

Новости рынка

Акции

В пятницу торги на Украинской бирже завершились ростом по котировкам всех 10 акций индексной корзины. Сам индекс UX прибавил по итогам дня 3,1% и закрылся на отметке 652 пункта. Тем не менее, за январь снижение индикатора составило 4,9%, что несколько меньше чем снижение индекса MSCI Emerging Markets, которое было на 6,5%. Из отдельных «голубых фишек», лучше остальных динамика была по котировкам «Крюковского вагонзавода» (+12,7%) и по «Алчевскому меткомбинату» (+5,8%). По бумагам «Мотор Сич» был лишь скромный подъём на 1,% до 1784 грн за акцию.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США вновь показал рост. Котировки на продажу доллара увеличились на 45 копеек до 25,70 грн/долл. Сегодня торги по доллару открылись умеренным снижением на 13 копеек.

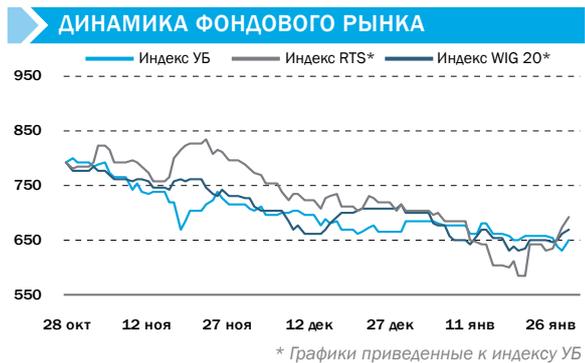
В пятницу, 29 января, ключевые фондовые рынки европейского региона продемонстрировали солидный рост благодаря известиям из Японии, где центральный банк страны принял дополнительные меры стимулирования экономики, перейдя к политике отрицательных процентных ставок. По итогам торгов Stoxx Europe 600 поднялся на 2,2%

Сегодня в начале дня индекс UX идет вниз на 1,7%, корректируясь после пятничного восходящего движения.

Основные события

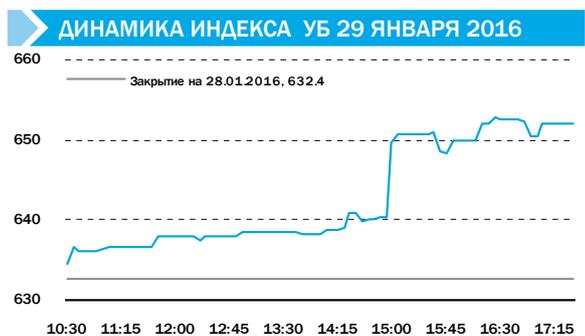
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Из «Укрнафты» ушли два квалифицированных топ-менеджера



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	652.0	3.1%	-2.3%	-4.9%
PTC	745.3	2.5%	-3.2%	-1.6%
WIG20	1780.3	1.4%	-6.0%	-4.2%
MSCI EM	742.4	2.8%	-7.2%	-6.2%
S&P 500	1940.2	2.5%	-6.6%	-6.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	493.6	0.7%	12.1%	11.7%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.6%	0.2 p.p.	-0.1%	1.8%
Украина-27	9.0%	-0.3 p.p.	-0.6%	1.3%
MHP-20	12.6%	-0.1 p.p.	0.4 p.p.	0.5 p.p.
Укрзализныця-18	18.0%	0.3 p.p.	1.3 p.p.	1.3 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	25.65	2.0%	7.8%	6.8%
EUR	27.79	1.0%	6.9%	5.8%
RUB	0.34	3.2%	3.2%	4.0%

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%	2.0%	2.0%
Нефть, USD/баррель	36.0	3.4%	-7.8%	-2.4%
Золото, USD/oz	1118.2	0.3%	4.6%	5.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Из «Укрнафты» ушли два квалифицированных топ-менеджера

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 159 грн Капитализация: \$335 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015E	0.4	0.2	2.1	1.3	n/a
2016E	0.4	0.3	10.1	2.7	n/a

НОВОСТЬ

Назначенные 2 месяца назад исполнительный вице-президент по персоналу Николай Грейнерт и исполнительный вице-президент по вопросам добычи и переработки Кристофер Кокс покинули «Укрнафту». Об этом «Экономической правде» сообщил источник в НАК «Нафтогаз Украина».

Как сообщает источник, оба квалифицированных топ-менеджера не смогли сработаться со старой командой.

«На грани ухода главный финансовый директор компании Ирина Евец», - сообщил источник.

Как известно, 26 ноября состоялось заседание наблюдательного совета ПАО «Укрнафта», в ходе которого были приняты решения об изменении состава правления компании. Новыми членами правления стали Джонатан Пред - директор по стратегии и планирования, Кристофер Кокс - директор по добыче и производству, Ирина Евец - финдиректор.

Ранее СМИ сообщали, что гарантированная заработная плата новых членов правления «Укрнафты» составит 150-290 тысяч долларов в год. В 2015–2016 годах при выполнении нормативов эффективности им будет начислена премия в размере 50% от оклада.

Также предусмотрен годовой бонус (сопоставим с гарантированным годовым доходом), а также дополнительный 25-процентный бонус. Для экспатов, сменивших страну постоянного проживания, предусмотрена 40-процентная надбавка.

ПАО «Укрнафта» - крупнейшая украинская нефтедобывающая компания. НАК «Нафтогаз Украины» принадлежит 50% + 1 акция «Укрнафты», группа компаний «Приват» Игоря Коломойского - около 42% акций.

КОММЕНТАРИЙ

Уход западных менеджеров из «Укрнафты» может быть вызван их опасениями быть привлеченными к ответственности за долги компании перед бюджетом, которые уже достигли 10 млрд грн. Очевидно, что должностные лица «Укрнафты» в определенной мере стали заложниками «политической игры» с высокими ставками. Насколько мы понимаем, группа Приват, которая по-прежнему сохраняет влияние на «Укрнафту», твердо решила идти на конфликт с правительством для возмещения упущенной выгоды от продажи в газа в пользу государственного «Нафтогаза». Теперь ситуация вокруг «Укрнафты» выглядит следующим образом: компания должна бюджету примерно 10 млрд грн, при этом компания требует от «Нафтогаза» возврат 2 млрд куб м. газа, который может сейчас оцениваться в 9,5 млрд по рыночной цене (долг «Нафтогаза» подтвержден решением высшего коммерческого суда). При этом, «Укрнафта» на своём балансе аккумулировала дебиторскую задолженность в 18 млрд грн связанную, в основном, с предприятиями группы Приват. Наличие столь значительной дебиторской задолженности вымывает оборотный капитал из «Укрнафты», делая её менее инвестиционно привлекательной. Соответственно, группа Приват осознано идет на шантаж правительства с грубой формулировкой, что если правительство и заберет себе компанию под полный контроль, то это будет проблемный актив, а не устойчивый денежный поток, как это было раньше.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	44.8	57.2	28%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	8.0	12.03	50%	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	29.8	36.1	21%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.2	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	93.0	80.8	-13%	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	17.5	11.0	-37%	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	0.35	0.56	60%	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	1.13	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1784	5250	194%	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	2.9	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	25.5	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	4.37	15.00	243%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.072	0.24	235%	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	651.95	1158.71	613.85	3.1%	-1.1%	-2.3%	-4.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.017	0.010	6.7%	5.8%	24.3%	15.3%	3.6%	6.9%	26.6%	20.3%
Азовсталь	AZST	0.35	0.89	0.33	1.8%	-7.9%	-7.2%	-13.0%	-1.3%	-6.8%	-4.9%	-8.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	13.94	20.82	8.60	3.8%	-6.9%	3.3%	-0.4%	0.7%	-5.7%	5.6%	4.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.13	1.67	0.86	1.4%	-1.1%	7.2%	2.3%	-1.6%	0.0%	9.5%	7.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.23	0.43	0.06	27.8%	-4.2%	0.0%	0.0%	24.7%	-3.0%	2.3%	4.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	4.00	n/a	n/a	0.0%	-11.1%	-44.8%	-6.1%	-3.1%	-10.0%	-42.5%	-1.2%
Феггехро (в GBp)	FXPO	17.50	80.00	14.00	2.9%	4.5%	-15.7%	-18.6%	-0.1%	5.6%	-13.4%	-13.7%
Северный ГОК	SGOK	3.25	9.50	2.20	0.0%	-16.6%	-21.9%	-38.7%	-3.1%	-15.5%	-19.6%	-33.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.23	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.1%	1.1%	2.3%	4.9%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.12	0.59	0.07	0.0%	-36.8%	-33.3%	-33.3%	-3.1%	-35.7%	-31.0%	-28.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.68	13.39	6.82	12.7%	8.4%	21.6%	9.7%	9.6%	9.5%	23.9%	14.7%
Луганскстелловоз	LTPL	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	50.0%	0.0%	-3.1%	1.1%	52.3%	4.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1784	2939	1740	1.0%	-2.0%	-8.7%	-9.9%	-2.1%	-0.8%	-6.4%	-4.9%
Турбоатом	TATM	6.00	n/a	n/a	0.0%	-7.7%	33.3%	33.3%	-3.1%	-6.5%	35.6%	38.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.21	0.09	0.0%	-24.8%	0.0%	0.0%	-3.1%	-23.6%	2.3%	4.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.93	6.50	2.91	0.7%	-6.5%	-2.5%	-22.0%	-2.4%	-5.4%	-0.2%	-17.1%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	25.50	37.38	12.75	-1.0%	-3.8%	-6.4%	-6.4%	-4.1%	-2.6%	-4.1%	-1.5%
Укрнафта	UNAF	159.1	337.6	140.0	4.1%	-5.3%	-7.6%	-10.1%	1.0%	-4.2%	-5.3%	-5.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.37	8.50	4.12	1.9%	-1.9%	-4.7%	-4.1%	-1.2%	-0.7%	-2.4%	0.8%
Донбассэнерго	DOEN	15.51	32.68	13.90	5.3%	3.4%	2.6%	-1.6%	2.2%	4.5%	4.9%	3.4%
Западэнерго	ZAEN	70.1	193.9	52.0	0.0%	0.0%	-4.0%	-16.5%	-3.1%	1.1%	-1.7%	-11.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	0.80	1.52	0.80	-1.2%	-3.6%	-18.4%	-20.8%	-4.3%	-2.5%	-16.1%	-15.8%
Астарта (в PLN)	AST	29.80	38.50	21.19	-6.8%	1.6%	-11.0%	-13.6%	-9.9%	2.8%	-8.8%	-8.7%
Авангард (в USD)	AVGR	1.20	3.80	0.23	0.0%	20.0%	-4.0%	-4.0%	-3.1%	21.1%	-1.7%	0.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.88	7.24	4.38	0.2%	0.7%	-1.5%	-1.5%	-2.9%	1.8%	0.8%	3.4%
Кернел (в PLN)	KER	44.84	55.20	29.40	1.0%	7.3%	-6.8%	-6.8%	-2.1%	8.4%	-4.5%	-1.8%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	0.57	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	8.00	12.05	7.28	0.0%	4.4%	-8.4%	-14.0%	-3.1%	5.6%	-6.1%	-9.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.17	3.50	0.89	-0.8%	3.5%	-19.9%	-17.6%	-3.9%	4.7%	-17.6%	-12.7%
Овостар (в PLN)	OVO	93.00	93.00	68.00	0.0%	4.5%	3.9%	2.8%	-3.1%	5.6%	6.2%	7.7%
Химия												
Стирол	STIR	3.20	n/a	n/a	-8.6%	-46.2%	-46.2%	-46.2%	-11.7%	-45.1%	-43.9%	-41.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.072	0.114	0.069	0.4%	0.3%	-3.5%	-4.8%	-2.7%	1.4%	-1.2%	0.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.066	0.118	0.064	0.0%	-31.5%	-37.1%	-33.2%	-3.1%	-30.3%	-34.8%	-28.3%

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	13	3.9%	0	2,628	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	12.4	17.6	0.2	0.3	0.5	80	76	75	\$/tonne
Азовсталь	AZST	57	3.0%	2	21	0.7	нег.	нег.	0.1	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	4	5	5	\$/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	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	183	0.3%	0	181	2.8	нег.	нег.	0.7	1.1	1.5	0.3	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	292	0.4%	1	285	2.3	нег.	нег.	0.5	1.1	2.0	0.3	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	149	24.0%	36	1,166	0.8	1.3	нег.	2.3	4.8	18.0	0.8	1.2	1.6				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	12	2.0%	0	58	0.5	6.6	14.6	1.3	3.3	4.9	0.3	0.6	0.8	92	152	145	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	33	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.8	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	58	5.8%	н/д	н/д	1.1	2.5	3.5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	145	24.0%	35	149	1.1	1.6	1.9	0.4	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	336	3.0%	10	330	3.2	2.1	10.1	0.9	1.3	2.7	0.1	0.2	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	64	50.4%	32	172	нег.	12.7	>30	2.5	2.5	3.1	1.2	1.1	1.4	31	24	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	63	21.7%	14	46	10.7	13.7	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.	6.9	1.5	нег.	4.9	0.1	0.2	0.2	4	4	4	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	845	34.1%	288	1,951	нег.	нег.	4.0	3.8	4.3	4.3	1.4	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	893	61.8%	551	1,274	нег.	8.8	4.9	5.7	3.2	3.7	0.5	0.5	0.5				
Астарта	AST	186	37.0%	69	410	нег.	нег.	10.0	2.6	4.0	3.6	0.9	1.1	1.1	2077	1265	1050	\$/tonne
Авангард	AVGR	77	22.5%	17	374	нег.	н/д	н/д	2.9	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	85	64	61	\$/mneg.
Овостар	OVO	139	25.0%	35	147	5.4	н/д	н/д	5.0	н/д	н/д	2.0	н/д	н/д				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	172	1.8%	3		нег.	нег.	5.2	0.4	0.6	0.5	0.06	0.09	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	199	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.7	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

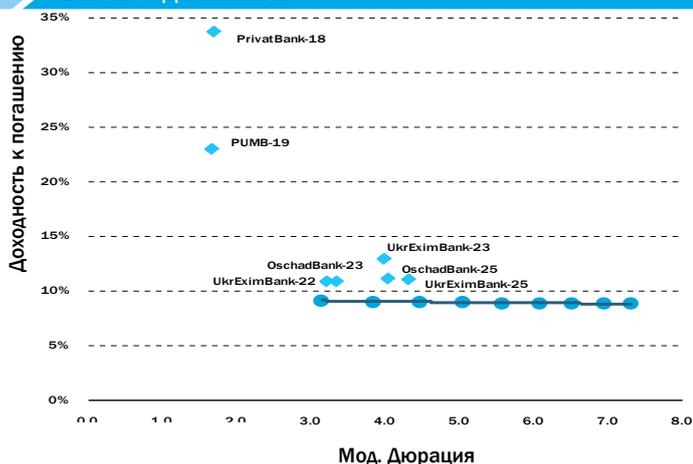
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	94.0	95.0	9.8%	9.4%	0.9%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	94.3	95.0	9.3%	9.1%	2.4%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	92.5	93.5	9.5%	9.3%	1.5%	4.2	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	91.0	92.0	9.3%	9.1%	3.0%	5.8	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	90.5	91.5	9.2%	9.0%	3.9%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	90.5	91.5	9.1%	8.9%	4.4%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	36.5	38.0	n/a	n/a	-8.6%	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%	1.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	85.4	87.0	12.9%	12.3%	-1.4%	3.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	44.0	48.0	46.8%	42.6%	-9.9%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	50.0	67.4%	52.1%	-10.0%	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	1.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	//SD/RD
ДТЭК, 2018	40.0	44.0	66.4%	59.8%	1.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	41.5	44.5	58.9%	54.4%	-3.4%	1.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	41.8	44.8	n/a	n/a	-23.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	41.4	43.9	69.0%	64.3%	-5.9%	0.4	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	42.0	44.0	62.9%	59.5%	-3.4%	1.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	54.1	57.0	35.6%	33.2%	1.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	42.0	44.0	62.9%	59.5%	-4.9%	1.4	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрэлизныця, 2018	83.8	85.1	18.4%	17.6%	-2.1%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпайп, 2017	30.0	35.0	123.4%	105.7%	8.3%	0.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.1	79.8	35.7%	27.8%	n/a	0.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	5.1	10.8	n/a	n/a	-13.6%	1.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	72.8	79.0	24.3%	20.8%	2.4%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	3.0	9.3	n/a	n/a	-15.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	69.0	71.0	32.8%	30.9%	-7.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	61.0	63.0	25.1%	24.1%	-7.5%	3.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	65.0	68.0	36.3%	33.4%	-2.2%	1.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	88.2	89.2	12.4%	12.1%	-1.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	73.6	75.9	13.9%	13.2%	0.9%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	85.8	86.9	12.4%	12.2%	-1.1%	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, 2023	87.1	88.2	12.1%	11.9%	-1.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ощадбанк, 2025	85.4	86.5	12.3%	12.1%	-2.0%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.8	84.2	n/a	n/a	0.0%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

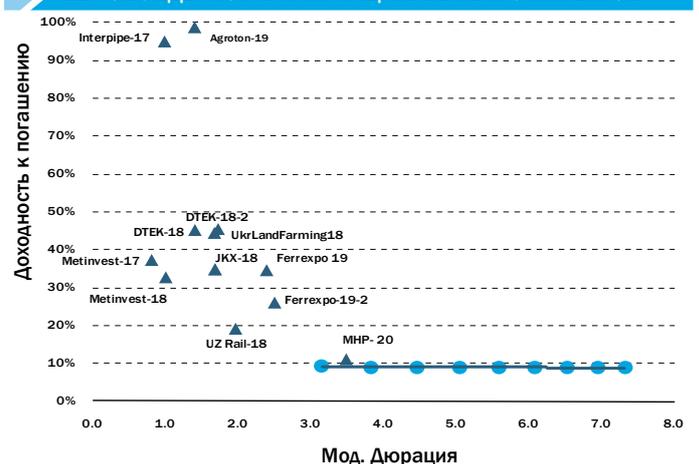
¹ Moody's/S&P/Fitch

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