

Новости рынка

Акции

В пятницу украинский рынок акций вновь находился под давлением продаж в наиболее ликвидных акциях. Индекс УБ потерял 2,0% в ходе торгов, при этом падение индикатора в целом за прошлую неделю составило 7,8%. В пятницу акции «Мотор Сич» оказались среди лидеров снижения, их котировки обвалились на 3,2% до отметки 1680 грн. Бумаги банковского сектора завершили сессию разнонаправлено, котировки «Райффайзен Банка Аваль» просели на 2,0%, а «Укрсоцбанка» повысились на незначительные 0,1%. Среди бумаг второго эшелона выделим подъем цены по акциям «Северного ГОКа» на 2,2%. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в марте подешевели на 3,0% до уровня в 855 пунктов.

На заокеанских биржах конец прошлой недели был на пессимистичной ноте. Основной индикатор рынка США, индекс S&P500 утратил 2,1%, снизившись ниже важного психологического уровня в 1800 пунктов. Игроки рынка ожидают дальнейшего сокращения программы монетарного стимулирования со стороны центробанка, что в ближайшее время будет негативно влиять на финансовые рынки.

Сегодня торги в Европе стартуют ниже уровней закрытия прошлой недели. Похоже, что на глобальных фондовых рынках началась масштабная коррекция после заметного предновогоднего ралли.

Публикации значительной макростатистики не ожидается.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:00 Германия - Индекс делового оптимизма IFO

17:00 США - Продажи новостроек. (New home sales).

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 1679.00 | -3.2% | 31.8 | 151 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.10 | -2.1% | 0.5 | 32 |
| Центрэнерго | CEEN | 4.339 | -2.7% | 0.4 | 61 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-----------------------|------|--------|-------|------|----|
| Киевэнерго | KIEN | 9.60 | 6.7% | 0.35 | 10 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 17.000 | 4.0% | 0.02 | 8 |
| Донбассэнерго | DOEN | 29.40 | -0.9% | 0.19 | 44 |

Лидеры падения

| | | | | | |
|----------------|-------|----------|--------|-------|-----|
| Западэнерго | ZAEN | 80.20 | -11.9% | 0.15 | 33 |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.52 | -5.5% | 0.02 | 8 |
| Мотор Сич | MSICH | 1,679.00 | -3.2% | 31.80 | 151 |

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Госбюджет Украины в 2013 г. невыполнен по доходам на 3,4% - ГКСУ

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

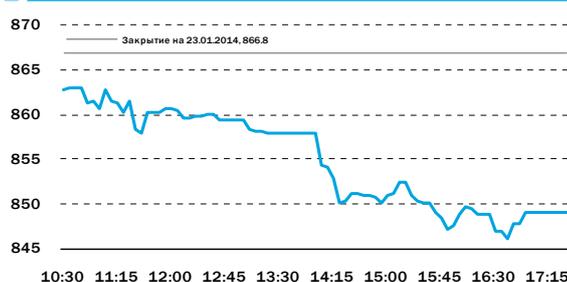


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 849.1 | -2.0% | -5.1% | -6.7% |
| PTS | 1364.1 | -1.3% | -6.2% | -5.4% |
| WIG20 | 2347.4 | -2.4% | -2.8% | -2.2% |
| MSCI EM | 949.9 | -1.5% | -4.6% | -5.2% |
| S&P 500 | 1790.3 | -2.1% | -2.3% | -2.8% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 24 ЯНВАРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 367.6 | 2.7% | 13.1% | 11.1% |
| CDS 5Y UKR | 924.9 | 7.7% | 15.6% | 12.8% |
| Украина-23 | 9.2% | 0.1 р.р. | 0.2 р.р. | 1.7 р.р. |
| Нефтегаз-14 | 13.1% | 1.3 р.р. | 3.2 р.р. | 4.3 р.р. |
| Украина-20 | 9.8% | 0.0 р.р. | 0.6 р.р. | 0.7 р.р. |
| Приватбанк-16 | 19.7% | 0.6 р.р. | -3.1 р.р. | -5.0 р.р. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.44 | -0.1% | 3.2% | 2.4% |
| EUR | 11.60 | 0.4% | 3.7% | 2.0% |
| RUB | 0.24 | -1.0% | -2.3% | -2.5% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 268.2 | 0.0% | -6.7% | -6.7% |
| Сталь, USD/тонна | 542.5 | 0.0% | 1.9% | 0.9% |
| Нефть, USD/баррель | 107.9 | 0.3% | -3.3% | -3.0% |
| Золото, USD/oz | 1270.1 | 0.5% | 5.5% | 6.1% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Госбюджет Украины в 2013 г.
недовыполнен по доходам на 3,4%
- ГКСУ**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Доходы государственного бюджета Украины в 2013 году составили 339,18 млрд грн, что на 3,4% ниже плана (351,165 млрд грн).

Как сообщается на веб-сайте Государственной казначейской службы Украины (ГКСУ), в 2013 году в общий фонд госбюджета зачислено 291,573 млрд грн, что на 4,2% ниже плана (304,481 млрд грн), но на 0,7% больше соответствующего показателя 2012 года.

В специальный фонд госбюджета в минувшем году поступило 47,608 млрд грн (с учетом собственных поступлений бюджетных учреждений и субвенций из местных бюджетов), что на 2% превышает план на 2013 год.

Как сообщалось, в декабре-2013 Верховная Рада увеличила дефицит госбюджета Украины в 2013 году на 19,4 млрд грн. Одновременно доходы госбюджета были уменьшены на те же 19,4 млрд грн.

С учетом всех поправок, законом о госбюджете на 2013 год предусматривались его доходы в размере 351,165 млрд грн, расходы - 419,844 млрд грн, при дефиците 69,981 млрд грн.

ГКСУ отмечает, что в 2013 году органами казначейства возмещено из бюджета 53,448 млрд грн, что на 16,3% больше, чем за 2012 год.

Относительно расходов, в сообщении отмечается, что по общему фонду госбюджета в течение 2013 года открыты и зачислены на счета открытых ассигнований главных распорядителей бюджетных средств ассигнования на общую сумму 224,051 млрд грн, что составляет 100% годовых назначений и на 9,071 млрд грн превышает показатель 2012 года.

В сообщении отмечается, что эта сумма не включает предоставление кредитов из госбюджета и не учитывает расходы на обслуживание государственного долга, а также межбюджетных трансфертов.

«На социальные выплаты в 2013 году предусмотрены ассигнования в сумме 150 млрд 527,9 млн грн, которые открыты в полном объеме и на 21 млрд 209,9 млн грн больше, чем в прошлом году», - подсчитали в ГКСУ.

Госбюджет Украины включает общий фонд, куда направляются налоги и сборы и из которого финансируются основные расходы, и специальный фонд, средства которого имеют целевое назначение.

КОММЕНТАРИЙ

Выполнение доходной части бюджета в 2013 году было изначально проблематично, так как при составлении бюджета закладывались прогнозы роста ВВП на 3,0%. Сейчас, по итогам 2013 года, ожидается что фактическое снижение ВВП будет примерно 0,5%. Похоже, что дефицит бюджета в 2013 году был на уровне 5,5% от ВВП, и это не учитывая кассовый разрыв НАК «Нафтогаз». Основным фактором покрытия данного дефицита стало получение первого транша в \$3.0 млрд от России в конце декабря. На 2014 год бюджет составлен вновь с завышенными ожиданиями по экономическому росту. Источниками покрытия дефицита будут поступления от приватизации и размещение еврооблигаций в пользу России.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|----------|--|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.59 | 0.56 | -5% | Держать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами |
| Железная Руда | | | | | | |
| Ferghexro | FXPO | 161.8 | 205.0 | 27% | Покупать | В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005. |
| Северный ГОК | SGOK | 8.3 | 14.5 | 74% | Покупать | Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005. |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.3 | 10.6 | 69% | Покупать | |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 2.61 | 6.2 | 139% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.52 | 3.4 | 561% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.31 | 2.9 | 847% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 17.0 | U/R | -- | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.39 | 5.2 | 278% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1679 | 5250 | 213% | 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 35%, а чистая маржа составит 28%. |
| Турбоатом | TATM | 5.00 | 8.9 | 78% | Покупать | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей. |
| 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 | 13.88 | 42.0 | 203% | Покупать | Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 69.0 | 370 | 436% | Покупать | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 29.4 | 72.0 | 145% | Покупать | Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн. |
| Центрэнерго | CEEN | 4.34 | 15.00 | 246% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 17.4 | 22.1 | 27% | Покупать | МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт. |
| Астарта | AST | 65.8 | 90.0 | 37% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 11.5 | 19.35 | 68% | Покупать | Планируется увеличение в три раза мощностей по переработке яиц до 10 млн шт/день до начала 2014 на фоне расширения мощностей по производству яиц. При этом, средняя цена реализации яиц остается необоснованно высокой. Принимая во внимание риск по поводу качества фин.отчетности компании, акции эмитента все равно выглядят существенно недооцененными по сравнению с международными аналогами. |
| Овостар | OVO | 83.8 | 109.5 | 31% | 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. |

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

| Компания | Тикер | Сегодня, грн* | Макс за 12М, грн* | Мин за 12М, грн* | Абсолютные показатели | | | | По отношению к индексу УБ | | | |
|--|-------|------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|--------|
| | | | | | д/д | н/н | м/м | ytd | д/д | н/н | м/м | ytd |
| Индекс УБ | UX | 849.06 | 1061.97 | 781.22 | -2.0% | -7.8% | -5.1% | -6.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.035 | 0.06 | 0.02 | -1.4% | -3.6% | -10.1% | -10.1% | 0.6% | 4.2% | -4.9% | -3.4% |
| Азовсталь | AZST | 0.59 | 0.90 | 0.31 | -1.3% | -5.9% | -10.8% | -12.5% | 0.7% | 1.8% | -5.7% | -5.8% |
| Днепропеталь | DNSS | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 31 | 50 | 20 | -3.1% | -4.7% | -6.5% | -4.7% | -1.1% | 3.1% | -1.4% | 2.0% |
| АрселорМиттал | KSTL | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.15 | 0.26 | 0.05 | 0.0% | 0.0% | 87.5% | 50.0% | 2.0% | 7.8% | 92.6% | 56.7% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 2.61 | 4.8 | 1.6 | -2.5% | -5.8% | -14.2% | -11.8% | -0.5% | 2.0% | -9.0% | -5.1% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.52 | 0.85 | 0.49 | -5.5% | -5.5% | -1.9% | -1.9% | -3.4% | 2.3% | 3.3% | 4.8% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.30 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -2.9% | -3.1% | 2.0% | 7.8% | 2.2% | 3.6% |
| Ferrexpo (в USD) | FXPO | 2.67 | 4.55 | 2.02 | -3.2% | -10.4% | -11.3% | -15.3% | -1.1% | -2.6% | -6.2% | -8.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 8.30 | 10.0 | 5.8 | 2.2% | 2.5% | 3.1% | 3.8% | 4.3% | 10.2% | 8.2% | 10.5% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.31 | 0.71 | 0.10 | -11.4% | -11.4% | -16.2% | -22.5% | -9.4% | -3.7% | -11.1% | -15.8% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 0.60 | n/a | n/a | 7.1% | -10.4% | 1.7% | -3.2% | 9.2% | -2.7% | 6.8% | 3.5% |
| Energy Coal | CLE | 0.34 | 4.57 | 0.31 | -0.3% | -26.2% | 6.2% | -3.9% | 1.7% | -18.5% | 11.3% | 2.8% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.50 | 0.86 | 0.30 | 0.0% | -10.7% | -3.8% | -16.7% | 2.0% | -2.9% | 1.3% | -10.0% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.21 | n/a | n/a | 0.0% | -8.7% | 0.0% | 0.0% | 2.0% | -0.9% | 5.1% | 6.7% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 17.0 | 29.0 | 12.0 | 4.0% | 1.2% | 1.5% | -1.7% | 6.1% | 9.0% | 6.6% | 5.0% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.39 | 2.20 | 1.26 | -6.1% | -7.3% | -7.3% | -7.3% | -4.0% | 0.4% | -2.2% | -0.6% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 1.20 | n/a | n/a | -5.5% | -5.5% | -8.4% | -7.7% | -3.5% | 2.3% | -3.3% | -1.0% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.03 | 0.08 | 0.02 | 0.0% | 15.1% | -1.8% | 3.8% | 2.0% | 22.8% | 3.4% | 10.5% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,679 | 2,640 | 1,303 | -3.2% | -13.9% | -3.7% | -7.9% | -1.2% | -6.1% | 1.5% | -1.2% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 2.50 | n/a | n/a | 0.0% | 0.4% | 0.0% | 0.0% | 2.0% | 8.2% | 5.1% | 6.7% |
| Турбоатом | TATM | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Веста | WES | 0.15 | 0.26 | 0.13 | -4.5% | -11.3% | -9.0% | 12.7% | -2.4% | -3.5% | -3.8% | 19.4% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.11 | 0.17 | 0.09 | -19.0% | -16.6% | -13.4% | 2.4% | -16.9% | -8.8% | -8.2% | 9.1% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| JXX Oil&Gas (в USD) | JXX | 1.14 | 1.21 | 0.75 | -1.4% | -1.9% | -3.2% | -3.9% | 0.7% | 5.9% | 1.9% | 2.8% |
| Укрнафта | UNAF | 109 | 280 | 96 | -1.7% | -1.5% | 3.5% | 0.1% | 0.3% | 6.2% | 8.7% | 6.8% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 4.34 | 7.4 | 2.50 | -2.7% | -8.6% | -7.3% | -9.0% | -0.7% | -0.8% | -2.1% | -2.3% |
| Донбассэнерго | DOEN | 29.4 | 34.0 | 15.4 | -0.9% | -5.9% | 6.9% | 6.6% | 1.1% | 1.8% | 12.1% | 13.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 80.2 | 115 | 64 | -12.1% | -12.1% | -10.4% | -11.3% | -10.0% | -4.3% | -5.2% | -4.6% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 0.73 | 3.6 | 0.4 | -1.6% | -17.4% | 14.2% | 13.1% | 0.4% | -9.6% | 19.3% | 19.8% |
| Астарта (в USD) | AST | 21.4 | 24.4 | 14.5 | -0.1% | 1.4% | 3.2% | -3.7% | 2.0% | 9.2% | 8.4% | 3.0% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 11.5 | 13.0 | 7.6 | -0.9% | -1.8% | -1.7% | -2.2% | 1.1% | 6.0% | 3.4% | 4.5% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 3.65 | 5.25 | 3.6 | 0.6% | -12.1% | -7.6% | -9.7% | 2.6% | -4.3% | -2.4% | -3.0% |
| Кернел (в USD) | KER | 13.0 | 22.6 | 11.8 | -3.0% | -1.0% | 0.7% | 3.0% | -0.9% | 6.8% | 5.8% | 9.7% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 7.08 | 8.2 | 5.36 | 0.1% | -1.3% | -9.4% | -5.1% | 2.1% | 6.4% | -4.2% | 1.6% |
| МХП (в USD) | MHPC | 17.4 | 19.9 | 14.2 | -0.9% | -1.3% | 2.2% | 2.2% | 1.2% | 6.5% | 7.4% | 8.9% |
| Милкиленд | MLK | 3.20 | 5.1 | 3.1 | 0.0% | -5.5% | -23.1% | -22.9% | 2.0% | 2.3% | -18.0% | -16.2% |
| Овостар | OVO | 27.3 | 33.3 | 21.33 | -0.3% | -8.7% | -10.8% | -17.9% | 1.7% | -0.9% | -5.7% | -11.2% |
| Синтал | SNPS | n/a | 0.00 | 0.0 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| МСВ Agricole | 4GW1 | n/a | 0.00 | 0.0 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 12.5 | n/a | n/a | 0.0% | -3.8% | 7.8% | 0.0% | 2.0% | 3.9% | 12.9% | 6.7% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.105 | 0.128 | 0.077 | -2.1% | -7.0% | -7.1% | -7.6% | -0.1% | 0.8% | -1.9% | -0.9% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.181 | 0.257 | 0.111 | 0.6% | 1.1% | -2.2% | -3.5% | 2.6% | 8.9% | 3.0% | 3.2% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1783 | 1729 | 1730 | -5 | -62 | -14 | нег. | нег. | нег. | -127 | -173 | -35 | нег. | нег. | нег. |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1578 | 1531 | 1561 | -84 | 22 | 33 | нег. | 1.5% | 2.1% | 9 | -185 | -29 | 0.5% | нег. | нег. |
| Азовсталь | AZST | 2814 | 1938 | 1976 | -181 | -31 | 35 | нег. | нег. | 1.8% | -333 | -173 | -24 | нег. | нег. | нег. |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 1090 | 914 | 784 | -112 | 47 | 29 | нег. | 5.1% | 3.8% | -137 | -6 | -24 | нег. | нег. | нег. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 432 | 367 | 333 | 27 | 29 | 19 | 6.4% | 7.8% | 5.7% | 8 | 11 | 5 | 1.9% | 3.1% | 1.4% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 610 | 679 | 634 | 232 | 312 | 279 | 38.0% | 46.0% | 44.1% | 95 | 179 | 150 | 15.6% | 26.4% | 23.7% |
| Северный ГОК | SGOK | 1416 | 1630 | 1506 | 750 | 914 | 816 | 53.0% | 56.1% | 54.2% | 436 | 549 | 461 | 30.8% | 33.7% | 30.6% |
| Феггехро | FXPO | 1424 | 1,545 | 1,623 | 402 | 433 | 449 | 28.2% | 28.0% | 27.7% | 216 | 240 | 248 | 15.1% | 15.5% | 15.3% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 388 | 452 | 476 | 71 | 125 | 152 | 18.4% | 27.6% | 31.9% | -10 | 15 | 26 | нег. | 3.4% | 5.4% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцызский трубный завод | HRTR | 480 | 310 | 361 | 52 | 31 | 34 | 10.8% | 10.1% | 9.5% | 34 | 17 | 20 | 7.0% | 5.5% | 5.5% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 209 | 216 | 240 | 6 | 16 | 15 | 2.6% | 7.5% | 6.5% | -8 | -1 | 1 | нег. | нег. | 0.2% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 216 | 329 | 367 | 29 | 36 | 38 | 13.4% | 10.8% | 10.4% | 5 | 18 | 20 | 2.2% | 5.4% | 5.5% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 891 | 424 | 387 | 135 | 65 | 60 | 15.2% | 15.3% | 15.4% | 95 | 25 | 22 | 10.7% | 5.8% | 5.8% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 311 | 172 | 150 | 7 | 6 | 5 | 2.3% | 3.4% | 3.6% | 1 | -1 | -1 | 0.2% | нег. | нег. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 160 | 199 | 222 | 51 | 73 | 78 | 32.2% | 36.7% | 35.2% | 38 | 55 | 59 | 23.8% | 27.8% | 26.6% |
| Мотор Сич | MSICH | 979 | 1,000 | 1,116 | 309 | 233 | 258 | 31.6% | 23.3% | 23.1% | 200 | 184 | 205 | 20.4% | 18.4% | 18.4% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1853 | 2454 | 2143 | 319 | 373 | 355 | 17.2% | 15.2% | 16.5% | 176 | 131 | 121 | 9.5% | 5.4% | 5.7% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 203 | 210 | 231 | 136 | 85 | 90 | 67.1% | 40.5% | 39.0% | -11 | 20 | 24 | нег. | 9.5% | 10.4% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 1,119 | 902 | 1006 | 69 | 62 | 69 | 6.2% | 6.8% | 6.8% | 29 | 43 | 50 | 2.6% | 4.8% | 5.0% |
| Донбассэнерго | DOEN | 574 | 656 | 732 | 32 | 72 | 64 | 5.6% | 11.0% | 8.8% | 4 | 49 | 43 | 0.7% | 7.5% | 5.9% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1408 | 1,422 | 1,635 | 468 | 413 | 545 | 33.2% | 29.0% | 33.3% | 311 | 202 | 269 | 22.1% | 14.2% | 16.5% |
| Кернел | KER | 2157 | 2,797 | 2,480 | 322 | 291 | 257 | 14.9% | 10.4% | 10.4% | 211 | 105 | 77 | 9.8% | 3.8% | 3.1% |
| Астарта | AST | 456 | 504 | 598 | 109 | 125 | 169 | 24.0% | 24.7% | 28.3% | 58 | 78 | 113 | 12.7% | 15.5% | 18.9% |
| Авангард | AVGR | 629 | 703 | 785 | 280 | 328 | 373 | 44.5% | 46.6% | 47.5% | 228 | 262 | 300 | 36.3% | 37.2% | 38.3% |
| Агротон | AGT | 88 | 69 | 76 | 20 | 13 | 12 | 23.2% | 18.1% | 15.4% | 7 | -2 | -1 | 7.7% | нег. | нег. |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| | | 5962 | 5497 | 5664 | 793 | 905 | 856 | 679 | 665 | 613 | 4 | 110 | 115 | n/a | 12.2% | 13.5% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5151 | 4564 | 4846 | 957 | 950 | 1,029 | 451 | 380 | 464 | 1 | 2 | 20 | 0.1% | 0.2% | 2.0% |

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|----------|
| | | | | | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | 2012 | 2013E | 2014E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 107 | 3.9% | 4 | 1,901 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 491 | 458 | 445 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 38 | 8.8% | 3 | 32 | 4.5 | нег. | нег. | нег. | 1.5 | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 12 | 11 | 11 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 292 | 3.0% | 9 | 274 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 7.8 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 60 | 61 | 60 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 60 | 6.8% | 4 | 58 | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.2 | 2.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 17 | 13 | 10 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 17 | 9.0% | 2 | 18 | 2.0 | 1.5 | 3.6 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.6 | 0.6 | 0.9 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 875 | 0.3% | 2 | 874 | 9.2 | 4.9 | 5.8 | 3.8 | 2.8 | 3.1 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2267 | 0.4% | 9 | 2,261 | 5.2 | 4.1 | 4.9 | 3.0 | 2.5 | 2.8 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | | | | |
| Феггехро | FXPO | 1572 | 24.0% | 377 | 2,138 | 7.3 | 6.6 | 6.3 | 5.3 | 4.9 | 4.8 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHCHZ | 31 | 2.0% | 1 | 60 | нег. | 2.0 | 1.2 | 0.8 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.5 | 0.4 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 154 | 2.0% | 3 | 200 | 4.6 | 9.0 | 7.7 | 3.8 | 6.4 | 5.8 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 317 | 524 | 499 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 5 | 7.4% | 0 | 22 | нег. | нег. | 8.4 | 4.1 | 1.4 | 1.5 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 121 | 105 | 94 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 36 | 24.0% | 9 | 78 | 7.5 | 2.0 | 1.8 | 2.7 | 2.2 | 2.0 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 231 | 5.0% | 12 | 231 | 2.4 | 9.4 | 10.3 | 1.7 | 3.6 | 3.9 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 32 | 8.0% | 3 | 71 | >30 | нег. | нег. | 9.9 | 12.1 | 13.1 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 175 | 5.8% | н/д | н/д | 4.6 | 3.2 | 3.0 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 414 | 24.0% | 99 | 432 | 2.1 | 2.2 | 2.0 | 1.4 | 1.9 | 1.7 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 699 | 3.0% | 21 | 690 | 4.0 | 5.3 | 5.8 | 2.2 | 1.9 | 1.9 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 195 | 50.4% | 99 | 304 | нег. | 9.8 | 8.1 | 2.2 | 3.6 | 3.4 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 55 | 42 | | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 190 | 21.7% | 41 | 259 | 6.6 | 4.4 | 3.8 | 3.8 | 4.2 | 3.8 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 15 | 18 | 16 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 82 | 14.2% | 12 | 153 | 21.6 | 1.7 | 1.9 | 4.8 | 2.1 | 2.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 19 | 20 | 19 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1836 | 34.1% | 626 | 2,997 | 5.9 | 9.1 | 6.8 | 6.4 | 7.3 | 5.5 | 2.1 | 2.1 | 1.8 | 9365 | 9365 | 9365 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1039 | 61.8% | 642 | 1,745 | 4.9 | 9.9 | 13.5 | 5.4 | 6.0 | 6.8 | 0.8 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Астарта | AST | 536 | 37.0% | 198 | 870 | 9.2 | 6.8 | 4.7 | 8.0 | 7.0 | 5.1 | 1.9 | 1.7 | 1.5 | 4410 | 2685 | 2230 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 734 | 22.5% | 165 | 933 | 3.2 | 2.8 | 2.4 | 3.3 | 2.8 | 2.5 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 211 | 161 | 151 | \$/mneg. |
| Агротон | AGT | 16 | 26.2% | 4 | 65 | 2.3 | нег. | нег. | 3.2 | 5.2 | 5.5 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | | | н/д | \$/ha |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 373 | 3.6% | 13 | | >30 | 3.4 | 3.2 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.06 | 0.07 | 0.07 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 395 | 1.4% | 5 | | >30 | >30 | 19.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.08 | 0.09 | 0.08 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

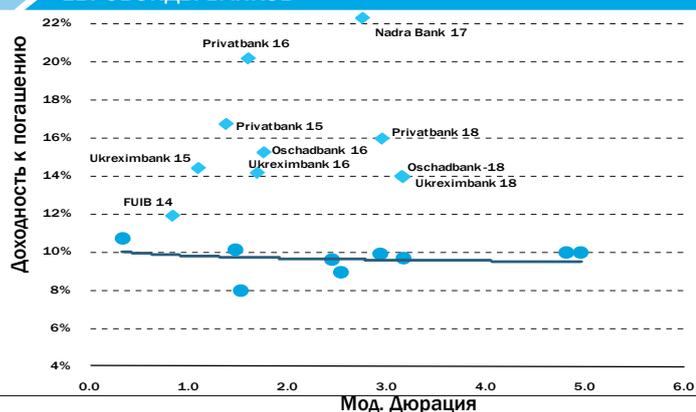
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | | | | | | | | | | | |
| Украина, 2014 | 99.0 | 100.0 | 12.5% | 8.9% | -0.5% | 0.3 | 7.95% | 2 раза в год | 04.06.2014 | 1000 | Saa1/B-/B- |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 97.2 | 98.2 | 16.9% | 14.8% | -2.8% | 0.6 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B- |
| Украина, 2015 (EUR) | 95.0 | 96.5 | 8.5% | 7.4% | -0.3% | 1.6 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2015 | 95.3 | 96.3 | 10.6% | 9.8% | -1.9% | 1.5 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2016 | 91.7 | 94.7 | 10.2% | 8.9% | -0.9% | 2.5 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2016-2 | 92.5 | 95.0 | 9.4% | 8.4% | -0.7% | 2.6 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2017 | 90.3 | 92.3 | 10.1% | 9.4% | -1.6% | 3.2 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2017-2 | 98.1 | 99.1 | 10.1% | 9.7% | -0.6% | 2.9 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 92.0 | 93.5 | 11.6% | 11.1% | 12.3% | 3.1 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Saa1// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 88.8 | 90.4 | 11.3% | 10.7% | 14.1% | 3.5 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Saa1// |
| Украина, 2020 | 89.3 | 90.8 | 10.2% | 9.8% | -3.2% | 5.0 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2021 | 89.1 | 91.1 | 10.2% | 9.8% | -3.8% | 5.2 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2022 | 87.9 | 89.9 | 9.9% | 9.5% | -2.4% | 6.0 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Saa1/B-/B- |
| Украина, 2023 | 88.3 | 90.3 | 9.4% | 9.1% | -1.3% | 6.2 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Saa1/B-/B- |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 50.0 | 54.4 | 33.2% | 29.9% | n/a | 3.1 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | /CCC/RD |
| МХП, 2015 | 100.5 | 101.6 | 10.5% | 10.0% | -2.4% | 1.1 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 235 | Saa1//B- |
| МХП, 2020 | 85.0 | 87.0 | 11.7% | 11.2% | -3.8% | 4.5 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /B-/B- |
| Авангард, 2015 | 100.0 | 101.4 | 10.6% | 9.6% | n/a | 1.5 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B- |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 91.7 | 94.4 | 13.6% | 12.6% | 3.2% | 3.1 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 275 | /B-/B- |
| Мрия, 2016 | 99.1 | 101.1 | 12.2% | 11.0% | -0.2% | 1.8 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /B-/B- |
| Мрия, 2018 | 84.1 | 88.0 | 14.6% | 13.3% | -1.2% | 3.2 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /B-/B- |
| ДТЭК, 2015 | 100.0 | 102.0 | 10.2% | 8.3% | -1.2% | 1.1 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 200 | Saa1//B- |
| ДТЭК, 2018 | 91.7 | 92.9 | 10.4% | 10.0% | -2.1% | 3.4 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Saa1//B- |
| Метинвест, 2015 | 100.9 | 102.1 | 10.2% | 9.1% | -0.6% | 1.2 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | Saa1//B- |
| Метинвест, 2018 | 94.9 | 96.3 | 10.5% | 10.0% | 0.6% | 3.2 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Saa1//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 95.0 | 96.8 | 10.9% | 9.8% | -2.2% | 1.9 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | /B-/B- |
| Укрзалізниця, 2018 | 90.7 | 92.1 | 12.3% | 11.9% | -0.3% | 3.3 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /B-/B- |
| Интергаз, 2017 | 77.0 | 80.1 | 20.3% | 18.3% | 0.0% | 2.8 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | /NR/C |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 111.1 | 112.6 | 8.1% | 7.7% | 0.7% | 3.4 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | // |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 88.0 | 98.0 | 12.9% | 10.0% | 0.0% | 3.4 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 95 | Saa1// |
| ПУМБ, 2014 | 100.9 | 100.9 | 11.9% | 11.9% | 2.4% | 0.9 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | B// |
| Надра Банк, 2017 | 80.1 | 85.3 | 39.6% | 28.1% | 0.0% | 2.8 | 8.00% | 1 раз в год | 22.06.2017 | 75 | // |
| Приватбанк, 2015 | 90.4 | 92.6 | 17.7% | 15.8% | 2.5% | 1.5 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Saa1// |
| Приватбанк, 2016 | 75.4 | 79.9 | 21.9% | 18.5% | 10.4% | 1.8 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Saa1// |
| Приватбанк, 2018 | 85.1 | 87.4 | 16.0% | 15.1% | 3.0% | 3.0 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Saa1//B- |
| Укрэксимбанк, 2015 | 94.0 | 95.0 | 14.9% | 13.9% | -2.0% | 1.1 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Saa1//B- |
| Укрэксимбанк, 2016 | 86.7 | 86.7 | 13.8% | 13.8% | 1.6% | 1.8 | 8.40% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Saa1//B- |
| Укрэксимбанк, 2018 | 84.1 | 85.0 | 14.7% | 14.0% | -5.2% | 3.2 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Saa1//B- |
| ВАВ Банк, 2014 | 78.0 | 83.0 | n/a | n/a | -5.8% | 0.4 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 112 | Saa1//WD |
| Ощадбанк, 2016 | 88.6 | 89.8 | 15.7% | 14.8% | -4.1% | 1.9 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Saa1//B- |
| Ощадбанк, 2018 | 82.7 | 86.2 | 14.2% | 13.8% | -5.1% | 3.2 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Saa1//B- |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 92.6 | 94.0 | 13.5% | 12.4% | 0.4% | 1.6 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Saa1/B-/ |
| Киев, 2016 | 93.0 | 94.1 | 12.8% | 12.2% | 0.6% | 2.1 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Saa1/B-/ |

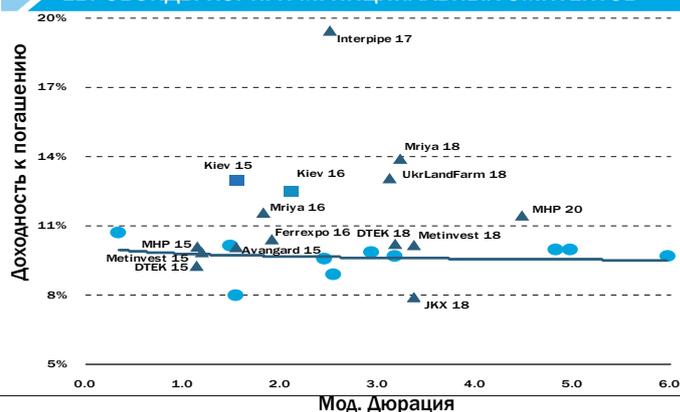
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



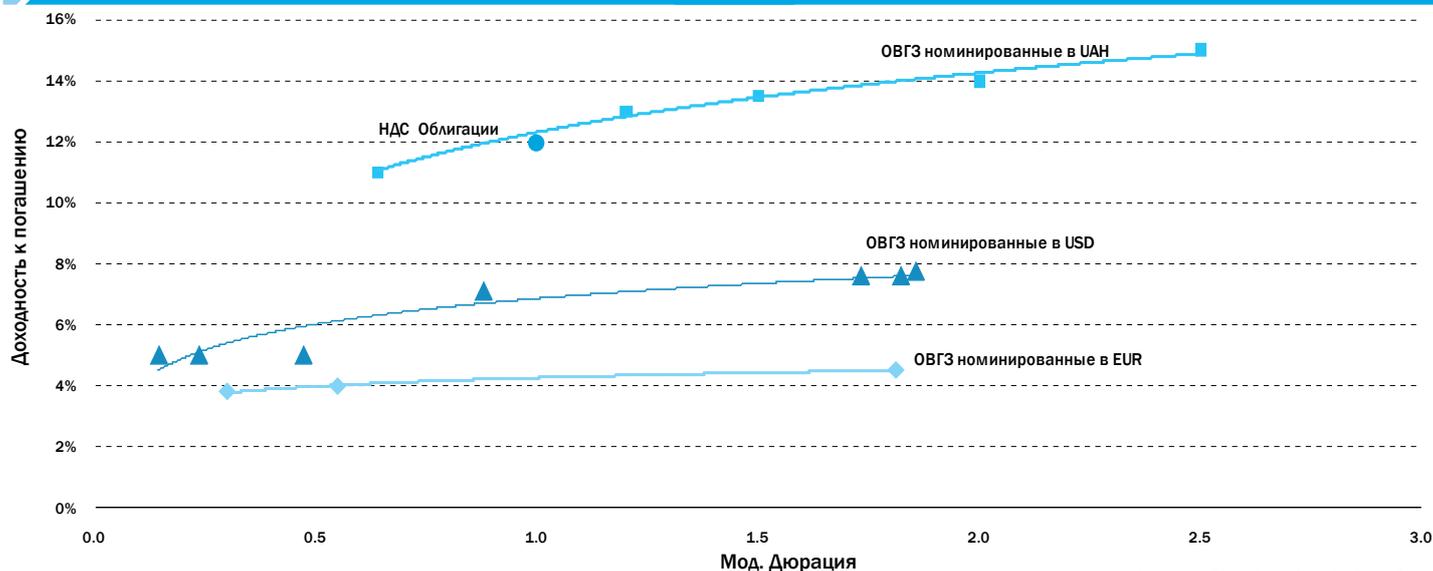
ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



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 UAH | | | | | | | | | |
| UA4000115117 | | | 9.0% | 7.5% | n/a | 10.75% | 2 раза в год | 26.03.2014 | 1525 |
| UA4000141592 | | | 13.5% | 12.0% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 250 |
| UA4000142665 | | | 19.0% | 17.0% | n/a | 14.30% | 2 раза в год | 24.05.2017 | 1500 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000140362 | n/a | n/a | 5.8% | 4.5% | n/a | 9.20% | 2 раза в год | 21.05.2014 | 171 |
| UA4000142699 | n/a | n/a | 9.5% | 6.5% | n/a | 9.45% | 2 раза в год | 22.04.2015 | 312 |
| UA4000141071 | n/a | n/a | 9.5% | 6.5% | n/a | 9.45% | 2 раза в год | 27.05.2015 | 152 |
| UA4000142673 | n/a | n/a | 9.6% | 7.0% | n/a | 4.50% | 2 раза в год | 17.06.2015 | 175 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000142681 | n/a | n/a | 5.4% | 5.3% | n/a | 4.80% | 2 раза в год | 06.05.2015 | 40 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | | | 12.5% | 11.3% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1147 |
| UA4000082622 | | | 12.5% | 11.3% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4651 |
| UA4000083059 | | | 12.5% | 11.3% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 25.08.2015 | 3384 |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

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

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@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 АВ No.534282, от 20.07.2010

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 © 2014 Eavex Capital