

Новости рынка

Акции

Украинский рынок акций продолжает консолидироваться близко к отметке 1000 пунктов по индексу УБ. Вчера индикатор рынка снизился на незначительные 0,2%, при этом по большинству акций индексной корзины был зафиксирован рост. Давление на индекс оказали акции «Райффайзен Банка Аваль», которые в структуре корзины занимают 12%. Их котировки по итогам торговой сессии упали на 2,2% до 9 копеек. Лучше рынка смотрелся металлургический сектор. По акциям «Енакиевского метзавода» и «Азовстали» подъём был на 3,1% и 0,6% соответственно.

На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением через 6 дней увеличились в стоимости на 0,4%. Их спред к базовому активу составил -5 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу вырос на 17 копеек до 22 грн 40 копеек. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются в диапазоне 23,25 - 23,60 гривен за доллар.

Во вторник глобальные фондовые индексы продемонстрировали положительную динамику ввиду того, что рынки начали адаптироваться к ситуации в Китае. Так, в центре внимания оказалось сообщение о том, что торги на биржах China Financial Futures Exchange, Shanghai Stock Exchange и the Shenzhen Stock Exchange будут приостанавливаться на 30 минут при изменении индекса на 5% в ту или иную сторону, а изменение на 7% приведет к прекращению торгов на день с целью предотвращения резких колебаний на рынках.

Сегодня биржевые площадки Европы продолжают восстанавливаться, показывая уверенный подъём более чем на 1,5% в первой половине дня.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2673.00	0.1%	2.1	33
Центрэнерго	CEEN	7.37	0.2%	0.5	27
Донбассэнерго	DOEN	19.71	-1.2%	0.3	23

Лидеры роста

Енакиевский метзавод	ENMZ	16.88	3.1%	0.20	11
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.12	0.7%	0.00	9
Азовсталь	AZST	0.80	0.6%	0.01	8

Лидеры падения

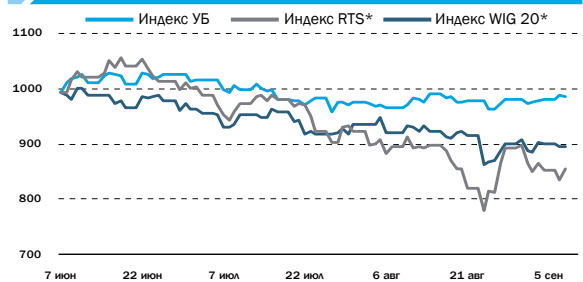
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-2.2%	0.13	32
Донбассэнерго	DOEN	19.71	-1.2%	0.35	23
Укрнафта	UNAF	270.50	-0.8%	0.08	17

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» намерена взять в аренду Кременчугский НПЗ

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

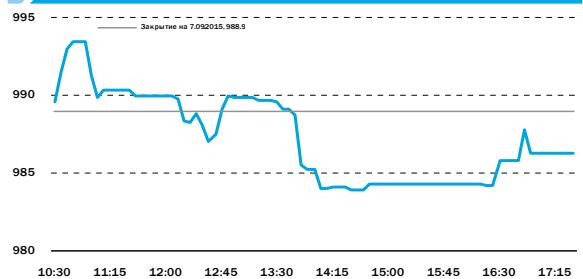


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	986.2	-0.3%	2.3%	-4.6%
PTC	794.0	2.3%	-4.6%	0.4%
WIG20	2135.2	0.1%	-2.8%	-7.8%
MSCI EM	790.6	1.6%	-10.7%	-17.3%
S&P 500	1969.4	2.5%	-5.2%	-4.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 8 СЕНТЯБРЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	435.2	-1.4%	3.6%	7.7%
CDS 5Y UKR	1175.0	-6.0%	-45.3%	-46.6%
Украина-17	21.0%	0.2 p.p.	-15.7 p.p.	-4.7 p.p.
МНР-20	12.4%	0.0 p.p.	-0.8 p.p.	-5.1 p.p.
Украина-23	12.5%	-0.5 p.p.	-5.7 p.p.	5.0 p.p.
Приватбанк-18	28.3%	-1.1 p.p.	-1.7 p.p.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.80	3.6%	7.9%	44.1%
EUR	25.54	3.9%	10.3%	33.5%
RUB	0.32	1.2%	-2.4%	17.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	171.8	0.0%	-10.1%	-30.2%
Сталь, USD/тонна	315.0	0.0%	-9.4%	-30.0%
Нефть, USD/баррель	49.5	4.0%	0.6%	-22.8%
Золото, USD/oz	1121.6	0.2%	2.5%	-5.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» намерена взять в аренду Кременчугский НПЗ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 270 грн Капитализация: \$654 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.3	0.3	6.2	1.7	n/a
2015E	0.7	0.5	2.6	1.2	n/a

НОВОСТЬ

ПАО «Укрнафта» намерена взять в аренду Кременчугский нефтеперерабатывающий завод (НПЗ). Об этом РБК-Украина сообщил информированный источник в «Укрнафте».

Источник сообщил, что сотрудники «Укрнафты» получили задание готовить перечень разрешительных документов на взятие в аренду «Укрнафтой» Кременчугского НПЗ по аналогии с ДнепрАзотом.

Как объяснили РБК-Украина в НАК «Нафтогаз Украины», ранее они этого сделать не могли, так как нужно на такую операцию решение собрания акционеров, и правительства с 43% своим пакетом могло блокировать такие действия. Однако по новому закону (по кворуму 50%+1) они могут это решение провести без соответствующего решения.

«Если они возьмут в аренду, то смогут покупать нефть по себестоимости без аукционов», - отметили в «Нафтогазе».

КОММЕНТАРИЙ

Достаточно сложно оценивать какой эффект на финансовые результаты «Укрнафты» будет от аренды Кременчугского НПЗ, так как стоимость такой аренды будет явно коммерческой тайной. Важно отметить, что собственная сеть АЗС «Укрнафты» из 563 станций закупает не весь объем топлива, которое производится на Кременчугском НПЗ из нефти добытой на скважинах «Укрнафты». Согласно годовому отчету «Укрнафты» за 2014 год объем добычи нефти был 1,9 млн тонн, а продано через собственную сеть АЗС было 677 тыс тонн топлива. Таким образом возникает беспокойство, что «Укрнафта» может начать продавать произведенное на НПЗ топливо компаниям трейдерам подконтрольной группе Приват по заниженной цене и тем самым переносить центр прибыли за рамки компании. Напомним, что в последние годы прибыльность сегмента продажи нефтепродуктов для «Укрнафты» была на грани безубыточности, а основную прибыль приносила реализация нефти на аукционах, на которых цена привязана к мировым ценам на нефть. Грубо говоря, несмотря на то, что в структуре доходов реализация нефти занимает примерно 50% – в структуре валовой прибыли доля сегмента нефти составляет более 90%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	42.5	56.5	33%	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	9.3	15.32	66%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	29.2	36.1	24%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.3	1.4	357%	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	84.5	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	59.0	48.0	-19%	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	1.12	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2673	5250	96%	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	4.1	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	19.7	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.37	15.00	104%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.24	166%	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	986.22	1158.71	908.88	-0.3%	1.4%	2.3%	-4.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.032	0.010	0.0%	3.8%	5.5%	-6.9%	0.3%	2.4%	3.2%	-2.3%
Азовсталь	AZST	0.80	0.89	0.59	0.6%	1.9%	3.2%	6.7%	0.9%	0.5%	1.0%	11.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.88	32.95	14.03	3.4%	0.7%	3.6%	-19.4%	3.7%	-0.8%	1.3%	-14.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.12	2.85	0.86	0.7%	6.6%	12.9%	-35.3%	1.0%	5.1%	10.7%	-30.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.27	0.54	0.18	0.0%	-15.6%	-25.0%	-3.6%	0.3%	-17.0%	-27.3%	1.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.98	n/a	n/a	0.0%	0.2%	0.2%	-23.2%	0.3%	-1.3%	-2.1%	-18.7%
Фергехро (в GBp)	FXPO	59.00	131.00	47.91	1.7%	3.5%	-4.5%	11.3%	2.0%	2.1%	-6.7%	15.9%
Северный ГОК	SGOK	6.65	12.30	4.44	0.0%	0.0%	5.6%	-20.5%	0.3%	-1.4%	3.3%	-16.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-21.3%	0.3%	-1.4%	-2.3%	-16.7%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.23	0.60	0.20	0.0%	0.0%	0.0%	-39.5%	0.3%	-1.4%	-2.3%	-34.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.30	16.91	9.05	0.0%	-1.0%	5.1%	-19.8%	0.3%	-2.4%	2.8%	-15.3%
Луганскстелловоз	LTPL	0.92	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-14.8%	0.3%	-1.4%	-2.3%	-10.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2673	2939	1970	-0.1%	2.4%	0.9%	7.7%	0.2%	1.0%	-1.4%	12.2%
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%	2.0%	-20.6%	-6.1%	0.3%	0.6%	-22.8%	-1.5%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.13	9.25	3.13	-8.3%	-2.9%	-25.3%	32.0%	-8.1%	-4.4%	-27.5%	36.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	15.75	51.00	11.00	0.0%	0.0%	-3.1%	31.3%	0.3%	-1.4%	-5.3%	35.8%
Укрнафта	UNAF	270.5	375.0	172.5	-0.8%	4.8%	0.3%	33.1%	-0.5%	3.4%	-1.9%	37.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.37	8.50	6.72	0.1%	-0.1%	0.6%	-2.3%	0.3%	-1.5%	-1.7%	2.3%
Донбассэнерго	DOEN	19.71	35.89	18.50	-1.2%	1.6%	0.8%	-40.3%	-0.9%	0.2%	-1.4%	-35.7%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	124.9	0.0%	0.0%	-3.8%	-12.2%	0.3%	-1.4%	-6.1%	-7.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	2.21	0.95	0.0%	0.0%	-16.5%	-13.8%	0.3%	-1.4%	-18.8%	-9.3%
Астарт (в PLN)	AST	29.22	39.13	14.50	1.1%	-3.9%	-14.1%	46.1%	1.4%	-5.3%	-16.3%	50.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.30	8.28	0.30	-11.8%	-45.5%	-70.0%	-85.4%	-11.5%	-46.9%	-72.3%	-80.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.20	8.36	4.38	-1.5%	0.0%	-2.8%	-8.3%	-1.2%	-1.4%	-5.1%	-3.7%
Кернел (в PLN)	KER	42.50	45.55	22.00	-1.8%	4.2%	-4.0%	49.3%	-1.6%	2.7%	-6.2%	53.9%
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	9.25	13.00	8.24	3.1%	1.6%	-1.7%	0.5%	3.4%	0.2%	-4.0%	5.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.08	4.90	0.89	5.9%	8.0%	-9.2%	-27.0%	6.2%	6.6%	-11.5%	-22.5%
Овостар (в PLN)	OVO	84.50	84.50	67.00	3.0%	2.9%	5.0%	17.4%	3.3%	1.5%	2.7%	21.9%
Химия												
Стирол	STIR	6.00	12.20	3.00	0.0%	0.0%	0.0%	-13.4%	0.3%	-1.4%	-2.3%	-8.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.090	0.135	0.085	-2.3%	0.3%	4.9%	-5.9%	-2.0%	-1.1%	2.6%	-1.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.105	0.169	0.064	-10.6%	6.1%	23.5%	-19.4%	-10.4%	4.6%	21.3%	-14.8%

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	147	3.0%	4	140	нег.	1.9	2.2	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	30	31	31	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	10	6.8%	1	-30	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	307	0.3%	1	306	1.6	2.7	3.8	1.0	1.4	1.9	0.5	0.5	0.6				
Северный ГОК	SGOK	672	0.4%	3	666	1.2	2.1	3.0	0.7	1.0	1.4	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	521	24.0%	125	1,216	2.0	2.8	5.3	2.4	2.4	4.7	0.8	0.9	1.1				
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																		
Харьковский трубный завод	HRTR	26	2.0%	1	72	5.6	1.2	14.2	2.3	1.7	4.1	0.2	0.4	0.8	114	189	180	\$/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	52	5.0%	3	46	1.2	нег.	нег.	0.9	нег.	нег.	0.1	0.3	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	65	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	244	24.0%	58	272	1.5	1.9	2.6	0.7	0.8	1.2	0.3	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	644	3.0%	19	636	27.6	6.1	2.5	2.2	1.7	1.2	0.2	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	119	21.7%	26	136	2.0	20.3	нег.	1.4	5.2	нег.	0.1	0.2	0.4	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	20	14.2%	3	49	0.3	2.4	нег.	0.7	2.5	нег.	0.1	0.1	0.2	6	6	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	977	34.1%	333	2,078	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	918	61.8%	567	1,394	8.8	нег.	9.2	4.8	6.3	3.4	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	198	37.0%	73	409	5.8	нег.	нег.	4.5	2.8	4.2	0.8	1.0	1.2	2073	1262	1048	\$/tonne
Авангард	AVGR	19	22.5%	4	245	0.1	нег.	нег.	0.8	1.9	2.6	0.4	0.6	0.7	55	42	40	\$/mneg.
Овостар	OVO	137	25.0%	34	146	4.5	5.3	5.7	4.1	5.0	5.8	1.8	2.0	1.8				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	119	3.5%	4		1.3	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	357	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

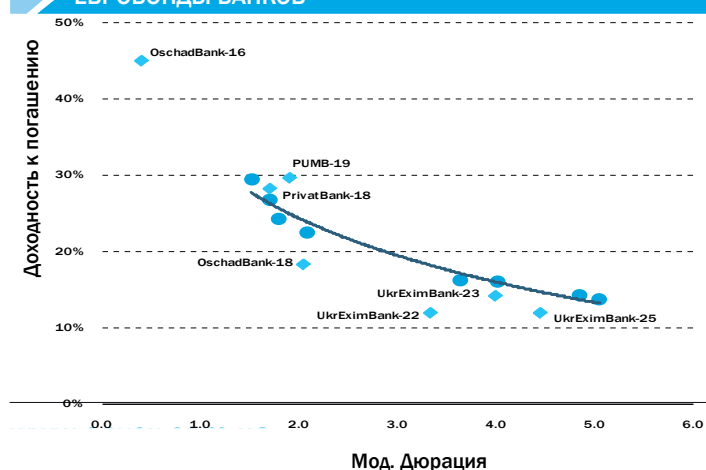
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	75.0	77.0	n/a	n/a	11.8%	n/a	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Ca/CC/CC
Украина, 2015	78.0	79.5	n/a	n/a	11.9%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	75.2	76.4	n/a	n/a	20.9%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	75.1	76.3	n/a	n/a	16.8%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	75.5	76.5	n/a	n/a	20.2%	n/a	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	75.3	77.0	n/a	n/a	22.4%	n/a	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	74.0	76.0	n/a	n/a	22.0%	n/a	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	73.5	76.0	n/a	n/a	24.6%	n/a	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	75.3	77.0	n/a	n/a	27.7%	n/a	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	75.3	77.0	n/a	n/a	28.2%	n/a	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	75.0	77.0	13.3%	12.8%	26.3%	n/a	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	75.0	77.0	12.7%	12.2%	28.1%	n/a	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	21.9	25.9	62.0%	54.4%	-29.4%	2.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	84.9	86.6	12.7%	12.2%	24.3%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	41.0	41.0	890.9%	890.9%	-36.4%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	72.4	75.5	13.5%	12.7%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	16.4	17.9	869.3%	788.2%	37.0%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018						1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	46.0	49.0	50.2%	46.6%	n/a	1.6	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	42.1	44.0	50.5%	48.1%	-3.2%	1.7	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	Caа3//C
Метинвест, 2017	57.4	60.0	41.7%	39.0%	-16.2%	0.9	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Caа3//C
Метинвест, 2018	54.0	56.0	40.1%	38.0%	-0.9%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caа3//C
Феррехро, 2019	84.4	86.3	16.3%	15.5%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Caа3//C
Феррехро, 2019	84.2	86.5	16.4%	15.4%	n/a	2.3	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caа3//C
Укрзалізниця, 2018	73.4	75.9	23.3%	21.7%	40.8%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпейп, 2017	20.0	30.0	143.3%	101.5%	-54.5%	1.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.7	75.4	30.8%	27.5%	25.4%	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	13.8	130.6%	105.9%	-85.7%	1.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	63.5	67.4	28.4%	26.0%	-7.2%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.1	11.6	n/a	n/a	n/a	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	68.5	68.5	614.4%	614.4%	-4.2%	0.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caа//CC
Приватбанк, 2016	61.5	66.4	159.4%	130.2%	25.5%	0.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caа//CC
Приватбанк, 2018	68.0	73.0	30.2%	26.5%	5.9%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caа//CC
Укрэксимбанк, 2022	89.0	90.3	12.1%	11.8%	n/a	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	72.4	75.5	13.5%	12.7%	n/a	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	87.1	88.5	12.1%	11.8%	n/a	4.4	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
VAB Банк, 2019	1.2	7.1	n/a	n/a	-81.8%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	86.1	87.5	12.3%	11.9%		3.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	85.8	87.3	12.2%	11.9%		4.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	69.8	73.1	n/a	n/a	-4.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/CC/CC
Киев, 2016	70.0	75.0	n/a	n/a	2.1%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

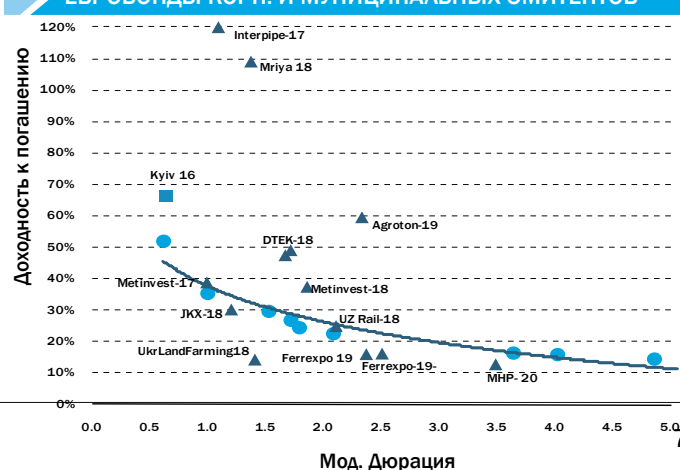
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

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