

Новости рынка

Акции

Котировки основных акций на Украинской бирже показали смешанную динамику по итогам пятницы. Индекс УБ прибавил скромные 0,1% и закрылся на отметке 977 пунктов. Поддержку рынку оказали бумаги «Центрэнерго» и «Донбассэнерго», по которым рост составил 0,4% и 0,9% соответственно. Хуже остальных была динамика в бумагах «Укрнафты» их котировки просели на 1,3% до 253 грн за акцию.

На срочной секции биржи, сентябрьские фьючерсные контракты на индекс УБ увеличились в стоимости на 0,4%, их спред к базовому активу составил менее 1 пункта.

На межбанковском рынке котировки гривна/доллар на продажу выросли на 18 копеек до 22 грн 25 копеек. Сентябрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже в пятницу торговались по цене 22 грн 30 копеек.

Индекс Украинской биржи сегодня по состоянию на 12:00 ушел вниз на 1,9% до 958 пунктов, следуя за обвалом глобальных фондовых индикаторов вчера. По итогам понедельника индекс широкого рынка США S&P500 потерял 3,9%. Британский индекс FTSE 100 по итогам торгов потерял 4.6%. Немецкий DAX просел на 4.7%. Новая неделя на мировых финансовых рынках стартовала с панических распродаж всех рискованных активов - началось все с падения азиатских площадок во главе с китайским SSE Composite, снизившимся почти на 9%.

Интересно отметить, что сегодня основные европейские индексы уже демонстрируют отскок вверх на 2,5%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2645.00	-0.4%		
Центрэнерго	CEEN	7.23	0.4%		
Донбассэнерго	DOEN	19.88	0.9%		

Лидеры роста

Авдеевский КХЗ	AVDK	1.08	2.5%		
Крюковский вагонзавод	KVBZ	10.33			
Донбассэнерго	DOEN	19.88	0.9%		

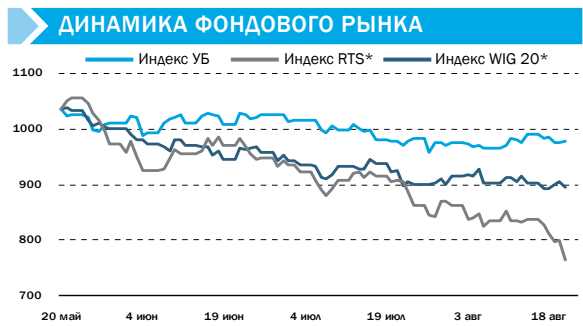
Лидеры падения

Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.9%		
Мотор Сич	MSICH	2,645.00	-0.4%		
Укрнафта	UNAF	253.20	-1.3%		

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

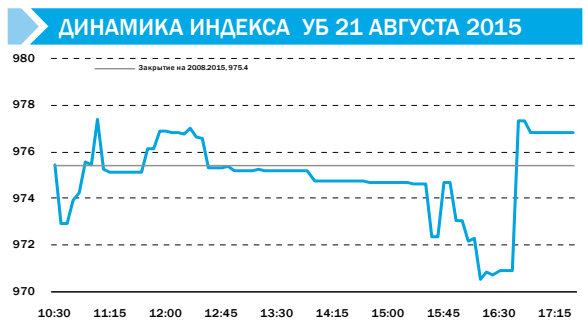
> Кредиторы согласились списать 20% госдолга Украины, - FT



* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	976.8	0.0%	-0.7%	-5.5%
PTS	724.7	-4.9%	-15.6%	-8.3%
WIG20	2056.4	-5.7%	-6.0%	-11.2%
MSCI EM	771.8	-5.0%	-15.2%	-19.3%
S&P 500	1893.2	-3.9%	-9.0%	-8.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	473.8	4.3%	16.3%	17.2%
CDS 5Y UKR	2400.0	6.7%	2.1%	9.1%
Украина-17	36.6%	0.0 p.p.	1.1 p.p.	10.9 p.p.
MHP-20	14.3%	0.4 p.p.	0.8 p.p.	-3.2 p.p.
Украина-23	18.0%	-0.5 p.p.	-0.3 p.p.	10.5 p.p.
Приватбанк-18	27.7%	0.0 p.p.	-1.0 p.p.	-5.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.42	-0.6%	1.9%	41.7%
EUR	26.06	1.5%	7.8%	36.1%
RUB	0.32	-3.1%	-16.0%	15.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	191.8	0.0%	-2.5%	-22.1%
Сталь, USD/тонна	325.0	0.0%	-7.8%	-27.8%
Нефть, USD/баррель	42.7	-6.1%	-22.4%	-32.8%
Золото, USD/oz	1155.1	-0.5%	5.1%	-2.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Кредиторы согласились списать
20% госдолга Украины, - FT**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Кредиторы согласились списать 20% от стоимости государственных долговых обязательств Украины. Об этом сообщает британская газета Financial Times со ссылкой на собственные источники.

Как пишет FT, списание 20% - последняя обсуждаемая сделка, и обе стороны, кажется, настроены пойти навстречу друг другу, чтобы выполнить требование Международного валютного фонда (МВФ) снизить долги Украины частным кредиторам на 15,3 млрд долл. в течение следующих четырех лет.

По данным источника этой газеты, соглашение может быть достигнуто уже на этой неделе.

Отметим, Киев добивается списания 40% долга, сосредоточенного в руках частных инвесторов. В свою очередь инвесторы считают, что Украина сможет выплатить долг, если предоставлять ей отсрочки для платежей.

В мае 2015 г. Верховная Рада разрешила правительству временно прекратить выплаты внешних долгов перед частными кредиторами. Это решение не касалось государственного долга Украины.

Напомним, 12 августа министр финансов Наталья Ярьеско отправилась в США, где проводила переговоры с кредиторами Украины. Ранее не было известно об официальных результатах этой встречи.

КОММЕНТАРИЙ

Официального подтверждения о согласии кредиторов списать 20% долговых обязательств Украины пока так и не появилось. С другой стороны, это не удивительно, так как с юридической точки зрения, такая информация является инсайдом и стороны не имеют права её разглашать до публикации соответствующих условий реструктуризации. По нашим расчетам, в зависимости от того на какой срок будут пролонгированы суверенные еврооблигации и какой будет ставка купона по ним после реструктуризации, доходность по ним будет в диапазоне от 13% до 17%. В принципе, доходность успешно реструктуризированных евробондов «Укрэксимбанка» у которых срок погашения был сдвинут с 2015 года на 2022 год можно считать ориентиром для доходности суверенов после списания 20%. Таким образом, мы ожидаем, что к примеру бонды Украины на 2,6 млрд долл, которые должны были бы быть выплачены в 2017 году, после реструктуризации будут торговаться на уровне 64 цента по сравнению с текущей ценой в 56 центов за 1 доллар номинала.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	39.5	56.5	43%	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	9.2	15.32	67%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	28.9	36.1	25%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.7	1.4	96%	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	77.0	80.8	5%	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	57.5	48.0	-17%	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	-30%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.08	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2645	5250	98%	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	3.9	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	16.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	19.9	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.23	15.00	107%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.24	161%	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	976.80	1257.13	908.88	0.1%	-1.4%	-0.1%	-5.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.035	0.010	4.0%	-0.8%	6.5%	-9.7%	3.8%	0.6%	6.6%	-4.2%
Азовсталь	AZST	0.80	0.90	0.59	-0.1%	0.5%	4.6%	6.7%	-0.3%	1.9%	4.7%	12.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.99	40.75	14.03	2.5%	0.5%	-0.2%	-18.9%	2.3%	1.9%	-0.2%	-13.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.08	3.03	0.86	2.5%	-3.9%	1.0%	-37.8%	2.3%	-2.5%	1.1%	-32.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.36	0.65	0.18	0.0%	0.0%	63.6%	28.6%	-0.1%	1.4%	63.7%	34.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.2%	-23.4%	-0.1%	1.4%	-14.2%	-17.9%
Феггехро (в GBp)	FXPO	64.00	138.00	47.91	-1.5%	-1.9%	14.8%	20.8%	-1.7%	-0.5%	14.8%	26.2%
Северный ГОК	SGOK	6.30	12.30	4.44	0.0%	0.0%	-6.0%	-24.7%	-0.1%	1.4%	-5.9%	-19.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	0.0%	48.0%	-21.3%	-0.1%	1.4%	48.1%	-15.8%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.23	0.60	0.20	0.0%	0.0%	9.5%	-39.5%	-0.1%	1.4%	9.6%	-34.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.33	16.91	9.05	0.0%	-0.6%	7.6%	-19.6%	-0.1%	0.8%	7.7%	-14.1%
Лугансктепловоз	LTPL	0.92	1.80	0.51	0.0%	0.0%	-29.2%	-14.8%	-0.1%	1.4%	-29.2%	-9.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2645	2939	1970	-0.4%	-2.2%	1.4%	6.5%	-0.5%	-0.8%	1.5%	12.0%
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	0.0%	-3.9%	23.4%	13.7%	-0.1%	-2.5%	23.5%	19.2%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.88	9.25	3.13	-9.4%	-6.6%	-22.7%	24.0%	-9.5%	-5.2%	-22.7%	29.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.00	51.00	11.00	0.0%	-1.4%	-12.8%	41.7%	-0.1%	-0.1%	-12.8%	47.1%
Укрнафта	UNAF	253.2	375.0	172.5	-1.2%	-4.7%	-13.4%	24.5%	-1.4%	-3.3%	-13.4%	30.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.23	8.50	6.72	0.4%	-1.1%	-3.1%	-4.1%	0.3%	0.3%	-3.0%	1.3%
Донбассэнерго	DOEN	19.88	38.30	19.00	0.9%	-0.6%	-1.7%	-39.8%	0.8%	0.8%	-1.6%	-34.3%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	120.8	0.0%	-13.3%	-3.7%	-12.2%	-0.1%	-11.9%	-3.7%	-6.8%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.14	2.32	0.95	0.0%	-8.8%	8.6%	-7.3%	-0.1%	-7.4%	8.6%	-1.8%
Астарт (в PLN)	AST	30.50	39.27	14.50	-5.1%	-12.3%	-12.8%	52.5%	-5.3%	-10.9%	-12.7%	58.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.88	9.00	0.80	0.0%	-12.0%	-20.0%	-57.1%	-0.1%	-10.6%	-19.9%	-51.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	8.80	4.38	0.0%	-2.0%	-2.9%	-11.8%	-0.1%	-0.6%	-2.9%	-6.3%
Кернел (в PLN)	KER	42.70	45.55	22.00	-3.0%	-6.3%	-1.6%	50.0%	-3.1%	-4.9%	-1.6%	55.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	1.90	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.40	13.00	8.24	0.0%	2.2%	-10.0%	2.2%	-0.1%	3.6%	-10.0%	7.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.00	5.05	0.99	1.0%	-16.7%	-23.1%	-32.4%	0.9%	-15.3%	-23.0%	-27.0%
Овостар (в PLN)	OVO	80.00	83.00	67.00	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	-0.1%	1.4%	0.1%	16.6%
Химия												
Стирол	STIR	6.00	12.50	3.00	0.0%	0.0%	9.1%	-13.4%	-0.1%	1.4%	9.1%	-8.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.141	0.085	0.9%	-1.2%	2.9%	-4.2%	0.7%	0.2%	3.0%	1.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.091	0.175	0.064	-9.5%	-12.6%	2.8%	-30.5%	-9.6%	-11.2%	2.9%	-25.0%

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	521	11.1%	16.4%	39.0%	23	105	253	0.9%	4.5%	19.0%
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	145	163	145	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	9	6.8%	1	-30	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-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	312	0.3%	1	311	1.6	2.7	3.9	1.0	1.4	2.0	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	647	0.4%	3	641	1.2	2.0	2.9	0.7	1.0	1.4	0.4	0.4	0.5				
Ferrexpo	FXPO	565	24.0%	136	1,260	2.1	3.1	5.8	2.5	2.5	4.9	0.8	0.9	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	14	2.0%	0	43	нег.	0.9	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харцызский трубный завод	HRTR	27	2.0%	1	72	5.7	1.2	14.5	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	115	190	181	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	9	24.0%	2	46	0.5	нег.	н/д	1.3	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	66	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	245	24.0%	59	273	1.5	1.9	2.7	0.7	0.8	1.3	0.3	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	612	3.0%	18	605	26.3	5.8	2.4	2.1	1.6	1.2	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	44	50.4%	22	152	6.8	нег.	8.8	2.3	2.2	2.2	0.8	1.0	1.0	28	21	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	119	21.7%	26	136	2.0	20.2	нег.	1.4	5.2	нег.	0.1	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	50	0.3	2.5	нег.	0.7	2.5	нег.	0.1	0.1	0.3	6	6	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	993	34.1%	339	2,093	6.1	нег.	>30	5.4	3.8	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	923	61.8%	570	1,399	8.8	нег.	9.3	4.8	6.3	3.4	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	207	37.0%	77	417	6.1	нег.	нег.	4.6	2.9	4.3	0.9	1.0	1.2	2117	1289	1070	\$/tonne
Авангард	AVGR	56	22.5%	13	282	0.2	нег.	нег.	0.9	2.2	3.0	0.4	0.7	0.8	64	49	46	\$/mneg.
Овостар	OVO	130	25.0%	33	139	4.2	5.0	5.4	3.9	4.8	5.5	1.7	1.9	1.8				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	123	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	312	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.6	0.9	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

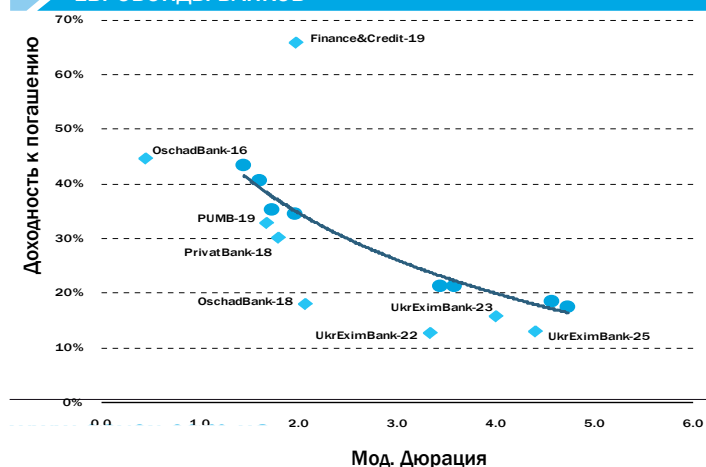
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	60.0	61.5	480.7%	452.5%	-10.6%	0.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	57.4	59.3	1028.4%	959.7%	-17.0%	0.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	53.7	55.3	67.7%	65.1%	-13.1%	0.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	53.9	55.7	103.5%	97.4%	-15.4%	0.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	56.5	57.8	37.2%	35.9%	-9.6%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	56.8	58.0	45.4%	43.9%	-7.8%	1.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	55.9	56.9	40.6%	39.6%	-8.3%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	54.8	55.8	34.9%	34.0%	-7.9%	1.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	56.0	57.3	22.8%	22.2%	-5.0%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	58.3	59.3	21.2%	20.7%	-1.1%	3.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	56.3	57.3	19.2%	18.8%	-5.7%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	56.5	58.0	18.3%	17.7%	-3.5%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	21.8	25.0	61.3%	55.1%	-30.9%	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	79.0	81.0	14.7%	14.0%	15.9%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	47.0	51.0	622.6%	534.6%	-24.0%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	63.0	65.0	16.3%	15.6%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	777.1%	684.9%	30.8%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	112.5%	103.8%	30.8%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	47.0	52.0	48.4%	42.8%	n/a	1.7	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	43.0	48.0	48.8%	42.9%	0.0%	1.8	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	41.6%	38.5%	-16.4%	1.0	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	55.0	58.0	38.6%	35.8%	1.8%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	83.6	84.6	16.6%	16.2%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	84.0	86.0	16.4%	15.6%	n/a	2.4	10.375%	2 раза в год	27.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	65.0	67.0	28.8%	27.4%	24.4%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	138.7%	98.6%	-54.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.2	72.7	30.7%	29.0%	22.7%	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	27.0	34.0	64.4%	52.9%	-63.3%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	55.0	58.0	34.0%	31.9%	-16.3%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.0	12.0	n/a	n/a	-24.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	67.5	69.5	619.3%	566.2%	9.6%	0.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	CaU//CC
Приватбанк, 2016	59.0	61.0	162.6%	150.0%	21.2%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	CaU//CC
Приватбанк, 2018	70.0	72.0	28.4%	27.0%	19.3%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	CaU//CC
Укрэксимбанк, 2022	82.0	83.0	13.8%	13.6%	n/a	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	63.0	65.0	16.3%	15.6%	n/a	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	79.0	80.5	13.8%	13.5%	n/a	4.3	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	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	81.5	83.5	51.8%	46.2%	41.0%	0.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	79.0	81.0	19.7%	18.5%	41.7%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	45.0	55.0	613.6%	417.1%	-31.1%	0.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	45.0	55.0	132.7%	96.1%	-29.3%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

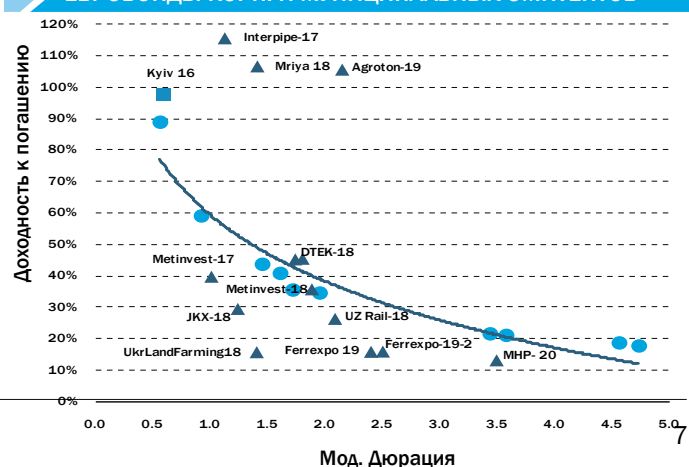
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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									
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