

Новости рынка

Акции

Индекс UX в четверг показал умеренный рост на 0,5% до 684 пунктов. Общий объем торгов на Украинской бирже составил 14 млн грн, что ниже среднедневных показателей последних месяцев. Среди отдельных «голубых фишек» выделим рост котировок «Укрнафты» на 1,2% до 174 грн и подъем цены акций «Райффайзен Банка Аваль» на 1,0% до 7,48 копеек. Экономические новости вчера были достаточно противоречивыми, в частности НБУ оставил без изменения учетную ставку на отметке 22%, что является сигналом касательно сохранения текущих темпов инфляции на ближайшие пару месяцев.

На срочной секции биржи, фьючерсных контракты с исполнением в марте уменьшились в стоимости на 0,3% до 697 пунктов. Спред к базовому активу составил +13 пунктов.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США снизился на 0,9% и закрылся в продаже на отметке 23 гривны 50 копеек.

Вчерашний день в США закрылся снижением индекса Dow Jones на 1,4%. Основные продажи пришлись на бумаги нефтегазовых компаний на фоне опасений относительно сохранения избыточного предложения сырья, а также замедления мировой экономики.

Сегодня индекс UX открылся на отрицательной территории из-за падения котировок акций «Укрнафты».

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	174.00	1.2%	0.8	8
Центрэнерго	CEEN	4.63	0.0%	0.8	37
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.07	0.9%	0.3	14

Лидеры роста

Авдеевский КХЗ	AVDK	1.04	3.1%	0.00	17
Азовсталь	AZST	0.40	1.5%	0.05	22
Укрнафта	UNAF	174.00	1.2%	0.80	8

Лидеры падения

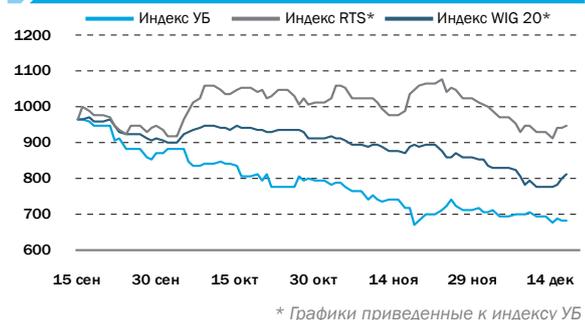
Енакиевский метзавод	ENMZ	15.00	-0.7%	0.12	7
Мотор Сич	MSICH	1,950.00	-0.7%	0.10	15
Центрэнерго	CEEN	4.63	0.0%	0.76	37

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Объемы угля на складах «Центрэнерго» в 10 раз превысили показатели 2014 года

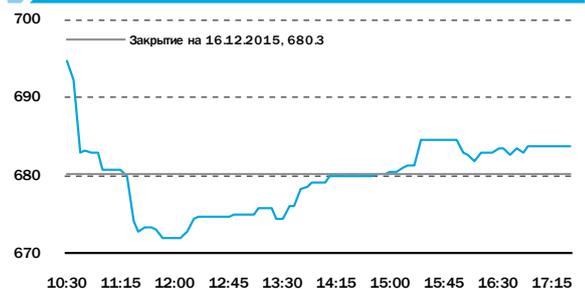
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	683.8	0.5%	-4.7%	-33.8%
PTC	792.1	0.9%	-3.9%	0.2%
WIG20	1840.6	2.0%	-6.6%	-20.5%
MSCI EM	798.6	1.0%	-1.8%	-16.5%
S&P 500	2041.9	-1.5%	-0.6%	-0.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 ДЕКАБРЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	447.3	-0.2%	6.5%	10.7%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	-52.3%
Украина-19	9.7%	0.0 p.p.	n/a	n/a
Украина-27	9.5%	0.0 p.p.	n/a	n/a
MHP-20	11.9%	0.0 p.p.	0.8 p.p.	-5.6 p.p.
Укрэлизниця-18	16.5%	-0.2 p.p.	-2.3 p.p.	-17.2 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.44	-0.6%	0.2%	48.2%
EUR	25.38	-1.3%	2.1%	32.6%
RUB	0.33	-1.7%	-8.0%	19.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	188.6	0.0%	-0.2%	-23.4%
Сталь, USD/тонна	265.0	0.0%	-3.6%	-41.1%
Нефть, USD/баррель	37.1	-0.9%	-18.5%	-42.2%
Золото, USD/oz	1051.1	-2.0%	-2.9%	-11.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Объемы угля на складах «Центрэнерго» в 10 раз превысили показатели 2014 года

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 4,62 грн Капитализация: \$73 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014	0.2	0.1	12.0	2.1	1.3%
2015E	0.2	0.2	15.3	4.1	0.0%

НОВОСТЬ

По состоянию на 17 декабря 2015 года на угольных складах «Центрэнерго» хранится более 540 тыс. тонн топлива, что в десять раз превышает показатели аналогичного периода декабря 2014 года. Об этом говорится в сообщении пресс-службы «Центрэнерго».

Сообщается, что в прошлом году на складах «Центрэнерго» в декабре хранилось около 56 тыс. тонн угля, однако на сегодня процесс накопления топлива имеет положительную динамику.

«С начала декабря на ТЭС «Центрэнерго» поступило около 230 тыс. тонн угля. На сегодня в пути находится 1244 вагонов (около 86 тыс. тонн). При сохранении нынешних темпов поставок — более 20 тыс. тонн в сутки, к началу января 2016 года объемы запасов топлива будут соответствовать плановым показателям», — говорится в сообщении.

Также в «Центрэнерго» отметили, что первая партия угля антрацитовой марки из ЮАР в объеме 168 тыс. тонн будет доставлена на Трипольскую ТЭС в декабре.

Отметим, в состав компании входят Трипольская, Змиевская и Углегорская ТЭС, которые вырабатывают около 8% электроэнергии в Украине.

КОММЕНТАРИЙ

Новость является явно положительной для «Центрэнерго», что практически снимает беспокойство, что компания будет иметь нехватку топлива в зимний период, когда ТЭС работают с повышенной нагрузкой.

Ранее в «Центрэнерго» заявили, что по их прогнозам предприятие закончит год с чистой прибылью, по сравнению с чистым убытком в 81 млн грн за январь-сентябрь 2015.

Что касается котировок акций «Центрэнерго» на Украинской бирже, то их динамика по-прежнему носит сдержанный характер. Как мы сообщали, основным критерием выхода акций компании из затяжного нисходящего тренда будет закрепление котировок выше уровня в 5,00 грн за акцию.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	46.0	57.2	24%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.0	12.03	34%	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	32.3	36.1	12%	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	89.0	80.8	-9%	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	14.0	11.0	-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	0.40	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	1.04	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1950	5250	169%	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	29.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	15.5	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.63	15.00	224%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.075	0.24	221%	Покупать	Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аваль» является подтверждением сильных позиций банка на рынке Украины, а также уверенностью в наличии долгосрочной стратегии банка по наращиванию доли рынка.

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	683.76	1158.71	656.99	0.5%	-3.0%	-4.7%	-33.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.011	0.018	0.010	-1.9%	-14.5%	-9.4%	-26.9%	-2.4%	-11.6%	-4.7%	6.9%
Азовсталь	AZST	0.40	0.89	0.34	1.5%	-5.4%	-3.6%	-45.9%	1.0%	-2.4%	1.1%	-12.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	15.00	24.88	14.03	-0.7%	-5.4%	1.9%	-28.4%	-1.2%	-2.4%	6.6%	5.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.04	1.99	0.86	3.2%	-3.3%	2.0%	-39.9%	2.7%	-0.4%	6.7%	-6.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.33	0.43	0.06	0.0%	0.0%	32.0%	17.9%	-0.5%	3.0%	36.7%	51.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	45.0%	-6.9%	-0.5%	3.0%	49.7%	26.9%
Фергехро (в GBp)	FXPO	14.00	80.00	14.00	-8.2%	-36.4%	-58.2%	-73.6%	-8.7%	-33.4%	-53.5%	-39.8%
Северный ГОК	SGOK	3.99	12.30	2.20	0.0%	0.0%	-13.8%	-52.3%	-0.5%	3.0%	-9.1%	-18.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.30	n/a	n/a	0.0%	0.0%	20.0%	-36.2%	-0.5%	3.0%	24.7%	-2.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.16	0.59	0.12	0.0%	0.0%	-15.8%	-57.9%	-0.5%	3.0%	-11.1%	-24.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.00	13.90	7.40	2.6%	-6.3%	-10.6%	-37.7%	2.1%	-3.4%	-5.9%	-3.9%
Лугансктепловоз	LTPL	0.75	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-6.3%	-30.6%	-0.5%	3.0%	-1.5%	3.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1950	2939	1889	-0.7%	-1.7%	-1.8%	-21.5%	-1.2%	1.3%	2.9%	12.4%
Турбоатом	TATM	4.10	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	-0.5%	3.0%	4.7%	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.21	0.09	0.0%	18.8%	-20.0%	-21.1%	-0.5%	21.8%	-15.3%	12.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.75	6.50	3.13	0.0%	5.6%	-3.2%	20.0%	-0.5%	8.6%	1.5%	53.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	27.25	37.38	11.75	-0.9%	-0.9%	-5.2%	127.1%	-1.4%	2.0%	-0.5%	160.9%
Укрнафта	UNAF	174.0	337.6	165.0	1.2%	-1.7%	-11.7%	-14.4%	0.7%	1.3%	-6.9%	19.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.63	8.50	4.20	0.0%	1.6%	-8.2%	-38.7%	-0.6%	4.5%	-3.4%	-4.8%
Донбассэнерго	DOEN	15.47	35.28	14.90	0.7%	-7.3%	-6.1%	-53.1%	0.1%	-4.3%	-1.4%	-19.3%
Западэнерго	ZAEN	91.0	193.9	52.0	0.0%	7.1%	18.2%	-38.6%	-0.5%	10.0%	22.9%	-4.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.06	1.52	0.95	3.9%	1.9%	-2.8%	-13.8%	3.4%	4.9%	2.0%	20.0%
Астарта (в PLN)	AST	32.34	38.50	16.30	-0.3%	-2.0%	-1.7%	61.7%	-0.8%	1.0%	3.0%	95.5%
Авангард (в USD)	AVGR	1.50	3.80	0.23	-3.2%	-5.7%	-2.6%	-26.8%	-3.7%	-2.7%	2.1%	7.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.85	7.24	4.38	-3.9%	-7.1%	-13.3%	3.2%	-4.5%	-4.2%	-8.6%	37.0%
Кернел (в PLN)	KER	46.01	55.20	26.60	0.0%	4.6%	-6.0%	61.7%	-0.5%	7.5%	-1.3%	95.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	0.91	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	8.98	12.05	8.24	-1.3%	-4.5%	-4.5%	-2.4%	-1.8%	-1.5%	0.3%	31.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.50	3.50	0.89	2.0%	-5.1%	-13.3%	1.4%	1.5%	-2.1%	-8.6%	35.2%
Овостар (в PLN)	OVO	89.00	89.51	68.00	0.0%	0.0%	3.5%	23.6%	-0.5%	3.0%	8.2%	57.4%
Химия												
Стирол	STIR	4.20	n/a	n/a	5.0%	-28.8%	-28.8%	-39.4%	4.5%	-25.9%	-24.1%	-5.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.075	0.114	0.069	1.1%	-1.3%	2.5%	-22.1%	0.6%	1.6%	7.2%	11.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.099	0.145	0.064	0.0%	10.0%	10.0%	-24.0%	-0.5%	13.0%	14.7%	9.9%

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	953	506	496	243	32.0%	35.8%	25.5%	264	184	116	16.7%	13.2%	12.1%
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	13	10.3%	4.1%	4.1%	60	6	5	6.5%	0.9%	1.4%
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	na	301	129	na	45.6%	30.9%	#VALUE!	238	-27	na	36.0%	нег.	#VALUE!
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	12	3.9%	0	2,625	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.7	9.4	679	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	72	3.0%	2	66	нег.	0.9	1.1	нег.	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	14	15	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	-6	\$/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	362	0.3%	1	361	1.9	3.2	4.5	1.2	1.6	2.3	0.5	0.6	0.7				
Северный ГОК	SGOK	392	0.4%	2	386	0.7	1.2	1.7	0.4	0.6	0.8	0.2	0.3	0.3				
Ferrexpo	FXPO	124	24.0%	30	1,141	0.5	0.7	1.1	2.3	2.3	4.7	0.7	0.8	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	11	2.0%	0	40	нег.	0.7	0.4	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	18	2.0%	0	63	3.8	0.8	9.6	2.0	1.5	3.6	0.2	0.3	0.7	101	167	159	\$/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	39	5.0%	2	33	0.9	нег.	нег.	0.7	нег.	нег.	0.1	0.2	0.8				
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	173	24.0%	41	177	1.1	1.3	1.9	0.5	0.5	0.8	0.2	0.2	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	403	3.0%	12	396	17.3	3.8	1.6	1.4	1.0	0.8	0.2	0.2	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	71	50.4%	36	179	10.8	нег.	14.1	2.7	2.6	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	15.8	0.6	2.1	4.2	0.1	0.1	0.2	3	4	4	\$/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	949	34.1%	324	2,055	5.8	нег.	нег.	5.3	3.7	4.5	1.4	1.5	1.8	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	219	37.0%	81	437	6.4	нег.	нег.	4.8	3.0	4.5	0.9	1.0	1.3	2214	1348	1120	\$/tonne
Авангард	AVGR	96	22.5%	22	393	0.4	нег.	н/д	1.3	3.0	н/д	0.6	0.9	н/д	89	68	64	\$/mneg.
Овостар	OVO	145	25.0%	36	152	4.7	5.6	6.0	4.3	5.2	6.1	1.9	2.0	1.9				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	196	3.5%	7		2.2	нег.	нег.	0.2	0.5	0.7	0.04	0.07	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	327	0.2%	1		>30	нег.	нег.	0.4	0.6	0.9	0.07	0.14	0.18				

Источник: EAVEX Capital

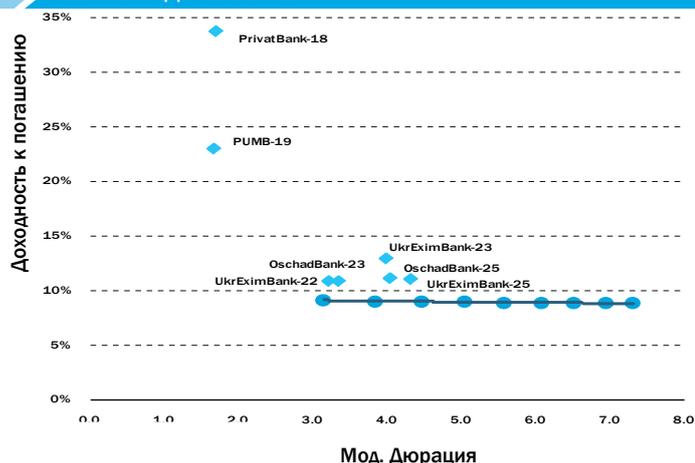
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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											
Ukraine, 2019	93.8	94.5	9.8%	9.5%	n/a	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	92.3	93.2	9.8%	9.6%	n/a	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	91.8	92.5	9.7%	9.5%	n/a	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	90.8	91.5	9.7%	9.5%	n/a	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	89.8	90.5	9.7%	9.5%	n/a	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	89.0	89.8	9.6%	9.5%	n/a	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	88.5	89.3	9.6%	9.5%	n/a	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	87.8	88.5	9.6%	9.5%	n/a	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	87.3	88.0	9.6%	9.5%	n/a	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	40.3	41.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	Сaa3/B-/CCC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.0	128.2%	104.5%	-66.0%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	87.5	88.5	12.1%	11.7%	27.6%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	49.1	51.1	39.9%	38.1%	-18.5%	2.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	49.0	51.0	51.4%	48.9%	11.1%	1.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	13.0	16.0	n/a	n/a	11.5%	0.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	1.2	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	//SD/RD
ДТЭК, 2018	39.0	43.0	65.4%	58.9%	-47.4%	1.4	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	43.0	46.0	54.2%	50.1%	-2.2%	1.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	55.9	58.0	734.1%	676.4%	-27.9%	0.0	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	44.2	46.3	65.2%	61.6%	-35.4%	0.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	43.0	46.0	58.6%	54.2%	-19.8%	1.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	54.9	58.6	34.2%	31.4%	-27.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	43.0	46.0	58.6%	54.2%	-42.9%	1.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрализиця, 2018	85.7	87.1	16.9%	16.2%	62.9%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпайп, 2017	30.0	35.0	129.6%	110.4%	-40.9%	0.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	68.5	73.1	35.6%	31.8%	21.5%	0.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	8.8	11.8	147.2%	122.2%	-87.7%	1.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.1	75.0	24.3%	22.6%	4.3%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	5.5	10.5	n/a	n/a	-36.1%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	75.0	77.0	26.6%	25.0%	21.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	61.8	64.4	24.5%	23.3%	n/a	3.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	65.5	65.5	34.4%	34.4%	11.0%	1.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	89.4	90.5	12.1%	11.8%	16.1%	3.2	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	72.9	76.4	13.9%	12.9%	49.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	87.3	88.4	12.1%	11.9%	46.4%	4.2	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	89.1	90.1	11.6%	11.4%	37.8%	3.1	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ощадбанк, 2018	87.6	88.7	11.9%	11.6%	54.7%	3.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.6	84.3	n/a	n/a	n/a	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	//
Киев, 2016	80.1	83.3	n/a	n/a	15.0%	n/a	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	//

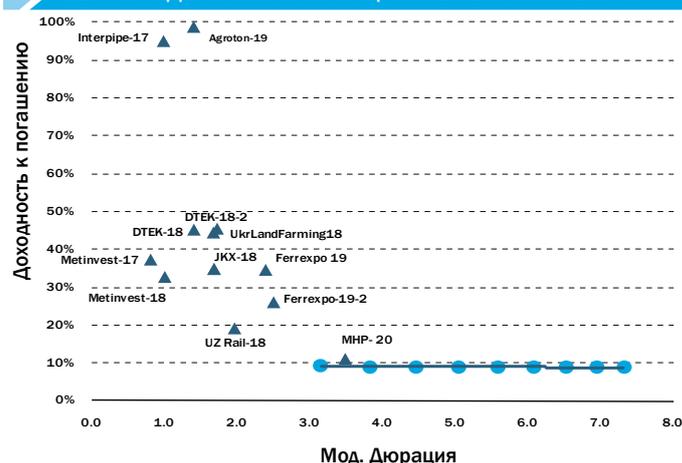
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			20%	19%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	20%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20%	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