

Новости рынка

Акции

Котировки активно торгуемых на Украинской бирже акций за прошлую неделю показали уверенный рост. Индекс UX прибавил 5,6% и закрылся на отметке 658 пунктов. Основным позитив на рынке наблюдался в пятницу после появления новости о том, что Украина получила очередные гарантии от США на 1 млрд долларов. В 2014 и 2015 году правительство США дважды предоставляло Украине гарантии по кредитам, что позволило Министерству финансов выпустить еврооблигации по низким ставкам на 2 млрд долларов. По предварительным оценкам, ставка доходности по новым облигациям составит не более 2% годовых, погасить бумаги планируется в 2021 году

Среди отдельных акций индексной корзины UX, особого внимания заслуживают ценные бумаги «Центрэнерго», которые поднялись в стоимости на 16,4% до 7 гривен 39 копеек. Мы связываем данный рост с принятием новой методики ценообразования на рынке электроэнергетики, производимой тепловыми станциями. Также заметный подъём котировок на 6,6% был по акциям «Укрнафты», в то время как бумаги «Мотор Сич» завершили неделю без изменения на уровне 1980 грн за акцию.

На межбанковском рынке гривна вновь укрепилась по отношению к доллару США. Курс данной валютной пары закрылся в пятницу на отметке 25 гривен ровно.

Основные европейские биржевые индексы начинают новую неделю умеренным ростом.

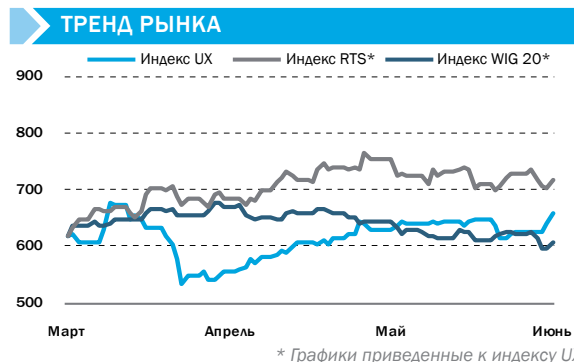
На Украинской бирже индекс UX открыл сессию скачком вверх на 2,4%.

Отдельно акцентируем внимание на том, что с 16 июня из состава индексной корзины будут исключены акции «Азовстали» и «Авдеевского коксохима». Для оставшихся акций в индексе будет действовать ограничение 25% в структуре корзины.

Основные события

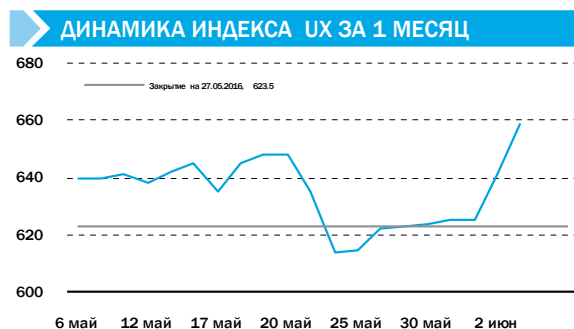
НОВОСТИ КОМПАНИИ

> Набсовет «Укрнафты» дал согласие на подготовку к санации компании



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	658.6	5.6%	5.0%	-4.0%
PTC	902.6	-1.6%	-5.1%	19.2%
WIG20	1793.4	-2.5%	-5.6%	-3.5%
MSCI EM	816.2	1.0%	-0.6%	3.1%
S&P 500	2099.1	0.0%	1.7%	1.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	419.5	0.5%	0.4%	-5.1%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	8.5%	-0.6 п.п.	-0.2 п.п.	-1.4 п.п.
Украина-27	8.7%	-0.3 п.п.	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.
MHP-20	10.4%	-0.2 п.п.	-0.6 п.п.	-1.8 п.п.
Укрзализныця-21	12.3%	-0.5 п.п.	-0.9 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.95	-0.8%	-0.7%	3.8%
EUR	28.36	1.5%	-1.8%	8.0%
RUB	0.39	0.7%	1.6%	17.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	171.5	-2.0%	0.3%	-6.0%
Сталь, USD/тонна	455.0	0.0%	-4.7%	80.2%
Нефть, USD/баррель	49.6	-0.6%	9.4%	34.6%
Золото, USD/oz	1244.2	2.6%	-3.3%	17.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Набсовет «Укрнафты» дал согласие на подготовку к санации компании

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 97,3 грн Капитализация: \$211 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.5	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.5	0.2	6.6	1.7	n/a

НОВОСТЬ

Наблюдательный совет «Укрнафты» единогласно дал согласие на подготовку к введению процедуры санации компании до возбуждения производства по делу о банкротстве и мероприятий, связанных с этой процедурой. Об этом «Экономической правде» сообщил источник в «Нафтогазе».

Напомним, ранее в интервью ЭП глава НАК «Нафтогаз Украины» Андрей Коболев заявил, что идея санации родилась в процессе диалога между менеджментом «Укрнафты» и двумя ее акционерами.

«Санация оставит текущий менеджмент. Пока мы не можем найти компромисс, убедить налоговую, что досудебная санация может остановить начисление штрафов и пеней по существующему долгу», - заявил он.

Коболев отмечает, что если штрафы и пени продолжать начислять, то только за 2016 год «Укрнафте» начислят около 4 млрд грн.

«Такая сумма для компании, акции которой находятся в собственности «Нафтогаза», будет иметь крайне негативный эффект», - добавил он.

Глава «Нафтогаза» также добавил, что главным источником погашения долга является операционная деятельность «Укрнафты».

«Главная цель санации - не списать долг (его нужно погасить), а согласовать разумный график погашения этого долга и утвердить перечень действий, который позволит «Укрнафте» найти для этого реальные средства», - заявил Коболев.

Напомним, что задолженность ПАО «Укрнафта» перед государственным бюджетом по состоянию на 1 января 2016 года составляет 10,4 млрд гривен.

Долг сформировался преимущественно за счет неуплаты самостоятельно задекларированных сумм рентных платежей, а также НДС и налога на прибыль.

КОММЕНТАРИЙ

Новость о подготовке «Укрнафты» к санации положительно отразилась на котировках акций компании на Украинской бирже. Котировки акций выросли на прошлой неделе на 6,6% до 97,3 гривен.

Уже стало известно, что общее собрание акционеров «Укрнафты» для утверждения плана санации будет назначено на 7 июля.

Для нас очевидным является тот факт, что налоговый долг «Укрнафты» превратился в предмет политических договоренностей между властью и группой «Приват».

Что касается непосредственно финансового положения «Укрнафты», то во 2кв2016 компания должна показать лучше результаты чем в 1кв2016, так как цены на нефть на мировых рынках значительно выросли от уровней начала года. Кроме этого, насколько нам известно, «Укрнафта» начала процедуру улучшения работы своей сети из 537 АЗС. В частности, «Укрнафта» теперь напрямую работает с собственной сетью АЗС, а не через договор комиссии с группой «Приват».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	54.0	68.29	26%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.1	8.73	-4%	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	1.0	nm	nm	Пересмотр	Деэвалюация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	96.2	140.7	46%	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	31.0	26.0	-16%	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	0.27	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	0.85	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1978	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	22.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.9	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.39	15.00	103%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.078	0.24	208%	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	658.64	1039.23	525.66	5.6%	5.0%	8.4%	-4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.007	0.017	0.004	-6.7%	32.1%	-33.3%	-36.9%	-12.3%	27.0%	-41.7%	-33.0%
Азовсталь	AZST	0.270	0.853	0.185	2.7%	8.0%	-2.2%	-32.5%	-3.0%	3.0%	-10.5%	-28.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.90	18.36	5.00	-6.3%	11.2%	7.0%	-29.3%	-11.9%	6.2%	-1.3%	-25.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.85	1.60	0.60	2.4%	-2.3%	-23.1%	-22.8%	-3.2%	-7.3%	-31.4%	-18.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.130	0.360	0.064	-13.3%	-13.3%	-18.8%	-43.5%	-19.0%	-18.4%	-27.1%	-39.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	3.75	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-6.3%	-12.0%	-5.6%	-5.0%	-14.6%	-8.0%
Феррехро (в GBp)	FXPO	31.00	78.25	14.00	-4.6%	-16.8%	-21.5%	44.2%	-7.3%	-10.3%	-21.8%	48.2%
Северный ГОК	SGOK	3.70	8.09	2.20	24.2%	10.1%	6.9%	-30.2%	18.5%	5.1%	-1.4%	-26.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.120	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-40.0%	-47.8%	-5.6%	-5.0%	-48.4%	-43.9%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.100	0.230	0.029	0.0%	150.0%	42.9%	-44.4%	-5.6%	145.0%	34.5%	-40.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	6.05	11.13	3.75	-4.0%	34.4%	-13.6%	-23.5%	-9.6%	29.4%	-21.9%	-19.5%
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	1978	2817	1663	-0.1%	0.6%	9.9%	-0.1%	-5.7%	-4.5%	1.5%	3.9%
Турбоатом	TATM	8.00	n/a	n/a	-11.1%	-1.2%	36.8%	77.8%	-16.7%	-6.3%	28.4%	81.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	0.180	0.091	6.6%	-18.1%	8.3%	8.3%	0.9%	-23.2%	0.0%	12.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.90	6.50	1.75	0.0%	19.6%	10.5%	-22.7%	-2.7%	-5.6%	14.5%	-18.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	21.50	29.00	15.50	-3.4%	2.4%	-11.3%	-21.1%	-2.7%	-9.0%	-2.7%	-17.1%
Укрнафта	UNAF	97.3	299.7	70.5	6.6%	-7.3%	-31.8%	-45.0%	0.9%	-12.4%	-40.2%	-41.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.39	7.99	4.12	16.4%	15.8%	55.7%	62.0%	10.8%	10.8%	47.3%	66.0%
Донбассэнерго	DOEN	13.92	22.60	9.04	-0.5%	12.0%	11.4%	-11.7%	-6.1%	6.9%	3.0%	-7.7%
Западэнерго	ZAEN	49.80	170.00	31.00	-3.3%	-0.4%	-40.7%	-40.7%	-8.9%	-5.4%	-49.1%	-36.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.21	1.40	0.80	9.0%	0.8%	23.5%	19.8%	-2.7%	3.4%	-4.2%	23.8%
Астарта (в PLN)	AST	44.00	49.00	26.20	10.0%	-7.9%	36.6%	27.5%	4.6%	4.4%	-13.0%	31.5%
Авангард (в USD)	AVGR	0.97	1.76	0.23	3.8%	-3.5%	48.5%	-22.8%	-4.3%	-1.9%	-8.5%	-18.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.01	7.26	4.50	-1.1%	-0.7%	9.5%	17.4%	-3.6%	-6.8%	-5.8%	21.4%
Кернел (в PLN)	KER	54.00	57.48	37.00	-0.2%	2.0%	2.5%	12.3%	-2.7%	-5.8%	-3.0%	16.2%
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	9.05	11.90	7.10	-1.2%	1.7%	16.0%	-2.7%	-2.7%	-6.8%	-3.4%	1.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.75	2.22	0.89	-0.6%	-3.3%	27.7%	23.2%	-2.7%	-6.2%	-8.4%	27.2%
Овостар (в PLN)	OVO	96.20	98.50	75.00	-1.8%	1.3%	4.6%	6.3%	-2.7%	-7.5%	-3.8%	10.3%
Химия												
Стирол	STIR	1.89	n/a	n/a	0.0%	-5.5%	-40.9%	-68.2%	-5.6%	-10.5%	-49.3%	-64.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.078	0.096	0.059	1.7%	3.2%	14.7%	3.3%	-3.9%	-1.9%	6.4%	7.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.065	0.145	0.060	-3.0%	-11.0%	-7.1%	-34.2%	-8.6%	-16.0%	-15.5%	-30.2%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	527	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	2,215	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	7	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	45	3.0%	1	9	0.6	нег.	нег.	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	7	6.8%	0	5	нег.	0.5	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	176	0.3%	0	175	2.7	нег.	нег.	0.7	1.1	1.5	0.3	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	342	0.4%	1	335	2.7	нег.	нег.	0.6	1.3	2.4	0.3	0.5	0.7				
Ferrexpo	FXPO	264	24.0%	63	1,132	1.4	8.4	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	12.5	1.3	3.2	4.7	0.3	0.6	0.8	89	147	140	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	28	5.0%	1	22	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.5	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	165	24.0%	40	177	1.3	1.0	2.2	0.5	0.7	0.9	0.2	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	211	3.0%	6	200	2.0	0.8	6.6	0.5	нег.	1.7	0.1	0.2	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	54	50.4%	27	162	нег.	нег.	нег.	3.5	9.6	5.6	1.1	1.8	2.0	30	22	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	109	21.7%	24	121	18.6	>30	5.3	4.7	9.3	3.9	0.2	0.4	0.3	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	956	34.1%	326	2,181	нег.	нег.	20.1	4.3	4.8	5.4	1.6	1.8	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1075	61.8%	664	1,536	нег.	10.7	5.2	6.9	3.9	3.8	0.6	0.7	0.7				
Астарта	AST	275	37.0%	102	428	нег.	15.5	3.7	2.7	3.0	4.0	0.9	1.2	1.3	2171	1322	1098	\$/tonne
Авангард	AVGR	62	22.5%	14	359	нег.	нег.	9.9	2.8	нег.	7.3	0.9	1.6	1.3	81	62	58	\$/mneg.
Овостар	OVO	144	25.0%	36	149	5.6	4.5	3.3	5.1	4.3	3.0	2.0	2.0	1.6				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	192	1.8%	3		нег.	нег.	4.0	0.5	0.7	0.7	0.07	0.10	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	202	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.7	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

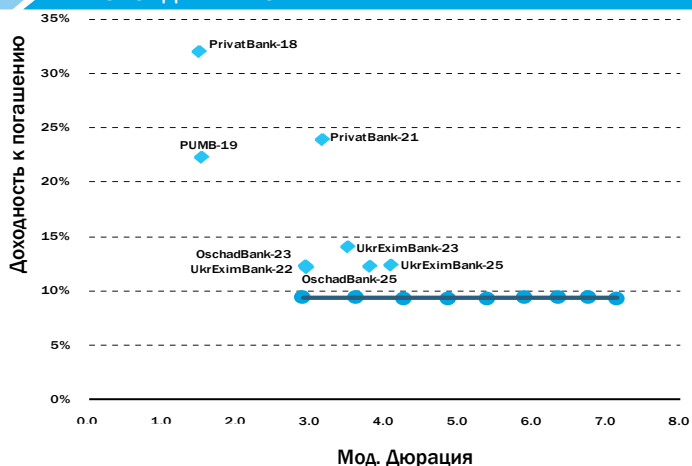
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.5	98.3	8.7%	8.5%	4.5%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2020	94.8	95.5	9.3%	9.0%	2.9%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2021	95.8	96.5	8.8%	8.6%	4.9%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2022	94.8	95.5	8.9%	8.7%	5.0%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2023	94.3	95.0	8.8%	8.7%	5.6%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2024	93.8	94.5	8.8%	8.7%	5.9%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2025	93.5	94.3	8.8%	8.7%	6.2%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2026	93.3	94.0	8.8%	8.6%	6.8%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2027	93.0	93.8	8.7%	8.6%	7.2%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.5	32.5	n/a	n/a	-21.5%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	7.6	11.5	n/a	n/a	-16.8%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	93.1	93.8	10.5%	10.2%	7.0%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/CCC
Авангард, 2018	25.9	30.8	83.7%	72.9%	-44.5%	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.4	32.4	102.7%	96.8%	-37.2%	1.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
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	57.5	60.0	50.7%	47.4%	41.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	59.0	60.5	44.0%	42.2%	34.3%	1.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	68.3	71.1	n/a	n/a	22.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Са//С
Метинвест, 2017	69.2	70.4			53.9%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//С
Метинвест, 2018	68.9	70.3			56.4%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//С
Ferrexpo, 2019	80.4	82.4	19.7%	18.6%	48.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	68.9	70.3			43.5%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнаця, 2021	92.5	93.8	11.8%	11.5%		2.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	187.8%	133.4%	0.0%	0.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	66.5	68.9	45.4%	42.7%	n/a	0.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.4	2.5	n/a	n/a	-84.3%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	80.2	83.9	21.2%	19.1%	10.7%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	2.7	11.3	n/a	n/a	-4.1%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	82.0	84.0	24.3%	22.5%	9.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сау//СС
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	23.8%	22.8%	-1.5%	3.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сау//СС
Приватбанк, 2018	83.0	85.0	23.4%	21.7%	23.5%	1.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сау//СС
Укрэксимбанк, 2022	94.2	95.0	11.0%	10.8%	5.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2023	76.7	79.6	13.4%	12.6%	5.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	92.1	93.0	11.2%	11.0%	6.0%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//ССС
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	93.0	93.9	10.9%	10.7%	5.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2025	92.0	93.0	11.1%	10.9%	5.5%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	78.6	81.4	n/a	n/a	-4.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

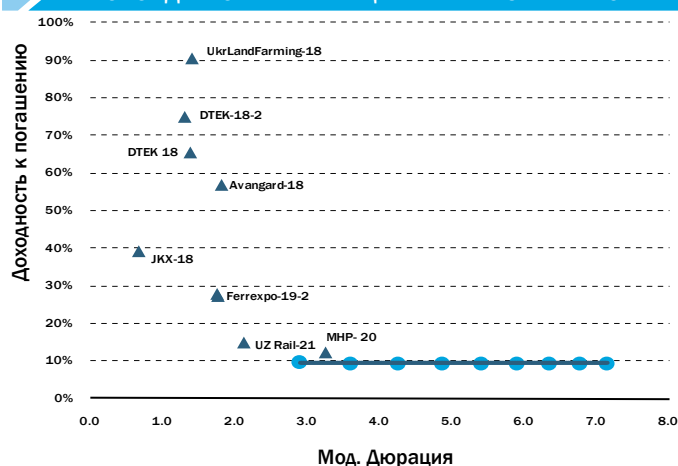
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			19.00%	17.50%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	19.00%	17.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	19.00%	17.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	19.00%	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