

Новости рынка

Акции

Индекс Украинской биржи смог вернуться на уровень выше 600 пунктов, показав рост на 4,2%. Причиной для роста котировок отечественных ценных бумаг стали политические новости о формировании новой коалиции в парламенте и смена правительства. Сейчас многие инвесторы рассчитывают, что Украина возобновит программу сотрудничества с МВФ, а также получит кредитные гарантии от США на 1 млрд долларов. Среди компонентов индексной корзины лучше остальных выглядели акции «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 10,6%. Более сдержанный, но всё равно внушительный подъём, наблюдался по акциям «Центрэнерго», их котировки подскочили вверх на 8,0% до 6 гривен ровно. Аутсайдером «голубых фишек» на прошлой неделе стали акции «Донбассэнерго», их цена снизилась на 2,7% до отметки 12 гривен.

На валютном рынке гривна продолжила укрепляться, при этом НБУ принял решение выкупать с рынка валюту для сглаживания колебаний курса и для пополнения своих резервов. Торги по доллару США в пятницу завершились на отметке 25 гривен 50 копеек.

Сегодня основной новостью для мировых рынков стали итоги встречи нефтедобывающих стран в Катаре, на которой участники встречи так и не договорились об ограничении добычи. Цена на нефть марки BRENT на данной новости ушла вниз на 4% до уровня в 41 доллар за баррель.

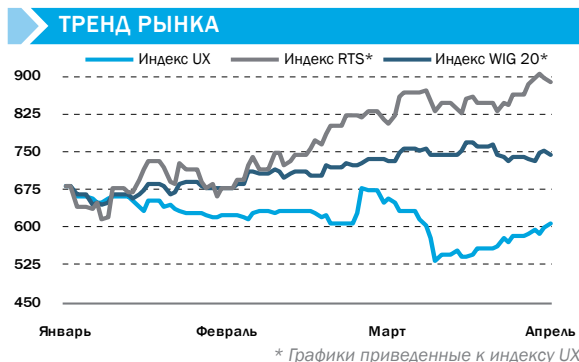
Европейские фондовые индексы начали новую неделю на отрицательной территории. Трейдеры в ближайшее время будут уделять пристальное внимание квартальным отчетам компаний.

На Украинской бирже сессия открылась незначительным ростом индекса UX.

Основные события

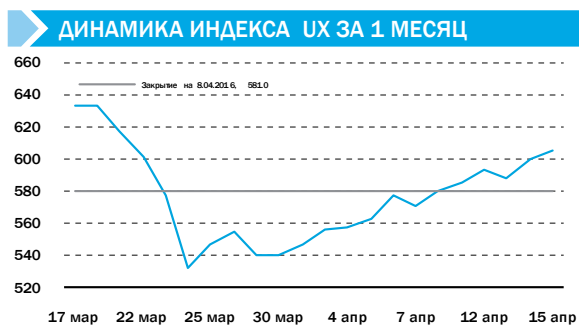
Новости компаний

> «Крюковский вагонзавод» выиграл заказ на 750 грузовых вагонов для Туркменистана



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	605.4	4.2%	-7.6%	-11.7%
PTC	905.1	3.0%	10.2%	19.6%
WIG20	1940.0	1.1%	1.8%	4.3%
MSCI EM	846.7	3.7%	7.1%	7.0%
S&P 500	2080.7	1.6%	3.2%	0.8%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	419.8	-5.1%	-5.7%	-5.0%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.7%	0.2 п.п.	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.
Украина-27	9.4%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-0.2 п.п.
MHP-20	12.1%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-0.1 п.п.
Укрзализныця-21	14.0%	0.0 п.п.	-1.1 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.45	-0.7%	-5.5%	5.9%
EUR	28.72	-1.7%	-4.0%	9.3%
RUB	0.38	0.1%	0.8%	17.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	166.5	0.0%	3.4%	-8.8%
Сталь, USD/тонна	415.0	7.1%	32.8%	64.4%
Нефть, USD/баррель	43.1	2.8%	9.4%	16.9%
Золото, USD/oz	1234.2	-0.4%	0.1%	16.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Крюковский вагонзавод» выиграл заказ на 750 грузовых вагонов для Туркменистана

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (KVBZ UK)

Цена: 4,00 грн Капитализация: \$18 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015E	0.2	0.3	neg	neg	0.0%
2016E	0.3	0.2	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Крюковский вагоностроительный завод (Кременчуг, Полтавской обл.) заключил контракт на поставку в Туркменистан 750 грузовых вагонов. Об этом заявил председатель правления предприятия Анатолий Шабала. Поставка должна быть осуществлена до июня 2016 года. Сумма контракта не разглашается. КВСЗ был признан победителем тендера, предусматривающего поставку 375 крытых грузовых и 375 полувагонов.

В начале апреля в Туркменистан прибыла первая партия из 50 грузовых вагонов производства Крюковского вагоностроительного завода.

Крюковские вагоны должны ездить вдоль нового газопровода «Туркменистан — Афганистан — Пакистан — Индия» (ТАПИ). Чтобы не отдавать растущий трафик перевозчикам из сопредельных стран официальный Ашгабат вынужден масштабно модернизировать вагонный парк, в чем пока отстает от Узбекистана и Казахстана. Если с цистернами для перевозки наиболее популярных углеводородных грузов у туркменских железнодорожников ситуация еще более или менее терпимая, то с полувагонами — катастрофическая. Почти все они (а это примерно 1,7 тыс. штук) отслужили более 20 лет. Поэтому сотрудничество с КВСЗ помогло бы обновить этот парк хотя бы наполовину.

в 2013 г. Крюковский вагонзавод произвел более 5 тыс. грузовых вагонов, в 2014-м — 2400, а в 2015-м — только 410. До потери российских рынков годовой доход КВСЗ составлял: 2012 г. — 7,1 млрд грн, а в 2014 г. лишь 2,7 млрд грн. За 2014 г. предприятие понесло почти 350 млн грн. убытков, за 2015-й — еще 417 млн грн убытков.

Заказ в Туркменистане подтолкнул КВСЗ и дальше искать счастья на Востоке. Завод уже активно включился в тендер на поставку грузовых вагонов для Ирана. Как сообщил в прошлом месяце заместитель главы Полтавской облгосадминистрации Андрей Песоцкий, речь идет о поставке порядка 8 тыс. грузовых вагонов и 3 электропоездов. После снятия международных санкций с Ирана эта страна нуждается в активном обновлении железнодорожного подвижного состава.

КОММЕНТАРИЙ

Котировки акций «Крюковского вагонзавода» на Украинской бирже с лета 2014 года находятся в узком коридоре нисходящего тренда. На прошлой неделе котировки KVBZ упали на 15% до 4 гривен ровно, несмотря на новость о Туркменском заказе и перспективе получения заказов из Ирана. Ликвидность по ценным бумагам остаётся очень низкой, поэтому на разворот тренда пока рассчитывать не приходится. Тем не менее, когда компания работала в прибыль, регулярно выплачивались дивиденды. Поэтому, если предположить, что завод сможет найти на иранском рынке долгосрочные контракты, акции КВСЗ в перспективе окажутся интересной дивидендной историей.

На данный момент, Eavex Capital не поддерживает рекомендаций по акциям «Крюковского вагонзавода».

С точки зрения технического анализа, котировки KVBZ в ближайшие несколько недель будут находиться в диапазоне 3,80 - 5,00 грн, что связано с широким спредом между ценой покупки/продажи.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	52.0	68.29	31%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	8.6	8.73	2%	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	44.0	45.0	2%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.8	nm	nm	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	94.9	140.7	48%	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	31.8	26.0	-18%	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	0.22	U/R	--	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	0.82	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2074	5250	153%	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	2.5	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	21.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.0	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	6.00	15.00	150%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.069	0.24	247%	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	Цена, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.	неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.
Индекс УБ	UX	605.38	1096.91	525.66	4.2%	-7.6%	-8.3%	-11.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	9.8%	-41.7%	-51.3%	-49.5%	5.6%	-34.1%	-43.0%	-37.8%
Азовсталь	AZST	0.221	0.892	0.185	0.5%	-18.8%	-40.6%	-44.8%	-3.7%	-11.2%	-32.3%	-33.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	5.80	18.70	5.00	-21.2%	-34.9%	-54.7%	-58.6%	-25.4%	-27.3%	-46.4%	-46.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.82	1.60	0.65	-3.5%	-30.1%	-19.9%	-25.7%	-7.7%	-22.5%	-11.6%	-14.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.140	0.360	0.064	0.0%	-33.3%	-17.6%	-39.1%	-4.2%	-25.7%	-9.4%	-27.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	2.50	n/a	n/a	-16.7%	-37.5%	-44.4%	-41.3%	-20.9%	-29.9%	-36.2%	-29.6%
Фергехро (в GBp)	FXPO	31.75	80.00	14.00	14.4%	-3.8%	62.8%	47.7%	-4.6%	10.2%	3.8%	59.4%
Северный ГОК	SGOK	3.00	8.20	2.20	-8.0%	-15.0%	-7.9%	-43.4%	-12.2%	-7.4%	0.4%	-31.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.350	n/a	n/a	75.0%	75.0%	52.2%	52.2%	70.8%	82.6%	60.4%	63.9%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.040	0.410	0.031	0.0%	-50.0%	-78.9%	-77.8%	-4.2%	-42.4%	-70.7%	-66.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	4.00	11.95	3.77	-14.9%	-38.6%	-48.6%	-49.4%	-19.1%	-31.0%	-40.3%	-37.7%
Луганскстелловоз	LTPL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2074	2817	1663	3.4%	7.5%	5.8%	4.8%	-0.8%	15.0%	14.1%	16.5%
Турбоатом	TATM	7.05	n/a	n/a	3.7%	10.2%	17.5%	56.7%	-0.5%	17.7%	25.8%	68.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.149	0.210	0.091	35.5%	2.8%	14.6%	24.2%	31.3%	10.3%	22.9%	35.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.45	6.50	2.33	5.4%	-4.9%	-17.1%	-34.7%	-0.9%	1.2%	2.7%	-22.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	21.25	30.75	15.50	-3.4%	-19.8%	-15.0%	-22.0%	-0.9%	-7.6%	-12.2%	-10.3%
Укрнафта	UNAF	97.0	299.7	70.5	0.5%	-29.1%	-39.0%	-45.2%	-3.7%	-21.6%	-30.7%	-33.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.00	8.50	4.12	8.0%	2.0%	36.0%	31.4%	3.8%	9.6%	44.3%	43.2%
Донбассэнерго	DOEN	12.03	24.99	10.72	-2.7%	-14.5%	-21.1%	-23.7%	-7.0%	-6.9%	-12.8%	-11.9%
Западэнерго	ZAEN	42.10	170.00	31.00	-6.4%	-43.9%	-39.9%	-49.9%	-10.6%	-36.3%	-31.6%	-38.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.20	1.40	0.80	-4.0%	20.0%	34.8%	18.8%	-5.6%	-8.2%	27.6%	30.5%
Астарт (в PLN)	AST	43.99	44.20	23.91	14.3%	23.4%	29.5%	27.5%	-1.3%	10.1%	31.0%	39.2%
Авангард (в USD)	AVGR	0.80	3.00	0.23	0.0%	-40.7%	-20.0%	-36.0%	-0.9%	-4.2%	-33.2%	-24.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.16	7.16	4.38	2.3%	11.0%	21.8%	19.9%	-0.7%	-1.9%	18.6%	31.7%
Кернел (в PLN)	KER	52.04	57.48	34.85	-3.5%	-5.4%	14.4%	8.2%	-5.4%	-7.7%	2.2%	19.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	8.58	12.05	7.10	-3.6%	0.9%	3.5%	-7.7%	-1.2%	-7.8%	8.5%	4.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.89	2.92	0.89	-6.0%	42.1%	32.2%	33.1%	-0.9%	-10.2%	49.7%	44.8%
Овостар (в PLN)	OVO	94.90	95.50	70.00	1.0%	2.6%	5.4%	4.9%	-1.0%	-3.2%	10.2%	16.6%
Химия												
Стирол	STIR	2.00	n/a	n/a	0.0%	-50.0%	-66.4%	-66.4%	-4.2%	-42.4%	-58.1%	-54.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.069	0.103	0.059	10.6%	-1.7%	-3.2%	-8.2%	6.4%	5.9%	5.0%	3.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.075	0.145	0.060	0.7%	6.9%	-22.6%	-24.6%	-3.5%	14.5%	-14.4%	-12.9%

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		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	527	477	248	-50	-50	19.7%	-9.6%	-10.5%	-1,700	-1,076	-388	-135.6%	-204.2%	-81.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	916	642	482	6	18	12	0.6%	2.8%	2.4%	-33	-37	-38	-3.6%	-5.7%	-8.0%
Азовсталь	AZST	1885	1157	868	183	70	41	9.7%	6.0%	4.7%	77	-84	-37	4.1%	-7.3%	-4.3%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	533	294	238	-60	49	28	-11.3%	16.8%	11.8%	-67	14	6	-12.5%	4.9%	2.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-14.6%	-19	-11	-10	-11.5%	-13.9%	-15.7%
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.
Ferrexpo	FXPO	1388	961	806	496	313	234	35.8%	32.6%	29.0%	184	31	151	13.2%	3.3%	18.7%
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	68	-17	-15	-3	-9.3%	-37.1%	-5.0%	-22	-19	-4	-12.3%	-46.3%	-5.9%
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	700	693	342	238	191	38.9%	33.9%	27.5%	129	169	75	14.7%	24.2%	10.8%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2324	1327	928	380	7	116	16.4%	0.5%	12.5%	105	-225	32	4.5%	-17.0%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	89	80	46	17	29	31.5%	19.1%	36.3%	-80	-82	-20	нег.	-92.1%	нег.
Энергоснабжение																
Центранерго	CEEN	630	315	353	26	13	31	4.1%	4.2%	8.8%	6	3	21	0.9%	1.0%	5.9%
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	1,183	1,305	510	459	404	37.0%	38.8%	30.9%	-412	-126	48	-29.9%	-10.6%	3.6%
Кернел	KER	2393	2,330	2,215	223	397	401	9.3%	17.0%	18.1%	-107	101	208	-4.5%	4.3%	9.4%
Астарта	AST	468	344	327	159	140	108	34.0%	40.7%	32.9%	-90	51	74	-19.3%	14.9%	22.7%
Авангард	AVGR	420	240	274	129	-63	49	30.9%	-63	49	-27	-148	6	-6.4%	49	49
Овостар	OVO	75	76	96	29	35	49	38.9%	35	49	26	32	44	34.5%	49	49
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	2128	390	261	267	327	216	208	-87	-66	32	-22.2%	-25.3%	12.0%
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	6	3.9%	0	2,621	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.5	677	632	613	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	2	8.8%	0	216	нег.	нег.	нег.	>30	12.3	18.8	0.2	0.3	0.4	79	75	73	\$/tonne
Азовсталь	AZST	37	3.0%	1	0	0.5	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0	0	0	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	6	6.8%	0	5	нег.	0.4	1.1	нег.	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	1	1	1	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	2	9.0%	0	1	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	115	0.3%	0	114	1.8	нег.	нег.	0.4	0.7	1.0	0.2	0.4	0.5				
Северный ГОК	SGOK	272	0.4%	1	265	2.1	нег.	нег.	0.5	1.1	1.9	0.3	0.4	0.6				
Фергехро	FXPO	270	24.0%	65	1,138	1.5	8.6	1.8	2.3	3.6	4.9	0.8	1.2	1.4				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	4	2.0%	0	50	0.2	2.2	4.9	1.1	2.8	4.2	0.3	0.5	0.7	79	131	125	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18	5.0%	1	13	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2				
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	169	24.0%	41	193	1.3	1.0	2.3	0.6	0.8	1.0	0.2	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	207	3.0%	6	201	2.0	нег.	6.5	0.5	27.6	1.7	0.1	0.2	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	53	50.4%	27	161	нег.	нег.	нег.	3.5	9.5	5.6	1.1	1.8	2.0	29	22	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	87	21.7%	19	70	14.8	27.1	4.2	2.7	5.3	2.2	0.1	0.2	0.2	4	5	6	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	25	1.3	нег.	5.4	1.2	нег.	4.0	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	907	34.1%	309	2,127	нег.	нег.	19.0	4.2	4.6	5.3	1.5	1.8	1.6	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1036	61.8%	640	1,497	нег.	10.3	5.0	6.7	3.8	3.7	0.6	0.6	0.7				
Астарта	AST	275	37.0%	102	466	нег.	5.4	3.7	2.9	3.3	4.3	1.0	1.4	1.4	2364	1439	1195	\$/tonne
Авангард	AVGR	51	22.5%	12	349	нег.	нег.	8.2	2.7	нег.	7.1	0.8	1.5	1.3	79	60	56	\$/mneg.
Овостар	OVO	142	25.0%	36	148	5.5	4.5	3.2	5.1	4.3	3.0	2.0	2.0	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	167	1.8%	3		нег.	нег.	5.2	0.4	0.6	0.6	0.06	0.09	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	227	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.6	0.7	0.8	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

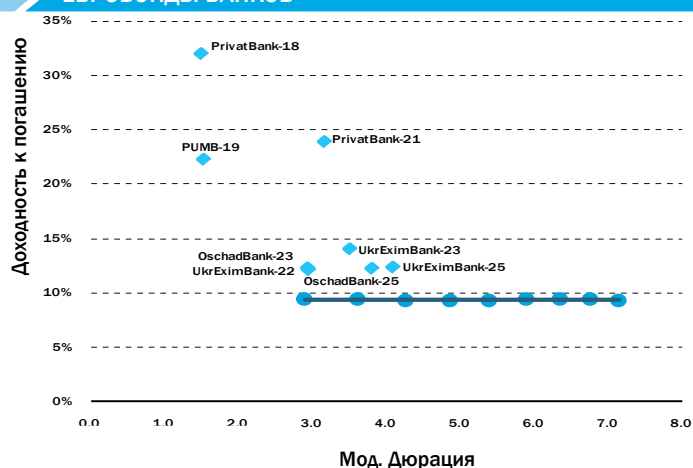
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	94.3	95.0	9.8%	9.5%	1.1%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	93.8	94.5	9.5%	9.3%	1.8%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	93.0	93.8	9.4%	9.3%	1.9%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	92.0	92.8	9.4%	9.3%	1.9%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	91.0	91.8	9.5%	9.3%	2.0%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	90.0	90.8	9.5%	9.4%	1.7%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	89.3	90.0	9.5%	9.4%	1.4%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	89.0	89.8	9.4%	9.3%	2.0%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	88.5	89.3	9.4%	9.3%	2.0%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	32.0	33.0	n/a	n/a	-20.2%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	7.1	10.1	n/a	n/a	-25.0%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	87.8	88.7	12.2%	11.9%	1.0%	3.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	30.0	34.0	72.2%	65.0%	-37.3%	1.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	34.0	100.0%	88.7%	-36.0%	1.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	9.0	12.0	n/a	n/a	-16.0%	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	40.0	43.0	73.8%	68.0%	0.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	40.5	42.5	66.5%	62.9%	-6.7%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	52.6	54.3	n/a	n/a	-5.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	51.2	53.5			15.4%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	50.8	53.7			17.5%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	69.6	72.2	25.6%	24.0%	29.6%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	50.8	53.7			23.7%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрализныця, 2021	87.6	89.2	13.1%	12.7%		2.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	156.2%	112.3%	0.0%	0.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	67.9	70.5	41.2%	38.6%	n/a	0.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.6	3.2	n/a	n/a	-79.5%	0.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	76.5	78.1	22.9%	21.9%	4.2%	1.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.7	10.8	n/a	n/a	-21.4%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	77.0	79.0	27.6%	25.8%	2.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	64.0	66.0	24.0%	23.0%	-3.0%	3.1	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	70.0	75.0	33.8%	29.2%	6.7%	1.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	89.4	90.5	12.2%	11.9%	0.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	71.7	74.7	14.6%	13.7%	-1.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	86.5	87.5	12.3%	12.1%	-0.4%	4.1	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
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	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	87.5	88.6	12.1%	11.8%	-1.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	86.2	87.3	12.2%	12.0%	-1.1%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	79.0	81.5	n/a	n/a	-3.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

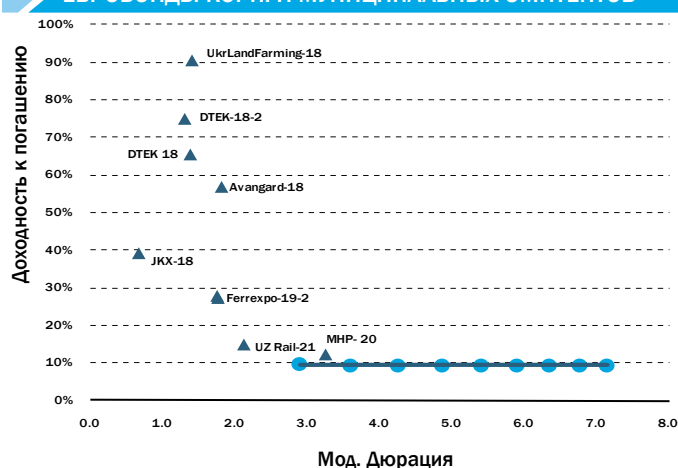
¹ Moody's/S&P/Fitch

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в УАН									
UA4000142665			21%	20%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	21%	20%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	21%	20%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	21%	20%	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