

Новости рынка

Акции

По итогам вчерашнего дня индекс UX прибавил 2,2% и закрылся на отметке 739 пунктов. На данный момент мы наблюдаем четыре торговых сессии роста индекса подряд, тем не менее индикатор по прежнему находится ниже уровней двухнедельной давности. Акции металлургического сектора вышли в лидеры подъёма, котировки «Азовстали» подскочили на 8,0% до 47 копеек, а котировки «Енакиевского метзавода» прибавили 7,2% до отметки 17,30 грн. По бумагам «Центрэнерго» был лишь символический рост на 0,1%, так как новости о прекращении поставок угля из зоны АТО оказывают негативное влияние на инвестпривлекательность акций данного эмитента.

На срочной секции биржи декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX увеличились в стоимости на 0,7% их спред к базовому активу на закрытии составил -20 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США снизился на 0,4% до 23,80 грн. При этом отметим, что НБУ не выходил на рынок с интервенциями. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже торгуются по цене 24,28 грн.

Сегодня индекс UX открылся ростом на 0,4%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	194.50	0.8%	1.4	22
Мотор Сич	MSICH	1962.00	-1.3%	1.0	33
Донбассэнерго	DOEN	17.97	3.0%	0.5	23

Лидеры роста

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	12.4%	0.00	9
Богдан Моторз	LUAZ	0.01	7.1%	0.02	8
Донбассэнерго	DOEN	17.97	3.0%	0.48	23

Лидеры падения

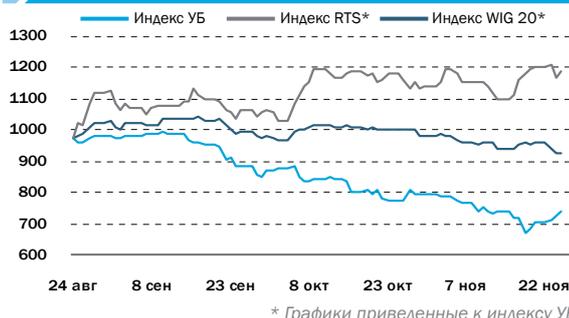
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.03	-2.8%	0.02	30
Мотор Сич	MSICH	1,962.00	-1.3%	1.05	33
Укрнафта	UNAF	194.50	0.8%	1.44	22

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> ЕБРР решил купить 30% «Райффайзен Банка Аваль»

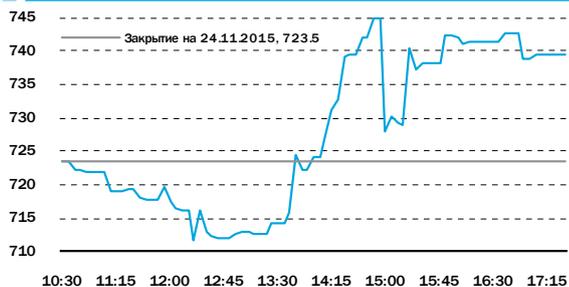
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	723.5	1.3%	-6.9%	-30.0%
PTC	867.5	-3.3%	-0.6%	9.7%
WIG20	1944.0	-1.9%	-7.8%	-16.1%
MSCI EM	839.3	-0.2%	-3.4%	-12.2%
S&P 500	2089.1	0.1%	0.7%	1.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 НОЯБРЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	409.5	0.3%	-3.8%	1.3%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	-52.3%
Украина-19	8.9%	0.2 p.p.	n/a	n/a
Украина-27	8.9%	0.2 p.p.	n/a	n/a
MHP-20	10.7%	0.1 p.p.	-1.6 p.p.	-6.8 p.p.
Укрэлизниця-18	16.6%	0.1 p.p.	-3.3 p.p.	-17.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.81	-0.6%	4.7%	50.5%
EUR	25.35	0.0%	1.1%	32.4%
RUB	0.36	0.0%	-0.3%	32.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	188.6	0.0%	-1.4%	-23.4%
Сталь, USD/тонна	267.5	0.0%	-7.0%	-40.6%
Нефть, USD/баррель	46.1	2.9%	-5.2%	-28.1%
Золото, USD/oz	1075.5	0.6%	-7.6%	-9.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

ЕБРР решил купить 30% «Райффайзен Банка Аваль»

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,079 грн Капитализация: \$100 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2014	0.03	0.2	neg	0%
2015E	0.04	0.3	neg	0%

НОВОСТЬ

Европейский банк реконструкции и развития решил купить 30% входящего в группу крупнейших «Райффайзен Банка Аваль», говорится в совместном сообщении банков.

Согласно ему, ЕБРР и основной акционер «Райффайзен Банка Аваль» Raiffeisen Bank International AG примут участие в докапитализации украинского финучреждения на 3,15 млрд гривен (132 млн долл).

Вопрос об увеличении УФ «Райффайзен Банка Аваль» будет вынесен на собрание акционеров банка, которое запланировано на 3 декабря текущего года.

Доля Raiffeisen Bank International AG в украинском банке уменьшится с 96,2% до приблизительно 67%.

Напомним, 96,2% акций публичного акционерного общества «Райффайзен Банк Аваль» принадлежит австрийскому Raiffeisen Bank International AG.

23 июля Европейский банк реконструкции и развития утвердил вхождение в капитал «Райффайзен Банка Аваль».

По данным НБУ, на 1 октября по размеру активов банк занимал 6-е место (52,638 млрд гривен) среди 122 действующих банков.

КОММЕНТАРИЙ

По нашим расчетам, с учетом планируемой докапитализации «Райффайзен Банк Аваль» оценен в 9,2 млрд грн (385 млн долл), что практически в четыре раза выше текущей капитализации банка на Украинской бирже 2,4 млрд грн (100 млн долл). При этом надо понимать, что без планируемой докапитализации текущая оценка банка была бы значительно ниже. Тем не менее, для нас очевидно, что котировки акций «Аваля» на уровне 7,9 копеек явно занижают справедливую стоимость данных ценных бумаг. С другой стороны, миноритарные акционеры банка, скорее всего, не смогут предъявить свои акции к выкупу при голосовании против пункта о допэмиссии акций на собрании акционеров 3 декабря, так как НБУ предоставил банкам возможность отказывать миноритарным акционерам в праве предъявить свои акции к выкупу в случае проведения докапитализации банка в ускоренном режиме.

По состоянию на 1 октября 2015 года коэффициент достаточности капитала 1-го уровня «Райффайзен Банка Аваль» составлял 6,86% по национальным стандартам, что превышает установленный НБУ норматив на уровне 4,0% по национальным стандартам (который возрастет до 7,0% с 1 января 2019 г.). После данной транзакции коэффициент достаточности капитала 1-го уровня «Райффайзен Банка Аваль» составит 14,19% по национальным стандартам (все предварительные показатели базируются на результатах 3-го квартала 2015 года и фактическом валютном курсе).

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	46.0	57.2	24%	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	9.5	12.03	27%	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	35.0	36.1	3%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.6	1.4	-14%	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	87.0	80.8	-7%	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	27.5	23.0	-16%	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	0.47	0.56	18%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.11	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1987	5250	164%	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 боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	28.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.2	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.66	15.00	222%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.079	0.24	205%	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	739.36	1158.71	656.99	2.2%	10.2%	-4.9%	-28.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.019	0.010	-3.1%	18.3%	3.4%	-15.2%	-5.3%	8.0%	8.2%	13.3%
Азовсталь	AZST	0.47	0.89	0.34	8.0%	27.3%	-20.8%	-36.8%	5.8%	17.1%	-16.0%	-8.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.30	24.88	14.03	7.1%	10.2%	7.7%	-17.4%	4.9%	0.0%	12.6%	11.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.11	2.08	0.86	7.6%	8.6%	10.2%	-36.0%	5.4%	-1.6%	15.1%	-7.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.33	0.43	0.06	0.0%	17.9%	32.0%	17.9%	-2.2%	7.6%	36.9%	46.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-24.1%	-35.8%	-2.2%	-10.2%	-19.3%	-7.4%
Феггехро (в GBp)	FXPO	27.50	80.00	27.00	1.9%	-14.7%	-23.1%	-48.1%	-0.3%	-25.0%	-18.2%	-19.7%
Северный ГОК	SGOK	4.63	12.30	2.20	0.0%	0.0%	40.3%	-44.7%	-2.2%	-10.2%	45.2%	-16.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-46.8%	-2.2%	-10.2%	4.9%	-18.4%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.14	0.59	0.12	0.0%	-26.3%	0.0%	-63.2%	-2.2%	-36.5%	4.9%	-34.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.35	13.90	7.40	0.0%	4.0%	2.6%	-27.2%	-2.2%	-6.2%	7.5%	1.2%
Луганскстелловоз	LTPL	0.77	n/a	n/a	0.0%	-1.3%	71.1%	-28.7%	-2.2%	-11.5%	76.0%	-0.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1987	2939	1889	1.3%	3.5%	-1.3%	-20.0%	-0.9%	-6.7%	3.5%	8.5%
Турбоатом	TATM	4.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-2.2%	-10.2%	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.09	0.21	0.09	0.0%	-42.4%	-42.4%	-40.5%	-2.2%	-52.6%	-37.5%	-12.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.80	6.50	3.13	2.7%	1.2%	-15.7%	21.4%	0.5%	-9.0%	-10.8%	49.9%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.50	37.38	11.00	-0.9%	-0.9%	5.6%	137.5%	-3.1%	-11.1%	10.4%	165.9%
Укрнафта	UNAF	195.8	337.6	165.0	0.7%	10.3%	-3.5%	-3.7%	-1.5%	0.1%	1.3%	24.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.66	8.50	4.20	0.1%	8.3%	-12.1%	-38.3%	-2.1%	-2.0%	-7.3%	-9.8%
Донбассэнерго	DOEN	18.20	35.28	15.24	1.3%	12.3%	5.1%	-44.8%	-0.9%	2.1%	10.0%	-16.4%
Западэнерго	ZAEN	96.0	193.9	52.0	0.0%	1.1%	12.9%	-35.2%	-2.2%	-9.2%	17.8%	-6.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.09	1.52	0.95	2.8%	2.8%	-19.9%	-11.4%	0.6%	-7.4%	-15.0%	17.1%
Астарт (в PLN)	AST	34.98	38.50	14.50	0.1%	9.4%	8.8%	74.9%	-2.1%	-0.9%	13.7%	103.3%
Авангард (в USD)	AVGR	1.60	4.90	0.23	2.6%	19.9%	45.5%	-22.0%	0.4%	9.6%	50.3%	6.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.59	7.24	4.38	0.0%	-2.4%	-3.5%	16.2%	-2.2%	-12.6%	1.3%	44.7%
Кернел (в PLN)	KER	46.00	55.20	24.07	-3.3%	-8.7%	-12.4%	61.6%	-5.5%	-19.0%	-7.5%	90.1%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	1.01	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.49	12.05	8.24	-6.5%	-3.7%	-0.1%	3.2%	-8.7%	-13.9%	4.8%	31.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.63	3.50	0.89	-4.1%	-10.9%	-18.9%	10.1%	-6.3%	-21.2%	-14.0%	38.6%
Овостар (в PLN)	OVO	87.00	89.51	68.00	0.0%	-1.5%	-1.1%	20.8%	-2.2%	-11.7%	3.7%	49.3%
Химия												
Стирол	STIR	5.90	8.97	3.00	0.0%	0.0%	-1.7%	-14.9%	-2.2%	-10.2%	3.2%	13.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.079	0.114	0.069	5.1%	12.6%	2.2%	-17.9%	2.9%	2.3%	7.1%	10.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.094	0.150	0.064	0.0%	0.0%	4.6%	-27.8%	-2.2%	-10.2%	9.4%	0.6%

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	13	3.9%	1	2,627	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	84	3.0%	2	78	нег.	1.1	1.3	нег.	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	17	17	17	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	-30	нег.	нег.	нег.	-0.7	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-7	-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	248	0.3%	1	247	1.3	2.2	3.1	0.8	1.1	1.6	0.4	0.4	0.4				
Северный ГОК	SGOK	452	0.4%	2	446	0.8	1.4	2.0	0.5	0.7	1.0	0.3	0.3	0.3				
Ferrexpo	FXPO	243	24.0%	58	1,260	0.9	1.3	1.9	2.5	2.5	4.9	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	8.4	2.0	1.4	3.4	0.2	0.3	0.7	97	161	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	45	5.0%	2	39	1.1	нег.	нег.	0.8	нег.	нег.	0.1	0.2	1.0				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	63	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	175	24.0%	42	180	1.1	1.4	1.9	0.5	0.5	0.8	0.2	0.2	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	450	3.0%	14	444	19.3	4.3	1.8	1.5	1.2	0.9	0.2	0.2	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	74	50.4%	37	182	11.3	нег.	14.7	2.7	2.7	2.6	1.0	1.2	1.2	33	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	73	21.7%	16	56	1.2	12.4	нег.	0.6	2.1	нег.	0.1	0.1	0.2	3	4	4	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	18	14.2%	3	34	0.3	2.2	нег.	0.5	1.7	нег.	0.1	0.1	0.2	4	4	4	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1003	34.1%	342	2,166	6.2	нег.	нег.	5.5	3.9	4.8	1.4	1.6	1.9	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	994	61.8%	614	1,333	9.5	нег.	9.9	4.6	6.0	3.4	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	237	37.0%	88	455	7.0	нег.	нег.	5.0	3.2	4.6	0.9	1.1	1.3	2305	1403	1165	\$/tonne
Авангард	AVGR	102	22.5%	23	390	0.4	нег.	нег.	1.3	3.0	4.1	0.6	0.9	1.1	88	67	63	\$/mneg.
Овостар	OVO	142	25.0%	35	149	4.6	5.5	5.8	4.2	5.1	6.0	1.8	2.0	1.9				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	100	3.5%	4		1.1	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.03	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	309	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.3	0.6	0.9	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

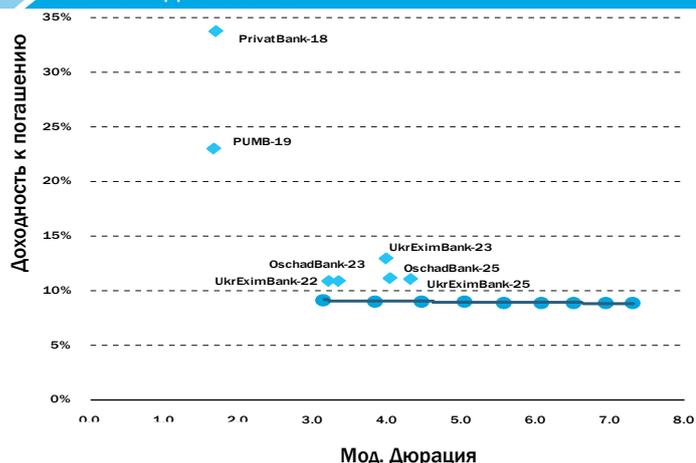
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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											
Ukraine, 2019	96.8	97.5	8.8%	8.5%	n/a	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3//CCC
Ukraine, 2020	95.7	96.6	8.9%	8.6%	n/a	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3//CCC
Ukraine, 2021	95.0	95.8	8.9%	8.7%	n/a	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3//CCC
Ukraine, 2022	94.3	95.0	8.9%	8.7%	n/a	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3//CCC
Ukraine, 2023	93.5	94.3	8.9%	8.8%	n/a	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3//CCC
Ukraine, 2024	93.0	93.8	8.9%	8.8%	n/a	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3//CCC
Ukraine, 2025	92.5	93.3	8.9%	8.8%	n/a	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3//CCC
Ukraine, 2026	92.0	92.8	8.9%	8.8%	n/a	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3//CCC
Ukraine, 2027	91.8	92.5	8.9%	8.8%	n/a	7.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3//CCC
Ukraine, GDP-LINKED	46.0	48.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	Сaa3//CCC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.0	122.6%	100.8%	-66.0%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	91.8	91.8	10.7%	10.7%	33.0%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2018						2.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	53.4	53.4	45.2%	45.2%	18.6%	1.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016						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	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	51.1	55.0	47.1%	42.6%	-32.0%	1.6	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018						1.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	68.2	70.1	294.2%	269.2%	-12.5%	0.1	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	57.9	60.3	44.5%	41.7%	-15.6%	0.8	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	59.9	59.9	36.5%	36.5%	7.9%	1.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	64.6	69.0	27.0%	24.4%	-14.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	59.9	59.9	36.5%	36.5%	-23.2%	1.6	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрзализныця, 2018	86.0	86.0	16.6%	16.6%	62.2%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/C
Интерпайп, 2017	36.0	38.5	101.5%	94.3%	-32.3%	0.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	68.0	71.3	35.2%	32.5%	19.6%	1.0	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	8.9	11.6	140.3%	118.8%	-87.7%	1.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	71.2	75.1	24.6%	22.4%	3.7%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	5.7	11.1	n/a	n/a	-32.9%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015						n/a	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сau//CC
Приватбанк, 2016	61.3	63.4	329.9%	302.1%	22.3%	0.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сau//CC
Приватбанк, 2018						1.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	92.2	93.3	11.4%	11.1%	19.6%	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	74.6	76.5	13.2%	12.7%	51.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	90.8	91.7	11.4%	11.2%	52.1%	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	91.6	92.8	11.1%	10.8%	41.8%	3.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	90.4	91.5	11.3%	11.1%	59.6%	4.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	77.3	79.5	n/a	n/a	n/a	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	//
Киев, 2016	80.6	84.1	n/a	n/a	16.0%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	//

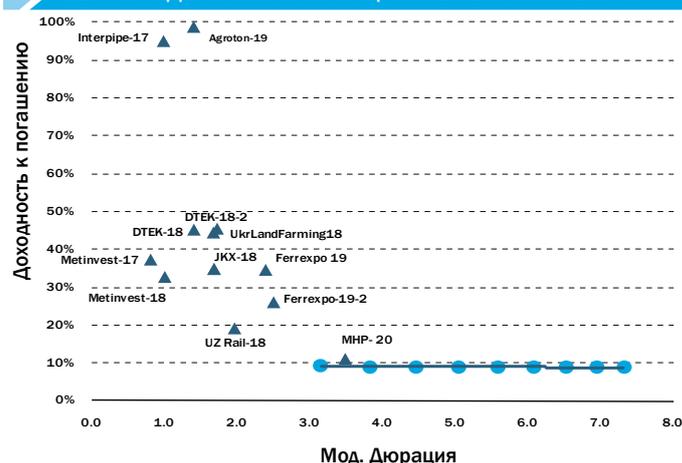
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			21%	19%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	21%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	21%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	21%	19%	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