

Новости рынка

Акции

Ситуация на отечественном рынке акций вновь ухудшилась из-за появления ряда негативных корпоративных новостей. Индекс Украинской биржи за неделю снизился на 3,8% до 623 пунктов. По акциям «Центрэнерго», которые занимают почти 30% в структуре индексной корзины, было падение на 8,0% до уровня 6 гривен 35 копеек на фоне сообщения, что Фонд госимущества переносит планируемую приватизацию предприятия. Напомним, что еще в начале апреля Фонд госимущества заявлял о готовности провести аукцион по продаже «Центрэнерго» до конца этого года, а теперь речь идет уже о 1-м квартале 2017 года.

Ненамного лучше на прошлой неделе смотрелись и акции «Укрнафты», которые подешевели на 5,6% до 91 гривны 30 копеек, игнорируя восходящий тренд цен на нефть на мировых рынках. Похоже на то, что трейдеры заняли выжидательную по бумагам «Укрнафты» до появления подробностей касательно санации компании. Долг «Укрнафты» по рентным платежам составляет примерно 10 млрд грн, поэтому фискальная служба описала имущество «Укрнафты» в качестве налогового залога.

На валютном рынке гривна смогла сохранить свои позиции по отношению к доллару США. На межбанке курс доллара в пятницу закрылся на отметке 25 гривен 15 копеек.

На основных европейских торговых площадках индексы идут вверх. За прошлую неделю сводный индикатор Stoxx 600 прибавил 3,4%.

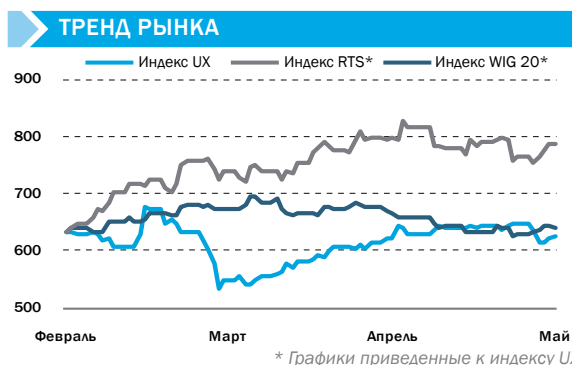
Сегодня в торговом календаре в Великобритании и Соединенных Штатах выходной, поэтому активность инвесторов на зарубежных рынках будет минимальной.

Индекс UX открыл сессию понедельника снижением на 0,2%.

Основные события

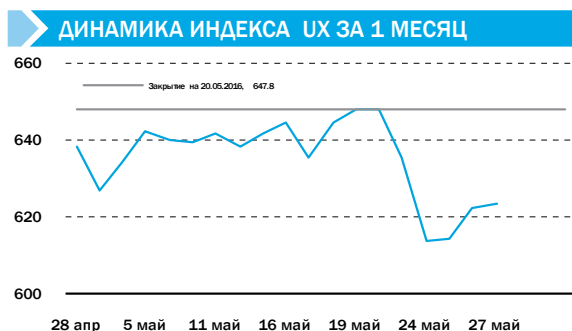
НОВОСТИ КОМПАНИИ

> Приватизацию «Центрэнерго» перенесут на 2017 год



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	623.5	-3.8%	0.3%	-9.1%
PTC	917.5	2.7%	-1.5%	21.2%
WIG20	1839.2	1.8%	-4.0%	-1.1%
MSCI EM	808.3	2.9%	-4.1%	2.1%
S&P 500	2099.1	2.3%	0.4%	1.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	417.3	-0.6%	2.3%	-5.6%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	8.9%	-0.3 п.п.	-0.1 п.п.	-1.0 п.п.
Украина-27	9.0%	-0.1 п.п.	0.0 п.п.	-0.6 п.п.
MHP-20	10.6%	-0.2 п.п.	-0.9 п.п.	-1.6 п.п.
Укрэлизниця-21	12.7%	-0.3 п.п.	-0.9 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.15	0.4%	-0.2%	4.7%
EUR	27.95	-0.6%	-1.8%	6.4%
RUB	0.38	2.1%	-0.6%	17.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	175.0	0.6%	3.6%	-4.1%
Сталь, USD/тонна	455.0	-4.7%	4.0%	80.2%
Нефть, USD/баррель	49.3	1.2%	8.2%	33.8%
Золото, USD/oz	1213.0	-3.1%	-2.5%	14.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Приватизацию «Центрэнерго» перенесут на 2017 год

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 6,35 грн Капитализация: \$93 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.3	0.3	29.1	8.0	1.0%
2016E	0.3	0.3	4.5	3.4	6.7%

НОВОСТЬ

Продать ПАО «Центрэнерго» Фонд государственного имущества (ФГИ) сможет только в первом-втором квартале 2017 года. Об этом заявил глава ФГИ Игорь Билоус.

«Я могу откровенно сказать, что подготовить к приватизации за полгода такой сложный объект как «Центрэнерго» невозможно. Дополнительно, считаю, очень сложно продавать в период отопительного сезона... Думаю, что продажа будет в первом-втором квартале следующего года», — сказал Билоус.

Глава Фонда считает, что приватизация «Центрэнерго» сложнее, чем Одесского припортового завода (ОПЗ). Поскольку ОПЗ ориентирован на внешние рынки, а «Центрэнерго» — на внутренний, где еще не проведена реформа рынка электроэнергии.

Кроме того, по мнению главы ФГИ, «Центрэнерго» находится в худшем техническом состоянии, чем ОПЗ.

Напомним, акции «Центрэнерго» переданы под управление ФГИ в феврале 2016 года. До этого, тогдашний министр энергоуглепрома Владимир Демчишин отказывался передавать акции компании от министерства в фонд, аргументируя тем, что не хочет проблем во время отопительного сезона.

В апреле 2016-го глава фонда Билоус обнародовал стратегию из 12 шагов для приватизации «Центрэнерго». Согласно плану, компанию должны были выставить на аукцион в конце ноября 2016-го.

КОММЕНТАРИЙ

Для нас основным индикатором того, что существуют проблемы в подготовке «Центрэнерго» к приватизации, стал очередной срыв общего собрания акционеров компании 28 марта 2016. Очевидно, что ФГИ на балансе которого 78,3% акций предприятия намерено не провел собрание, причем формальной причиной выбрал не голосование за счетную комиссию. В прошлом году общее собрание акционеров «Центрэнерго» было провалено из-за отсутствия кворума. Подобные действия правительства в отношении «Центрэнерго» могут являться яркими подтверждениями информации разных деловых изданий о том, что данное госпредприятие подвержено внешнему влиянию определенных лиц, для которых приватизация компании является невыгодной.

Отдельно обратим внимание на тот факт, что в ФГИ заявили об интересе к приватизации «Центрэнерго» у компаний из Индии и Китая. До этого, ходили слухи о том, что французская Gaz de France готова к участию в конкурсе по «Центрэнерго».

Приблизительные оценки стоимости «Центрэнерго» находятся на уровне 200 млн долларов США. В пересчете на одну акцию это 12,80 грн. Текущая цена акций «Центрэнерго» на Украинской бирже составляет 6,35 грн. Важно понимать, что даже приватизация компании по высокой цене не гарантирует рост котировок её акций на бирже. Тем не менее, мы сохраняем положительный прогноз для акций «Центрэнерго».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	54.1	68.29	26%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.2	8.73	-5%	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	40.0	45.0	12%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.9	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	98.0	140.7	44%	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	32.5	26.0	-20%	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	0.26	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	0.83	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1979	5250	165%	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	22.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	14.0	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	6.35	15.00	136%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.077	0.24	214%	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	623.50	1043.87	525.66	-3.8%	0.3%	-1.0%	-9.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.004	8.7%	41.5%	-41.9%	-32.4%	12.4%	41.2%	-40.8%	-23.3%
Азовсталь	AZST	0.263	0.853	0.185	-3.7%	2.3%	-12.0%	-34.3%	0.1%	2.1%	-11.0%	-25.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	10.56	18.39	5.00	10.0%	70.6%	10.7%	-24.6%	13.8%	70.3%	11.7%	-15.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.83	1.60	0.60	-4.6%	-16.0%	-26.5%	-24.6%	-0.8%	-16.3%	-25.5%	-15.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.150	0.360	0.064	15.4%	7.1%	-34.8%	-34.8%	19.1%	6.9%	-33.8%	-25.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	3.75	n/a	n/a	0.0%	1.4%	-6.3%	-12.0%	3.8%	1.1%	-5.2%	-2.9%
Феггехро (в GBp)	FXPO	32.50	79.50	14.00	4.0%	-9.1%	28.7%	51.2%	-0.1%	7.8%	-9.4%	60.3%
Северный ГОК	SGOK	2.98	8.09	2.20	-17.2%	0.7%	-22.6%	-43.8%	-13.5%	0.4%	-21.6%	-34.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.120	n/a	n/a	0.0%	-29.4%	-40.0%	-47.8%	3.8%	-29.7%	-39.0%	-38.7%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.100	0.230	0.029	11.1%	66.7%	66.7%	-44.4%	14.9%	66.4%	67.7%	-35.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	6.30	11.39	3.75	8.8%	43.2%	-28.2%	-20.4%	12.6%	42.9%	-27.1%	-11.3%
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	1979	2817	1663	-0.6%	-0.4%	8.9%	0.0%	3.2%	-0.7%	9.9%	9.1%
Турбоатом	TATM	9.00	n/a	n/a	20.0%	-1.1%	52.5%	100.0%	23.8%	-1.4%	53.6%	109.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.122	0.180	0.091	0.0%	-15.9%	10.9%	1.7%	3.8%	-16.1%	11.9%	10.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.90	6.50	1.75	18.4%	26.1%	-4.1%	-22.7%	15.9%	22.1%	25.8%	-13.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	22.25	30.75	15.50	0.0%	6.0%	-11.0%	-18.3%	-0.1%	3.8%	5.7%	-9.3%
Укрнафта	UNAF	91.3	299.7	70.5	-5.6%	-9.0%	-36.5%	-48.4%	-1.8%	-9.2%	-35.5%	-39.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.35	7.99	4.12	-8.1%	0.4%	41.4%	39.2%	-4.3%	0.1%	42.4%	48.3%
Донбассэнерго	DOEN	13.99	23.49	9.04	0.1%	16.0%	-1.6%	-11.2%	3.8%	15.7%	-0.6%	-2.1%
Западэнерго	ZAEN	51.50	170.00	31.00	7.3%	5.1%	-38.7%	-38.7%	11.0%	4.8%	-37.7%	-29.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.11	1.40	0.80	-2.6%	-7.5%	16.8%	9.9%	-1.9%	1.1%	-7.8%	19.0%
Астарт (в PLN)	AST	40.00	49.00	26.20	-4.8%	-18.0%	21.3%	15.9%	-0.4%	-1.0%	-18.3%	25.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.93	2.60	0.23	2.2%	-7.0%	55.0%	-25.6%	-0.1%	6.0%	-7.3%	-16.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.09	7.26	4.38	-0.7%	1.3%	17.2%	18.8%	-0.8%	3.1%	1.0%	27.9%
Кернел (в PLN)	KER	54.10	57.48	37.00	5.0%	5.4%	4.1%	12.5%	1.0%	8.8%	5.1%	21.6%
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	9.16	11.90	7.10	-7.8%	1.8%	14.5%	-1.5%	-1.8%	-4.1%	1.5%	7.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.76	2.24	0.89	5.4%	-3.8%	33.3%	23.9%	7.2%	9.1%	-4.1%	33.0%
Овостар (в PLN)	OVO	98.00	98.50	75.00	-0.5%	4.1%	5.4%	8.3%	-0.1%	3.2%	3.9%	17.4%
Химия												
Стирол	STIR	1.89	n/a	n/a	3.3%	-5.5%	-40.9%	-68.2%	7.0%	-5.8%	-39.9%	-59.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.077	0.096	0.059	-3.2%	3.1%	8.7%	1.6%	0.6%	2.8%	9.7%	10.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.067	0.145	0.060	0.0%	-10.7%	-25.5%	-32.2%	3.8%	-10.9%	-24.4%	-23.1%

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	128	104	73	87	35	44.6%	67.9%	34.0%	53	75	29	32.4%	58.3%	28.0%
Мотор Сич	MSICH	879	697	693	342	237	191	38.9%	33.9%	27.5%	129	168	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	349	327	159	144	108	34.0%	41.4%	32.9%	-90	18	74	-19.3%	5.1%	22.7%
Авангард	AVGR	420	230	274	129	-69	49	30.9%	-69	49	-27	-158	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	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%
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	8	3.9%	0	2,623	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.5	678	632	614	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	4	8.8%	0	218	нег.	нег.	нег.	>30	12.4	18.9	0.2	0.3	0.5	80	76	74	\$/tonne
Азовсталь	AZST	44	3.0%	1	7	0.6	нег.	нег.	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	6	6.8%	0	5	нег.	0.4	1.2	нег.	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	1	1	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	175	0.3%	0	173	2.7	нег.	нег.	0.7	1.1	1.5	0.3	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	273	0.4%	1	267	2.1	нег.	нег.	0.5	1.1	1.9	0.3	0.4	0.6				
Фергехро	FXPO	276	24.0%	66	1,145	1.5	8.8	1.8	2.3	3.7	4.9	0.8	1.2	1.4				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	10	2.0%	0	56	0.5	5.6	12.5	1.3	3.2	4.7	0.3	0.6	0.8	89	147	140	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	29	5.0%	1	23	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.6	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	59	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	164	24.0%	39	176	1.3	1.0	2.2	0.5	0.7	0.9	0.2	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	197	3.0%	6	189	1.9	нег.	6.2	0.5	26.1	1.6	0.1	0.1	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	55	50.4%	28	164	нег.	нег.	нег.	3.6	9.7	5.7	1.1	1.9	2.0	30	22	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	93	21.7%	20	105	15.8	29.0	4.5	4.1	8.0	3.4	0.2	0.3	0.3	6	8	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	1.6	нег.	6.3	1.3	нег.	4.3	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	968	34.1%	330	2,193	нег.	нег.	20.3	4.3	4.8	5.4	1.6	1.9	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1077	61.8%	665	1,538	нег.	10.7	5.2	6.9	3.9	3.8	0.6	0.7	0.7				
Астарта	AST	250	37.0%	92	403	нег.	14.1	3.4	2.5	2.8	3.7	0.9	1.2	1.2	2044	1244	1034	\$/tonne
Авангард	AVGR	59	22.5%	13	357	нег.	нег.	9.5	2.8	нег.	7.2	0.9	1.6	1.3	81	61	58	\$/mneg.
Овостар	OVO	147	25.0%	37	152	5.7	4.6	3.3	5.2	4.4	3.1	2.0	2.0	1.6				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	187	1.8%	3		нег.	нег.	3.9	0.5	0.7	0.7	0.07	0.10	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	206	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.7	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

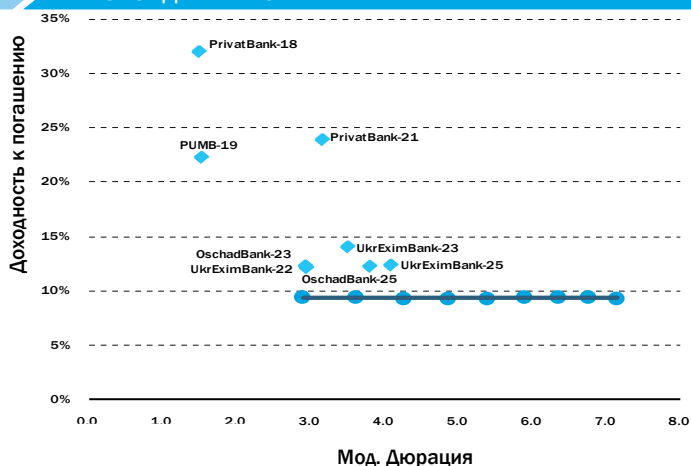
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	96.5	97.3	9.0%	8.7%	3.5%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	95.6	96.4	9.0%	8.8%	3.8%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	94.3	95.0	9.1%	9.0%	3.3%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	93.5	94.3	9.1%	9.0%	3.6%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	92.8	93.5	9.1%	9.0%	3.9%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	92.3	93.0	9.1%	9.0%	4.2%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	91.8	92.5	9.1%	9.0%	4.2%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	91.5	92.3	9.0%	8.9%	4.9%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	91.0	91.8	9.0%	8.9%	4.9%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.0	31.8	n/a	n/a	-23.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.1	n/a	n/a	0.5%	1.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	92.3	93.2	10.7%	10.4%	6.2%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	25.0	32.0	85.2%	69.9%	-44.1%	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	32.0	103.1%	97.1%	-38.0%	1.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016			n/a	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	0.7	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	57.0	60.0	50.8%	46.9%	41.0%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	58.0	60.0	44.7%	42.3%	32.6%	1.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	68.3	70.9	n/a	n/a	22.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	68.3	70.0			52.6%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	68.3	70.5			55.9%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	80.0	82.3			48.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	68.3	70.5			42.2%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизнация, 2021	91.2	92.6	12.2%	11.8%		2.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	184.0%	130.9%	0.0%	0.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	66.1	72.1	45.6%	39.1%	n/a	0.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	2.5	n/a	n/a	-83.8%	0.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	78.9	81.9	21.9%	20.2%	8.4%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.8	11.1	n/a	n/a	-11.3%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	80.5	82.0	25.5%	24.1%	6.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	64.5	66.5	24.0%	23.0%	-2.2%	3.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	75.0	80.0	30.3%	25.8%	14.0%	1.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	93.2	94.2	11.2%	11.0%	4.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	75.4	78.1	13.7%	13.0%	3.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	91.1	92.0	11.4%	11.2%	4.8%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
VAB Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	91.9	92.9	11.1%	10.9%	3.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	90.7	91.7	11.3%	11.1%	4.0%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	78.6	81.3	n/a	n/a	-4.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

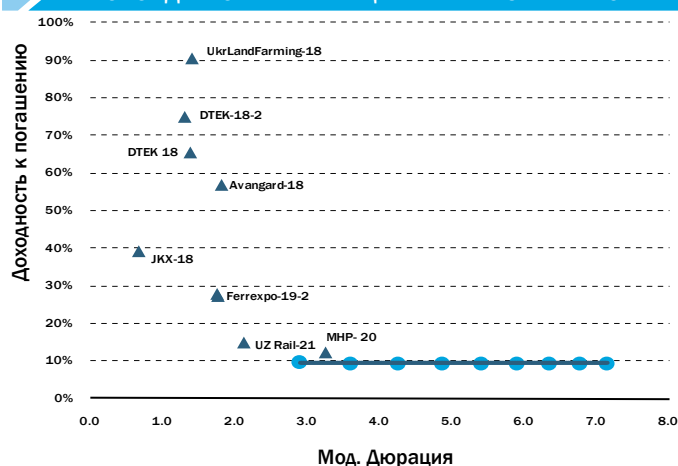
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			18.50%	17.50%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	18.50%	17.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	18.50%	17.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	18.50%	17.50%	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