

Новости рынка

Акции

Фондовый рынок Украины на прошлой неделе показывал довольно уверенный подъём, что на наш взгляд, было обусловлено заметным снижением процентных ставок в финансовой системе. После того как НБУ уменьшил учетную ставку до с 18,00% до 16,50% доходность государственных облигаций опустилась в район 17,00%.

Индекс UX за неделю подскочил на 4,6% и закрылся в пятницу на отметке 688 пунктов. Основной вклад в рост индикатора рынка сделали бумаги «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 7,9% до 9,4 копеек. По котировкам «Центрэнерго» был зафиксирован скачок на 4,8% до 7,70 грн на фоне планов компании утвердить дивиденды за 2014-2015 гг. в размере 10 копеек на акцию. Бумаги «Мотор Сич» вновь вышли на уровень выше 2000 грн (+1,6%).

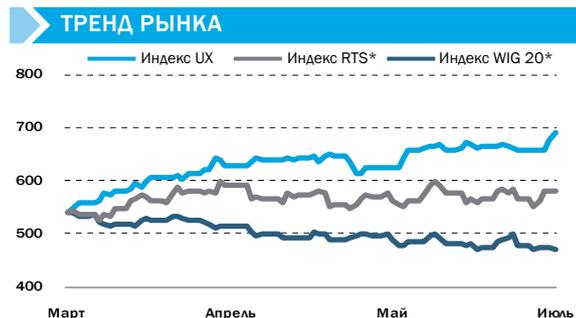
Среди экономических новостей, Кабинет министров одобрил подготовленные Минэкономразвития сценарии развития Украины на следующий год, а также макропрогноз на 2018-2019 годы. Первый сценарий, условно говоря, оптимистичный, предусматривает на следующий год «успешное и быстрое реформирование», главным образом за счет поддержки международных доноров и при благоприятной конъюнктуре на мировых рынках. В случае реализации этого сценария рост ВВП, по оценкам МЭРТ, в следующем году составит 3%. Второй сценарий, более пессимистичный, наоборот допускает потерю позиций украинского экспорта на мировых рынках. При реализации второго сценария ВВП Украины вырастет только на 1,5%, полагают в МЭРТ.

Сегодня индекс UX в первой половине дня демонстрирует рост на 1,8%. Вновь движущей силой для индекса выступают акции «Райффайзен Банка Аваль», которые вплотную приблизились к уровню 10 копеек.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИИ

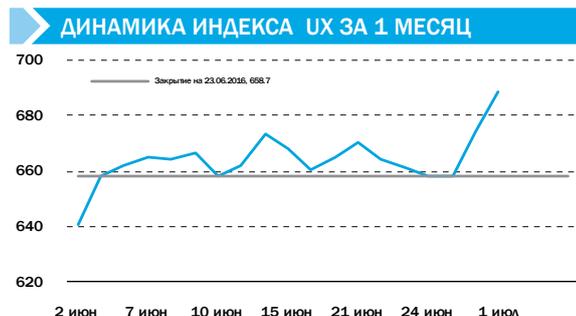
> Центрэнерго планирует выплатить дивиденды 10 копеек на акцию



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	688.7	4.6%	10.1%	0.4%
PTC	933.3	2.3%	3.2%	23.3%
WIG20	1744.6	-1.4%	-3.5%	-6.2%
MSCI EM	839.3	4.1%	3.9%	6.0%
S&P 500	2103.0	3.2%	0.3%	1.9%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	401.4	-4.6%	-4.7%	-9.1%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	-28.6%	-28.6%
Украина-19	8.1%	-0.4 п.п.	-1.0 п.п.	-1.8 п.п.
Украина-27	8.4%	-0.2 п.п.	-0.6 п.п.	-1.2 п.п.
MHP-20	9.9%	-0.3 п.п.	-0.7 п.п.	-2.3 п.п.
Укрзализныця-21	12.3%	-0.2 п.п.	-0.5 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.82	-0.3%	-1.0%	3.3%
EUR	27.65	-0.1%	-0.9%	5.2%
RUB	0.39	2.0%	3.6%	19.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	171.5	-1.4%	0.0%	-6.0%
Сталь, USD/тонна	357.5	-6.5%	-21.4%	41.6%
Нефть, USD/баррель	50.4	2.7%	0.1%	36.6%
Золото, USD/oz	1341.9	2.0%	10.4%	26.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Центрэнерго планирует выплатить дивиденды 10 копеек на акцию

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 7,70 грн Капитализация: \$115 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.4	0.4	35.7	9.7	0.8%
2016E	0.4	0.4	5.5	4.1	5.4%

НОВОСТЬ

«Центрэнерго», вторая по величине установленной мощности компания сектора тепловой генерации в Украине, объявила о планах выплатить дивиденды в размере примерно 10 копеек на акцию, соответствующий проект решения будет рассмотрен на общем собрании акционеров 22 июля. Выплата дивидендов будет происходить из чистой прибыли за 2014 и за 2015 год. В частности, на дивиденды планируется направить 30% прибыли 2014 года, что на одну акцию составит 6,11 копеек, а также на дивиденды будет направлено 75% от прибыли за 2015 год, что составит 4,44 копеек на акцию.

КОММЕНТАРИЙ

То, что «Центрэнерго» намерено начислить дивиденды за 2014-2015 год не является неожиданностью, потому что государственные компании обязаны направлять на дивиденды не менее 30% своей прибыли. При этом, относительный размер дивидендов можно считать незначительным, а именно 1,4% от текущей цены акций эмитента.

Отдельно акцентируем внимание на том, что предыдущие два общих собрания акционеров «Центрэнерго» не состоялись, при том что государству принадлежит 78,3% акций предприятия. На наш взгляд, срыв собраний акционеров в 2015 году и в апреле этого года был обусловлен политическими причинами, а именно тем что в правительстве не смогли согласовать назначение нового главы правления «Центрэнерго». Напомним, что в августе 2015 года наблюдательный совет «Центрэнерго» уволил главу компании Игоря Балабанова, назначив вместо него и.о. генерального директора Олега Коземко. Г-н Коземко до сентября 2013 года работал техническим директором «Центрэнерго», а ранее возглавлял Трипольскую ТЭС, входящую в компанию.

В апреле этого года Окружной административный суд Киева заблокировал конкурс по выбору руководителя «Центрэнерго». Экс глава Министерства экономического развития и торговли Айварас Абромавичус тогда заявил о серьезных манипуляциях, так как за 1,5 часа до заседания номинационного комитета по «Центрэнерго» конкурс по выбору нового руководителя компании был заблокирован судом на основании иска владельца всего лишь 100 акции.

Что интересно, повестка собрания на 22 июля не содержит пункта о выборе главы правления «Центрэнерго». Таким образом, мы можем предположить, что действительно именно вопрос о смене менеджмента компании привел к срыву предыдущих двух общих собраний акционеров предприятия.

С точки зрения технического анализа графика акций «Центрэнерго» на Украинской бирже, уровень сопротивления находится на линии 8,30 грн. Сильным уровнем поддержки можно считать отметку 7,00 грн.

Мы сохраняем оптимистичный прогноз по дальнейшему росту котировок акций «Центрэнерго» при условии, что правительство продолжит подготовку предприятия к приватизации на открытом и прозрачном конкурсе.

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	9.2	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	46.2	45.0	-3%	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	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	32.5	26.0	-20%	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	0.25	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	0.81	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2019	5250	160%	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	3.9	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	16.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.8	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.70	15.00	95%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.094	0.24	155%	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	688.65	1021.34	525.66	4.6%	10.1%	23.7%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	-8.3%	-20.3%	-15.4%	-50.5%	-12.9%	-30.4%	-39.1%	-50.9%
Азовсталь	AZST	0.250	0.810	0.185	13.1%	-5.3%	9.6%	-37.5%	8.6%	-15.4%	-14.1%	-37.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	5.03	17.95	5.00	-52.1%	-53.4%	-32.7%	-64.1%	-56.6%	-63.5%	-56.4%	-64.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.81	1.60	0.51	-1.2%	-2.4%	-6.8%	-26.4%	-5.8%	-12.5%	-30.5%	-26.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.120	0.360	0.064	-7.7%	-7.7%	-40.0%	-47.8%	-12.2%	-17.8%	-63.7%	-48.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	2.55	n/a	n/a	-49.0%	-32.0%	-15.0%	-40.1%	-53.6%	-42.1%	-38.7%	-40.5%
Фергехро (в GBp)	FXPO	32.50	70.00	14.00	10.2%	4.8%	22.6%	51.2%	-2.1%	5.6%	-5.2%	50.8%
Северный ГОК	SGOK	3.50	8.09	2.20	0.0%	17.4%	16.7%	-33.9%	-4.6%	7.4%	-7.1%	-34.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.100	n/a	n/a	-23.1%	-16.7%	-50.0%	-56.5%	-27.6%	-26.7%	-73.7%	-56.9%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.080	0.230	0.029	-20.0%	-20.0%	60.0%	-55.6%	-24.6%	-30.1%	36.3%	-56.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.30	11.08	3.75	-2.0%	13.0%	49.0%	-7.7%	-6.6%	2.9%	25.3%	-8.1%
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	2019	2764	1663	1.6%	2.0%	3.5%	2.0%	-2.9%	-8.1%	-20.2%	1.6%
Турбоатом	TATM	8.40	n/a	n/a	-6.7%	-6.7%	38.8%	86.7%	-11.2%	-16.7%	15.1%	86.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.143	0.180	0.091	-1.5%	9.8%	29.8%	19.0%	-6.1%	-0.2%	6.1%	18.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.88	6.50	1.75	10.2%	33.8%	58.4%	3.5%	1.1%	5.7%	23.7%	3.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	16.00	29.00	15.50	-5.9%	-27.3%	-33.3%	-41.3%	-3.6%	-10.4%	-37.3%	-41.7%
Укрнафта	UNAF	94.0	299.7	70.5	4.3%	4.4%	27.0%	-46.9%	-0.2%	-5.6%	3.3%	-47.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.70	7.83	4.12	4.8%	16.6%	41.5%	68.8%	0.2%	6.5%	17.8%	68.4%
Донбассэнерго	DOEN	13.84	21.93	9.04	6.5%	-1.0%	5.6%	-12.2%	1.9%	-11.1%	-18.1%	-12.6%
Западэнерго	ZAEN	50.00	170.00	31.00	0.0%	-2.0%	-13.8%	-40.5%	-4.6%	-12.0%	-37.5%	-40.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.14	1.40	0.80	1.8%	-8.1%	-5.8%	12.9%	-2.1%	-2.8%	-18.1%	12.5%
Астарт (в PLN)	AST	46.15	49.00	26.20	3.7%	8.0%	25.6%	33.8%	-3.9%	-0.8%	-2.1%	33.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.87	1.65	0.23	-3.3%	-11.2%	-3.3%	-30.4%	-2.1%	-7.9%	-21.3%	-30.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.16	7.34	4.50	2.3%	2.1%	2.3%	19.9%	-4.0%	-2.3%	-7.9%	19.5%
Кернел (в PLN)	KER	53.00	57.48	37.41	2.9%	-2.3%	0.5%	10.2%	-2.1%	-1.7%	-12.4%	9.8%
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	9.20	11.00	7.10	-5.0%	2.1%	6.4%	-1.1%	-2.1%	-9.5%	-8.0%	-1.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.60	2.22	0.89	0.0%	-13.5%	-7.5%	12.7%	-3.9%	-4.6%	-23.6%	12.3%
Овостар (в PLN)	OVO	96.95	98.50	75.00	0.0%	-0.2%	2.1%	7.1%	-2.1%	-4.6%	-10.2%	6.7%
Химия												
Стирол	STIR	1.55	n/a	n/a	34.8%	-18.0%	-22.5%	-73.9%	30.2%	-28.1%	-46.2%	-74.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.094	0.095	0.059	7.9%	27.0%	55.9%	24.8%	3.4%	17.0%	32.2%	24.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.058	0.145	0.055	-9.4%	-6.5%	-14.7%	-41.3%	-13.9%	-16.5%	-38.4%	-41.7%

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%
Укросоцбанк	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	2,621	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	12.2	18.7	0.2	0.3	0.4	79	75	73	\$/tonne
Азовсталь	AZST	42	3.0%	1	6	0.5	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	1	1	1	\$/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	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	120	0.3%	0	119	1.9	нег.	нег.	0.5	0.7	1.0	0.2	0.4	0.5				
Северный ГОК	SGOK	325	0.4%	1	318	2.5	нег.	нег.	0.6	1.3	2.3	0.3	0.5	0.7				
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	8	2.0%	0	54	0.4	4.5	10.1	1.2	3.0	4.6	0.3	0.6	0.7	86	142	135	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	34	5.0%	2	28	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	60	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	169	24.0%	41	181	1.3	1.0	2.3	0.5	0.8	0.9	0.2	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	205	3.0%	6	194	1.9	0.8	6.4	0.5	нег.	1.7	0.1	0.1	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	40	50.4%	20	148	нег.	нег.	нег.	3.2	8.8	5.1	1.0	1.7	1.9	27	20	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	115	21.7%	25	126	19.5	>30	5.5	4.9	9.7	4.1	0.2	0.4	0.4	7	9	11	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	1.6	нег.	6.4	1.3	нег.	4.3	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	972	34.1%	331	2,197	нег.	нег.	20.4	4.3	4.8	5.4	1.6	1.9	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1055	61.8%	652	1,359	нег.	10.5	4.2	6.1	3.4	3.9	0.6	0.6	0.6				
Астарта	AST	288	37.0%	107	442	нег.	16.3	3.9	2.8	3.1	4.1	0.9	1.3	1.4	2239	1363	1132	\$/tonne
Авангард	AVGR	56	22.5%	13	353	нег.	нег.	8.9	2.7	нег.	7.2	0.8	1.5	1.3	80	61	57	\$/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	233	1.8%	4		нег.	нег.	4.9	0.6	0.9	0.8	0.08	0.12	0.12				
Укрсоцбанк	USCB	181	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.5	0.3	0.12	0.17	0.15				

Источник: EAVEX Capital

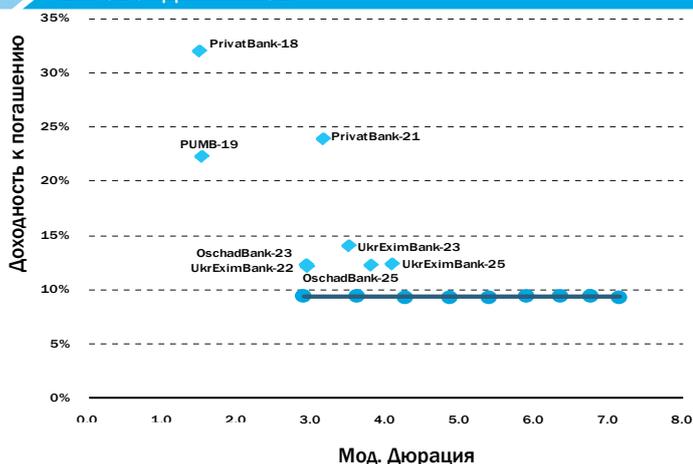
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.8	99.5	8.2%	7.9%	5.9%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	97.8	98.5	8.4%	8.2%	6.1%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	97.5	98.3	8.4%	8.2%	6.8%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	97.0	97.8	8.4%	8.2%	7.4%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	96.5	97.3	8.4%	8.3%	8.1%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	96.3	97.0	8.4%	8.3%	8.7%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	95.8	96.5	8.4%	8.3%	8.8%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	95.3	96.0	8.5%	8.3%	9.1%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	95.0	95.8	8.4%	8.3%	9.5%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	33.0	34.0	n/a	n/a	-17.8%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	7.3	11.1	n/a	n/a	-20.1%	0.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	94.4	95.7	10.1%	9.6%	8.8%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	25.0	30.0	89.4%	77.3%	-46.1%	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	35.0	104.7%	90.8%	-35.0%	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	58.5	61.5	52.3%	48.2%	44.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	59.0	60.5	46.5%	44.5%	34.3%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	65.0	67.3	n/a	n/a	16.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	64.8	68.3			46.8%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	65.1	67.9			49.5%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	82.5	84.6	18.8%	17.6%	52.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	65.1	67.9			46.2%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	92.6	93.9	11.8%	11.5%		2.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	30.0	234.7%	173.8%	-13.3%	0.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	67.3	76.4	46.4%	36.6%	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	83.6	88.3	19.5%	16.9%	15.9%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.8	11.3	n/a	n/a	-10.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	81.0	83.0	25.9%	24.0%	7.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.0%	23.0%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	78.0	79.4	28.5%	27.2%	15.7%	1.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	97.5	98.3	10.2%	10.0%	9.2%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	80.6	83.4	12.3%	11.6%	10.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	95.4	96.4	10.6%	10.4%	9.7%	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	96.7	97.8	10.1%	9.8%	9.2%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	95.1	96.5	10.5%	10.2%	9.2%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	78.6	81.5	n/a	n/a	-4.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

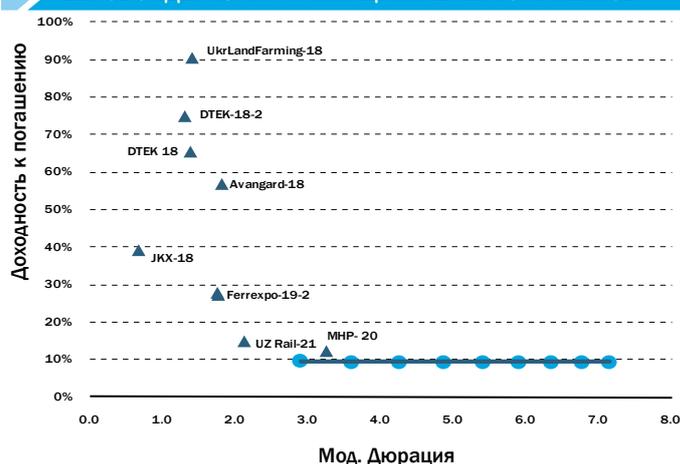
¹ Moody's/S&P/Fitch

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