

Новости рынка

Акции

В среду котировки акций большинства бумаг индексной корзины Украинской биржи показали рост, да же при том что на валютном рынке наблюдалось дальнейшее ослабление гривны до уровня 9,0 грн за доллар США. По нашему мнению, ситуация с котировками наиболее ликвидных акций отражает концепцию того, что даже при девальвации гривны, крупные предприятия с валютной выручкой продолжают развиваться. К примеру, экспортно ориентированные металлургические заводы даже выиграют от умеренного ослабления национальной валюты. Тоже самое можно сказать про компанию «Мотор Сич», так как доля экспорта в структуре её выручки составляет 95%. По итогам вчерашней торговой сессии котировки акций «Мотор Сич» поднялись на 2,2%. Отдельная ситуация в последние дни происходит с акциями «Укрнафты», которые растут на ожиданиях объявления о собрании акционеров компании, на котором должен быть рассмотрен вопрос о выплате дивидендов за последние три года. Фьючерсные контракты с исполнением в марте по итогам среды выросли в цене на 0,6% до 897 пунктов, спред к базовому активу составил +4 пункта.

Европейские биржи сегодня открылись умеренным подъёмом основных индексов. Внешний фон можно считать положительным.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

14:45 Еврозона - Ключевая ставка ЕЦБ (Refinancing tender rate).

15:30 США - Требования по пособиям. (Jobless claims).

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 1788.00 | 2.2% | 3.0 | 92 |
| Укрнафта | UNAF | 131.10 | 1.7% | 0.6 | 93 |
| Центрэнерго | CEEN | 4.399 | 1.1% | 0.5 | 121 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|---------------|-------|----------|------|------|----|
| Донбассэнерго | DOEN | 32.49 | 3.6% | 0.39 | 97 |
| Мотор Сич | MSICH | 1788.000 | 2.2% | 3.02 | 92 |
| Укрнафта | UNAF | 131.10 | 1.7% | 0.63 | 93 |

Лидеры падения

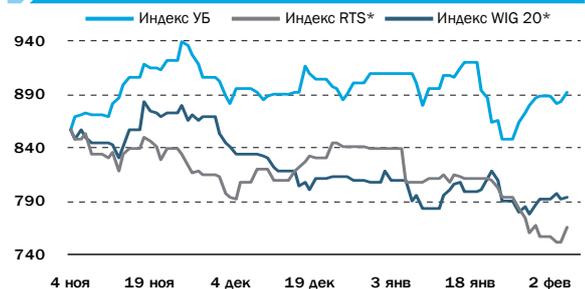
| | | | | | |
|-----------------------|------|------|-------|------|----|
| Центральный ГОК | CGOK | 7.20 | -2.1% | 0.08 | 8 |
| Северный ГОК | SGOK | 7.80 | -2.0% | 0.20 | 13 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.11 | -0.5% | 0.06 | 18 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> КВСЗ и Кировский завод создали предприятие по производству рельсового транспорта

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

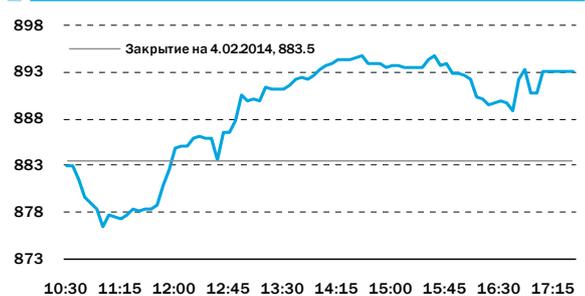


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 893.1 | 1.1% | -1.9% | -1.9% |
| PTC | 1317.5 | 2.0% | -8.7% | -8.7% |
| WIG20 | 2359.0 | 0.2% | -1.9% | -1.7% |
| MSCI EM | 916.6 | -0.1% | -6.4% | -8.5% |
| S&P 500 | 1751.6 | -0.2% | -4.4% | -4.9% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 5 ФЕВРАЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 378.8 | -1.5% | 15.3% | 14.5% |
| CDS 5Y UKR | 1000.0 | 1.9% | 27.8% | 21.9% |
| Украина-23 | 9.7% | 0.2 p.p. | 0.7 p.p. | 2.2 p.p. |
| Нефтегаз-14 | 19.2% | 1.5 p.p. | 9.7 p.p. | 10.5 p.p. |
| Украина-20 | 10.4% | 0.3 p.p. | 1.2 p.p. | 1.2 p.p. |
| Приватбанк-16 | 23.4% | 0.1 p.p. | 0.3 p.p. | -1.3 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.78 | 0.0% | 6.6% | 6.5% |
| EUR | 11.88 | 0.1% | 6.1% | 4.5% |
| RUB | 0.25 | 0.2% | 1.3% | 0.1% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 265.4 | 0.0% | -7.7% | -7.7% |
| Сталь, USD/тонна | 537.5 | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Нефть, USD/баррель | 106.3 | 0.4% | -0.3% | -4.5% |
| Золото, USD/oz | 1257.9 | 0.3% | 1.7% | 5.1% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

КВСЗ и Кировский завод создали предприятие по производству рельсового транспорта

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КВВЗ УК)

Цена: 17.9 грн Капитализация: \$238 млн

| | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|------|-----------|------------|
| 2013E | 0.5 | 9.3 | 3.5 | 5.4% |
| 2014E | 0.7 | 12.7 | 4.6 | 3.9% |

НОВОСТЬ

«Крюковский вагоностроительный завод» (Кременчуг, Полтавская обл.) и ОАО «Кировский завод» (Санкт-Петербург, Россия) подписали учредительные документы о создании совместного предприятия по производству эскалаторов для метрополитена и рельсового транспорта - ООО «Киров-КВСЗ». Об этом сообщает пресс-служба вагоностроительного завода.

По их данным, документы были подписаны 30 января в России. Российско-украинская компания будет специализироваться на изготовлении и поставках эскалаторов и поездов для метрополитена, а также скоростных межрегиональных и пригородных железнодорожных составов. Согласно учредительным документам, стороны будут владеть равными долями в уставном капитале предприятия. Продукция новой компании выйдет на рынок под брендом «Киров-КВСЗ».

Головной офис и центральная производственная площадка совместного предприятия будут расположены на территории Кировского завода в Санкт-Петербурге.

КОММЕНТАРИЙ

Создание данного совместного предприятия анонсировалось еще в прошлом году, поэтому новость не являлась сюрпризом для игроков рынка. Специализация СП на продукции с высокой добавленной стоимостью, в частности вагонов метрополитена, должна позволить ему показывать существенную рентабельность. В условиях падения спроса на грузовые вагоны, основную линейку продукции «Крюковского вагонозавода», расширение предприятием объемов производства в других сегментах будет поддерживающим фактором с финансовой точки зрения. Тем не менее, мы не ожидаем, что СП в России позволит нарастить выручку и прибыль «Крюковского вагонозавода» в 2014 году. Напомним, что компания в своих планах учитывает снижение производства грузовых вагонов до 3,5 тыс. ед. в текущем году, по сравнению с 5,3 тыс. ед. выпущенных в 2013 году.

По итогам вчерашнего дня котировки акций «Крюковского вагонозавода» поднялись на 2% до 17,9 грн, при этом объем сделок был минимальным. С точки зрения технического анализа, котировкам эмитента удалось прервать нисходящее движение, длившееся с июля прошлого года. Определенную поддержку акциям сейчас оказывает вероятность выплаты компанией дивидендов, которые по нашим расчетам могут составить приблизительно 90 копеек на акцию, что соответствует дивидендной доходности в 5,1%. На текущий момент Eavex Capital не поддерживает рекомендаций по акциям «Крюковского вагонозавода».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.60 | 0.56 | -7% | 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 | | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 154.0 | 205.0 | 33% | 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. |
| Северный ГОК | SGOK | 7.8 | - | - | Приостан. | СевГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций. |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.2 | - | - | Приостан. | ЦГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 2.77 | 6.2 | 126% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.56 | 3.4 | 519% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.39 | 2.9 | 665% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 17.9 | U/R | -- | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.52 | 5.2 | 244% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1788 | 5250 | 194% | 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 | 12.50 | 42.0 | 236% | Покупать | 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 | 70.5 | 370 | 425% | Покупать | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 32.5 | 72.0 | 122% | 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 | 4.40 | 15.00 | 241% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 15.0 | 22.1 | 47% | 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 | 66.8 | 90.0 | 35% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 11.3 | 19.35 | 72% | 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 | 80.0 | 109.5 | 37% | 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 | 893.14 | 1061.97 | 781.22 | 1.1% | 1.4% | -1.9% | -1.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.036 | 0.06 | 0.02 | 0.8% | 0.8% | -6.7% | -6.7% | -0.3% | -0.6% | -4.8% | -4.8% |
| Азовсталь | AZST | 0.60 | 0.90 | 0.31 | 0.8% | -2.1% | -10.9% | -10.9% | -0.2% | -3.6% | -9.0% | -9.0% |
| Днепропетрсталь | 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 | -0.1% | 0.6% | -1.9% | -1.9% | -1.2% | -0.8% | 0.0% | 0.0% |
| 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 | 0.11 | 0.26 | 0.05 | 0.0% | 22.2% | 10.0% | 10.0% | -1.1% | 20.8% | 11.9% | 11.9% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 2.77 | 4.8 | 1.6 | 1.5% | 1.2% | -6.6% | -6.6% | 0.4% | -0.2% | -4.7% | -4.7% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.56 | 0.85 | 0.49 | 0.0% | 1.8% | 5.7% | 5.7% | -1.1% | 0.4% | 7.5% | 7.5% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.20 | n/a | n/a | -2.0% | 5.9% | 10.8% | 10.8% | -3.1% | 4.5% | 12.6% | 12.6% |
| Ferrexpo (в USD) | FXPO | 2.51 | 4.55 | 2.02 | 2.9% | -4.9% | -18.2% | -20.3% | 1.8% | -6.3% | -16.3% | -18.5% |
| Северный ГОК | SGOK | 7.80 | 10.0 | 5.8 | -2.0% | -7.1% | -2.5% | -2.5% | -3.1% | -8.6% | -0.6% | -0.6% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.39 | 0.71 | 0.10 | 0.0% | 25.8% | -2.5% | -2.5% | -1.1% | 24.4% | -0.6% | -0.6% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 0.43 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -30.6% | -30.6% | -1.1% | -1.4% | -28.8% | -28.8% |
| Energy Coal | CLE | 0.36 | 4.25 | 0.31 | 1.4% | -3.7% | 10.9% | 3.6% | 0.3% | -5.1% | 12.8% | 5.4% |
| 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 | 0.53 | 0.86 | 0.30 | 6.0% | 6.0% | -11.7% | -11.7% | 4.9% | 4.6% | -9.8% | -9.8% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.22 | n/a | n/a | 0.0% | 10.0% | 4.8% | 4.8% | -1.1% | 8.6% | 6.6% | 6.6% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 17.9 | 29.0 | 12.0 | 2.3% | 1.1% | 3.5% | 3.5% | 1.2% | -0.3% | 5.3% | 5.3% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.52 | 2.20 | 1.26 | 0.0% | 4.1% | 1.3% | 1.3% | -1.1% | 2.7% | 3.2% | 3.2% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 1.26 | n/a | n/a | -0.8% | -0.8% | -3.1% | -3.1% | -1.9% | -2.2% | -1.2% | -1.2% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.03 | 0.08 | 0.02 | 10.7% | 7.7% | 5.7% | 5.7% | 9.6% | 6.3% | 7.5% | 7.5% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,788 | 2,640 | 1,303 | 2.2% | 2.9% | -2.0% | -2.0% | 1.1% | 1.5% | -0.1% | -0.1% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 2.50 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -1.1% | -1.4% | 1.9% | 1.9% |
| Турбоатом | TATM | 1.80 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | -48.6% | -48.6% | -1.1% | -1.4% | -46.7% | -46.7% |
| Веста | WES | 0.15 | 0.26 | 0.13 | -3.6% | -6.3% | -3.0% | 14.1% | -4.7% | -7.7% | -1.2% | 16.0% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.14 | 0.17 | 0.09 | 0.0% | 0.0% | 26.6% | 26.6% | -1.1% | -1.4% | 28.5% | 28.5% |
| 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 | 1.15 | 1.21 | 0.75 | 1.4% | -1.1% | -2.0% | -2.9% | 0.3% | -2.5% | -0.2% | -1.0% |
| Укрнафта | UNAF | 131 | 280 | 96 | 1.7% | 12.5% | 20.7% | 20.7% | 0.6% | 11.1% | 22.6% | 22.6% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 4.40 | 7.4 | 2.50 | 1.1% | -0.4% | -7.7% | -7.7% | 0.0% | -1.8% | -5.9% | -5.9% |
| Донбассэнерго | DOEN | 32.5 | 34.0 | 15.4 | 3.7% | 6.5% | 17.8% | 17.8% | 2.6% | 5.1% | 19.6% | 19.6% |
| Западэнерго | ZAEN | 118.9 | 120 | 64 | 1.6% | -0.9% | 31.5% | 31.5% | 0.5% | -2.3% | 33.4% | 33.4% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 0.77 | 3.6 | 0.4 | 0.1% | -5.8% | 9.1% | 19.0% | -1.0% | -7.2% | 10.9% | 20.9% |
| Астарт (в USD) | AST | 21.6 | 24.4 | 14.5 | 1.2% | 0.2% | -2.7% | -3.0% | 0.2% | -1.2% | -0.9% | -1.2% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 11.3 | 13.0 | 7.6 | -0.2% | -1.8% | -1.1% | -4.0% | -1.3% | -3.2% | 0.8% | -2.1% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.78 | 5.25 | 2.8 | -6.2% | -24.0% | -33.2% | -31.2% | -7.3% | -25.4% | -31.3% | -29.3% |
| Кернел (в USD) | KER | 12.6 | 22.1 | 11.8 | 2.6% | -3.5% | -6.3% | -0.5% | 1.5% | -4.9% | -4.4% | 1.3% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.81 | 8.2 | 5.36 | -4.9% | -3.5% | -2.0% | -8.6% | -6.0% | -5.0% | -0.1% | -6.7% |
| МХП (в USD) | MHPC | 15.0 | 19.9 | 14.2 | -0.1% | -8.0% | -15.5% | -11.8% | -1.2% | -9.4% | -13.6% | -10.0% |
| Милкиленд | MLK | 3.18 | 5.0 | 3.0 | 2.6% | -1.6% | -17.3% | -23.5% | 1.5% | -3.0% | -15.5% | -21.6% |
| Овостар | OVO | 25.8 | 33.3 | 21.33 | -1.6% | -0.7% | -17.5% | -22.3% | -2.7% | -2.1% | -15.6% | -20.5% |
| 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 | 13.0 | n/a | n/a | -1.0% | -3.7% | 4.0% | 4.0% | -2.1% | -5.1% | 5.9% | 5.9% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.112 | 0.128 | 0.077 | -0.5% | -1.8% | -1.3% | -1.3% | -1.6% | -3.2% | 0.5% | 0.5% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.178 | 0.257 | 0.111 | -2.7% | -0.3% | -5.1% | -5.1% | -3.8% | -1.7% | -3.2% | -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 | 310 | 135 | 65 | 49 | 15.2% | 15.3% | 15.9% | 95 | 25 | 18 | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 5962 | 5333 | 5495 | 793 | 888 | 859 | 679 | 723 | 613 | 4 | 90 | 115 | n/a | 10.1% | 13.4% |
| Укрсоцбанк | USCB | 4854 | 5283 | 4949 | 957 | 1,064 | 1,016 | 451 | 360 | 453 | 1 | 1 | 20 | 0.1% | 0.1% | 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 | 106 | 3.9% | 4 | 1,900 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 491 | 458 | 445 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 38 | 8.8% | 3 | 32 | 4.4 | нег. | нег. | нег. | 1.4 | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 12 | 11 | 11 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 286 | 3.0% | 8 | 268 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 7.6 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 58 | 59 | 59 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 61 | 6.8% | 4 | 59 | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.3 | 2.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 17 | 13 | 11 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 17 | 9.0% | 2 | 18 | 2.1 | 1.6 | 3.7 | 0.7 | 0.6 | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.7 | 0.6 | 1.0 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 961 | 0.3% | 2 | 960 | 10.1 | 5.4 | 6.4 | 4.1 | 3.1 | 3.4 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2048 | 0.4% | 8 | 2,042 | 4.7 | 3.7 | 4.4 | 2.7 | 2.2 | 2.5 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | | | | |
| Феггехро | FXPO | 1480 | 24.0% | 355 | 2,046 | 6.9 | 6.2 | 6.0 | 5.1 | 4.7 | 4.6 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHCHZ | 38 | 2.0% | 1 | 67 | нег. | 2.5 | 1.5 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 157 | 2.0% | 3 | 203 | 4.7 | 9.1 | 7.8 | 3.9 | 6.5 | 5.9 | 0.4 | 0.7 | 0.6 | 322 | 532 | 507 | \$/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 | 106 | 94 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 38 | 24.0% | 9 | 80 | 7.8 | 2.1 | 1.9 | 2.7 | 2.2 | 2.1 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 234 | 5.0% | 12 | 234 | 2.5 | 9.5 | 13.1 | 1.7 | 3.6 | 4.7 | 0.3 | 0.6 | 0.8 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 33 | 8.0% | 3 | 72 | >30 | нег. | нег. | 10.0 | 12.2 | 13.1 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 169 | 5.8% | н/д | н/д | 4.4 | 3.1 | 2.9 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 423 | 24.0% | 102 | 442 | 2.1 | 2.3 | 2.1 | 1.4 | 1.9 | 1.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 810 | 3.0% | 24 | 802 | 4.6 | 6.2 | 6.7 | 2.5 | 2.2 | 2.3 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 197 | 50.4% | 100 | 306 | нег. | 9.9 | 8.2 | 2.2 | 3.6 | 3.4 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 56 | 42 | | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 185 | 21.7% | 40 | 254 | 6.4 | 4.3 | 3.7 | 3.7 | 4.1 | 3.7 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 14 | 18 | 16 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 88 | 14.2% | 12 | 158 | 22.9 | 1.8 | 2.0 | 4.9 | 2.2 | 2.5 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 19 | 20 | 19 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1585 | 34.1% | 540 | 2,745 | 5.1 | 7.8 | 5.9 | 5.9 | 6.6 | 5.0 | 2.0 | 1.9 | 1.7 | 8579 | 8579 | 8579 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 1004 | 61.8% | 620 | 1,710 | 4.8 | 9.6 | 13.0 | 5.3 | 5.9 | 6.7 | 0.8 | 0.6 | 0.7 | | | | |
| Астарта | AST | 539 | 37.0% | 200 | 873 | 9.3 | 6.9 | 4.8 | 8.0 | 7.0 | 5.2 | 1.9 | 1.7 | 1.5 | 4428 | 2696 | 2239 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 720 | 22.5% | 162 | 920 | 3.2 | 2.8 | 2.4 | 3.3 | 2.8 | 2.5 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 208 | 158 | 149 | \$/mneg. |
| Агротон | AGT | 17 | 26.2% | 4 | 66 | 2.5 | нег. | нег. | 3.2 | 5.2 | 5.6 | 0.7 | 0.9 | 0.9 | 0.5 | | н/д | \$/th/ ha |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 383 | 3.6% | 14 | | >30 | 4.3 | 3.3 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.06 | 0.07 | 0.07 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 373 | 1.4% | 5 | | >30 | >30 | 18.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.08 | 0.07 | 0.08 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

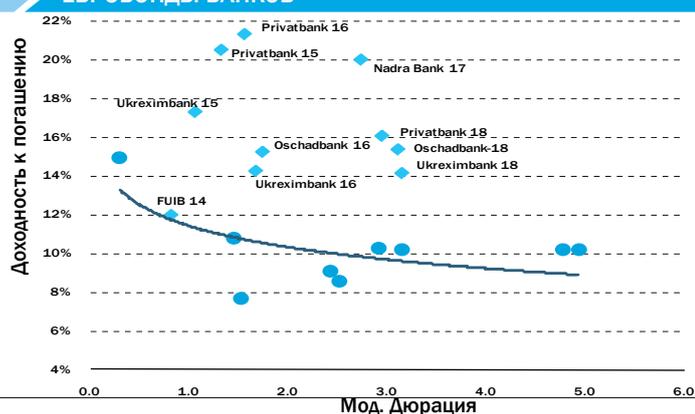
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 97.5 | 99.5 | 19.5% | 11.1% | -1.5% | 0.3 | 7.95% | 2 раза в год | 04.06.2014 | 1000 | Saa2/CCC+/B- |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 96.7 | 97.8 | 18.7% | 16.2% | -3.2% | 0.6 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B- |
| Украина, 2015 (EUR) | 95.6 | 96.9 | 8.2% | 7.2% | 0.2% | 1.6 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 [†] | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2015 | 94.2 | 95.7 | 11.5% | 10.3% | -2.7% | 1.5 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2016 | 92.8 | 95.8 | 9.8% | 8.5% | 0.3% | 2.5 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2016-2 | 93.2 | 95.7 | 9.1% | 8.1% | 0.2% | 2.6 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2017 | 89.1 | 90.8 | 10.5% | 9.9% | -3.0% | 3.1 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2017-2 | 96.9 | 98.2 | 10.5% | 10.1% | -1.7% | 2.9 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 92.0 | 93.5 | 11.7% | 11.1% | 12.3% | 3.1 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Saa2// |
| 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 | Saa2// |
| Украина, 2020 | 88.3 | 89.8 | 10.4% | 10.1% | -4.3% | 5.0 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2021 | 88.3 | 90.3 | 10.4% | 10.0% | -4.7% | 5.1 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2022 | 87.4 | 89.4 | 10.0% | 9.6% | -2.9% | 5.9 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Saa2/CCC+/B- |
| Украина, 2023 | 86.3 | 88.3 | 9.8% | 9.4% | -3.6% | 6.2 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Saa2/CCC+/B- |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 50.0 | 54.4 | 33.4% | 30.0% | n/a | 3.1 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | /CCC/RD |
| МХП, 2015 | 99.9 | 100.9 | 11.2% | 10.7% | -3.0% | 1.1 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 235 | Saa1//B- |
| МХП, 2020 | 83.5 | 85.6 | 12.1% | 11.6% | -5.5% | 4.4 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /CCC+/B- |
| Авангард, 2015 | 99.9 | 101.3 | 10.7% | 9.7% | n/a | 1.5 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B- |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 90.9 | 94.5 | 13.8% | 12.6% | 2.8% | 3.1 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 275 | /CCC+/B- |
| Мрия, 2016 | 97.8 | 100.2 | 13.0% | 11.5% | -1.2% | 1.8 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /CCC+/B- |
| Мрия, 2018 | 83.7 | 85.0 | 14.7% | 14.3% | -3.1% | 3.2 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /CCC+/B- |
| ДТЭК, 2015 | 100.0 | 101.0 | 10.3% | 9.3% | -1.7% | 1.1 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 200 | Saa1//B- |
| ДТЭК, 2018 | 91.6 | 92.2 | 10.4% | 10.2% | -2.5% | 3.3 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Saa1//B- |
| Метинвест, 2015 | 99.9 | 101.3 | 11.2% | 9.9% | -1.5% | 1.2 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | Saa1//B- |
| Метинвест, 2018 | 94.4 | 96.0 | 10.7% | 10.1% | 0.2% | 3.2 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Saa1//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 94.0 | 96.1 | 11.6% | 10.2% | -3.0% | 1.9 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | /CCC+/B- |
| Укрзалізниця, 2018 | 90.2 | 91.7 | 12.5% | 12.0% | -0.9% | 3.3 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /CCC+/B- |
| Интерпейп, 2017 | 77.0 | 80.1 | 20.4% | 18.4% | 0.0% | 2.9 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | /NR/C |
| JXX Oil&Gas, 2018 | 109.4 | 111.5 | 8.6% | 8.0% | -0.5% | 3.3 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | // |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 75.0 | 85.0 | 16.9% | 13.5% | -3.6% | 3.7 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Saa2// |
| ПУМБ, 2014 | 100.9 | 100.9 | 12.0% | 12.0% | 2.4% | 0.8 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | Saa2// |
| Надра Банк, 2017 | 80.2 | 90.3 | 41.3% | 20.2% | 0.0% | 2.7 | 8.00% | 1 раз в год | 22.06.2017 | 75 | // |
| Приватбанк, 2015 | 86.0 | 89.0 | 22.0% | 19.2% | -1.8% | 1.4 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Saa2// |
| Приватбанк, 2016 | 73.0 | 80.0 | 24.2% | 18.6% | 8.8% | 1.7 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Saa2// |
| Приватбанк, 2018 | 84.9 | 87.0 | 16.1% | 15.3% | 2.7% | 3.0 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Saa2//B- |
| Укрэксимбанк, 2015 | 91.0 | 93.0 | 18.5% | 16.2% | -4.6% | 1.1 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Saa2//B- |
| Укрэксимбанк, 2016 | 86.7 | 86.7 | 13.9% | 13.9% | 1.6% | 1.7 | 8.40% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Saa2//B- |
| Укрэксимбанк, 2018 | 82.1 | 83.9 | 14.5% | 14.0% | -7.0% | 3.2 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Saa2//B- |
| ВАВ Банк, 2014 | 78.0 | 83.0 | n/a | n/a | -5.8% | 0.3 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 112 | Saa2//WD |
| Ощадбанк, 2016 | 88.9 | 89.8 | 15.6% | 15.0% | -4.0% | 1.8 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Saa2//B- |
| Ощадбанк, 2018 | 80.6 | 84.1 | 15.7% | 15.0% | -7.5% | 3.1 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Saa2//B- |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 93.0 | 94.0 | 13.3% | 12.5% | 0.6% | 1.6 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Saa2/CCC+/ |
| Киев, 2016 | 92.6 | 94.0 | 13.0% | 12.3% | 0.3% | 2.1 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Saa2/CCC+/ |

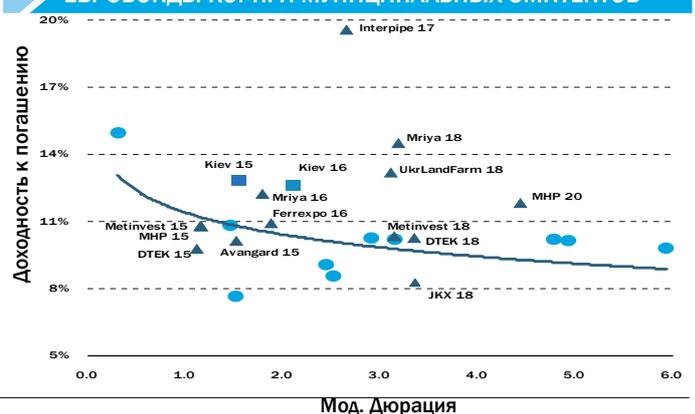
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

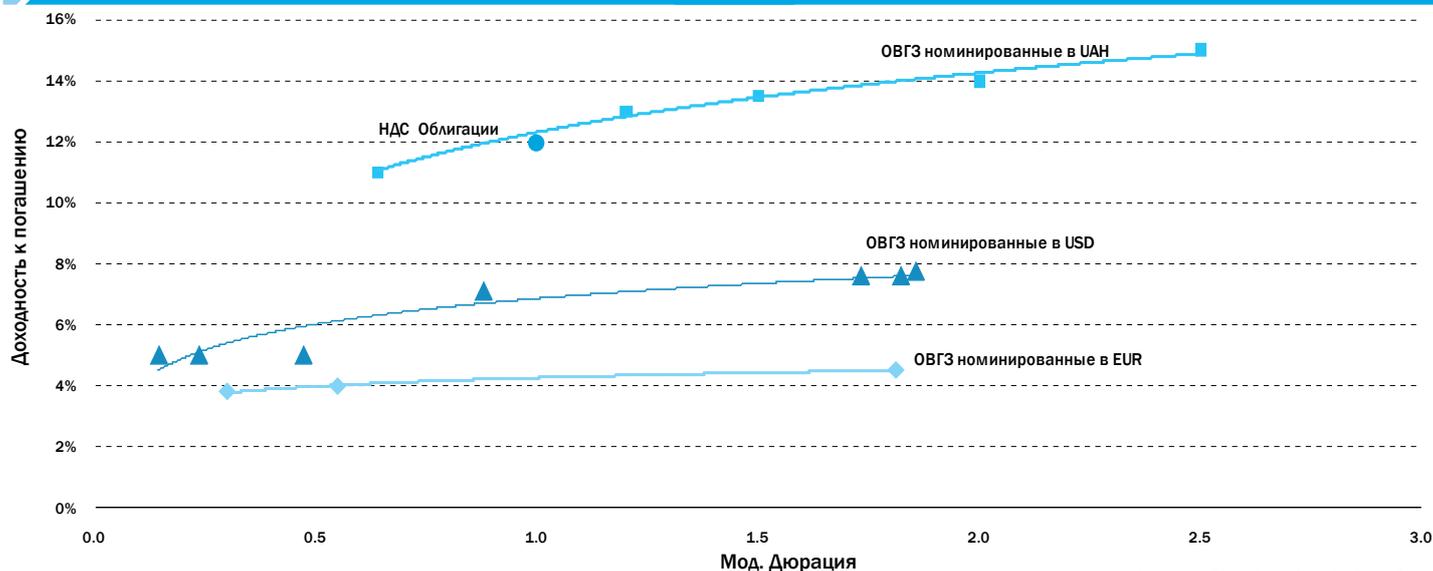


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| 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 | | | 14.5% | 12.3% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1147 |
| UA4000082622 | | | 14.5% | 12.3% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4651 |
| UA4000083059 | | | 14.5% | 12.3% | 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

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