

Новости рынка

Акции

В понедельник торги на Украинской бирже проходили без видимой активности. Ни по одной из акций индексной корзины объём сделок не превысил 1 млн гривен. В целом, за день игроки рынка наторговали на 10 млн гривен. Индекс UX по итогам сессии прибавил 0,3% и закрылся на отметке 716 пунктов. По котировкам «Укрнафты» было падение на 1,9% до 189 грн по причине очередных сомнений, что новое руководство компании способно разрешить конфликт между государством и акционерами представляющими группу Приват. По акциям «Центрэнерго» было снижение на 1,3% на фоне проблем с поставками угля. Тем временем, бумаги «Мотор Сич» подорожали на 2,3% до уровня в 2000 грн за акцию.

На срочной секции биржи декабрьские фьючерсные контракты на индекс UX уменьшились в стоимости на 1,8% их спред к базовому активу на закрытии составил -29 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США показал рост на 18 копеек и в итоге закрылся на отметке 24 гривны 08 копеек. Декабрьские фьючерсные контракты на доллар на Украинской бирже вчера торговались по цене 24 гривны 20 копеек.

Сегодня индекс UX открылся ростом на 0,7% благодаря подъёму котировок акций «Азовстали».

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	189.30	-1.9%	0.8	24
Мотор Сич	MSICH	1999.00	2.4%	0.5	55
Центрэнерго	CEEN	4.48	-1.3%	0.5	73

Лидеры роста

НПО им. Фрунзе	SMASH	4.10	3.8%	0.03	14
Мотор Сич	MSICH	1999.00	2.4%	0.53	55
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	-0.9%	0.42	49

Лидеры падения

Крымэнерго	KREN	0.18	-16.4%	0.00	6
Азовсталь	AZST	0.40	-3.8%	0.09	7
Укрнафта	UNAF	189.30	-1.9%	0.80	24

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Минфин предлагает бюджет на 2016 год с дефицитом 75 млрд грн, что соответствует согласованным с МФВ значением 3,7% от ВВП

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

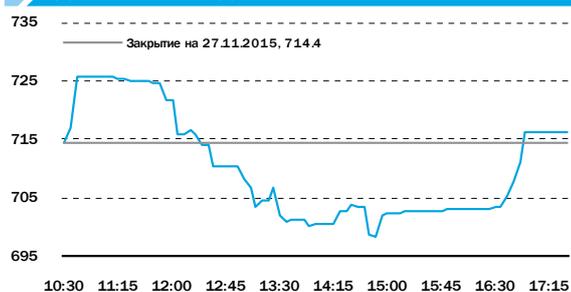


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	716.2	0.2%	-9.7%	-30.7%
PTS	847.1	-1.1%	0.2%	7.1%
WIG20	1925.7	-0.5%	-6.5%	-16.8%
MSCI EM	814.3	-1.5%	-4.0%	-14.8%
S&P 500	2080.4	-0.5%	0.1%	1.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 30 НОЯБРЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	419.5	1.3%	-0.6%	3.8%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	-52.3%
Украина-19	8.4%	-0.3 р.р.	н/а	н/а
Украина-27	8.7%	0.0 р.р.	н/а	н/а
MHP-20	10.9%	0.0 р.р.	-1.3 р.р.	-6.6 р.р.
Укрэлизниця-18	16.4%	-0.2 р.р.	-3.4 р.р.	-17.4 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.76	1.1%	3.5%	50.2%
EUR	25.05	0.5%	-2.5%	30.9%
RUB	0.36	1.1%	-0.2%	30.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	188.6	0.0%	-3.7%	-23.4%
Сталь, USD/тонна	262.5	-1.9%	-5.4%	-41.7%
Нефть, USD/баррель	44.6	-0.6%	-11.3%	-30.5%
Золото, USD/oz	1064.8	0.7%	-6.8%	-10.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Минфин предлагает бюджет на 2016 год с дефицитом 75 млрд грн, что соответствует согласованному с МВФ значением 3,7% от ВВП

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Министерство финансов Украины обнародовало обновленный проект государственного бюджета Украины на 2016 год.

Доходы госбюджета были заложены в сумме 598 млрд 210 млн гривен, расходы - 673 млрд 967 млн гривен.

По сравнению с предыдущим сентябрьским проектом госбюджета-2016, доходы госбюджета увеличены на 8,7% до 598 млрд 210 млн 426,2 тыс. гривен.

Расходы госбюджета по сравнению с предыдущим проектом увеличены на 21,6% до 673 млрд 967 млн 884,6 тыс. гривен.

Государственный долг в новом проекте бюджета-2016 сокращен на 74 млрд гривен до 1,5 трлн гривен.

Плановые объемы государственных гарантий в новом варианте проекта бюджета также предусмотрены на более высоком уровне - 28,2 млрд гривен вместо 25,7 млрд гривен.

Также в проекте предусмотрено создание стабилизационного энергетического фонда в объеме 500 млн долларов, которые могут быть привлечены под госгарантии для оплаты НАК «Нафтогаз Украины» за импортированный газ от европейских поставщиков.

Планируется, что проект Налогового кодекса внесут в Раду 2 декабря

КОММЕНТАРИЙ

Проект госбюджета-2016 на сайте министерства финансов обнародован без дополнений, поэтому, за счет чего правительство прогнозирует рост доходов, неизвестно.

Пока можно оценить, что общий дефицит бюджета на 2016 год составляет порядка 75 млрд грн, что в принципе, в рамках 3,7% от ВВП согласованных с МВФ. Отдельно отметим, что документом предусмотрен предельный уровень дефицита бюджета в 83,7 млрд грн, что подразумевает примерно 4% от ВВП.

При этом, на наш взгляд, бюджет-2016 по-прежнему составляется на излишне оптимистичном подходе к доходной части. В частности, ранее стало известно, что бюджет формируется на прогнозе среднегодового курса доллара США на уровне 24,10 грн/долл. На данный момент, курс доллара на межбанковском рынке составляет 24,08 грн/долл, а на наличном рынке 25,30 грн/долл.

Также акцентируем внимание на том, что в Министерстве финансов констатировали, что получение очередного транша кредита от Международного валютного фонда до конца года технически достаточно проблематично даже при выполнении условий программы и, скорее всего, транш будет перенесен на 2016 год. В начале 2015 года на валютном рынке наблюдалась высокая волатильность во многом по причине задержки с получением транша от МВФ. К сожалению, в той или иной степени в начале 2016 года аналогичная ситуация может повториться.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	48.4	57.2	18%	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	26%	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	36.0	36.1	0%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.4	1.4	-1%	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	25.8	23.0	-11%	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	0.40	0.56	38%	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	1.12	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1999	5250	163%	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 воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	28.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	16.4	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.48	15.00	235%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.084	0.24	184%	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	716.19	1158.71	656.99	0.2%	0.3%	-9.7%	-30.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.019	0.010	0.0%	5.3%	0.0%	-17.9%	-0.2%	5.0%	9.7%	12.8%
Азовсталь	AZST	0.40	0.89	0.34	-3.8%	-5.2%	-32.0%	-45.8%	-4.1%	-5.4%	-22.3%	-15.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.20	24.88	14.03	5.5%	7.4%	4.9%	-17.9%	5.3%	7.2%	14.6%	12.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.12	2.08	0.86	5.0%	6.7%	3.6%	-35.3%	4.7%	6.4%	13.3%	-4.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.33	0.43	0.06	0.0%	22.2%	32.0%	17.9%	-0.2%	22.0%	41.7%	48.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-28.1%	-35.8%	-0.2%	-0.3%	-18.3%	-5.1%
Фергехро (в GBp)	FXPO	25.75	80.00	25.75	0.0%	-9.6%	-24.3%	-51.4%	-0.2%	-9.9%	-14.6%	-20.7%
Северный ГОК	SGOK	4.63	12.30	2.20	0.0%	0.0%	32.3%	-44.7%	-0.2%	-0.3%	42.0%	-14.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-46.8%	-0.2%	-0.3%	9.7%	-16.1%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.14	0.59	0.12	0.0%	0.0%	-26.3%	-63.2%	-0.2%	-0.3%	-16.6%	-32.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.62	13.90	7.40	4.5%	-6.8%	-7.7%	-32.9%	4.2%	-7.1%	2.0%	-2.2%
Луганскстелловоз	LTPL	0.75	n/a	n/a	0.0%	-2.6%	36.4%	-30.6%	-0.2%	-2.9%	46.1%	0.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1999	2939	1889	2.4%	0.6%	-1.0%	-19.5%	2.1%	0.3%	8.7%	11.2%
Турбоатом	TATM	4.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-0.2%	-0.3%	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.09	0.21	0.09	0.0%	0.0%	-39.6%	-40.5%	-0.2%	-0.3%	-29.9%	-9.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.83	6.50	3.13	0.5%	0.9%	-6.7%	22.4%	0.3%	0.7%	3.0%	53.1%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.00	37.38	11.00	0.0%	-2.6%	1.8%	133.3%	-0.2%	-2.9%	11.5%	164.0%
Укрнафта	UNAF	189.3	337.6	165.0	-1.9%	-1.9%	-10.8%	-6.9%	-2.1%	-2.2%	-1.1%	23.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.48	8.50	4.20	-1.3%	-2.5%	-17.6%	-40.6%	-1.5%	-2.8%	-7.9%	-9.9%
Донбассэнерго	DOEN	16.38	35.28	15.24	-1.3%	-6.1%	-8.8%	-50.4%	-1.6%	-6.4%	0.9%	-19.7%
Западэнерго	ZAEN	99.5	193.9	52.0	7.0%	3.6%	10.6%	-32.8%	6.7%	3.4%	20.3%	-2.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	1.52	0.95	1.0%	1.9%	-17.2%	-13.8%	0.7%	1.7%	-7.5%	16.9%
Астарт (в PLN)	AST	35.99	38.50	16.25	-0.2%	2.9%	0.6%	80.0%	-0.4%	2.6%	10.3%	110.6%
Авангард (в USD)	AVGR	1.39	4.80	0.23	-13.4%	-11.2%	19.4%	-32.4%	-13.7%	-11.5%	29.1%	-1.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.35	7.24	4.38	0.8%	-4.1%	-4.4%	12.0%	0.5%	-4.3%	5.3%	42.7%
Кернел (в PLN)	KER	48.37	55.20	26.10	-0.2%	5.2%	-7.3%	70.0%	-0.4%	4.9%	2.4%	100.6%
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	9.54	12.05	8.24	0.0%	-6.0%	4.8%	3.7%	-0.2%	-6.3%	14.5%	34.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.63	3.50	0.89	1.9%	-7.9%	-14.2%	10.1%	1.6%	-8.2%	-4.5%	40.8%
Овостар (в PLN)	OVO	87.00	89.51	68.00	0.0%	0.0%	-0.7%	20.8%	-0.2%	-0.3%	9.0%	51.5%
Химия												
Стирол	STIR	5.90	n/a	n/a	0.0%	0.0%	13.5%	-14.9%	-0.2%	-0.3%	23.2%	15.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.084	0.114	0.069	-0.8%	16.3%	6.3%	-12.1%	-1.1%	16.0%	16.0%	18.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.094	0.150	0.064	0.0%	0.0%	5.6%	-27.8%	-0.2%	-0.3%	15.3%	2.9%

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	13	3.9%	0	2,626	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	679	633	614	\$/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	71	3.0%	2	65	нег.	0.9	1.1	нег.	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	14	14	14	\$/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	247	0.3%	1	245	1.3	2.1	3.1	0.8	1.1	1.5	0.4	0.4	0.4				
Северный ГОК	SGOK	449	0.4%	2	442	0.8	1.4	2.0	0.5	0.7	1.0	0.3	0.3	0.3				
Ferrexpo	FXPO	227	24.0%	55	1,244	0.9	1.2	1.8	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	8.3	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	42	5.0%	2	36	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	175	24.0%	42	179	1.1	1.4	1.9	0.5	0.5	0.8	0.2	0.2	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	432	3.0%	13	425	18.5	4.1	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	72	50.4%	37	181	11.1	нег.	14.5	2.7	2.6	2.6	1.0	1.2	1.2	33	25	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	70	21.7%	15	52	1.2	11.8	нег.	0.6	2.0	нег.	0.1	0.1	0.2	3	4	3	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	16	14.2%	2	32	0.2	1.9	нег.	0.4	1.6	нег.	0.0	0.1	0.2	4	4	4	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1008	34.1%	344	2,171	6.2	нег.	нег.	5.6	3.9	4.8	1.5	1.6	1.9	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1045	61.8%	646	1,384	10.0	нег.	10.4	4.8	6.2	3.5	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	244	37.0%	90	461	7.2	нег.	нег.	5.1	3.2	4.7	0.9	1.1	1.3	2340	1424	1183	\$/tonne
Авангард	AVGR	88	22.5%	20	377	0.4	нег.	нег.	1.3	2.9	4.0	0.6	0.9	1.0	85	65	61	\$/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	107	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.4	0.02	0.04	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	306	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.3	0.6	0.8	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

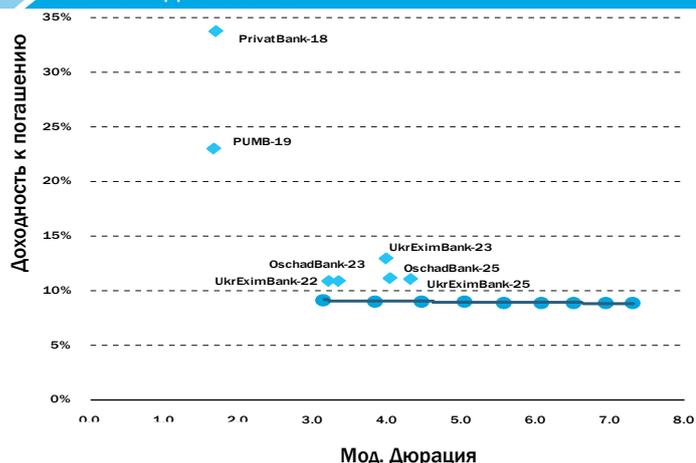
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	Сaa3//CCC
Ukraine, 2020	96.6	97.5	8.6%	8.4%	n/a	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3//CCC
Ukraine, 2021	95.8	96.5	8.7%	8.5%	n/a	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3//CCC
Ukraine, 2022	95.0	95.8	8.7%	8.6%	n/a	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3//CCC
Ukraine, 2023	94.5	95.3	8.7%	8.6%	n/a	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3//CCC
Ukraine, 2024	94.0	94.8	8.7%	8.6%	n/a	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3//CCC
Ukraine, 2025	93.5	94.3	8.8%	8.6%	n/a	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3//CCC
Ukraine, 2026	93.0	93.8	8.8%	8.7%	n/a	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3//CCC
Ukraine, 2027	92.5	93.3	8.8%	8.7%	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	123.1%	101.1%	-66.0%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	90.5	91.5	11.1%	10.7%	31.9%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2018	49.0	54.0	39.2%	35.0%	-16.2%	2.3	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	13.0	16.0	n/a	n/a	11.5%	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	49.0	54.0	49.7%	43.8%	-34.0%	1.6	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	49.0	52.0	45.4%	42.0%	11.0%	1.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	68.0	69.9	306.1%	280.5%	-12.7%	0.1	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	58.9	60.1	43.4%	42.0%	-15.0%	0.8	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	56.0	58.0	40.9%	38.8%	2.7%	1.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	66.2	69.4	26.1%	24.2%	-13.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	56.0	58.0	40.9%	38.8%	-26.9%	1.6	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрализиця, 2018	85.8	87.2	16.8%	16.0%	63.1%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпайп, 2017	36.0	38.5	102.0%	94.7%	-32.3%	0.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	68.0	71.4	35.3%	32.5%	19.7%	0.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	8.9	11.6	140.8%	119.2%	-87.7%	1.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.9	75.3	23.6%	22.3%	5.1%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	5.7	10.8	n/a	n/a	-34.1%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	73.0	75.0	27.8%	26.2%	18.4%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	62.5	64.5	24.1%	23.1%	n/a	3.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	68.0	70.0	31.9%	30.2%	17.0%	1.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	92.6	93.6	11.3%	11.0%	20.1%	3.3	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	74.3	76.7	13.3%	12.7%	51.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	91.2	92.2	11.3%	11.1%	52.9%	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	92.2	93.3	11.0%	10.7%	42.6%	3.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2018	90.8	91.9	11.2%	11.0%	60.3%	4.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	83.0	84.5	n/a	n/a	n/a	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	//
Киев, 2016	80.0	85.0	n/a	n/a	16.2%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	//

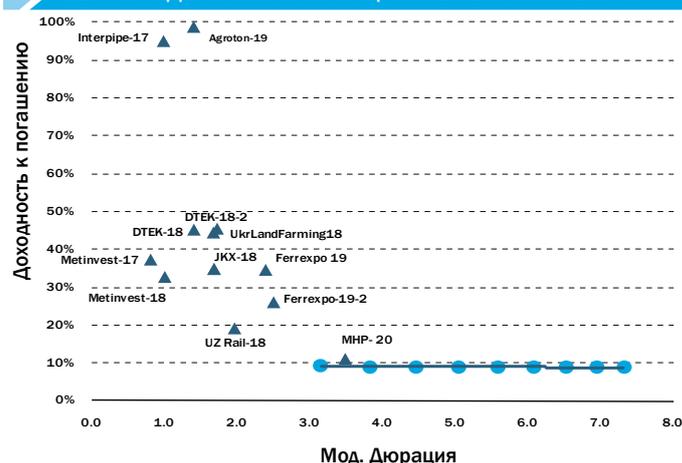
¹ Moody's/S&P/Fitch

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