.38	-0.2%	-10.5%	39.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	206.3	0.0%	2.4%	-16.2%
Сталь, USD/тонна	362.5	0.0%	-0.7%	-19.4%
Нефть, USD/баррель	63.3	0.1%	-1.6%	6.9%
Золото, USD/oz	1175.6	0.2%	-1.0%	-0.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Цена на российский газ в третьем квартале составит 247 долл

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

После официального обращения украинской стороны было принято решение, что на третий квартал скидка «Газпрома» на газ составит около 40 долл на тысячу кубометров, в результате которой цена для «Нафтогаза» останется на уровне второго квартала в 247 долл.

Напомним, по данным «Газпрома», расчетная цена газ для «Нафтогаза» без скидки за счет таможенной пошлины составляет для третьего квартала 2015 года – 287,15 долл, четвертого – 262,5 долл за тысячу кубометров.

Сегодня Украина и ЕС проведут переговоры с Россией о поставках газа в третьем квартале 2015 года.

КОММЕНТАРИЙ

С нашей точки зрения, указанная цена в 247 долл является вполне рыночной и в принципе соответствует уровню цен на российский газ для Польши и Венгрии. При этом, Украина не собирается отказываться от возможности реверсных поставок газа из ЕС. Уже с 1 июля Украина и Венгрия начнут тестирование работы газового интерконнектора по новому соглашению, позволяющему осуществлять так называемый виртуальный реверс газа и ликвидировать посредничество «Газпрома». Мощность интерконнектора в направлении Венгрии составляет 26 млрд куб. м в год, в направлении Украины – 6,1 млрд куб. м в год. Как известно, на сегодняшний день действуют три маршрута поставок газа из ЕС в Украину: из Словакии, из Венгрии и из Польши. До конца года Украина намерена запустить также реверсный поток газа из Румынии по уже готовому газопроводу.

В целом, мы видим, что газовые переговоры с Россией в этом году идут более конструктивно, чем в прошлом. Будем надеяться, что это является неким знаком послабления давления на украинское правительство со стороны Кремля.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	38.4	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	10.0	15.32	53%	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	26.9	36.1	34%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.1	1.4	23%	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	78.5	80.8	3%	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	68.0	48.0	-29%	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	0.80	0.56	-31%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.15	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2808	5250	87%	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	4.5	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	27.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.2	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.75	15.00	94%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.24	164%	Покупать	Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»).

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1024.62	1368.76	908.88	0.5%	1.7%	2.7%	-0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.040	0.010	4.7%	5.6%	-5.0%	-8.3%	4.3%	3.8%	-7.7%	-7.4%
Азовсталь	AZST	0.80	0.95	0.35	0.5%	2.8%	0.4%	7.8%	0.0%	1.1%	-2.3%	8.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.44	65.00	14.03	1.1%	6.5%	9.0%	-16.8%	0.7%	4.7%	6.3%	-15.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.15	3.62	0.86	1.5%	2.7%	-2.5%	-33.5%	1.0%	0.9%	-5.2%	-32.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.80	0.18	0.0%	-13.8%	-3.8%	-10.7%	-0.5%	-15.5%	-6.6%	-9.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.66	n/a	n/a	5.7%	4.1%	-15.7%	-14.5%	5.3%	2.3%	-18.4%	-13.7%
Фергехро (в GBp)	FXPO	69.50	143.00	47.91	0.7%	0.0%	-1.4%	31.1%	0.3%	-1.7%	-4.1%	32.0%
Северный ГОК	SGOK	7.00	12.30	4.44	0.0%	1.4%	-7.9%	-16.4%	-0.5%	-0.3%	-10.6%	-15.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.21	0.79	0.17	0.0%	0.0%	-36.4%	-55.3%	-0.5%	-1.7%	-39.1%	-54.5%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.21	0.88	0.20	-4.5%	-8.7%	-19.2%	-44.7%	-5.0%	-10.4%	-21.9%	-43.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.19	19.80	9.15	0.2%	1.4%	6.1%	-20.7%	-0.3%	-0.3%	3.4%	-19.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.10	1.80	0.85	0.0%	0.0%	4.8%	1.9%	-0.5%	-1.7%	2.1%	2.7%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2808	2939	1970	0.4%	3.8%	10.6%	13.1%	0.0%	2.0%	7.8%	13.9%
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	0.17	0.21	0.10	3.1%	-8.3%	-8.3%	8.6%	2.7%	-10.1%	-11.0%	9.4%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.02	9.25	3.13	5.7%	24.4%	14.6%	60.5%	5.2%	22.7%	11.9%	61.3%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	27.75	59.25	11.00	-0.9%	-0.9%	-9.8%	131.3%	-1.3%	-2.6%	-12.5%	132.1%
Укрнафта	UNAF	287.1	375.0	54.0	0.6%	1.0%	6.1%	41.2%	0.1%	-0.8%	3.4%	42.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.75	8.70	3.70	0.0%	0.3%	-0.7%	2.7%	-0.5%	-1.4%	-3.4%	3.6%
Донбассэнерго	DOEN	22.18	46.00	11.00	-0.2%	0.8%	-0.5%	-32.8%	-0.6%	-0.9%	-3.2%	-31.9%
Западэнерго	ZAEN	167.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	0.6%	12.8%	-0.5%	-1.7%	-2.1%	13.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.15	3.06	0.95	2.7%	4.5%	16.2%	-6.5%	2.2%	2.8%	13.5%	-5.7%
Астарт (в PLN)	AST	28.65	44.29	14.50	-1.6%	-1.2%	10.7%	43.3%	-2.1%	-2.9%	8.0%	44.1%
Авангард (в USD)	AVGR	1.19	10.27	1.19	-4.8%	-16.2%	-55.9%	-42.0%	-5.3%	-17.9%	-58.6%	-41.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.85	10.35	4.38	n/a	1.0%	7.8%	-14.5%	n/a	-0.7%	5.1%	-13.6%
Кернел (в PLN)	KER	38.32	39.25	22.00	-1.0%	1.1%	4.3%	34.6%	-1.4%	-0.6%	1.6%	35.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.16	4.73	0.05	0.0%	0.0%	44.1%	-71.5%	-0.5%	-1.7%	41.4%	-70.7%
МХП (в USD)	MHPC	11.25	15.60	8.24	7.1%	10.3%	3.7%	22.3%	6.7%	8.6%	1.0%	23.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.69	7.18	1.48	n/a	-6.1%	-24.6%	14.2%	n/a	-7.9%	-27.3%	15.0%
Овостар (в PLN)	OVO	79.00	83.00	67.00	0.0%	1.3%	-4.2%	9.7%	-0.5%	-0.5%	-6.9%	10.6%
Химия												
Стирол	STIR	6.25	18.00	4.02	0.0%	0.0%	21.4%	-9.8%	-0.5%	-1.7%	18.7%	-9.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.160	0.086	1.0%	0.2%	-1.5%	-5.3%	0.5%	-1.5%	-4.2%	-4.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.083	0.200	0.064	0.0%	0.0%	-16.9%	-36.3%	-0.5%	-1.7%	-19.6%	-35.4%

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	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	161	3.0%	5	155	нег.	2.1	2.5	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	34	34	34	\$/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	372	0.3%	1	370	1.9	3.2	4.6	1.2	1.7	2.3	0.5	0.6	0.7				
Северный ГОК	SGOK	768	0.4%	3	762	1.4	2.4	3.4	0.8	1.2	1.6	0.5	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.	0.6	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	26	2.0%	1	72	5.5	1.2	14.1	2.3	1.7	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	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	278	24.0%	67	253	1.7	2.2	3.0	0.7	0.7	1.2	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	742	3.0%	22	750	>30	7.0	4.3	2.6	2.0	2.1	0.3	0.3	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	72	50.4%	36	180	11.0	нег.	14.4	2.7	2.6	2.6	1.0	1.2	1.2	33	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	136	21.7%	30	150	2.3	23.2	нег.	1.6	5.8	нег.	0.2	0.2	0.5	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	25	14.2%	4	58	0.4	3.0	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	828	61.8%	511	1,304	7.9	нег.	8.3	4.5	5.9	3.1	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	194	37.0%	72	405	5.7	нег.	нег.	4.4	2.8	4.1	0.8	1.0	1.2	2053	1250	1038	\$/tonne
Авангард	AVGR	76	22.5%	17	302	0.3	нег.	нег.	1.0	2.3	3.2	0.5	0.7	0.8	68	52	49	\$/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	130	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	73	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.02	0.03	0.04				

Источник: EAVEX Capital

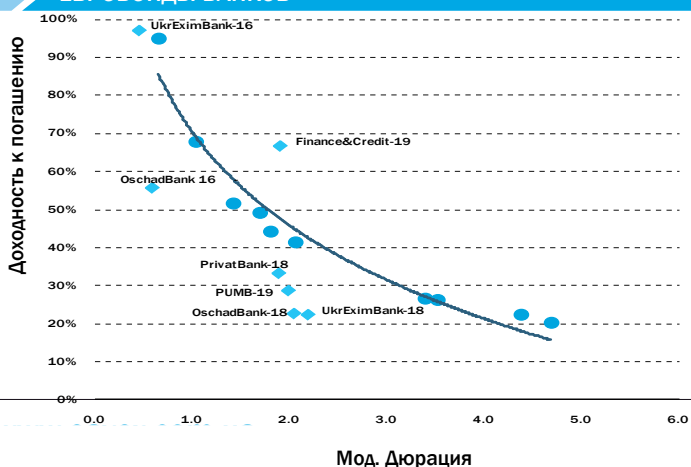
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	52.5	54.5	303.6%	281.1%	-21.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	53.1	55.0	406.7%	382.8%	-23.2%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	50.2	51.6	68.4%	65.6%	-18.8%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	50.2	51.7	97.0%	92.4%	-21.4%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	50.3	51.8	41.7%	40.1%	-19.3%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	49.9	50.6	51.3%	50.3%	-19.2%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	50.3	50.3	44.7%	44.7%	-18.3%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	50.1	50.1	37.6%	37.6%	-16.5%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	50.3	51.5	25.5%	24.8%	-14.7%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	53.3	54.3	23.2%	22.7%	-9.5%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	54.0	55.0	19.9%	19.5%	-9.4%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	52.6	53.1	19.6%	18.9%	-10.9%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.3	39.3	48.5%	37.9%	2.8%	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	80.2	81.6	14.1%	13.6%	17.2%	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	503.2%	450.1%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	102.9%	95.2%	30.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	48.8%	45.3%	n/a	1.6	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	45.4%	42.0%	0.0%	1.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//C
Метинвест, 2017	57.0	60.0	39.8%	36.9%	-16.4%	1.1	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	55.0	58.0	36.9%	34.2%	1.8%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2016	91.0	93.0	21.1%	18.0%	19.5%	0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/C
Феррехро, 2019	84.6	86.8	15.9%	15.1%	n/a	2.5	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/C
Укрэлизнация, 2018	62.0	64.0	30.0%	28.6%	18.8%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	121.8%	87.9%	-45.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.5	76.8	28.5%	25.2%	27.3%	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	23.0	30.0	70.7%	57.2%	-68.1%	1.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	51.5	54.5	35.9%	33.6%	-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	1172%	-24.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	64.0	66.0	248.8%	228.9%	4.0%	0.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сau//CC
Приватбанк, 2016	44.0	46.0	203.7%	189.3%	-9.1%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сau//CC
Приватбанк, 2018	64.0	66.0	31.9%	30.3%	-2.3%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2015	76.5	78.5	n/a	n/a	0.0%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2016	58.0	63.0	121.9%	100.8%	27.4%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	74.0	76.0	22.7%	21.4%	32.7%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	600	Ca//C
УАВ 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	75.5	76.5	55.1%	52.7%	29.9%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	73.5	75.1	22.4%	21.4%	31.5%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	49.9	51.6	296.3%	277.0%	-30.1%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	48.0	50.0	101.9%	95.8%	-30.7%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

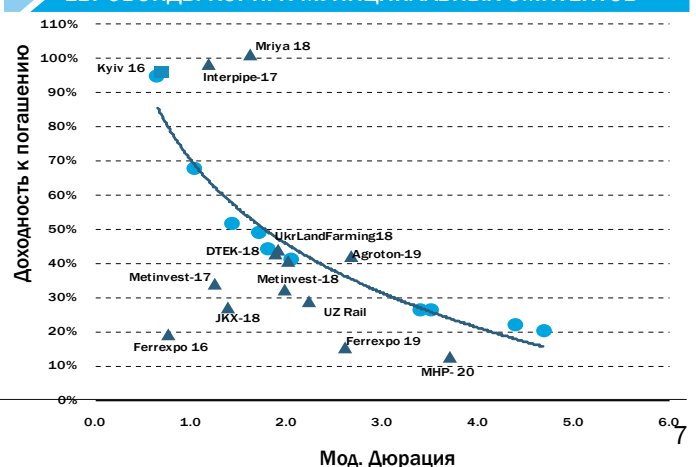
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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 UAH									
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

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