

Новости рынка

Акции

Индекс Украинской биржи за прошлую неделю потерял 1,0% и закрылся на отметке 658 пунктов. При этом, отечественный рынок акций практически не отреагировал на Brexit, который стал главным событием для глобальных финансовых рынков в этом месяце. Тем временем, министр финансов Великобритании Джордж Осборн попытался успокоить инвесторов, заявив, что страна готова к выходу страны из ЕС и успешно справится с его последствиями. Джордж Осборн также отметил, что Министерство финансов и Банк Англии имеют планы действий на случай чрезвычайной ситуации. Со своей стороны, инвестиционное сообщество по-прежнему озабочено потенциальными долгосрочными последствиями выхода Великобритании из Евросоюза.

Напомним, что в пятницу итоги голосования британцев спровоцировали обвал индекса Dow на 3,1%, Nasdaq Composite – на 4,1%, а S&P 500 – на 3,6%. В понедельник, и Dow, и S&P 500 опустились ниже 200-периодной скользящей средней впервые за несколько месяцев, что является явным медвежьим сигналом.

Что касается непосредственно украинских «голубых фишек», хуже рынка выглядели бумаги «Укрнафты», которые подешевели на 7,1% до 90,1 грн. Среди причин снижения котировок «Укрнафты» можно выделить новость о том, что заседание наблюдательного совета компании, на котором должны были утвердить план досудебной санации, не состоялось.

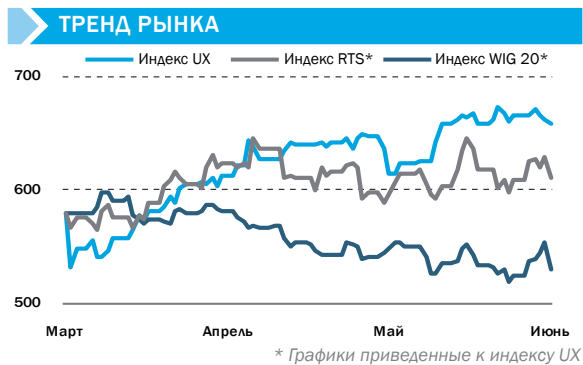
Отдельно отметим информацию, что Украинская биржа с 1 июля выводит из биржевого списка ряд акций компаний, которые приняли решение о перерегистрации в качестве частных акционерных обществ. В данный список входят акции «Азовстали», Авдеевского коксохима», «Енакиевского метзавода» и акции еще 10 компаний.

Сегодня на Украинской бирже индекс UX показывает рост на 1,1%.

Основные события

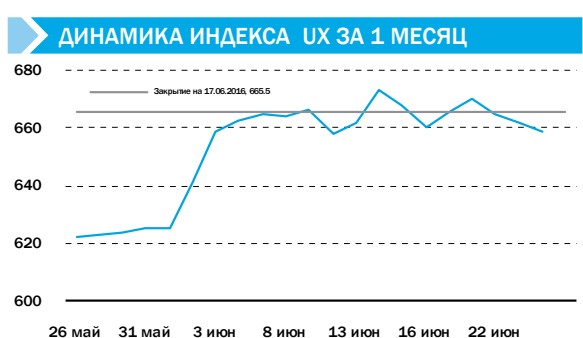
НОВОСТИ КОМПАНИИ

> Исполнительная служба Киева отменила акт о передаче 2 млрд кубометров газа «Укрнафте»



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	658.7	-1.0%	7.3%	-4.0%
PTC	912.5	0.2%	2.4%	20.5%
WIG20	1769.7	0.9%	-3.4%	-4.8%
MSCI EM	805.9	0.0%	2.3%	1.8%
S&P 500	2037.4	-1.6%	-1.9%	-1.3%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	420.8	-1.9%	0.3%	-4.8%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	-28.6%	-28.6%
Украина-19	8.4%	-0.3 п.п.	-0.6 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-27	8.6%	-0.2 п.п.	-0.4 п.п.	-1.0 п.п.
MHP-20	10.2%	-0.2 п.п.	-0.5 п.п.	-2.0 п.п.
Укрзализныця-21	12.5%	0.2 п.п.	-0.4 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.89	0.0%	-1.0%	3.6%
EUR	27.67	-1.4%	-1.2%	5.3%
RUB	0.38	-0.6%	0.5%	16.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	174.0	0.0%	-0.6%	-4.7%
Сталь, USD/тонна	382.5	-0.6%	-15.9%	51.5%
Нефть, USD/баррель	48.4	-1.5%	-1.6%	31.3%
Золото, USD/oz	1315.5	1.3%	7.2%	23.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Исполнительная служба Киева отменила акт о передаче 2 млрд кубометров газа «Укрнафте»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 90.10 грн Капитализация: \$196 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.5	0.1	neg	neg	0.0%
2016E	0.5	0.2	6.1	1.6	n/a

НОВОСТЬ

«Начальник Печерского отдела государственной исполнительной службы Киева отменил акт и постановление государственного исполнителя от 3 июня, которым была предпринята попытка передачи от компании «Укртрансгаз» в пользу «Укрнафты» более 2 млрд куб. м газа», – говорится в сообщении пресс-службы «Нафтогаза». Отмечается, что постановление признали преждевременно составленным в связи с тем, что право собственности на имущество (объемы газа) не перешло к взыскателю («Укрнафте»).

3 июня «Нафтогаз» сообщил о безосновательной передаче 2 млрд куб. м газа в пользу «Укрнафты». В компании пояснили, что решение о передаче газа принял исполнитель в Киеве, действовавший «на основании фиктивного акта». Также в компании заявили, что «Укртрансгаз» не заключал договор хранения газа с «Укрнафтой», не принимал эти объемы газа на хранение и не имел оснований передавать такие объемы газа «Укрнафте». В «Нафтогазе» пояснили, что поводом для разногласий между двумя компаниями стал природный газ, добытый «Укрнафтой» в 2006 году. По действовавшему на тот период закону «Укрнафта» должна была продавать весь объем этого газа «Нафтогазу» по установленной правительством цене. Однако, начиная с 2005 года руководство «Укрнафты» «уклонялся от оформления договоров купли-продажи с Нафтогазом, мотивируя свой отказ низким уровнем цен», установленных регулятором.

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, что юридическая тяжба вокруг спорного газа является сложной, для нас остаётся понятным то, что «Укрнафта» будет продолжать отстаивать свои интересы. Даже при том, что «Нафтогаз» формально получил возможность более жёстко контролировать «Укрнафту» (после того как на законодательном уровне был снижен кворум для собрания акционеров до 50%+1 акция), добиться от менеджмента подписать акты и договора на изъятый в 2006-2011 год не удаётся. Таким образом, спорный газ будет фигурировать в качестве оправдательной причины для «Укрнафты» почему компания не может заплатить свой долг по рентным платежам. Грубо говоря, государство и группа Приват (которая по-прежнему оказывает решающее влияние на менеджмент «Укрнафты») входят в стадию противостояния, когда взаимные финансовые претензии будут продолжать накапливаться. Группа Приват в своих условных расчетах хочет получить либо 10 млрд кубометров газа от «Нафтогаза» либо денежную компенсацию оцениваемую в сумму до 50 млрд грн. Естественно, правительство и «Нафтогаз» и близко не согласны с логикой группы Приват. В своей аудированной отчетности «Нафтогаз» оценивает свои обязательства перед «Укрнафтой» лишь в 3,8 млрд грн.

По причине острого корпоративного конфликта и наличию налогового долга примерно в 10 млрд грн инвестиционная привлекательность «Укрнафты» заметно ухудшилась. Компания не осуществляет достаточных капитальных вложений в добычу нефти и газа, что приводит к снижению производственных, и как следствие, финансовых показателей.

Минимальная цена акций «Укрнафты» в этом году составляла 70 грн. Уровень сильного сопротивления по котировкам расположен на линии 130 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	53.0	61.8	17%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.3	8.73	-6%	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	45.1	45.0	0%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.0	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	97.0	117.7	21%	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	30.3	26.0	-14%	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	0.22	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	1987	5250	164%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится до 35%, а чистая маржа составит 28%.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	3.5	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	16.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.0	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.35	15.00	104%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.087	0.24	176%	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	658.66	1028.60	525.66	-1.0%	7.3%	20.4%	-4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	-3.2%	-14.3%	-14.3%	-45.9%	-2.2%	-21.6%	-34.7%	-42.0%
Азовсталь	AZST	0.221	0.810	0.185	-18.1%	-14.7%	10.5%	-44.8%	-17.1%	-22.0%	-9.9%	-40.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	10.50	17.95	5.00	-0.5%	5.0%	52.2%	-25.0%	0.5%	-2.3%	31.8%	-21.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.82	1.60	0.60	-1.2%	-9.3%	-18.8%	-25.5%	-0.2%	-16.6%	-39.2%	-21.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.130	0.360	0.064	-13.3%	0.0%	-35.0%	-43.5%	-12.3%	-7.3%	-55.4%	-39.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.00	n/a	n/a	0.0%	33.3%	66.7%	17.4%	1.0%	26.0%	46.3%	21.3%
Фергехро (в GBp)	FXPO	29.50	70.00	14.00	-4.1%	-4.1%	5.4%	37.2%	-5.9%	-3.0%	-11.4%	41.2%
Северный ГОК	SGOK	3.50	8.09	2.20	0.0%	17.4%	15.9%	-33.9%	1.0%	10.1%	-4.5%	-30.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.130	n/a	n/a	0.0%	8.3%	-35.0%	-43.5%	1.0%	1.0%	-55.4%	-39.5%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.100	0.230	0.029	0.0%	11.1%	42.9%	-44.4%	1.0%	3.8%	22.5%	-40.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.45	11.08	3.75	6.4%	28.7%	49.0%	-5.8%	7.5%	21.3%	28.6%	-1.8%
Лугансктепловоз	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	1987	2817	1663	-1.1%	0.5%	6.8%	0.4%	-0.1%	-6.9%	-13.6%	4.4%
Турбоатом	TATM	9.00	n/a	n/a	11.1%	20.0%	38.5%	100.0%	12.1%	12.7%	18.1%	104.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.145	0.180	0.091	0.0%	18.9%	31.8%	20.8%	1.0%	11.5%	11.4%	24.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.52	6.50	1.75	-6.3%	40.8%	36.7%	-6.1%	-6.9%	-5.2%	33.5%	-2.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.00	29.00	15.50	-8.1%	-23.6%	-30.6%	-37.6%	-2.4%	-7.1%	-30.9%	-33.6%
Укрнафта	UNAF	90.1	299.7	70.5	-7.1%	-0.3%	4.5%	-49.1%	-6.1%	-7.7%	-15.9%	-45.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.35	7.83	4.12	2.1%	19.6%	55.7%	61.1%	3.1%	12.2%	35.3%	65.1%
Донбассэнерго	DOEN	13.00	22.18	9.04	-5.5%	-5.5%	-4.6%	-17.5%	-4.5%	-12.8%	-24.9%	-13.5%
Западэнерго	ZAEN	50.00	170.00	31.00	0.0%	4.2%	-20.6%	-40.5%	1.0%	-3.2%	-41.0%	-36.5%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.12	1.40	0.80	-0.9%	-0.9%	0.0%	10.9%	-3.0%	0.1%	-8.2%	14.9%
Астарт (в PLN)	AST	44.49	49.00	26.20	-3.3%	11.2%	17.3%	29.0%	-2.8%	-2.3%	3.9%	32.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.90	1.65	0.23	-1.1%	-3.2%	-33.3%	-28.0%	-0.6%	-0.1%	-10.6%	-24.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.00	7.26	4.50	0.0%	-3.3%	0.0%	17.3%	-0.5%	1.0%	-10.6%	21.2%
Кернел (в PLN)	KER	51.51	57.48	37.41	1.9%	-2.3%	-8.8%	7.1%	-1.4%	2.9%	-9.6%	11.1%
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	9.68	11.00	7.10	4.5%	4.6%	22.5%	4.1%	0.8%	5.6%	-2.7%	8.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.60	2.22	0.89	0.0%	-1.8%	1.3%	12.7%	-5.4%	1.0%	-9.2%	16.6%
Овостар (в PLN)	OVO	96.95	98.50	75.00	2.0%	-1.1%	4.2%	7.1%	0.4%	3.1%	-8.4%	11.1%
Химия												
Стирол	STIR	1.15	n/a	n/a	0.0%	-37.2%	-61.7%	-80.7%	1.0%	-44.5%	-82.1%	-76.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.087	0.094	0.059	1.5%	16.1%	34.2%	15.7%	2.5%	8.8%	13.8%	19.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.064	0.145	0.056	6.7%	-4.5%	-1.5%	-35.2%	7.7%	-11.8%	-21.9%	-31.3%

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	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	1319	928	380	-101	116	16.4%	-7.7%	12.5%	105	250	32	4.5%	18.9%	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	2,139	223	397	351	9.3%	17.0%	16.4%	-107	101	252	-4.5%	4.3%	11.8%
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	84	29	35	40	38.9%	35	40	26	32	35	34.5%	40	40
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	1984	390	261	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%
Укрсоцбанк	USCB	2730	1833	2124	518	333	565	150	86	77	-42	-415	-50	-8.0%	-124.4%	-8.8%

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	2,622	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.5	678	632	613	\$/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	37	3.0%	1	1	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	1.2	нег.	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	1	1	1	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	1	9.0%	0	1	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	235	0.3%	1	234	3.7	нег.	нег.	0.9	1.4	2.0	0.4	0.8	1.0				
Северный ГОК	SGOK	324	0.4%	1	318	2.5	нег.	нег.	0.6	1.3	2.3	0.3	0.5	0.7				
Ferrexpo	FXPO	251	24.0%	60	1,119	1.4	8.0	1.7	2.3	3.6	4.8	0.8	1.2	1.4				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	10	2.0%	0	56	0.5	5.7	12.6	1.3	3.2	4.8	0.3	0.6	0.8	89	147	140	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	34	5.0%	2	29	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.4				
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	166	24.0%	40	178	1.3	1.0	2.2	0.5	0.8	0.9	0.2	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	196	3.0%	6	185	1.9	0.8	6.1	0.5	нег.	1.6	0.1	0.1	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	42	50.4%	21	151	нег.	нег.	нег.	3.3	8.9	5.2	1.0	1.7	1.9	28	21	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	109	21.7%	24	121	18.5	>30	5.3	4.7	9.2	3.9	0.2	0.4	0.3	7	9	11	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	26	1.5	нег.	6.0	1.3	нег.	4.2	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1023	34.1%	349	2,248	нег.	нег.	21.5	4.4	4.9	5.6	1.6	1.9	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1026	61.8%	633	1,329	нег.	10.2	4.1	6.0	3.4	3.8	0.6	0.6	0.6				
Астарта	AST	278	37.0%	103	431	нег.	15.7	3.7	2.7	3.0	4.0	0.9	1.2	1.3	2186	1331	1105	\$/tonne
Авангард	AVGR	57	22.5%	13	355	нег.	нег.	9.2	2.7	нег.	7.2	0.8	1.5	1.3	80	61	58	\$/mneg.
Овостар	OVO	145	25.0%	36	150	5.6	4.5	4.1	5.2	4.3	3.7	2.0	2.0	1.8				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	215	1.8%	4		нег.	нег.	4.5	0.6	0.8	0.8	0.08	0.11	0.11				
Укрсоцбанк	USCB	199	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.4	0.12	0.17	0.15				

Источник: EAVEX Capital

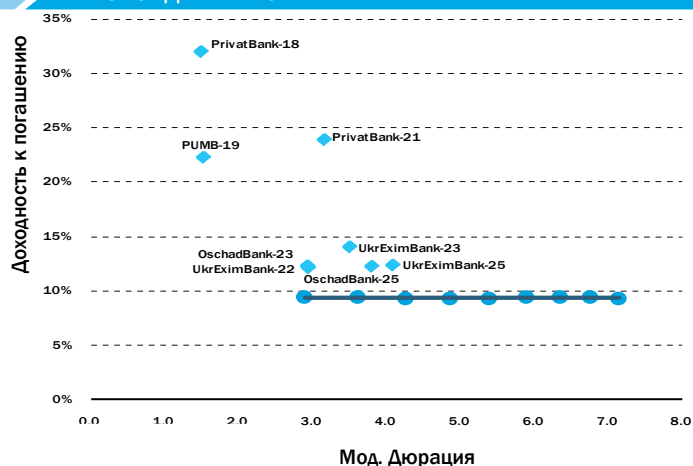
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.8	98.8	8.7%	8.3%	4.9%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	97.9	98.7	8.4%	8.1%	6.3%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	96.5	97.3	8.6%	8.4%	5.7%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	96.0	96.8	8.6%	8.4%	6.3%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	95.8	96.5	8.6%	8.4%	7.3%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	95.3	96.0	8.6%	8.4%	7.6%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	94.8	95.5	8.6%	8.5%	7.6%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	94.3	95.0	8.6%	8.5%	8.0%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	93.8	94.5	8.7%	8.6%	8.0%	7.0	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	7.3	11.3	n/a	n/a	-19.6%	0.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	93.8	94.4	10.3%	10.1%	7.7%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	25.0	30.0	88.4%	76.5%	-46.1%	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.1	36.1	105.8%	86.8%	-34.7%	1.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016			n/a	n/a	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	58.0	59.6	52.2%	49.9%	41.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	59.0	60.5	45.7%	43.8%	34.3%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	64.3	67.0	n/a	n/a	15.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	65.8	68.0			47.6%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	63.4	65.8			45.1%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	82.7	84.6	18.6%	17.6%	52.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	63.4	65.8			45.9%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизнация, 2021	92.0	93.3	12.0%	11.6%		2.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	30.0	227.6%	168.9%	-13.3%	0.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	67.7	77.7	45.4%	34.9%	n/a	0.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.3	2.4	n/a	n/a	-85.1%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	85.9	87.4	18.1%	17.3%	16.8%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.7	11.3	n/a	n/a	-10.9%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	82.0	84.0	24.8%	22.9%	9.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	23.9%	22.9%	-1.5%	3.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	75.0	78.1	31.1%	28.2%	12.6%	1.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	96.2	97.2	10.5%	10.3%	7.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	78.5	82.3	12.8%	11.8%	8.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	93.9	95.5	10.9%	10.6%	8.4%	4.0	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	95.6	97.3	10.3%	9.9%	8.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	94.1	95.9	10.7%	10.4%	8.3%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	77.8	82.6	n/a	n/a	-4.0%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

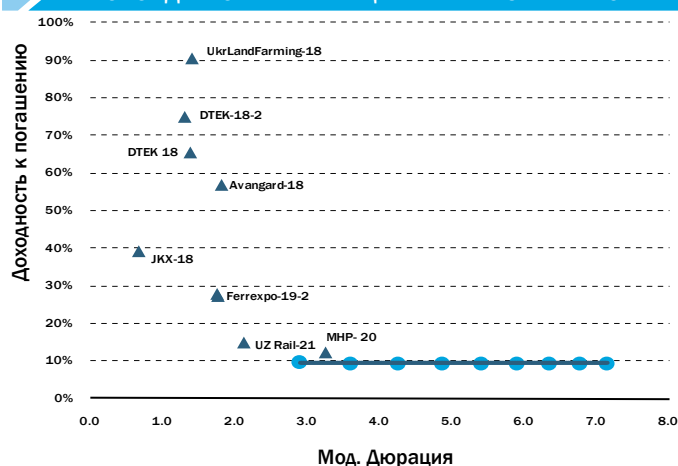
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			18.00%	17.00%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	18.00%	17.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	18.00%	17.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	18.00%	17.00%	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

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