

Новости рынка

Акции

Во вторник торги на Украинской бирже продолжились под давлением игроков на понижение. Индекс UX за день потерял 0,7% и закрылся на отметке 852 пункта. Хуже рынка выглядели все основные ликвидные бумаги, в частности котировки «Центрэнерго» упали на 3,8% до 5,42 грн, акции «Мотор Сич» просели на 2,4% до 2357 грн и по «Укрнафте» снижение было на 3,0% до 237 грн. Тем временем, по менее ликвидным акциям, входящим в состав индексной корзины, был заметный рост. Котировки «Енакиевского метзавода» и «Райффайзен Банка Аваль» поднялись примерно на 1,8%.

На срочной секции биржи, декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX ушли вниз на 1,8% до уровня 850 пунктов. Их спред к базовому активу составляет -3 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс гривны продолжил укрепляться. Котировки на продажу доллара вчера закрылись на отметке 21 грн 53 копейки. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются в диапазоне 23,05 - 23,15 гривен за доллар.

Зарубежные фондовые индикаторы сегодня демонстрируют уверенный рост.

К сожалению, индекс UX начал день на отрицательной территории, игнорируя положительный внешний фон.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	5.42	-3.8%	1.0	151
Мотор Сич	MSICH	2357.00	-2.4%	0.9	76
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.40	1.9%	0.6	6

Лидеры роста

Авдеевский КХЗ	AVDK	1.09	9.0%	0.00	20
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	4.8%	0.02	33
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.40	1.9%	0.61	6

Лидеры падения

Центрэнерго	CEEN	5.42	-3.8%	0.99	151
Укрнафта	UNAF	236.80	-3.0%	0.26	22
Мотор Сич	MSICH	2,357.00	-2.4%	0.93	76

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Запасы угля на украинских ТЭС за неделю выросли на 16%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

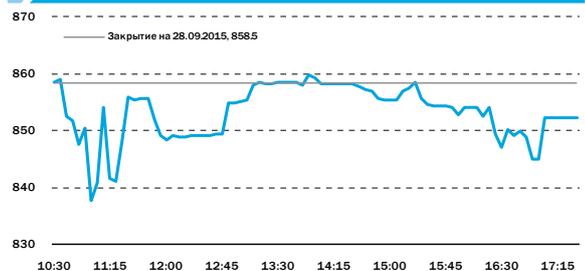


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	852.2	-0.7%	-13.1%	-17.5%
PTC	784.1	1.1%	-5.5%	-0.8%
WIG20	2043.0	-0.8%	-4.8%	-11.8%
MSCI EM	776.4	-0.7%	-5.4%	-18.8%
S&P 500	1884.1	0.1%	-5.3%	-8.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 29 СЕНТЯБРЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	483.1	1.6%	11.7%	19.5%
CDS 5Y UKR	1080.0	-5.3%	-18.5%	-50.9%
Украина-17	20.3%	-1.5 p.p.	-5.6 p.p.	-5.4 p.p.
MHP-20	12.7%	0.0 p.p.	0.0 p.p.	-4.8 p.p.
Украина-23	12.2%	0.4 p.p.	-2.3 p.p.	4.7 p.p.
Приватбанк-18	29.8%	0.0 p.p.		

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	21.47	-0.2%	1.3%	35.7%
EUR	24.15	-0.1%	1.8%	26.2%
RUB	0.33	0.5%	0.7%	18.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	182.0	0.0%	1.2%	-26.0%
Сталь, USD/тонна	300.0	0.0%	-7.7%	-33.3%
Нефть, USD/баррель	48.2	1.9%	-5.2%	-24.8%
Золото, USD/oz	1127.5	-0.4%	-0.5%	-4.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Запасы угля на украинских ТЭС за неделю выросли на 16%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 5,42 грн Капитализация: \$109 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.3	0.2	15.8	4.2	0.8%
2015E	0.3	0.3	neg	neg	0.0%

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 18,37 грн Капитализация: \$20 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.2	0.1	2.4	2.4	7.0%
2015E	0.4	0.2	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Запасы угля на складах украинских тепловых электростанций за период с 22 по 28 сентября увеличились на 15,8% - до 1,8 млн тонн с 1,55 млн тонн, говорится в сообщении госкомпании «Укрэнерго».

Согласно сообщению, из общего объема топлива 836 тыс тонн приходится на антрацитовые угли, которые в Украине в дефиците. Их запасы за указанный период увеличились на 12,2%.

При этом 416 тыс тонн антрацитовых углей находятся на Луганской ТЭС, которая работает в зоне АТО фактически отдельно от украинской энергосистемы.

Согласно расчетам «Укрэнерго», украинские ТЭС должны накопить 1,75 млн тонн газовых углей и 1,3 млн тонн антрацита — суммарно более 3 млн тонн.

КОММЕНТАРИЙ

Уровень запасов угля - это важный индикатор того, насколько надежно будет работать украинская энергосистема в период повышенной нагрузки, который традиционно наблюдается осенью и зимой.

Наибольшие проблемы испытывают шесть ТЭС (Змиевская, Старобешевская, Славянская, Приднепровская, Трипольская и Луганская), работающих на антрацитовых углях (марки А и Т). Дело в том, что этот уголь добывается на неконтролируемой украинским правительством территории Донецкой и Луганской областей практически у границы с Россией. Змиевская и Трипольская ТЭС относятся к «Центрэнерго», и Старобешевская и Славянская ТЭС к «Донбассэнерго».

Угольные проблемы ТЭС также неразрывно связаны с дороговизной импорта. По экспертным оценкам, стоимость 1 тонны угля на ТЭС (в августовских ценах) такова: из зоны АТО — \$52-55, из РФ — \$65-67, импорт морем — \$77-80. Основное препятствие для перемещения угля из зоны АТО исключительно по территории Украины — разрушенные железнодорожные станции и пути, в частности Дебальцево и Ясиноватой, которые были одними из крупнейших в Европе.

Затишье в зоне АТО позволяет планировать дальнейшие работы по улучшению железнодорожной логистики. В начале сентября «Укрзалізниця» рассматривала как перспективные дополнительные направления Еленовка-Волноваха и Ясиноватая-Авдеевка. По подсчетам специалистов железной дороги, это позволит почти на 30% увеличить объемы вывоза грузов из зоны АТО.

Однако энергетики уверены, что новые маршруты не позволят увеличить вывоз угля, так как в регионе есть сложности со свободным подвижным составом, дизельным топливом и запасными частями. Если удастся решить эту задачу, то можно рассчитывать на двукратный рост вывоза угля — до 1,3 млн тонн в месяц — используя лишь три действующих маршрута.

Таким образом, если за месяц украинским ТЭС удастся создать нормальный запас угля, то это можно будет считать хорошим достижением, и по-сути улучшением инвестиционной привлекательности «Центрэнерго» и «Донбассэнерго».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	44.6	56.5	27%	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	65%	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	27.3	36.1	32%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.9	1.4	61%	Пересмотр	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	86.0	80.8	-6%	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	33.3	23.0	-31%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн долл кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.72	0.56	-23%	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	1.09	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2357	5250	123%	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	3.8	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	17.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.4	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	5.42	15.00	177%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.076	0.24	214%	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	852.22	1158.71	836.46	-0.7%	-6.1%	-13.1%	-17.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.029	0.010	8.3%	4.8%	-0.8%	-9.7%	9.0%	10.9%	12.3%	7.9%
Азовсталь	AZST	0.72	0.89	0.61	1.1%	-1.9%	-7.8%	-2.8%	1.8%	4.2%	5.3%	14.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	16.40	30.99	14.03	1.9%	1.3%	-1.2%	-21.7%	2.6%	7.4%	11.9%	-4.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.09	2.84	0.86	9.0%	3.6%	-2.8%	-37.1%	9.7%	9.8%	10.3%	-19.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	0.52	0.14	0.0%	44.4%	-18.8%	-7.1%	0.7%	50.6%	-5.7%	10.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.72	n/a	n/a	0.0%	0.0%	29.3%	-0.9%	0.7%	6.1%	42.4%	16.6%
Феггехро (в GBp)	FXPO	33.25	115.10	29.75	-1.5%	3.9%	-46.2%	-37.3%	-0.8%	10.0%	-33.1%	-19.7%
Северный ГОК	SGOK	5.25	12.30	4.44	0.0%	-11.9%	-16.7%	-37.3%	0.7%	-5.8%	-3.6%	-19.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.35	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-5.4%	-25.5%	0.7%	6.1%	7.7%	-8.0%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.19	0.60	0.12	0.0%	0.0%	-13.6%	-50.0%	0.7%	6.1%	-0.6%	-32.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.60	15.89	8.65	7.9%	0.4%	-8.0%	-25.3%	8.6%	6.6%	5.1%	-7.8%
Луганскстелловоз	LTPL	0.80	n/a	n/a	0.0%	5.3%	-13.0%	-25.9%	0.7%	11.4%	0.0%	-8.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2357	2939	1970	-2.4%	-7.8%	-10.4%	-5.1%	-1.7%	-1.7%	2.7%	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	-9.7%	-9.7%	-6.7%	-7.9%	-8.9%	-3.5%	6.4%	9.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.75	8.25	3.13	-3.2%	-0.7%	-11.8%	20.0%	-2.5%	5.5%	1.3%	37.5%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	18.25	51.00	11.00	4.3%	5.8%	15.9%	52.1%	5.0%	11.9%	28.9%	69.6%
Укрнафта	UNAF	236.8	375.0	172.5	-3.1%	-3.3%	-8.9%	16.5%	-2.3%	2.8%	4.1%	34.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.42	8.50	5.40	-5.5%	-17.3%	-26.7%	-28.2%	-4.8%	-11.2%	-13.6%	-10.7%
Донбассэнерго	DOEN	18.37	35.89	15.74	0.5%	-1.9%	-5.9%	-44.3%	1.3%	4.3%	7.1%	-26.8%
Западэнерго	ZAEN	130.0	199.8	125.0	0.0%	0.0%	0.0%	-12.2%	0.7%	6.1%	13.1%	5.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	2.16	0.95	0.0%	-1.9%	1.9%	-13.8%	0.7%	4.3%	15.0%	3.7%
Астарта (в PLN)	AST	27.30	38.50	14.50	1.5%	-3.5%	-17.3%	36.5%	2.3%	2.6%	-4.2%	54.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.85	7.98	0.23	0.0%	21.4%	63.5%	-58.5%	0.7%	27.6%	76.5%	-41.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.00	7.34	4.38	0.0%	0.8%	-5.7%	-11.8%	0.7%	6.9%	7.4%	5.7%
Кернел (в PLN)	KER	44.57	45.70	22.00	-1.0%	2.8%	7.4%	56.6%	-0.2%	9.0%	20.5%	74.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	1.50	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.30	12.05	8.24	1.1%	-2.1%	-0.2%	1.1%	1.8%	4.0%	12.9%	18.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.97	3.84	0.89	0.0%	-3.0%	-3.0%	-34.5%	0.7%	3.1%	10.1%	-16.9%
Овостар (в PLN)	OVO	86.00	89.00	67.00	-3.4%	0.0%	4.9%	19.4%	-2.6%	6.1%	17.9%	37.0%
Химия												
Стирол	STIR	6.00	11.99	3.00	0.0%	0.0%	0.0%	-13.4%	0.7%	6.1%	13.1%	4.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.076	0.129	0.073	1.7%	-3.0%	-17.1%	-20.4%	2.5%	3.1%	-4.1%	-2.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.087	0.153	0.064	0.0%	-13.0%	-15.1%	-33.2%	0.7%	-6.9%	-2.1%	-15.7%

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	971	506	496	256	32.0%	35.8%	26.3%	264	184	126	16.7%	13.2%	13.0%
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.	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	142	3.0%	4	135	нег.	1.8	2.2	нег.	0.7	1.1	0.1	0.1	0.1	29	30	30	\$/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	421	0.3%	1	420	2.2	3.7	5.2	1.3	1.9	2.6	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	564	0.4%	2	557	1.0	1.7	2.5	0.6	0.9	1.2	0.3	0.4	0.4				
Ferrexpo	FXPO	293	24.0%	70	1,310	1.1	1.6	2.3	2.6	2.6	5.1	0.8	0.9	1.4				
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	23	2.0%	0	69	4.9	1.0	12.5	2.2	1.6	3.9	0.2	0.4	0.7	109	180	172	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	8	24.0%	2	45	0.4	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	69	5.8%	н/д	н/д	1.0	1.3	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	228	24.0%	55	256	1.4	1.8	2.5	0.7	0.7	1.2	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	598	3.0%	18	591	25.7	5.7	2.4	2.1	1.6	1.1	0.2	0.3	0.4	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	93	21.7%	20	110	1.6	15.8	нег.	1.2	4.2	нег.	0.1	0.2	0.3	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	20	14.2%	3	48	0.3	2.4	нег.	0.7	2.4	нег.	0.1	0.1	0.2	6	6	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	983	34.1%	335	2,083	6.1	нег.	>30	5.3	3.8	4.0	1.4	1.5	1.8	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	963	61.8%	595	1,439	9.2	нег.	9.7	5.0	6.5	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	185	37.0%	69	396	5.4	нег.	нег.	4.3	2.8	4.0	0.8	0.9	1.1	2007	1222	1015	\$/tonne
Авангард	AVGR	54	22.5%	12	280	0.2	нег.	нег.	0.9	2.2	3.0	0.4	0.7	0.8	63	48	45	\$/mneg.
Овостар	OVO	140	25.0%	35	148	4.5	5.4	5.8	4.2	5.1	5.9	1.8	2.0	1.9				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	107	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	314	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.6	0.9	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

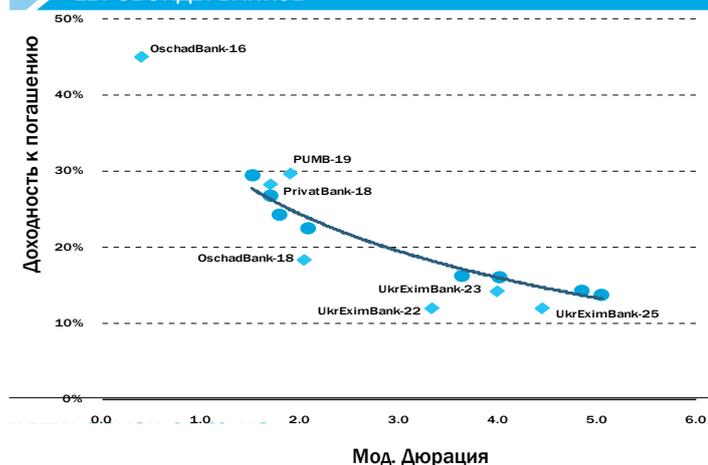
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	77.0	78.5	n/a	n/a	14.4%	n/a	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CC/CC
Украина, 2015	81.9	83.6	n/a	n/a	17.6%	n/a	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CC/CC
Украина, 2016	78.7	79.9	n/a	n/a	26.5%	n/a	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CC/CC
Украина, 2016-2	78.7	79.8	n/a	n/a	22.3%	n/a	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2017	79.7	80.7	n/a	n/a	26.8%	n/a	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CC/CC
Украина, 2017-2	78.8	80.5	n/a	n/a	28.0%	n/a	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2600	Ca/CC/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	76.0	78.0	n/a	n/a	25.2%	n/a	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	76.0	78.0	n/a	n/a	28.3%	n/a	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	77.0	79.0	n/a	n/a	30.8%	n/a	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2021	79.3	80.3	n/a	n/a	34.3%	n/a	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CC/CC
Украина, 2022	79.5	80.5	12.8%	12.6%	32.9%	n/a	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CC/CC
Украина, 2023	80.3	81.3	13.3%	12.7%	36.1%	n/a	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CC/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	21.9	25.9	63.5%	55.7%	-29.4%	2.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	84.3	85.7	13.0%	12.5%	23.2%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	42.0	42.0	n/a	n/a	-34.9%	0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	72.0	74.6	13.7%	13.0%	n/a	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/WD
Мрия, 2016	15.0	15.0	n/a	n/a	20.0%	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	44.0	47.0	53.7%	49.7%	n/a	1.7	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	40.0	41.0	54.5%	53.1%	-8.9%	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	Сaa3//C
Метинвест, 2017	58.6	60.2	41.2%	39.5%	-15.1%	0.9	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	56.0	58.0	38.7%	36.7%	2.7%	1.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	65.3	67.3	26.0%	24.8%	n/a	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	65.7	67.3	25.8%	24.9%	n/a	2.1	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	75.0	76.1	22.5%	21.9%	42.5%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CC/C
Интерпайп, 2017	27.0	32.0	117.0%	99.9%	-46.4%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.8	75.2	32.0%	28.1%	24.5%	1.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	12.9	131.7%	111.7%	-86.2%	1.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	66.2	70.9	26.9%	24.2%	-2.8%	1.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	7.3	12.0	n/a	n/a	-22.7%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	71.0	72.0	155.2%	148.5%	0.0%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa//CC
Приватбанк, 2016	58.4	61.9	207.5%	180.2%	18.0%	0.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa//CC
Приватбанк, 2018	68.0	70.0	30.5%	29.0%	17.0%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa//CC
Укрэксимбанк, 2022	87.5	89.1	12.5%	12.1%	14.0%	3.2	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	72.0	74.6	13.7%	13.0%	46.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	85.4	86.7	12.4%	12.2%	43.5%	4.3	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
VAB Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	85.8	87.3	12.4%	12.0%	33.1%	3.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	84.8	86.3	12.4%	12.1%	50.1%	4.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	70.1	72.8	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	73.0	n/a	n/a	0.7%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/CC/CC

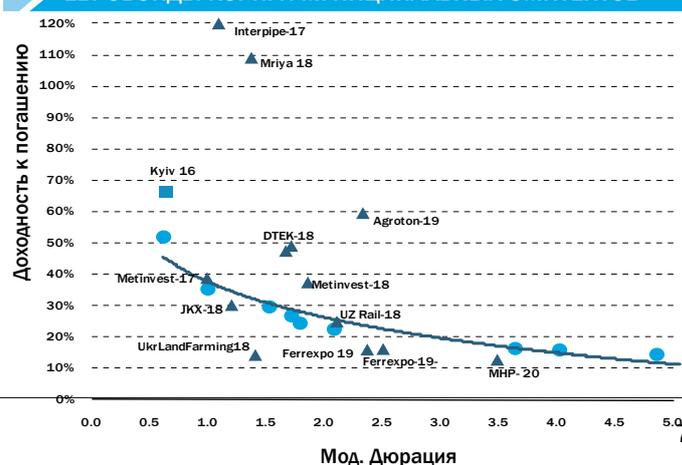
¹ Moody's/S&P/Fitch; * EUR

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			23%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	23%	21%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	23%	21%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	23%	21%	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