

Новости рынка

Акции

Вчера котировки акций отечественных эмитентов демонстрировали восходящую динамику. Индекс Украинской биржи прибавил 0,9% и закрылся на отметке 1007 пунктов. Основной вклад в рост индикатора рынка сделали бумаги «Укрнафты», которые подорожали на 3,1% после новости о том, что кандидатом на пост главы правления предприятия выбран британец Марк Роллинз, который в данное время возглавляет крупную нефтяную компанию в Казахстане. Назначение нового менеджмента «Укрнафты» должно состояться на общем собрании акционеров 22 июля. Среди остальных акций индексной корзины Украинской биржи наблюдалось затишье. Котировки «Центрэнерго», «Мотор Сич» и «Райффайзен Банка Аваль» закрылись без изменения.

По фьючерсным контрактам на индекс УБ в понедельник был зафиксирован подъём на 0,7%, спред к базовому активу составил +42 пункта.

На межбанковском валютном рынке котировки по доллару на продажу увеличились на 23 копейки до 22 грн 10 копеек. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже скорректировались вниз на 0,2% до 23 грн 20 копеек.

Зарубежные биржевые индексы начали неделю уверенным ростом, благодаря тому, что правительство Греции сумело достичь соглашения с кредиторами по новому пакету реформ. Отметим, что переговоры проходили 17 часов и теперь Греция может получить 86 млрд евро в течение трех лет. Голосование в парламенте Греции за пакет реформ в обмен на финансовую помощь состоится в среду, 15 июля.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.73	0.0%	0.3	44
Укрнафта	UNAF	294.50	3.1%	0.3	43
Мотор Сич	MSICH	2731.00	0.0%	0.1	16

Лидеры роста

Укрнафта	UNAF	294.50	3.1%	0.32	43
Донбассэнерго	DOEN	21.39	1.4%	0.00	6
Азовсталь	AZST	0.78	1.0%	0.01	13

Лидеры падения

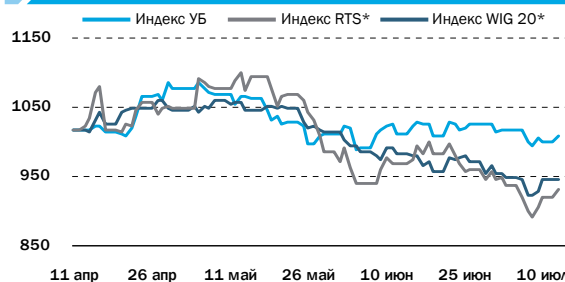
Мотор Сич	MSICH	2,731.00	0.0%	0.11	16
Центрэнерго	CEEN	7.73	0.0%	0.35	44
Азовсталь	AZST	0.78	1.0%	0.01	13

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Крюковский вагонзавод» произвел 160 грузовых вагонов за январь-июнь 2015, что на 83% меньше чем за аналогичный период 2014 года

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

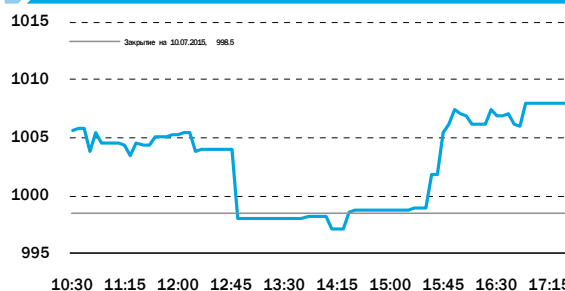


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1007.9	0.9%	-0.2%	-2.5%
PTC	915.5	1.1%	-3.7%	15.8%
WIG20	2269.0	-0.1%	-3.8%	-2.0%
MSCI EM	943.0	1.1%	-3.7%	-1.4%
S&P 500	2099.6	1.1%	0.3%	2.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 ИЮЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	383.8	0.0%	-0.6%	-5.0%
CDS 5Y UKR	2475.0	-2.9%	-13.2%	12.5%
Украина-17	37.0%	0.0 p.p.	-6.1 p.p.	11.3 p.p.
Ferrexpo-16				
Украина-23	18.2%	-0.6 p.p.	-0.3 p.p.	10.7 p.p.
Приватбанк-16	122.9%	0.7 p.p.	-58.3 p.p.	37.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.20	1.1%	5.5%	40.3%
EUR	24.43	-0.3%	3.0%	27.7%
RUB	0.39	0.7%	2.6%	42.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	214.0	0.0%	4.7%	-13.0%
Сталь, USD/тонна	357.5	2.1%	-3.4%	-20.6%
Нефть, USD/баррель	57.9	-1.5%	-10.5%	-2.3%
Золото, USD/oz	1158.0	-0.5%	-2.0%	-2.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Крюковский вагонзавод»
произвел 160 грузовых вагонов
за январь-июнь 2015, что на 83%
меньше чем за аналогичный
период 2014 года**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КVBZ УК)

Цена: 9.60 грн Капитализация: \$50 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.3	0.3	neg	neg	0.0%
2015E	0.5	0.7	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Крюковский вагоностроительный завод (Кременчуг, Полтавская обл., КVBZ) за 6 мес. 2015 г., по сравнению с январем-июнем 2014 г., уменьшил выпуск грузовых вагонов на 83% - до 160 единиц. Об этом говорится в отчете предприятия, передает корреспондент РБК-Украина.

Согласно сообщению, в январе-июне этого года завод не произвел ни одного пассажирского вагона. В мае завод работал только 13 рабочих дней. Как сообщалось, по итогам 5 мес. КВСЗ уменьшил выпуск грузовых вагонов на 83%.

Напомним, КВСЗ в 2014 г. уменьшил выпуск грузовых вагонов на 54,7% - до 2,4 тыс. единиц.

КВСЗ окончил 2014 г. с убытком 357,6 млн грн.

ПАО «Крюковский вагоностроительный завод» выпускает грузовые (вагоны-платформы, цистерны, вагоны бункерного типа, полувагоны) и пассажирские вагоны, вагоны метро, запасные части и тележки для грузовых вагонов, колесные пары, запчасти для вагонов метро и эскалаторов, контейнеры, дорожную технику.

КОММЕНТАРИЙ

Фактические производственные результаты «Крюковского вагонзавода» за январь-июнь этого года были значительно хуже наших изначальных прогнозов в 900 грузовых вагонов за указанный период. Мы вынуждены поставить на пересмотр прогнозы по финансовым показателям предприятия на этот год. Напомним, что в начале года мы рассчитывали, что выручка «Крюковского вагонзавода» в 2015 году составит 1,5 млрд грн, при этом чистый убыток по году будет на уровне 200 млн грн.

Акции «Крюковского вагонзавода», которые несмотря на свою низкую ликвидность входят в состав индексной корзины УБ с весом 7,7%, находятся в затажном нисходящем тренде с 2013 года. К сожалению, нам сложно предположить, что в ближайшие месяцы появится какой либо сильный драйвер роста для котировок данных ценных бумаг.

Вчера котировки КVBZ завершили торговую сессию на уровне 9,60 грн, отскочив вверх на 4,7% после падения на 6,3% по итогам пятницы.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	38.8	56.5	46%	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	10.4	15.32	48%	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	30.3	36.1	19%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.0	1.4	36%	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	62.8	48.0	-24%	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	2731	5250	92%	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	5.0	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	18.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	21.4	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.73	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	1007.90	1368.76	908.88	0.9%	-0.7%	-0.2%	-2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.040	0.010	0.0%	-4.5%	-10.5%	-11.7%	-0.9%	-3.8%	-10.3%	-9.3%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	1.0%	-3.2%	-2.0%	4.6%	0.1%	-2.5%	-1.8%	7.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.69	65.00	14.03	0.7%	-2.3%	-1.8%	-20.3%	-0.2%	-1.6%	-1.6%	-17.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.15	3.62	0.86	3.6%	2.1%	-5.9%	-33.5%	2.7%	2.9%	-5.7%	-31.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.23	0.79	0.18	-4.2%	-14.8%	-4.2%	-17.9%	-5.1%	-14.1%	-4.0%	-15.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.96	n/a	n/a	0.0%	10.5%	21.0%	-10.7%	-0.9%	11.2%	21.2%	-8.2%
Феггехро (в GBp)	FXPO	62.75	143.00	47.91	6.8%	3.7%	-15.2%	18.4%	5.9%	4.4%	-15.0%	20.9%
Северный ГОК	SGOK	6.85	12.30	4.44	0.0%	5.4%	-0.7%	-18.2%	-0.9%	6.1%	-0.5%	-15.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.26	n/a	n/a	0.0%	23.8%	-33.3%	-44.7%	-0.9%	24.5%	-33.1%	-42.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.21	0.88	0.20	5.0%	5.0%	-4.5%	-44.7%	4.1%	5.7%	-4.3%	-42.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.83	19.50	9.15	5.1%	-4.0%	2.7%	-23.5%	4.2%	-3.3%	2.9%	-21.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.00	1.80	0.86	-9.1%	-9.1%	-9.1%	-7.4%	-10.0%	-8.4%	-8.9%	-4.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2731	2939	1970	0.0%	-0.4%	0.4%	10.0%	-1.0%	0.4%	0.6%	12.4%
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	0.14	0.21	0.10	0.0%	-15.2%	-22.2%	-7.9%	-0.9%	-14.4%	-22.0%	-5.4%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.99	9.25	3.13	-9.1%	0.0%	-0.3%	59.5%	-10.1%	0.7%	-0.1%	62.0%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	18.25	56.75	11.00	-1.4%	-28.4%	-36.5%	52.1%	-2.3%	-27.7%	-36.3%	54.5%
Укрнафта	UNAF	294.5	375.0	80.0	3.1%	2.8%	10.7%	44.9%	2.2%	3.6%	10.9%	47.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.73	8.70	3.70	-0.2%	0.4%	-1.4%	2.5%	-1.1%	1.2%	-1.2%	5.0%
Донбассэнерго	DOEN	21.39	42.00	11.00	1.4%	-2.5%	-1.9%	-35.2%	0.4%	-1.7%	-1.7%	-32.7%
Западэнерго	ZAEN	167.0	199.8	91.2	0.0%	0.0%	7.1%	12.8%	-0.9%	0.7%	7.2%	15.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.12	2.94	0.95	-1.8%	-2.6%	13.1%	-8.9%	-2.7%	-1.9%	13.3%	-6.5%
Астарта (в PLN)	AST	30.25	44.29	14.50	0.0%	4.0%	8.0%	51.3%	-0.9%	4.7%	8.2%	53.7%
Авангард (в USD)	AVGR	1.01	9.55	1.00	0.0%	-7.8%	-34.8%	-50.7%	-0.9%	-7.0%	-34.6%	-48.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.72	9.51	4.38	n/a	2.6%	-10.9%	-16.8%	n/a	3.3%	-10.7%	-14.3%
Кернел (в PLN)	KER	38.80	39.25	22.00	0.8%	1.3%	2.1%	36.3%	-0.2%	2.1%	2.3%	38.8%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	4.68	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	10.35	15.60	8.24	4.5%	0.0%	-4.2%	12.5%	3.6%	0.7%	-4.0%	15.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.52	6.70	1.46	n/a	1.3%	-24.0%	2.7%	n/a	2.1%	-23.8%	5.2%
Овостар (в PLN)	OVO	79.00	83.00	67.00	0.0%	0.6%	-1.3%	9.7%	-0.9%	1.4%	-1.1%	12.2%
Химия												
Стирол	STIR	6.99	18.00	4.02	0.0%	0.0%	11.8%	0.9%	-0.9%	0.7%	12.0%	3.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.150	0.086	0.0%	0.8%	-1.7%	-5.5%	-0.9%	1.5%	-1.5%	-3.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.087	0.197	0.064	0.0%	4.2%	-13.5%	-33.6%	-0.9%	4.9%	-13.3%	-31.1%

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	2,629	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	149	3.0%	4	143	нег.	1.9	2.3	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	31	32	31	\$/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	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	719	0.4%	3	713	1.3	2.2	3.2	0.8	1.1	1.5	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	554	24.0%	133	1,249	2.1	3.0	5.7	2.5	2.5	4.9	0.8	0.9	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	10	2.0%	0	39	нег.	0.7	0.4	0.5	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	25	2.0%	0	71	5.3	1.1	13.5	2.3	1.6	4.0	0.2	0.4	0.8	112	185	176	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	10	24.0%	2	47	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	51	5.0%	3	45	1.2	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.3	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	67	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	259	24.0%	62	233	1.6	2.0	2.8	0.6	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	728	3.0%	22	736	>30	6.9	4.3	2.6	1.9	2.0	0.3	0.3	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	47	50.4%	24	156	7.3	нег.	9.4	2.3	2.3	2.2	0.9	1.1	1.0	28	21	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	130	21.7%	28	144	2.2	22.1	нег.	1.5	5.6	нег.	0.2	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	23	14.2%	3	56	0.4	2.7	нег.	0.8	2.8	нег.	0.1	0.1	0.3	7	7	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1094	34.1%	373	2,231	6.7	нег.	>30	5.7	4.0	4.3	1.5	1.6	2.0	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	838	61.8%	518	1,314	8.0	нег.	8.4	4.5	5.9	3.2	0.5	0.5	0.6				
Астарта	AST	205	37.0%	76	416	6.0	нег.	нег.	4.6	2.9	4.2	0.8	1.0	1.2	2108	1284	1066	\$/tonne
Авангард	AVGR	65	22.5%	15	291	0.3	нег.	нег.	1.0	2.2	3.1	0.4	0.7	0.8	66	50	47	\$/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	124	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	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

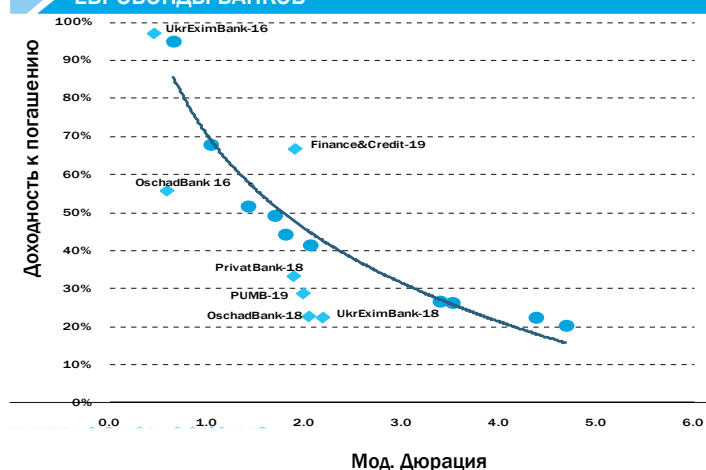
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	54.4	56.0	327.0%	307.0%	-18.8%	0.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	54.9	56.5	443.8%	416.5%	-20.9%	0.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	54.8	56.2	60.0%	57.5%	-11.4%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	54.7	56.0	87.6%	83.9%	-14.6%	0.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	54.5	56.0	37.7%	36.2%	-12.6%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	54.0	54.9	46.8%	45.6%	-12.5%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	51.3	53.3	44.1%	41.9%	-15.0%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	51.5	53.0	36.7%	35.4%	-12.9%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	54.0	55.5	23.5%	22.8%	-8.2%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	57.0	58.3	21.5%	20.9%	-3.0%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	55.6	56.9	19.3%	18.9%	-6.5%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	55.8	57.0	18.6%	18.2%	-5.0%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	28.4	32.1	47.7%	43.0%	-10.5%	2.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	80.3	81.9	14.1%	13.6%	17.6%	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%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	48.5	51.5	46.0%	42.8%	-3.8%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	557.1%	496.7%	30.8%	0.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	105.3%	97.3%	30.8%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	45.0	48.0	49.3%	45.8%	n/a	1.6	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	44.0	47.0	45.9%	42.5%	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	40.2%	37.3%	-16.4%	1.1	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	58.0	60.0	34.6%	32.9%	6.3%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2016						0.7	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/CCC/C
Феррехро, 2019	84.4	86.4	16.1%	15.3%	n/a	2.5	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/C
Укралізниця, 2018	66.1	67.1	27.4%	26.7%	25.5%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	126.4%	90.8%	-45.5%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.3	72.6	30.4%	28.1%	21.8%	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	23.0	30.0	71.4%	57.8%	-68.1%	1.8	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	51.5	54.5	36.1%	33.8%	-21.5%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	2501%	-24.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	68.0	70.0	252.1%	230.7%	10.4%	0.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	CaU//CC
Приватбанк, 2016	59.0	61.0	127.7%	118.2%	21.2%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	CaU//CC
Приватбанк, 2018	66.3	67.9	30.4%	29.2%	0.8%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	CaU//CC
Укрэксимбанк, 2015	79.0	81.0	n/a	n/a	3.2%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.07.2015	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2016	60.0	65.0	122.9%	100.9%	31.6%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2018	76.5	78.5	21.3%	20.0%	37.2%	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	76.5	77.5	55.7%	53.2%	31.6%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	74.5	76.4	21.9%	20.8%	33.6%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	51.4	53.0	313.5%	294.4%	-28.1%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	48.6	50.6	104.4%	98.1%	-29.8%	0.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

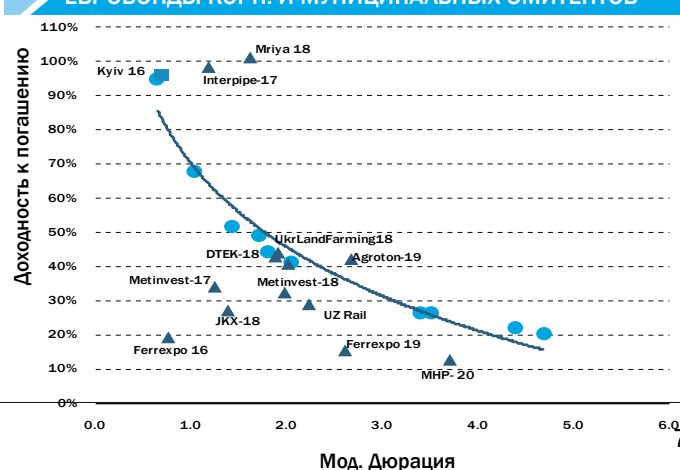
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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 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