

Новости рынка

Акции

В четверг индекс Украинской биржи закрылся ростом на 0,9%, финишировав на отметке 972 пункта. При этом, не все «голубые фишки» отреагировали на позитивную новость о сделке по реструктуризации суверенных еврооблигаций. Котировки акций «Мотор Сич» не изменились и остались на уровне 2606 грн. Наибольший вклад в рост индикатора сделали бумаги «Центрэнерго», которые поднялись в стоимости на 2,6% до 7,30 грн. Среди низколиквидных акций, котировки «Укртелекома» подскочили на 7,0% до 15 копеек.

На срочной секции биржи, сентябрьские фьючерсные контракты на индекс УБ закрылись на отметке 973 пункта. Спред к базовому активу составил лишь 1 пункт.

На межбанковском валютном рынке курс доллар на продажу укрепился до 21,20 грн/долл. Фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже сегодня торгуются по цене 22,00 грн.

По состоянию на 12:00 индекс Украинской биржи остаётся на уровне вчерашнего закрытия.

Зарубежные биржевые индикаторы продолжают период высокой волатильности. Вчера индекс Dow Jones показал рост на 2,2%. Открытие сегодняшней торговой сессии на европейских площадках было снижением в пределах 0,5%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2606.00	-0.1%	1.3	31
Донбассэнерго	DOEN	19.27	0.9%	0.8	19
Центрэнерго	CEEN	7.30	2.6%	0.6	72

Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.15	7.0%	0.36	25
Укрсоцбанк	USCB	0.10	5.3%	0.14	7
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	4.8%	0.00	14

Лидеры падения

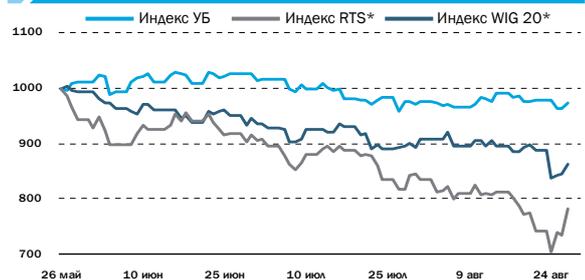
Мотор Сич	MSICH	2,606.00	-0.1%	1.27	31
Азовсталь	AZST	0.79	-0.1%	0.02	14
Донбассэнерго	DOEN	19.27	0.9%	0.82	19

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Списание 20% долга по еврооблигациям позволит Украине выполнить условия программы с МВФ

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

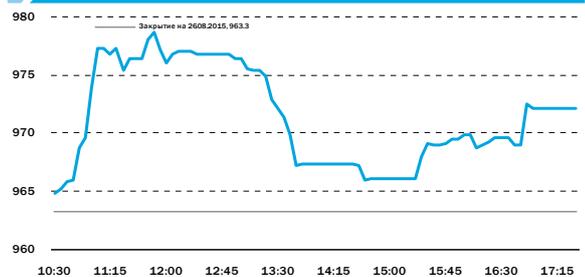


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	972.1	0.9%	1.4%	-5.9%
PTC	804.9	6.7%	-4.2%	1.8%
WIG20	2117.8	2.1%	-3.3%	-8.6%
MSCI EM	813.1	3.3%	-8.9%	-15.0%
S&P 500	1987.7	2.4%	-3.9%	-3.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 27 АВГУСТА 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	438.2	-3.9%	4.7%	8.4%
CDS 5Y UKR	1450.0	-39.6%	-38.3%	-34.1%
Украина-17	24.1%	-14.4 p.p.	-13.5 p.p.	-1.5 p.p.
МНР-20	13.0%	-1.0 p.p.	-0.6 p.p.	-4.5 p.p.
Украина-23	13.7%	-4.3 p.p.	-5.0 p.p.	6.2 p.p.
Приватбанк-18	29.2%	0.0 p.p.	0.6 p.p.	-3.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.28	-2.4%	-3.8%	34.5%
EUR	23.93	-6.2%	-2.5%	25.0%
RUB	0.32	-0.8%	-13.3%	17.1%

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%	-6.5%	-27.8%
Нефть, USD/баррель	47.6	10.2%	-11.8%	-25.1%
Золото, USD/oz	1124.8	0.0%	2.8%	-5.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Списание 20% долга по еврооблигациям позволит Украине выполнить условия программы с МВФ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Вчера глава Министерства финансов Украины Наталия Ярьсько сообщила, что Украина договорилась о списании \$3,8 млрд долгов из \$19,3 млрд.

Сроки погашения той части долга, которая не будет списана (\$15,5 млрд), будут перенесены с 2015-2023 гг. на 2019-2027 гг.

Ставка по реструктуризированным бондам будет установлена в размере 7,75%, что несколько выше текущей средневзвешенной ставки для существующих выпусков евробондов на уровне 7,22%.

КОММЕНТАРИЙ

Дополнительным вариантом для инвесторов получить выгоду от украинских еврооблигаций является применение инструмента «возобновления стоимости». Данный инструмент предполагает, что при росте украинской экономики на 3%-4% в последующие годы инвесторы дополнительно получают 0,15% номинала бондов. При росте экономики Украины более чем на 4%, инвесторы дополнительно получают 0,4% номинала от каждого процента роста ВВП, превышающего 4% в год. Кроме того, ограничивающим параметром данного инструмента является то, что ВВП Украины должен достигнуть \$125 млрд. На 2015 года номинальный ВВП Украины прогнозируется на уровне \$84 млрд.

В любом случае, объявленные размеры списания - это действительно хорошее достижение для Министерства финансов. Тем не менее, странным является то, что так и не удалось снизить ставку купона по существующим еврооблигациям, она наоборот будет увеличена с 7,22% до 7,75%. Такое положение вещей сохраняет достаточно высокую нагрузку на бюджет в плане обслуживания долговых обязательств.

Определенным индикатором того, что держатели украинских суверенных еврооблигаций готовы были принять более жесткие условия реструктуризации является резкий рост котировок данных ценных бумаг. К примеру, цена в информационной системе Bloomberg на еврооблигации на 500 млн долл США, которые должны были бы погашаться 23 сентября, подскочила с 60 центов до 72 центов за 1 доллар номинала.

Безусловно, списание части задолженности перед кредиторами и получение так называемых «кредитных каникул» до 2019 года должно дать заявленную экономию \$15,3 млрд для бюджета страны, как это и было заявлено в программе сотрудничества с МВФ. При этом, более важным фактором в данном аспекте является четкий сигнал международным инвесторам посмотреть в сторону Украины, и, возможно, начать активно вкладывать в перспективные и сильно подешевевшие активы внутри страны. Как уже становится понятно, в этом году Фонд госимущества вновь не сможет выполнить план приватизации на 17 млрд грн, а вот на следующий год с учетом понимания того, что дефолта Украины удалось избежать, инвесторы должны быть более готовы участвовать в приватизации госпредприятий.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	39.0	56.5	45%	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	31.5	36.1	15%	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	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	58.5	48.0	-18%	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	0.79	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	1.10	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2606	5250	101%	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	4.2	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	15.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	19.3	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.30	15.00	106%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.24	158%	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	972.08	1249.95	908.88	0.9%	-0.3%	1.4%	-5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.034	0.010	4.8%	4.8%	12.8%	-9.0%	3.8%	5.1%	11.5%	-3.0%
Азовсталь	AZST	0.79	0.89	0.59	-0.3%	-1.4%	2.6%	5.4%	-1.2%	-1.0%	1.2%	11.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.60	38.18	14.03	0.1%	0.1%	1.8%	-20.8%	-0.9%	0.5%	0.4%	-14.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.10	2.97	0.86	1.6%	4.8%	23.5%	-36.4%	0.7%	5.1%	22.1%	-30.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.32	0.60	0.18	3.2%	-11.1%	28.0%	14.3%	2.3%	-10.8%	26.6%	20.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.97	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-14.2%	-23.4%	-0.9%	0.3%	-15.6%	-17.4%
Фергехро (в GBp)	FXPO	58.50	136.40	47.91	1.3%	-10.0%	1.3%	10.4%	0.4%	-9.7%	-0.1%	16.3%
Северный ГОК	SGOK	6.30	12.30	4.44	0.0%	0.0%	0.0%	-24.7%	-0.9%	0.3%	-1.4%	-18.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	0.0%	48.0%	-21.3%	-0.9%	0.3%	46.6%	-15.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.22	0.60	0.20	0.0%	-4.3%	4.8%	-42.1%	-0.9%	-4.0%	3.4%	-36.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.32	16.91	9.05	5.2%	-0.1%	7.7%	-19.7%	4.3%	0.2%	6.4%	-13.8%
Лугансктепловоз	LTPL	0.92	1.80	0.51	0.0%	0.0%	-31.9%	-14.8%	-0.9%	0.3%	-33.2%	-8.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2606	2939	1970	-0.2%	-1.8%	0.9%	5.0%	-1.1%	-1.5%	-0.5%	10.9%
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	0.15	0.21	0.10	7.1%	-13.2%	7.1%	-1.3%	6.2%	-12.9%	5.8%	4.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.15	9.25	3.13	7.0%	-2.9%	-17.3%	32.8%	6.0%	-2.6%	-18.7%	38.7%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	15.75	51.00	11.00	-3.1%	-7.4%	-19.2%	31.3%	-4.0%	-7.0%	-20.6%	37.2%
Укрнафта	UNAF	259.7	375.0	172.5	0.7%	1.3%	-7.0%	27.7%	-0.3%	1.6%	-8.4%	33.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.30	8.50	6.72	2.6%	1.3%	-1.0%	-3.3%	1.7%	1.7%	-2.4%	2.6%
Донбассэнерго	DOEN	19.27	37.63	18.50	0.9%	-2.2%	-2.3%	-41.6%	0.0%	-1.8%	-3.7%	-35.7%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	120.8	0.0%	0.0%	-23.5%	-12.2%	-0.9%	0.3%	-24.9%	-6.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.07	2.32	0.95	7.0%	-6.1%	-20.1%	-13.0%	6.1%	-5.8%	-21.5%	-7.1%
Астарта (в PLN)	AST	31.50	39.27	14.50	3.3%	-2.0%	-6.0%	57.5%	2.4%	-1.7%	-7.3%	63.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.70	8.89	0.70	0.0%	-20.5%	-35.2%	-65.9%	-0.9%	-20.1%	-36.6%	-59.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	8.80	4.38	0.2%	0.0%	-13.9%	-11.8%	-0.7%	0.3%	-15.3%	-5.9%
Кернел (в PLN)	KER	39.00	45.55	22.00	4.3%	-11.4%	-7.6%	37.0%	3.3%	-11.0%	-9.0%	43.0%
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	9.20	13.00	8.24	0.0%	-2.1%	-8.5%	0.0%	-0.9%	-1.8%	-9.8%	5.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.99	4.99	0.89	10.0%	0.0%	-38.1%	-33.1%	9.1%	0.3%	-39.5%	-27.2%
Овостар (в PLN)	OVO	78.00	83.00	67.00	4.0%	-2.5%	-3.1%	8.3%	3.1%	-2.2%	-4.5%	14.3%
Химия												
Стирол	STIR	6.00	12.28	3.00	0.0%	0.0%	9.1%	-13.4%	-0.9%	0.3%	7.7%	-7.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.093	0.138	0.085	1.2%	2.0%	8.1%	-3.1%	0.3%	2.3%	6.8%	2.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.100	0.172	0.064	5.3%	0.0%	17.6%	-23.2%	4.4%	0.3%	16.3%	-17.3%

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	16	3.9%	1	2,629	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	680	634	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	8	8.8%	1	6	нег.	нег.	0.3	нег.	1.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	155	3.0%	5	149	нег.	2.0	2.4	нег.	0.8	1.2	0.1	0.1	0.1	32	33	33	\$/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	329	0.3%	1	327	1.7	2.9	4.1	1.0	1.5	2.1	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	682	0.4%	3	676	1.2	2.1	3.0	0.7	1.0	1.5	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	516	24.0%	124	1,211	2.0	2.8	5.3	2.4	2.4	4.7	0.8	0.9	1.1				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	15	2.0%	0	44	нег.	1.0	0.6	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	27	2.0%	1	73	5.7	1.2	14.6	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	115	191	182	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	9	24.0%	2	47	0.5	нег.	н/д	1.3	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	255	24.0%	61	282	1.6	2.0	2.8	0.7	0.8	1.3	0.3	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	662	3.0%	20	654	28.4	6.3	2.6	2.3	1.7	1.3	0.3	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	41	50.4%	21	149	6.3	нег.	8.2	2.2	2.2	2.1	0.8	1.0	1.0	27	20	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	127	21.7%	27	143	2.1	21.5	нег.	1.5	5.5	нег.	0.2	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	972	34.1%	331	2,072	6.0	нег.	>30	5.3	3.7	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	843	61.8%	521	1,319	8.0	нег.	8.5	4.5	5.9	3.2	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	214	37.0%	79	424	6.3	нег.	нег.	4.7	3.0	4.3	0.9	1.0	1.2	2151	1310	1088	\$/tonne
Авангард	AVGR	45	22.5%	10	271	0.2	нег.	нег.	0.9	2.1	2.9	0.4	0.6	0.8	61	47	44	\$/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	131	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.05	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	364	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

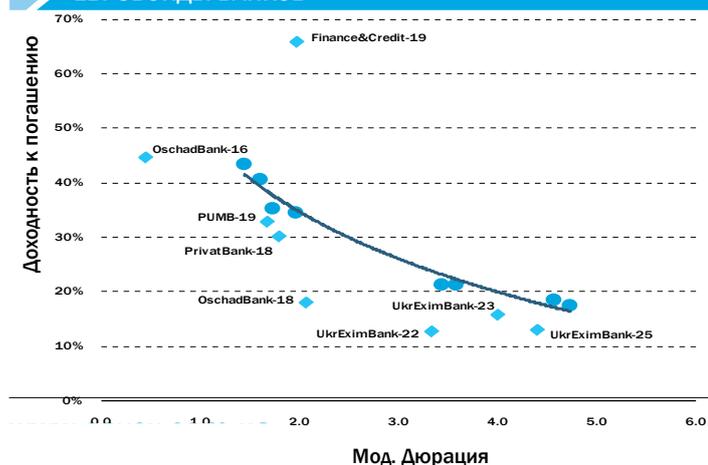
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	71.5	73.5	n/a	n/a	6.7%	n/a	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Ca/CC/CC
Украина, 2015	70.9	72.7	n/a	n/a	2.0%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	70.3	72.4	n/a	n/a	13.8%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	70.4	72.3	n/a	n/a	10.1%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	70.5	72.5	n/a	n/a	13.1%	n/a	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	70.5	72.5	n/a	n/a	14.9%	n/a	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	70.5	72.5	n/a	n/a	16.3%	n/a	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	65.5	67.5	n/a	n/a	10.8%	n/a	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	70.0	72.0	n/a	n/a	19.1%	n/a	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	70.0	72.0	n/a	n/a	19.6%	n/a	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	69.5	71.5	14.8%	14.2%	17.1%	4.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	70.3	72.3	14.0%	13.4%	20.1%	5.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	21.1	24.5	62.9%	56.2%	-32.5%	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	83.0	85.0	13.3%	12.7%	21.7%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	47.0	51.0	662.0%	568.4%	-24.0%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	69.0	71.0	14.5%	13.9%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.0	18.0	807.1%	710.4%	30.8%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	16.0	18.0	113.2%	104.4%	30.8%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	47.0	52.0	48.5%	42.9%	n/a	1.7	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	43.0	48.0	48.9%	43.0%	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	41.7%	38.7%	-16.4%	1.0	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	55.0	58.0	38.7%	35.9%	1.8%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	84.3	85.6	16.3%	15.8%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	84.0	86.0	16.4%	15.6%	n/a	2.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укралізниця, 2018	70.0	73.0	25.4%	23.4%	34.8%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	20.0	30.0	140.0%	99.4%	-54.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	72.5	31.0%	29.3%	22.4%	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	27.0	34.0	64.5%	53.1%	-63.3%	2.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	57.0	60.0	32.6%	30.5%	-13.3%	1.7	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	723.7%	661.5%	9.6%	0.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сau//CC
Приватбанк, 2016	59.0	61.0	166.2%	153.4%	21.2%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сau//CC
Приватбанк, 2018	68.0	70.0	30.0%	28.5%	16.0%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	89.0	90.5	12.1%	11.7%	n/a	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	69.0	71.0	14.5%	13.9%	n/a	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	87.0	88.5	12.1%	11.8%	n/a	4.5	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
ВАВ 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	85.0	87.0	42.9%	37.6%	47.0%	0.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	83.0	85.0	17.4%	16.3%	48.8%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	60.0	70.0	367.2%	240.2%	-10.4%	0.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	60.0	70.0	82.8%	58.3%	-8.1%	0.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

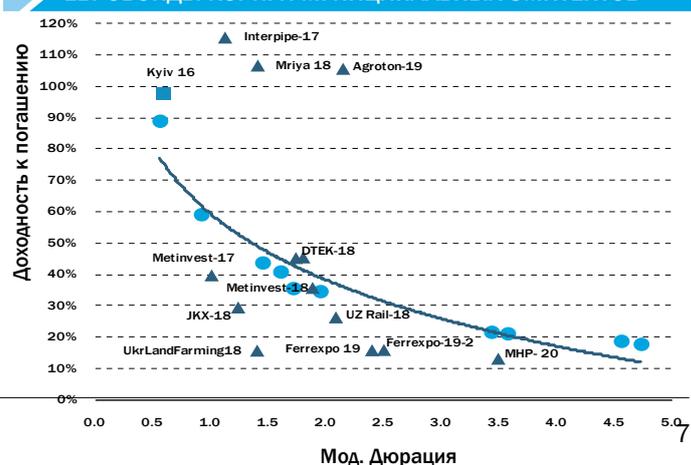
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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