

Новости рынка

Акции

Индекс UX вчера смог вырваться на положительную территорию во второй половине торговой сессии. В итоге, индикатор рынка прибавил 0,2% и закрылся на отметке 650 пунктов. Отметим, что наиболее ликвидные «голубые фишки» не показали роста. «Мотор Сич» и «Центрэнерго» потеряли за день 1,4% и 1,6% соответственно. Основной вклад в подъём индекса UX сделали акции «Авдеевского коксохима», которые подорожали на 7,6% до 1,10 грн, а также акции «Крюковского вагонзавода» с результатом + 4,5%.

На межбанковском валютном рынке курс гривны укрепился на 2,6% до 24,45 - 24,60 грн/долл. НБУ не выходил на рынок с интервенциями, так как предложение валюты превышало спрос.

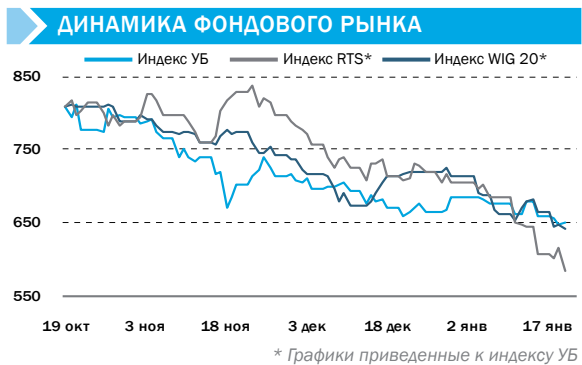
На мировых фондовых рынках вчера продолжилось падение основных биржевых индексов. В США день завершился снижением (S&P 500 -1,2%, 1859 пунктов). В центре внимания вновь находились цены на нефть и нефтегазовые компании (S&P 500 Energy -2,9%).

На сегодня запланировано заседание Европейского центробанка. Слабый потенциальный рост экономики, растущая долговая нагрузка и низкая инфляция остаются главными проблемами еврозоны. Вполне вероятно, что регулятор расширит программу стимулирования и пойдет на дополнительное снижение ставки по депозитам. Особое значение будет представлять тон главы ЕЦБ Марио Драги в рамках традиционной пресс-конференции.

Основные события

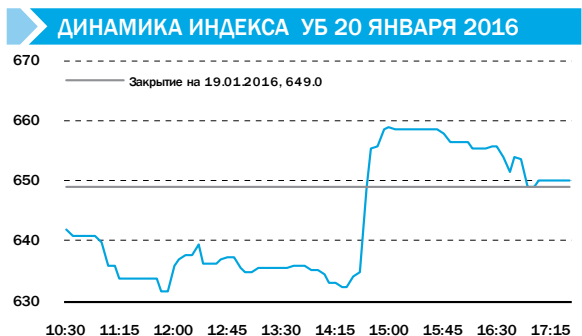
Новости компаний

> «Укрнафта» намерена сократить расходы из-за падения цен на нефть



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	650.1	0.2%	-3.1%	-5.2%
PTC	628.4	-4.8%	-17.9%	-17.0%
WIG20	1674.6	-1.1%	-9.9%	-9.9%
MSCI EM	692.8	-3.0%	-12.3%	-12.5%
S&P 500	1859.3	-1.2%	-7.3%	-9.9%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	519.1	2.7%	13.9%	17.5%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.4%	0.1 p.p.	-0.2%	1.7%
Украина-27	9.1%	-0.1 p.p.	-0.5%	1.3%
MHP-20	12.6%	0.0 p.p.	0.6 p.p.	0.5 p.p.
Укрзализныця-18	17.0%	0.0 p.p.	0.4 p.p.	0.3 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	24.45	-1.0%	3.3%	1.8%
EUR	26.63	-1.2%	3.8%	1.4%
RUB	0.30	-4.2%	-9.9%	-8.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	172.5	0.0%	-5.5%	-5.5%
Сталь, USD/тонна	257.5	0.0%	-2.8%	2.0%
Нефть, USD/баррель	27.9	-3.1%	-25.4%	-24.4%
Золото, USD/oz	1100.9	1.3%	3.3%	3.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» намерена сократить расходы из-за падения цен на нефть

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 162 грн Капитализация: \$357 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015E	0.5	0.3	2.2	1.4	n/a
2016E	0.5	0.4	10.8	2.9	n/a

НОВОСТЬ

ПАО «Укрнафта» принимает срочные меры для сокращения операционных расходов из-за падения цен на нефть, заявила пресс-служба компании.

«Все компании в нашей отрасли резко сокращают расходы, чтобы не только удержаться на рынке, но и сохранить потенциал. Мы должны следовать их примеру. Сейчас правление ищет пути оптимизации расходов на новые проекты. В то же время мы разрабатываем программу-минимум, которая позволит сохранить бизнес», — цитирует пресс-служба главу компании Марка Роллинза.

В компании добавляют, что в конце 2015 года «Укрнафта» подготовила проект бюджета на 2016 год, ориентируясь на диапазон цен на нефть от 30 долл до 45 долл за баррель. Однако сейчас мировые цены опустились ниже отметки 28 долл за баррель, поэтому бюджет придется существенно пересмотреть.

Отдельной проблемой для компании является задолженность перед государственным бюджетом по уплате налогов и сборов в 10,4 млрд грн. При этом дебиторская задолженность контрагентов перед «Укрнафтой» превышает 18 млрд грн. В настоящее время в правительстве рассматривают различные варианты решения вопроса налогового долга «Укрнафты». Одним из них является реализация непрофильных активов по результатам судебных исков, ключевым из которых является сеть свыше 500 АЗС (сейчас находятся в налоговом залоге). Помимо того, возможным вариантом является реструктуризация задолженности по судебным решениям.

КОММЕНТАРИЙ

Ранее председатель правления «Укрнафты» Марк Роллинс заявлял, что если цена на нефть опустится ниже 40 долл за баррель, то компания перестанет генерировать прибыль. На наш взгляд, данное утверждение не совсем корректное, так как производственная себестоимость добычи нефти на скважинах «Укрнафты» составляет примерно 25 долл за баррель. Но если учесть рентные платежи и тот факт, что компания искусственно занижает прибыльность от продажи нефтепродуктов, то действительно финансовое положение «Укрнафты» серьезно ухудшается. Сегодня цена нефти марки Brent, к которой косвенно привязана стартовая цена нефти добычи «Укрнафты» на аукционах, упала до 27,6 долл за баррель.

Мы вынуждены пересмотреть наши изначальные прогнозы по финрезультатам «Укрнафты» на 2016 год. Теперь мы не исключаем, что компания закончит год с чистым убытком, тем не менее, базовым сценарием мы считаем чистую прибыль компании в размере 800 млн грн в 2016 году, по сравнению с ожидаемой чистой прибылью в 3,5 млрд грн по итогам 2015 года.

Котировки акций «Укрнафты» вчера отыграли 1,8% от недавнего падения и закрылись на отметке 162 грн. При этом, пока нет предпосылок для более значительного восстановления стоимости ценных бумаг эмитента.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	42.0	57.2	36%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	7.9	12.03	53%	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	30.0	36.1	20%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.0	1.4	37%	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	17.0	11.0	-35%	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	0.38	0.56	48%	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	1.10	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1800	5250	192%	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	3.1	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	26.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	14.8	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.24	15.00	254%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.072	0.24	234%	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	650.13	1158.71	631.82	0.2%	-4.5%	-3.1%	-5.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.017	0.010	4.5%	-5.0%	4.5%	3.6%	4.4%	-0.4%	7.6%	8.8%
Азовсталь	AZST	0.38	0.89	0.34	-1.1%	-6.0%	-6.0%	-6.3%	-1.2%	-1.5%	-3.0%	-1.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	14.65	21.93	8.60	8.5%	9.7%	3.0%	4.6%	8.3%	14.3%	6.0%	9.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.10	1.67	0.86	7.8%	3.8%	4.3%	-0.1%	7.7%	8.3%	7.3%	5.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.43	0.06	0.0%	4.3%	-27.3%	4.3%	-0.2%	8.9%	-24.2%	9.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	4.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-37.9%	5.6%	-0.2%	4.5%	-34.9%	10.8%
Фергехро (в GBp)	FXPO	17.00	80.00	14.00	-2.9%	-13.9%	7.9%	-20.9%	-3.0%	-9.4%	11.0%	-15.7%
Северный ГОК	SGOK	3.90	9.50	2.20	19.7%	19.9%	-2.3%	-26.4%	19.6%	24.5%	0.8%	-21.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.23	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-42.5%	0.0%	-0.2%	4.5%	-39.4%	5.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.19	0.59	0.12	0.0%	0.0%	18.8%	5.6%	-0.2%	4.5%	21.8%	10.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.67	13.39	7.00	4.5%	3.2%	10.4%	9.6%	4.3%	7.8%	13.5%	14.8%
Луганскстелловоз	LTPL	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-40.0%	0.0%	-0.2%	4.5%	-36.9%	5.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1800	2939	1790	-1.4%	-8.3%	-7.2%	-9.0%	-1.5%	-3.8%	-4.2%	-3.8%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	33.3%	46.3%	33.3%	-0.2%	37.9%	49.4%	38.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.21	0.09	22.7%	22.7%	22.7%	32.9%	22.5%	27.2%	25.8%	38.1%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.13	6.50	2.96	0.0%	-17.7%	-9.9%	-16.5%	-0.2%	-13.2%	-6.9%	-11.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	24.50	37.38	12.00	-3.0%	-3.9%	-10.1%	-10.1%	-3.1%	0.6%	-7.0%	-4.9%
Укрнафта	UNAF	161.9	337.6	153.1	3.3%	-8.0%	-2.5%	-8.5%	3.1%	-3.4%	0.6%	-3.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.24	8.50	4.12	-1.6%	-5.6%	-6.1%	-7.1%	-1.7%	-1.1%	-3.1%	-1.9%
Донбассэнерго	DOEN	14.76	32.95	14.40	-1.9%	-7.1%	-2.9%	-6.3%	-2.0%	-2.5%	0.2%	-1.1%
Западэнерго	ZAEN	70.1	193.9	52.0	0.1%	-15.5%	-23.0%	-16.5%	0.0%	-11.0%	-19.9%	-11.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	0.84	1.52	0.84	-6.7%	-8.7%	-20.0%	-16.8%	-6.8%	-4.1%	-16.9%	-11.6%
Астарт (в PLN)	AST	30.00	38.50	21.19	-8.8%	-13.0%	-9.1%	-13.0%	-9.0%	-8.5%	-6.0%	-7.8%
Авангард (в USD)	AVGR	1.00	3.80	0.23	-2.0%	-23.1%	-20.0%	-20.0%	-2.1%	-18.5%	-16.9%	-14.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.84	7.24	4.38	-0.5%	-0.7%	-0.2%	-2.2%	-0.7%	3.9%	2.9%	3.0%
Кернел (в PLN)	KER	42.00	55.20	29.40	-2.8%	-13.5%	-9.1%	-12.7%	-3.0%	-8.9%	-6.1%	-7.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	0.60	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	7.85	12.05	7.50	-1.9%	-6.0%	-10.3%	-15.6%	-2.0%	-1.4%	-7.2%	-10.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.17	3.50	0.89	-12.7%	-20.9%	-22.5%	-17.6%	-12.9%	-16.4%	-19.5%	-12.4%
Овостар (в PLN)	OVO	87.00	93.00	68.00	0.0%	-3.3%	-0.3%	-3.9%	-0.2%	1.2%	2.8%	1.3%
Химия												
Стирол	STIR	5.95	n/a	n/a	0.0%	0.0%	41.7%	0.0%	-0.2%	4.5%	44.7%	5.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.072	0.114	0.069	1.8%	0.4%	-0.8%	-4.6%	1.7%	5.0%	2.2%	0.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.096	0.128	0.064	0.0%	0.0%	-2.7%	-2.5%	-0.2%	4.5%	0.3%	2.7%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	527	517	248	-50	-54	19.7%	-9.6%	-10.5%	-1,700	-115	-110	-135.6%	-21.8%	-21.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	916	642	482	6	18	13	0.6%	2.8%	2.6%	-33	-37	-42	-3.6%	-5.7%	-8.7%
Азовсталь	AZST	1885	1157	868	183	70	45	9.7%	6.0%	5.1%	77	-38	-40	4.1%	-3.3%	-4.6%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	533	294	258	-60	31	27	-11.3%	10.7%	10.5%	-67	4	1	-12.5%	1.3%	0.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-15.8%	-19	-11	-11	-11.5%	-13.9%	-17.0%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	523	307	223	261	164	118	49.9%	53.5%	53.0%	64	-1	-7	12.3%	-0.4%	нег.
Северный ГОК	SGOK	1048	615	447	571	251	140	54.5%	40.8%	31.3%	129	-2	-15	12.3%	-0.4%	нег.
Fergexro	FXPO	1388	953	727	496	243	65	35.8%	25.5%	8.9%	184	116	-29	13.2%	12.1%	нег.
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	193	92	75	43	18	12	22.6%	19.3%	15.8%	23	2	1	11.7%	2.0%	1.1%
Вагоностроение																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	179	41	46	-17	-4	-4	-9.3%	-9.3%	-7.7%	-22	-9	-4	-12.3%	-22.2%	-9.1%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	164	115	83	73	39	29	44.6%	34.0%	35.0%	53	23	17	32.4%	20.0%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	879	636	630	342	218	191	38.9%	34.3%	30.3%	129	92	75	14.7%	14.5%	11.9%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2324	1336	963	380	247	120	16.4%	18.4%	12.5%	105	161	33	4.5%	12.1%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	150	120	69	70	55	46.9%	46.7%	45.8%	-80	5	2	нег.	3.3%	1.7%
Энергоснабжение																
Центранерго	CEEN	630	323	353	26	13	12	4.1%	4.1%	3.5%	6	5	10	0.9%	1.4%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	458	190	178	20	-12	6	4.4%	-6.5%	3.5%	8	-16	2	1.8%	-8.5%	1.2%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1379	1,131	1,290	510	455	450	37.0%	40.2%	34.9%	-412	-81	211	-29.9%	-7.2%	16.4%
Кернел	KER	2393	2,330	2,382	223	397	345	9.3%	17.0%	14.5%	-107	101	182	-4.5%	4.3%	7.6%
Астарта	AST	468	360	385	159	102	114	34.0%	28.2%	29.6%	-90	-12	19	-19.3%	-3.4%	4.9%
Авангард	AVGR	420	na	na	129	na	na	30.9%	na	na	-27	na	na	-6.4%	na	na
Овостар	OVO	75	na	na	29	na	na	38.9%	na	na	26	na	na	34.5%	na	na
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1992	2302	390	296	318	327	217	216	-87	-115	33	-22.2%	-38.9%	10.4%
Укрсоцбанк	USCB	2730	1833	1976	518	333	278	150	86	77	-42	-415	-50	-8.0%	-124.4%	-17.9%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	12	3.9%	0	2,627	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.1	679	633	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	6	8.8%	1	220	нег.	нег.	нег.	>30	12.5	17.6	0.2	0.3	0.5	81	76	75	\$/tonne
Азовсталь	AZST	64	3.0%	2	27	0.8	нег.	нег.	0.1	0.4	0.6	0.0	0.0	0.0	6	6	6	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	7	нег.	2.2	6.9	нег.	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	2	2	1	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	3	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	213	0.3%	1	212	3.3	нег.	нег.	0.8	1.3	1.8	0.4	0.7	1.0				
Северный ГОК	SGOK	364	0.4%	1	357	2.8	нег.	нег.	0.6	1.4	2.6	0.3	0.6	0.8				
Фергехро	FXPO	145	24.0%	35	1,162	0.8	1.2	нег.	2.3	4.8	17.9	0.8	1.2	1.6				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	20	2.0%	0	66	0.9	10.8	24.1	1.5	3.7	5.6	0.3	0.7	0.9	104	172	164	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	40	5.0%	2	34	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.8	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	60	5.8%	н/д	н/д	1.1	2.6	3.6	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	151	24.0%	36	156	1.2	1.6	2.0	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	355	3.0%	11	349	3.4	2.2	10.7	0.9	1.4	2.9	0.2	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	61	50.4%	31	169	нег.	12.2	>30	2.5	2.4	3.1	1.2	1.1	1.4	31	23	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	63	21.7%	14	46	10.8	13.8	6.1	1.8	3.5	3.7	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	14	14.2%	2	30	1.7	нег.	6.8	1.5	нег.	4.8	0.1	0.2	0.2	4	4	4	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	829	34.1%	283	1,935	нег.	нег.	3.9	3.8	4.3	4.3	1.4	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	836	61.8%	517	1,217	нег.	8.3	4.6	5.5	3.1	3.5	0.5	0.5	0.5				
Астарта	AST	187	37.0%	69	411	нег.	нег.	10.0	2.6	4.0	3.6	0.9	1.1	1.1	2084	1269	1054	\$/tonne
Авангард	AVGR	64	22.5%	14	362	нег.	н/д	н/д	2.8	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	82	62	59	\$/mneg.
Овостар	OVO	130	25.0%	33	138	5.1	н/д	н/д	4.7	н/д	н/д	1.8	н/д	н/д				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	179	1.8%	3		нег.	нег.	5.4	0.5	0.6	0.6	0.06	0.09	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	302	0.2%	1		нег.	нег.	нег.	0.8	0.9	1.1	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

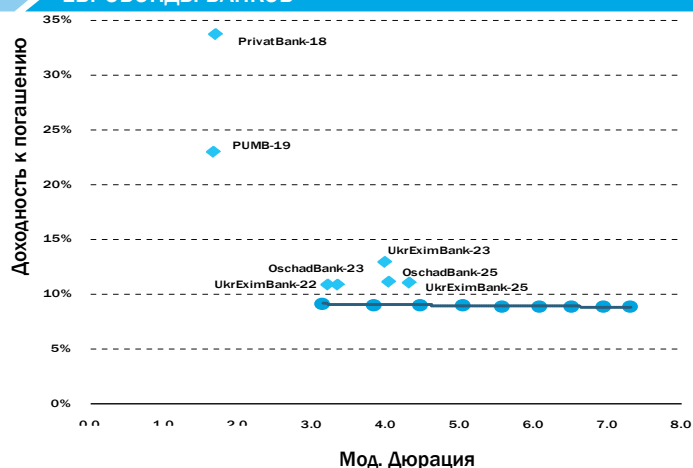
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	94.5	95.5	9.6%	9.2%	1.5%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	93.3	94.2	9.6%	9.3%	1.3%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	92.8	93.8	9.4%	9.2%	1.8%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	92.0	93.0	9.4%	9.2%	2.1%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	91.5	92.5	9.3%	9.1%	2.6%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	90.8	91.8	9.3%	9.2%	2.7%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	90.5	91.5	9.3%	9.1%	3.0%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	90.3	91.3	9.2%	9.0%	3.6%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	90.0	91.0	9.2%	9.0%	3.9%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	38.5	40.0	n/a	n/a	-3.7%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	Сaa3/B-/CCC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.0	n/a	n/a	0.0%	1.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	85.4	86.7	12.9%	12.4%	-1.5%	3.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	48.0	50.0	42.2%	40.3%	-4.0%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	45.0	48.0	58.6%	54.3%	-7.0%	1.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	11.0	14.0	n/a	n/a	0.0%	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	1.0	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	//SD/RD
ДТЭК, 2018	41.0	44.0	64.1%	59.3%	2.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	41.0	44.0	59.2%	54.6%	-4.5%	1.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	43.4	54.2	n/a	n/a	-14.0%	0.0	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	43.8	45.9	63.4%	59.9%	-1.1%	0.5	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	43.4	43.4	58.8%	58.8%	-2.6%	1.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	53.6	56.7	35.8%	33.3%	0.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	43.4	43.4	58.8%	58.8%	-3.3%	1.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрзалізниця, 2018	85.1	87.1	17.6%	16.4%	-0.3%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпейп, 2017	30.0	35.0	142.0%	120.3%	8.3%	0.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	66.4	68.4	38.6%	36.9%	n/a	0.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	7.4	10.5	n/a	n/a	-2.7%	1.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.2	76.2	24.5%	22.2%	0.1%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	4.0	10.6	n/a	n/a	0.2%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	69.0	71.0	32.5%	30.7%	-7.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	61.0	63.0	25.0%	24.0%	-7.5%	3.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	65.0	65.0	35.1%	35.1%	-4.5%	1.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	88.8	89.8	12.2%	12.0%	-0.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	72.3	75.6	14.2%	13.3%	-0.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	86.3	87.3	12.3%	12.1%	-0.6%	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	87.1	88.2	12.1%	11.9%	-1.6%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ощадбанк, 2018	86.4	87.4	12.1%	11.9%	-0.9%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.8	84.6	n/a	n/a	0.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

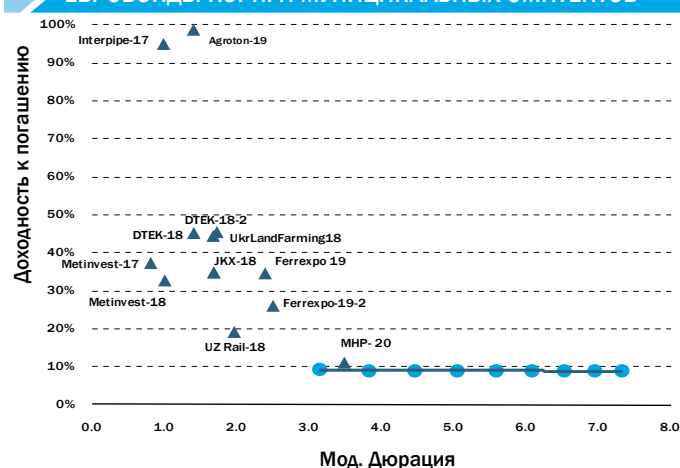
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 © 2016 Eavex Capital