

Новости рынка
Акции

В пятницу индекс UX прибавил 0,5% и закрылся на отметке 622 пункта на фоне роста биржевых индикаторов на основных фондовых рынках мира. Акции «Центрэнерго» внесли основной положительный вклад в динамику индекса UX. Котировки акции SEEN подскочили на 2,9% до 4,46 грн. По бумагам «Укрнафты» был умеренный рост на 0,9% до 152 грн после новости о том, что компания временно возобновила одну из ранее утраченных лицензий. Хуже рынка в пятницу смотрелись акции «Мотор Сич», которые подешевели на 0,5% до 1696 грн.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США вырос в продаже на 1,9% до 26,60 грн/долл. НБУ в пятницу выходил на рынок с продажей иностранной валюты, но этого было недостаточно, чтоб сбить повышенный спрос на неё. Сегодня межбанк открылся с котировками на продажу без изменения на отметке 26,60 грн/долл.

Европейские индексы в последнюю сессию прошлой недели показали восходящее движение, отступив от минимального с сентября 2013 года значения. Позитивную составляющую в ход торгов принесло восстановление акций банковского сектора. Индекс Великобритании FTSE 100 повысился на 3,1%, французский CAC 40 поднялся на 2,5%, а немецкий DAX ушел в «плюс» на 2,5%.

Сегодня европейские индексы показывают дальнейшее восстановление. На Украинской бирже индекс UX открылся без изменения на отметке 622 пункта.

Основные события
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

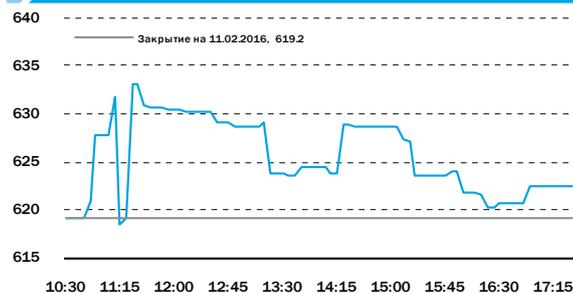
> Госгеонедр временно возобновила лицензию «Укрнафты» на одном из месторождений

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	622.6	0.5%	-5.9%	-9.2%
PTC	689.9	2.8%	-0.8%	-8.9%
WIG20	1765.5	0.4%	0.9%	-5.0%
MSCI EM	711.2	-0.3%	-1.7%	-10.1%
S&P 500	1864.8	2.0%	-3.8%	-9.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 ФЕВРАЛЯ 2016

ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	525.4	-2.4%	9.2%	18.9%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	10.6%	0.2 p.p.	1.7%	2.9%
Украина-27	9.9%	-0.2 p.p.	1.0%	2.1%
MHP-20	13.6%	0.0 p.p.	1.1 p.p.	1.4 p.p.
Укрзализныця-18	19.1%	0.0 p.p.	2.2 p.p.	2.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	26.18	0.6%	12.7%	8.9%
EUR	29.46	0.0%	16.8%	12.1%
RUB	0.33	2.4%	10.7%	2.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	171.0	0.0%	-1.7%	-6.3%
Сталь, USD/тонна	260.0	0.0%	2.0%	3.0%
Нефть, USD/баррель	33.4	11.0%	4.8%	-9.5%
Золото, USD/oz	1237.9	-0.7%	13.9%	16.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Госгеонедр временно возобновила лицензию «Укрнафты» на одном из месторождений

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 152 грн Капитализация: \$312 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015E	0.4	0.2	2.0	1.3	n/a
2016E	0.4	0.3	9.5	2.6	n/a

НОВОСТЬ

Государственная служба геологии и недр Украины (Госгеонедр) отсрочила приостановление действия специального разрешения на пользование недрами ПАО «Укрнафта». Об этом говорится в сообщении пресс-службы ведомства.

«Государственная служба геологии и недр Украины с целью обеспечения непрерывности газоснабжения потребителей в отопительный период решила отсрочить вступление в силу решения о приостановлении действия специального разрешения на пользование недрами № 2727 от 06.06.2002 (Юрьевское месторождение, Днепропетровская область), выданного ПАО «Укрнафта», до 25 февраля 2016 года», - говорится в сообщении.

Напомним, что в пятницу ПАО «Укрнафта» прекратила добычу нефти и газа на Юрьевском, Голубовском и Лопушнянском месторождениях в связи с отзывом лицензий. Об этом говорится в сообщении пресс-службы компании.

«Это вынужденное решение о прекращении добычи на трех месторождениях, ПАО «Укрнафта» является беспрецедентным для компании. Прекращение добычи повлечет за собой необратимые последствия - значительные затраты на финансирование мероприятий по консервации скважин, а возможно, повлечет их физическую ликвидацию, а также рекультивацию земель, возникновение рисков экологического характера, нарушение условий разработки месторождений углеводородов и другие», - заявил глава правления компании Марк Роллинс.

Государственная служба геологии и недр Украины приняла решение приостановить разрешения из-за неуплаты «Укрнафтой» налоговой задолженности в государственный бюджет. Сегодня долг компании перед бюджетом оценивается в 10 млрд грн.

КОММЕНТАРИЙ

С нашей точки зрения, действия Госгеонедр касательно лицензий «Укрнафты» носили явно неконструктивный характер. Решения о приостановке указанных выше лицензий были приняты без анализа реальных последствий для социальной инфраструктуры районов, которые обеспечивались газом из скважин «Укрнафты».

В ближайшее время мы ожидаем судебные дела между «Укрнафтой» и Госгеонедр касательно правомерности приостановки лицензий.

С другой стороны, без принципиального решения конфликта между правительством и «Укрнафтой» касательно налогового долга проблемы «Укрнафты» будут продолжать накапливаться, что негативно отразится на возможности предприятия генерировать устойчивый денежный поток от операционной деятельности.

Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже продолжают находиться в в ярко выраженном нисходящем коридоре. Нижняя граница данного коридора сейчас находится на линии 130 грн, а верхняя на линии 160 грн. Выход котировок акций «Укрнафты» за рамки верхней границы коридора будет сигналом для ПОКУПКИ.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	43.5	57.2	31%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	7.5	12.03	60%	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	0.8	1.4	83%	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	92.1	80.8	-12%	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	19.5	11.0	-44%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн долл кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.30	0.56	87%	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	1696	5250	210%	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	2.7	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	25.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	14.6	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	4.46	15.00	237%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.071	0.24	240%	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	622.57	1158.71	611.12	0.5%	-0.7%	-5.9%	-9.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.017	0.010	-2.3%	-7.1%	19.3%	17.1%	-2.8%	-6.4%	25.2%	26.3%
Азовсталь	AZST	0.30	0.89	0.26	-1.0%	-5.4%	-22.0%	-25.8%	-1.5%	-4.7%	-16.1%	-16.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	13.02	19.97	8.60	2.9%	-2.9%	0.0%	-7.0%	2.4%	-2.2%	5.9%	2.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.13	1.64	0.86	0.0%	-1.3%	8.7%	2.4%	-0.5%	-0.6%	14.6%	11.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.43	0.06	0.0%	0.0%	8.7%	8.7%	-0.5%	0.7%	14.6%	17.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-11.1%	-6.1%	-0.5%	0.7%	-5.2%	3.1%
Фергехро (в GBp)	FXPO	19.50	80.00	14.00	0.0%	-7.1%	-11.4%	-9.3%	-0.5%	-6.4%	-5.4%	-0.1%
Северный ГОК	SGOK	3.40	9.50	2.20	0.0%	-4.2%	4.6%	-35.8%	-0.5%	-3.5%	10.5%	-26.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-13.0%	-13.0%	-0.5%	0.7%	-7.1%	-3.8%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.12	0.59	0.07	0.0%	0.0%	-36.8%	-33.3%	-0.5%	0.7%	-30.9%	-24.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.68	13.39	6.82	0.0%	0.0%	12.7%	9.7%	-0.5%	0.7%	18.7%	19.0%
Лугансктепловоз	LTPL	0.45	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%	0.7%	5.9%	9.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1696	2914	1693	-0.5%	-1.9%	-12.3%	-14.3%	-1.1%	-1.2%	-6.4%	-5.1%
Турбоатом	TATM	5.07	n/a	n/a	-2.5%	1.4%	12.7%	12.7%	-3.0%	2.1%	18.6%	21.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.11	0.21	0.09	-17.6%	-12.4%	-17.7%	-10.8%	-18.2%	-11.7%	-11.8%	-1.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.65	6.50	2.65	0.0%	-0.4%	-19.8%	-29.3%	-0.5%	0.3%	-13.9%	-20.1%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	25.50	37.38	15.50	2.0%	0.0%	-1.0%	-6.4%	1.5%	0.7%	5.0%	2.8%
Укрнафта	UNAF	152.0	337.6	140.0	0.9%	0.0%	-12.6%	-14.1%	0.4%	0.7%	-6.7%	-4.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.46	8.50	4.12	2.9%	3.3%	2.7%	-2.3%	2.3%	4.0%	8.7%	6.9%
Донбассэнерго	DOEN	14.63	31.99	13.90	0.5%	-1.2%	-6.5%	-7.2%	0.0%	-0.5%	-0.6%	2.1%
Западэнерго	ZAEN	75.0	193.9	52.0	0.0%	0.0%	2.6%	-10.7%	-0.5%	0.7%	8.5%	-1.5%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.02	1.52	0.80	-2.9%	15.9%	9.7%	1.0%	-3.4%	16.6%	15.6%	10.2%
Астарт (в PLN)	AST	29.99	38.50	21.19	3.4%	1.7%	-12.5%	-13.1%	2.9%	2.4%	-6.6%	-3.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.75	3.80	0.23	0.0%	-16.7%	-42.3%	-40.0%	-0.5%	-16.0%	-36.4%	-30.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.00	7.24	4.38	0.0%	1.4%	3.4%	0.5%	-0.5%	2.1%	9.4%	9.7%
Кернел (в PLN)	KER	43.53	55.20	29.40	-0.2%	-1.7%	-10.7%	-9.5%	-0.7%	-1.0%	-4.7%	-0.3%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	0.50	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	7.50	12.05	7.10	-6.3%	2.0%	-10.2%	-19.4%	-6.8%	2.7%	-4.2%	-10.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.44	3.50	0.89	-2.7%	25.2%	-4.6%	1.4%	-3.3%	25.9%	1.3%	10.6%
Овостар (в PLN)	OVO	92.10	93.00	68.00	0.0%	0.9%	2.3%	1.8%	-0.5%	1.6%	8.3%	11.0%
Химия												
Стирол	STIR	3.50	n/a	n/a	0.0%	5.1%	-41.2%	-41.2%	-0.5%	5.8%	-35.2%	-31.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.071	0.114	0.069	0.1%	0.1%	-2.4%	-6.2%	-0.4%	0.8%	3.6%	3.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.080	0.145	0.060	-27.4%	-27.0%	-17.3%	-19.4%	-28.0%	-26.3%	-11.4%	-10.2%

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	5	8.8%	0	219	нег.	нег.	нег.	>30	12.4	17.5	0.2	0.3	0.5	80	76	74	\$/tonne
Азовсталь	AZST	48	3.0%	1	11	0.6	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	8	6.8%	1	7	нег.	2.2	6.7	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	179	0.3%	0	178	2.8	нег.	нег.	0.7	1.1	1.5	0.3	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	299	0.4%	1	293	2.3	нег.	нег.	0.5	1.2	2.1	0.3	0.5	0.7				
Ferrexpo	FXPO	166	24.0%	40	1,183	0.9	1.4	нег.	2.4	4.9	18.3	0.9	1.2	1.6				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	12	2.0%	0	58	0.5	6.5	14.4	1.3	3.2	4.9	0.3	0.6	0.8	92	151	144	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	38	5.0%	2	32	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.8	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	56	5.8%	н/д	н/д	1.1	2.5	3.4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	135	24.0%	32	139	1.0	1.5	1.8	0.4	0.6	0.7	0.2	0.2	0.2				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	315	3.0%	9	309	3.0	2.0	9.5	0.8	1.3	2.6	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	13.6	6.1	1.8	3.5	3.7	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	29	1.6	нег.	6.4	1.5	нег.	4.7	0.1	0.2	0.2	4	4	4	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	793	34.1%	270	1,898	нег.	нег.	3.8	3.7	4.2	4.2	1.4	1.7	1.5	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	867	61.8%	535	1,248	нег.	8.6	4.8	5.6	3.1	3.6	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	2083	1268	1053	\$/tonne
Авангард	AVGR	48	22.5%	11	346	нег.	н/д	н/д	2.7	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	78	59	56	\$/mneg.
Овостар	OVO	138	25.0%	35	145	5.3	н/д	н/д	5.0	н/д	н/д	1.9	н/д	н/д				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	166	1.8%	3		нег.	нег.	5.0	0.4	0.6	0.5	0.06	0.08	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	235	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.6	0.7	0.8	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

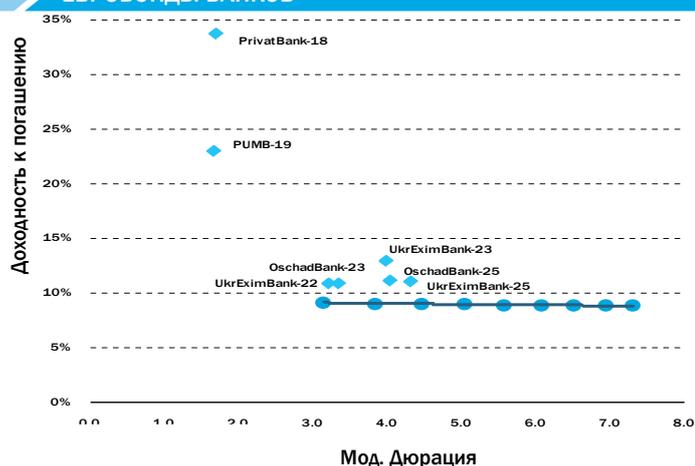
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	91.3	92.3	10.8%	10.4%	-2.0%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	90.1	91.4	10.6%	10.2%	-1.9%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	89.3	90.3	10.3%	10.1%	-2.0%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	88.5	89.5	10.2%	10.0%	-1.8%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	87.5	88.5	10.2%	10.0%	-1.8%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	86.8	87.8	10.1%	9.9%	-1.8%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	86.0	87.0	10.1%	9.9%	-2.1%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	85.3	86.3	10.1%	9.9%	-2.1%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	85.0	86.0	10.0%	9.8%	-1.9%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	32.5	33.5	n/a	n/a	-19.0%	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	83.0	84.1	13.8%	13.4%	-4.4%	3.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	44.3	46.8	47.2%	44.6%	-10.9%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	43.0	90.7%	63.4%	-27.0%	1.3	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	9.0	12.0	n/a	n/a	-16.0%	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	0.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	//SD/RD
ДТЭК, 2018	40.0	42.0	67.5%	64.0%	-1.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	40.5	43.5	61.6%	56.8%	-5.6%	1.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	39.8	43.3	n/a	n/a	-26.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	39.2	44.1	75.3%	65.8%	-8.1%	0.4	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	40.0	43.0	62.2%	57.3%	-6.7%	1.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	53.3	56.2	36.6%	34.1%	0.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	40.0	43.0	62.2%	57.3%	-4.3%	1.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрзалізниця, 2018	82.0	84.1	19.7%	18.4%	-3.8%	1.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интергап, 2017	23.0	33.0	163.5%	116.7%	-6.7%	0.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.9	79.9	36.5%	28.3%	n/a	0.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	5.8	10.6	n/a	n/a	-10.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	73.4	77.6	24.1%	21.7%	1.8%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	2.0	10.6	n/a	n/a	-13.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	67.0	69.0	35.2%	33.2%	-10.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	59.0	61.0	26.2%	25.2%	-10.4%	3.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	63.0	66.0	38.8%	35.8%	-5.2%	1.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	84.1	84.7	13.5%	13.3%	-5.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	70.4	73.7	14.8%	13.9%	-2.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	82.5	83.2	13.1%	13.0%	-5.1%	4.2	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	84.2	84.8	12.8%	12.7%	-5.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//СС
Ощадбанк, 2025	82.6	83.7	12.9%	12.7%	-5.2%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.9	84.3	n/a	n/a	0.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

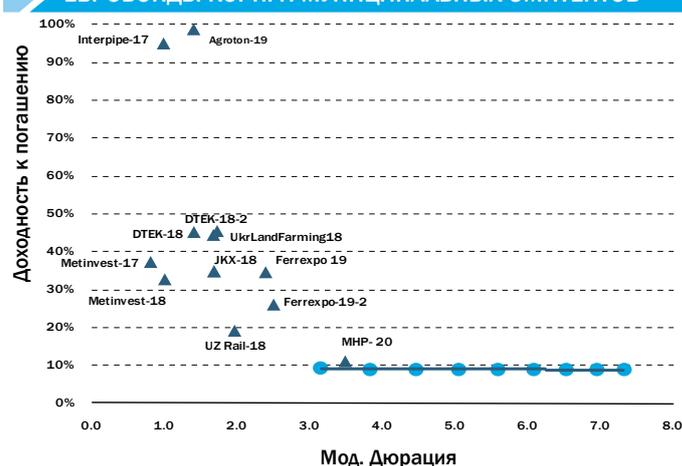
¹ Moody's/S&P/Fitch

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