

Новости рынка

Акции

Вчера по индексу UX был определенный технический отскок вверх на 2,2% до 685 пунктов, после резкого падения почти на 7,0% днем ранее. Новость о том, что международное агентство Fitch повысило кредитный рейтинг Украины с дефолтного до CCC оказала положительное влияние на настроение трейдеров. Тем не менее, не все компоненты индексной корзины UX смогли показать рост котировок. По акциям «Азовстали» было дальнейшее снижение на 1,6% до 36 копеек. Лучше рынка в четверг выглядели бумаги «Центрэнерго» и «Укрнафты», их подъем был на 3,7% и 4,2% соответственно.

На срочной секции биржи декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX восстановились в стоимости на 1,8% их спред к базовому активу на закрытии составил -3,3 пункта.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США уменьшился на 0,4% до 23,90 грн. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются по цене 24,42 грн. Основным объяснением роста американской валюты на этой неделе является излишняя гривневая масса на руках у населения после очередной волны выплат вкладов обанкротившихся банков. Напомним, что Фонд гарантирования вкладов физических лиц за 2014-2015 гг. выплатил вкладчикам неплатежеспособных банков более 59 млрд грн, к выплате подлежит еще около 12,4 млрд грн, или 17% общей суммы

Сегодня на открытии индекс UX показывает скромный подъем на 0,1%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	4.40	3.7%	2.7	117
Мотор Сич	MSICH	1944.00	1.3%	0.6	35
Укрнафта	UNAF	185.00	4.2%	0.6	19

Лидеры роста

Укрнафта	UNAF	185.00	4.2%	0.61	19
Центрэнерго	CEEN	4.40	3.7%	2.75	117
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.07	2.9%	0.56	37

Лидеры падения

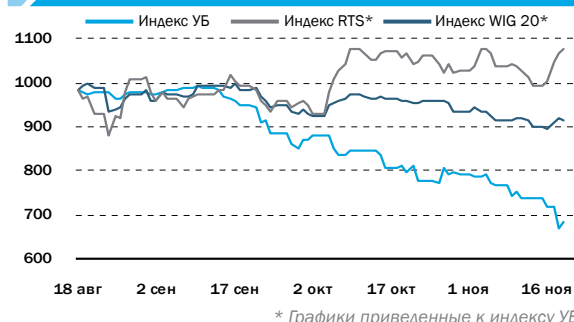
Азовсталь	AZST	0.36	-1.6%	0.47	35
Мотор Сич	MSICH	1,944.00	1.3%	0.65	35
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.04	2.1%	0.01	6

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» оценивает себестоимость производства нефти в \$40-45 за баррель

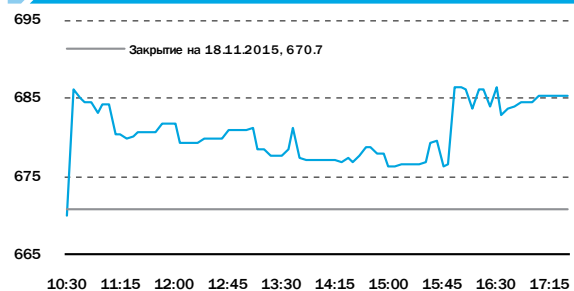
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	685.3	2.2%	-15.3%	-33.7%
PTC	883.8	0.8%	1.7%	11.8%
WIG20	2009.7	-0.7%	-4.8%	-13.2%
MSCI EM	837.1	1.7%	-3.5%	-12.5%
S&P 500	2081.2	-0.1%	2.3%	1.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 НОЯБРЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	411.6	-0.6%	-4.2%	1.8%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	-52.3%
Украина-19	8.4%	0.2 p.p.	n/a	n/a
Украина-27	8.4%	0.2 p.p.	n/a	n/a
MHP-20	10.6%	0.0 p.p.	-2.0 p.p.	-6.9 p.p.
Укрзалізниця-18	16.8%	-0.3 p.p.	-3.4 p.p.	-16.9 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.75	-0.2%	9.9%	50.1%
EUR	25.36	0.5%	3.6%	32.5%
RUB	0.37	0.2%	6.2%	34.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	188.9	0.0%	-4.2%	-23.2%
Сталь, USD/тонна	275.0	0.0%	-4.3%	-38.9%
Нефть, USD/баррель	44.2	0.1%	-10.4%	-31.1%
Золото, USD/oz	1082.2	1.1%	-7.6%	-8.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» оценивает себестоимость производства нефти в \$40-45 за баррель

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 185 грн Капитализация: \$420 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.2	0.2	4.0	1.1	12.6%
2015E	0.4	0.3	1.7	0.8	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» оценивает себестоимость производства одного барреля нефти в \$40-45, заявил глава компании Марк Роллинс.

«Наши производственные затраты — ниже \$20 за баррель, но нужно учесть еще налоги и ренту. Если это учесть, то мы выходим на \$40-45», — сказал он на конференции Petroleum Ukraine 2015.

При этом глава компании добавил, что в настоящее время «Укрнафта» имеет положительный денежный поток, однако его не достаточно для реинвестирования.

«Нам нужна налоговая реформа, нам нужна реформа политики по дивидендам», — резюмировал он.

Также сообщается, что глава «Укрнафты» Марк Роллинз подал в набсовет «Укрнафты» кандидатуры новых членов правления, из которых двое — нерезиденты.

КОММЕНТАРИЙ

Для «Укрнафты» продажа нефти является основным источником прибыли, тогда как продажа газа и розничная реализация нефтепродуктов являются для компании низкорентабельными сегментами бизнеса.

Для понимания прибыльности компании на будущие периоды и оценки её инвестпривлекательности необходимо понимать какая будет динамика мировых цен на нефть. По последним прогнозам аналитиков банка Goldman Sach необычно теплая зима и рост поставок иранской нефти после отмены санкций может привести к значительному падению цен на нефть в марте 2016 года. Goldman Sachs и другие глобальные банки отмечают, что нефтехранилища в США заполнены почти полностью, так как добыча сланцевой нефти остается высокой, а ее экспорт запрещен. Скорее всего, это может стать причиной корректировок на физическом рынке углеводородов, толкая цены на нефть к её себестоимости, которая оценивается примерно в \$20 за баррель.

При этом, существуют и диаметрально противоположные прогнозы со стороны ОПЕК, а именно достижение средних цен на нефть в 2016 году на уровне \$60 за баррель, в 2017 - \$75 и в 2018 - \$80. Текущие цены на нефть марки Brent составляют \$44 за баррель.

Отдельно акцентируем внимание на том, что для «Укрнафты» проблемой является не только низкие цены на нефть, но и не эффективное управление. По нашему мнению, если новому главе компании г-ну Роллинсу удастся улучшить прозрачность деятельности «Укрнафты» и повысить рентабельность продаж в сегменте реализации нефтепродуктов, то котировки акций эмитента безусловно положительно отреагируют на такие изменения независимо от будущих цен на нефть.

Для нас является очевидным тот факт, что при текущей капитализации «Укрнафты» в \$420 млн она, с фундаментальной точки зрения, является недооцененным активом. При этом, также понятно, что на данный момент спрос на акций компании остаётся низким, по причине невыполнения компанией обязательств по выплате дивидендов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	48.0	57.2	19%	Держать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ, однако этого будет недостаточно для компенсации ожидаемого сокращения рентабельности в сегменте выпуска масла и продаж зерна.
МХП	MHPC	10.4	12.03	16%	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	32.5	36.1	11%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.5	1.4	-9%	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	29.3	23.0	-21%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн дол кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.36	0.56	53%	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	1.04	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1944	5250	170%	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	28.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	17.4	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.40	15.00	241%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.072	0.24	233%	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	685.31	1158.71	656.99	2.2%	-6.8%	-15.3%	-33.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.010	0.021	0.010	0.0%	-11.9%	-13.3%	-28.3%	-2.2%	-5.1%	2.0%	5.4%
Азовсталь	AZST	0.36	0.89	0.34	-1.6%	-21.9%	-48.0%	-51.1%	-3.8%	-15.1%	-32.7%	-17.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	15.10	24.88	14.03	-3.8%	-5.1%	-5.6%	-27.9%	-6.0%	1.7%	9.7%	5.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.04	2.09	0.86	2.1%	-2.0%	-6.1%	-39.8%	-0.1%	4.8%	9.2%	-6.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	0.43	0.06	0.0%	55.6%	115.4%	0.0%	-2.2%	62.4%	130.7%	33.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.00	n/a	n/a	0.0%	-28.6%	-9.1%	-35.8%	-2.2%	-21.8%	6.3%	-2.1%
Фергехро (в GBp)	FXPO	29.25	80.00	29.25	-9.3%	-14.0%	-22.0%	-44.8%	-11.5%	-7.2%	-6.7%	-11.1%
Северный ГОК	SGOK	4.63	12.30	2.20	0.0%	16.0%	59.7%	-44.7%	-2.2%	22.8%	75.0%	-11.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-46.8%	-2.2%	6.8%	15.3%	-13.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.14	0.59	0.12	-26.3%	-26.3%	-39.1%	-63.2%	-28.5%	-19.5%	-23.8%	-29.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.99	13.90	7.40	0.0%	-0.9%	-3.3%	-30.0%	-2.2%	5.9%	12.0%	3.6%
Лугансктепловоз	LTPL	0.77	n/a	n/a	-1.3%	40.0%	22.2%	-28.7%	-3.5%	46.8%	37.6%	5.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1944	2939	1889	1.3%	-2.3%	-3.3%	-21.7%	-0.9%	4.5%	12.1%	12.0%
Турбоатом	TATM	4.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-2.2%	6.8%	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.21	0.10	0.0%	4.7%	0.0%	3.3%	-2.2%	11.5%	15.3%	37.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.75	6.50	3.13	0.0%	-3.2%	-5.7%	20.0%	-2.2%	3.6%	9.7%	53.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.75	37.38	11.00	0.0%	0.9%	6.5%	139.6%	-2.2%	7.7%	21.8%	173.3%
Укрнафта	UNAF	185.0	337.6	165.0	4.2%	-8.1%	-15.6%	-9.0%	2.1%	-1.3%	-0.3%	24.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.40	8.50	4.20	2.3%	-13.3%	-16.7%	-41.7%	0.1%	-6.5%	-1.3%	-8.0%
Донбассэнерго	DOEN	17.37	35.28	15.24	7.2%	5.2%	0.1%	-47.4%	5.0%	12.0%	15.5%	-13.7%
Западэнерго	ZAEN	95.0	193.9	71.0	0.0%	0.0%	-20.8%	-35.9%	-2.2%	6.8%	-5.5%	-2.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.08	1.52	0.95	1.9%	-8.5%	-19.4%	-12.2%	-0.3%	-1.7%	-4.1%	21.5%
Астарт (в PLN)	AST	32.50	38.50	14.50	1.6%	-7.1%	6.0%	62.5%	-0.5%	-0.3%	21.4%	96.2%
Авангард (в USD)	AVGR	1.50	5.01	0.23	12.4%	0.0%	44.2%	-26.8%	10.2%	6.8%	59.6%	6.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.73	7.24	4.38	-0.3%	1.1%	-1.0%	18.7%	-2.5%	7.9%	14.3%	52.4%
Кернел (в PLN)	KER	48.00	55.20	24.07	-4.8%	-5.9%	-12.2%	68.7%	-6.9%	0.9%	3.1%	102.3%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	1.14	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	10.40	12.05	8.24	5.6%	10.1%	8.3%	13.0%	3.4%	16.9%	23.7%	46.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.86	3.50	0.89	1.6%	-3.6%	2.2%	25.7%	-0.5%	3.2%	17.5%	59.4%
Овостар (в PLN)	OVO	86.00	89.51	68.00	-2.6%	-1.8%	-3.5%	19.4%	-4.8%	5.0%	11.9%	53.1%
Химия												
Стирол	STIR	5.90	8.97	3.00	0.0%	39.5%	-1.7%	-14.9%	-2.2%	46.3%	13.7%	18.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.072	0.114	0.069	2.9%	-2.7%	-8.9%	-25.0%	0.7%	4.1%	6.5%	8.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.094	0.150	0.064	0.0%	4.4%	4.4%	-27.8%	-2.2%	11.2%	19.8%	5.9%

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	179	41	50	-17	-4	10.9%	нег.	нег.	42	-22	-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	190	72	20	-12	11.0%	4.4%	нег.	65	8	-16	9.9%	1.8%	нег.
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1496	1,379	1,131	391	555	455	26.1%	40.2%	40.2%	162	-412	-81	10.8%	нег.	нег.
Кернел	KER	2797	2,393	2,330	291	223	397	10.4%	9.3%	17.0%	105	-107	101	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	11	3.9%	0	2,625	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.7	9.4	678	633	614	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	7	8.8%	1	5	нег.	нег.	0.3	нег.	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	64	3.0%	2	58	нег.	0.8	1.0	нег.	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	13	13	13	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	-31	нег.	нег.	нег.	-0.7	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-7	-6	\$/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	247	0.3%	1	245	1.3	2.2	3.1	0.8	1.1	1.5	0.4	0.4	0.4				
Северный ГОК	SGOK	449	0.4%	2	443	0.8	1.4	2.0	0.5	0.7	1.0	0.3	0.3	0.3				
Ferrexpo	FXPO	258	24.0%	62	1,275	1.0	1.4	2.0	2.5	2.6	5.0	0.8	0.9	1.3				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	9	2.0%	0	38	нег.	0.6	0.3	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.2	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	15	2.0%	0	61	3.3	0.7	8.3	2.0	1.4	3.4	0.2	0.3	0.7	97	160	153	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	7	24.0%	2	44	0.4	нег.	н/д	1.2	нег.	н/д	0.1	0.3	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	43	5.0%	2	37	1.0	нег.	нег.	0.7	нег.	нег.	0.1	0.2	0.9				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	62	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	170	24.0%	41	175	1.1	1.3	1.8	0.5	0.5	0.8	0.2	0.2	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	423	3.0%	13	416	18.1	4.0	1.7	1.5	1.1	0.8	0.2	0.2	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	74	50.4%	37	183	11.4	нег.	14.9	2.8	2.7	2.6	1.0	1.3	1.2	33	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	68	21.7%	15	51	1.1	11.6	нег.	0.5	2.0	нег.	0.1	0.1	0.2	3	4	3	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	17	14.2%	2	33	0.3	2.1	нег.	0.5	1.7	нег.	0.1	0.1	0.2	4	4	4	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1099	34.1%	375	2,262	6.8	нег.	нег.	5.8	4.1	5.0	1.5	1.6	2.0	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1037	61.8%	641	1,376	9.9	нег.	10.3	4.7	6.2	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	220	37.0%	82	438	6.5	нег.	нег.	4.8	3.1	4.5	0.9	1.0	1.3	2220	1351	1122	\$/tonne
Авангард	AVGR	96	22.5%	22	384	0.4	нег.	нег.	1.3	3.0	4.1	0.6	0.9	1.1	87	66	62	\$/mneg.
Овостар	OVO	140	25.0%	35	147	4.5	5.4	5.8	4.1	5.1	5.9	1.8	2.0	1.9				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	91	3.5%	3		1.0	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.02	0.03	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	306	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.3	0.6	0.8	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

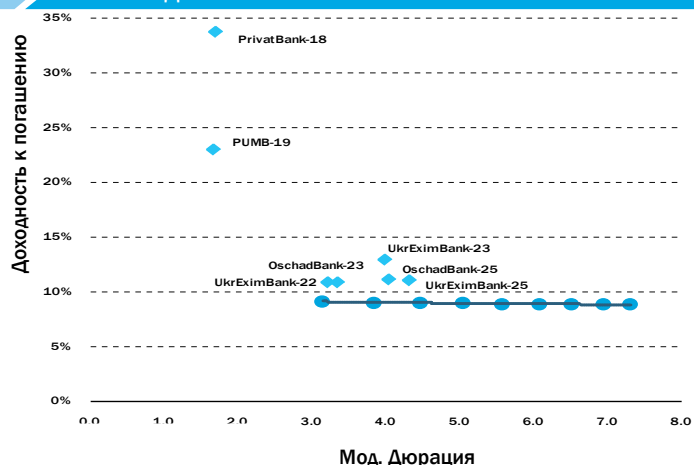
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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											
Ukraine, 2019	97.5	98.3	8.5%	8.3%	n/a	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	//
Ukraine, 2020	96.4	97.4	8.7%	8.4%	n/a	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	//
Ukraine, 2021	96.3	97.0	8.6%	8.4%	n/a	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	//
Ukraine, 2022	96.0	96.8	8.5%	8.4%	n/a	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	//
Ukraine, 2023	95.8	96.5	8.5%	8.4%	n/a	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	//
Ukraine, 2024	95.5	96.3	8.5%	8.4%	n/a	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	//
Ukraine, 2025	95.3	96.0	8.5%	8.4%	n/a	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	//
Ukraine, 2026	95.0	95.8	8.5%	8.4%	n/a	7.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	//
Ukraine, 2027	94.8	95.5	8.5%	8.4%	n/a	7.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	//
Ukraine, GDP-LINKED	50.5	51.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	//
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.0	120.9%	99.6%	-66.0%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	91.4	92.6	10.8%	10.4%	33.4%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2018	43.0	57.0	44.6%	32.5%	-18.7%	2.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	52.0	55.0	46.5%	43.2%	18.9%	1.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	15.0	15.0	n/a	n/a	36.4%	0.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	51.0	55.0	46.9%	42.4%	-32.0%	1.7	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	47.0	50.0	47.5%	43.9%	9.0%	1.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	68.2	70.7	265.8%	236.9%	-12.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	61.2	64.0	40.5%	37.5%	-10.6%	0.8	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	60.0	62.6	36.5%	34.0%	10.4%	1.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	65.6	68.4	26.4%	24.7%	-14.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	60.0	62.6	36.5%	34.0%	-21.4%	1.7	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрализиця, 2018	85.0	86.1	17.2%	16.5%	61.2%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпайп, 2017	36.0	38.5	99.8%	92.7%	-32.3%	1.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	68.0	71.3	35.0%	32.3%	19.6%	1.0	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	8.9	11.8	138.6%	116.7%	-87.6%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.9	75.2	23.5%	22.3%	5.0%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	6.0	10.8	n/a	n/a	-33.0%	0.1	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	70.7	75.0	200.3%	163.5%	16.2%	n/a	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сau//CC
Приватбанк, 2016	60.6	63.8	308.7%	271.3%	22.1%	0.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сau//CC
Приватбанк, 2018	66.0	68.0	33.4%	31.7%	13.6%	1.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	94.4	95.5	10.8%	10.6%	22.5%	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	74.2	76.9	13.3%	12.6%	51.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	93.4	94.4	10.9%	10.7%	56.5%	4.3	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
ВАВ 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	93.6	94.7	10.7%	10.4%	44.8%	3.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	92.6	93.7	10.9%	10.7%	63.4%	4.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	77.4	79.6	n/a	n/a	n/a	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/СС/СС
Киев, 2016	77.0	79.0	n/a	n/a	9.8%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/СС/СС

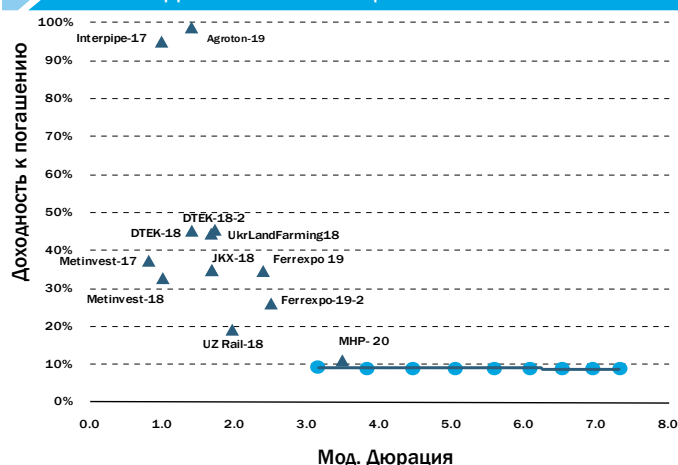
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

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 от 06.10.2015

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