

Новости рынка

Акции

Украинский рынок акций находился под давлением продаж в понедельник. Индекс УБ потерял 0,6% отступив от психологического уровня сопротивления в 900 пунктов, достигнутого по итогам прошлой недели. Основной вклад в снижение индикатора сделали акции «Мотор Сич» и «Донбассэнерго», котировки которых просели на 2,0% и 1,7% соответственно. Заметный уход вниз был и по бумагам металлургического сектора, рыночная капитализация «Азовстали» и «Алчевского меткомбината» уменьшилась на 1,0% и 0,8% соответственно. Среди бумаг второго эшелона вчера была активизация сделок с акциями «Северного ГОКа», их котировки снизились на 2,2%. Фьючерсные контракты с исполнением в следующем месяце по итогам дня потеряли в цене 0,8%, спред к базовому активу на закрытии составил +0,6 пунктов.

Ключевые фондовые индексы Европы вчера продемонстрировали преимущественно восходящую динамику несмотря на то, что данные по промышленному производству Франции и Италии оказались хуже прогнозов.

Сегодня торговая сессия на европейских биржах начинается довольно уверенным ростом индексов. Внешний фон можно считать положительным.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

17:00 США - Оптовые продажи (Wholesale sales).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Северный ГОК	SGOK	7.82	-2.2%	2.1	26
Мотор Сич	MSICH	1791.00	-2.0%	1.1	58
Центрэнерго	CEEN	4.445	0.4%	0.5	49

Лидеры роста

Укрсоцбанк	USCB	0.18	1.3%	0.20	30
Центральный ГОК	CGOK	6.598	0.6%	0.19	9
Западэнерго	ZAEN	118.00	0.4%	0.02	7

Лидеры падения

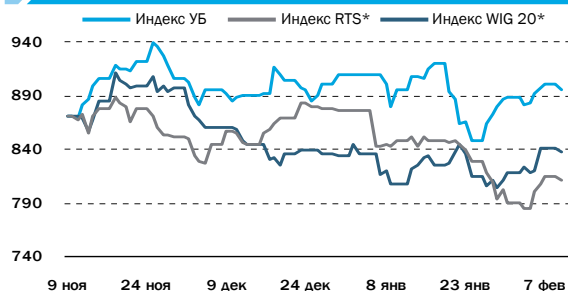
Северный ГОК	SGOK	7.82	-2.2%	2.05	26
Мотор Сич	MSICH	1,791.00	-2.0%	1.14	58
Донбассэнерго	DOEN	31.87	-1.7%	0.06	16

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> К «Райффайзен Банку Аваль» присматривается 12 покупателей

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

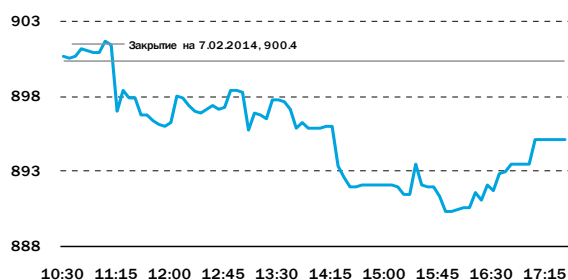


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	895.2	-0.6%	-0.1%	-1.6%
PTC	1336.0	-0.4%	-4.3%	-7.4%
WIG20	2411.4	-0.4%	3.6%	0.4%
MSCI EM	935.5	-0.2%	-3.6%	-6.6%
S&P 500	1799.8	0.2%	-2.3%	-2.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 10 ФЕВРАЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	372.4	0.6%	9.7%	12.6%
CDS 5Y UKR	1054.4	-1.3%	47.4%	28.5%
Украина-23	9.7%	0.1 р.р.	1.0 р.р.	2.2 р.р.
Нефтегаз-14	21.6%	1.0 р.р.	13.6 р.р.	12.9 р.р.
Украина-20	10.5%	0.1 р.р.	1.7 р.р.	1.4 р.р.
Приватбанк-16	21.8%	0.0 р.р.	3.8 р.р.	-2.9 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.44	-1.3%	1.8%	2.4%
EUR	11.51	-1.2%	1.6%	1.2%
RUB	0.24	-1.3%	-3.2%	-3.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	265.4	0.0%	-3.9%	-7.7%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	0.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	108.6	-0.9%	1.9%	-2.3%
Золото, USD/oz	1274.8	0.6%	2.1%	6.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

К «Райффайзен Банку Аваль» присматривается 12 покупателей

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,112 грн Капитализация:\$396 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2013	0.07	0.4	4.4	0%
2014E	0.07	0.5	3.4	0%

НОВОСТЬ

Raiffeisen Bank International получил 12 предложений от потенциальных покупателей бизнеса в Украине, где ему принадлежит «Райффайзен Банк Аваль», сообщил газете Die Presse исполнительный директор банка Карл Севельда.

«Мы ведем переговоры с заинтересованными сторонами. Сначала было 12 предложений. Несколько мы исключили. Несколько заинтересованных сторон проводят юридическую экспертизу», - сказал Севельда австрийской газете, добавив, что решение о продаже - еще не окончательное.

Он сказал, что украинский бизнес банка получил прибыль 90 миллионов евро в прошлом году, а балансовая стоимость его активов составляет около 820 миллионов евро.

Raiffeisen, второй по величине банк Центральной и Восточной Европы сообщил в прошлом году, что может уйти из Словении, Украины и Венгрии, но пока не имеет определенных планов.

КОММЕНТАРИЙ

Слухи о том, что группа Raiffeisen может выйти из банковского бизнеса в Украине появились на рынке еще более полугода назад. Мы считаем, что вероятность продажи является достаточно высокой. Косвенным подтверждением стратегии группы на выход из Украины может быть тот факт, что «Аваль» за последние три года расчищал баланс и не увеличивал активы. С учетом того, что «Правэкс-банк» был в этом году продан с оценкой по мультипликатору «стоимость к собственному капиталу» (Price to Book) равным 0,85, мы ожидаем, что «Аваль» может быть оценен не менее чем в 0,8 капитала. Это соответствует стоимости в \$710 млн, что в пересчете на одну акцию 0,20 грн. По итогам вчерашних торгов котировки акций банка закрылись на отметке 0,112 грн.

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	158.5	205.0	29%	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	6.6	-	-	Приостан.	ЦГОК намерен утвердить допэмиссию акций на собрании акционеров 14 февраля 2014 путем закрытого размещения акций.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.82	6.2	121%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	3.4	503%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.38	2.9	675%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.9	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	1791	5250	193%	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	11.25	42.0	273%	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	69.3	370	434%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	31.9	72.0	126%	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	4.45	15.00	237%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.1	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	62.0	90.0	45%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.0	19.35	76%	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	76.0	109.5	44%	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	895.16	1055.64	781.22	-0.6%	1.4%	-0.1%	-1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	-0.8%	0.8%	-1.6%	-6.7%	-0.2%	-0.6%	-1.6%	-5.1%
Азовсталь	AZST	0.60	0.90	0.31	-0.8%	1.0%	-6.3%	-11.0%	-0.3%	-0.4%	-6.2%	-9.4%
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	-0.5%	0.5%	-1.7%	-1.6%	0.1%	-0.9%	-1.7%	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	0.12	0.26	0.05	0.0%	9.1%	20.0%	20.0%	0.6%	7.7%	20.1%	21.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.82	4.8	1.6	-0.6%	3.0%	-1.0%	-4.8%	0.0%	1.6%	-0.9%	-3.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	0.85	0.49	3.6%	1.8%	5.6%	7.5%	4.2%	0.4%	5.6%	9.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.60	n/a	n/a	0.8%	-5.7%	1.5%	1.5%	1.3%	-7.1%	1.6%	3.2%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.60	4.55	2.02	-1.2%	3.1%	-9.9%	-17.6%	-0.6%	1.7%	-9.8%	-15.9%
Северный ГОК	SGOK	7.82	10.0	5.8	-2.4%	-3.5%	-2.4%	-2.3%	-1.8%	-4.9%	-2.3%	-0.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.38	0.70	0.10	-5.0%	5.6%	-7.3%	-5.0%	-4.4%	4.1%	-7.3%	-3.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.43	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-30.6%	-30.6%	0.6%	-1.4%	-30.6%	-29.0%
Energy Coal	CLE	0.36	4.22	0.31	-3.4%	0.7%	-5.8%	3.7%	-2.8%	-0.7%	-5.8%	5.3%
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%	0.0%	-9.1%	-16.7%	0.6%	-1.4%	-9.0%	-15.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	n/a	n/a	0.0%	4.5%	0.0%	9.5%	0.6%	3.1%	0.1%	11.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.9	29.0	12.0	4.9%	7.9%	11.3%	9.1%	5.5%	6.5%	11.4%	10.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.52	2.20	1.26	0.0%	0.0%	1.3%	1.3%	0.6%	-1.4%	1.4%	3.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.26	n/a	n/a	0.0%	-0.8%	12.5%	-3.1%	0.6%	-2.2%	12.6%	-1.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	10.7%	60.0%	5.7%	0.6%	9.2%	60.1%	7.3%
Мотор Сич	MSICH	1,791	2,640	1,303	-2.0%	3.3%	-3.7%	-1.8%	-1.4%	1.9%	-3.7%	-0.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	4.2%	0.0%	0.6%	-1.4%	4.2%	1.6%
Турбоатом	TATM	1.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-48.6%	-48.6%	0.6%	-1.4%	-48.5%	-46.9%
Веста	WES	0.15	0.26	0.13	-4.0%	4.8%	-2.8%	15.2%	-3.4%	3.4%	-2.8%	16.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.17	0.09	-2.4%	-13.8%	-14.2%	9.2%	-1.8%	-15.2%	-14.2%	10.8%
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	0.5%	-2.2%	-4.5%	-4.1%	1.0%	-3.7%	-4.5%	-2.5%
Укрнафта	UNAF	134	180	96	-0.3%	9.0%	25.7%	23.4%	0.3%	7.6%	25.8%	25.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.45	7.4	2.50	0.4%	0.6%	-5.0%	-6.8%	1.0%	-0.9%	-5.0%	-5.1%
Донбассэнерго	DOEN	31.9	34.0	15.4	-1.7%	-0.4%	13.9%	15.5%	-1.1%	-1.8%	14.0%	17.1%
Западэнерго	ZAEN	118.0	134	64	0.1%	-0.8%	30.5%	30.5%	0.7%	-2.3%	30.6%	32.2%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.87	3.5	0.4	11.3%	12.2%	-5.7%	34.3%	11.9%	10.8%	-5.6%	35.9%
Астарт (в USD)	AST	20.2	24.4	14.5	-3.0%	-4.1%	-6.1%	-9.1%	-2.4%	-5.5%	-6.1%	-7.5%
Авангард (в USD)	AVGR	11.0	13.0	7.6	0.0%	-4.2%	-2.7%	-6.4%	0.6%	-5.6%	-2.6%	-4.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.81	5.25	2.8	-1.1%	-11.1%	-31.6%	-30.6%	-0.5%	-12.5%	-31.5%	-28.9%
Кернел (в USD)	KER	12.1	22.1	11.8	0.0%	-1.7%	-12.6%	-4.7%	0.6%	-3.1%	-12.5%	-3.0%
Мрия (в USD)	MAYA	6.87	8.2	5.36	0.2%	-4.1%	-0.6%	-7.8%	0.7%	-5.5%	-0.6%	-6.2%
МХП (в USD)	MHPC	15.1	19.9	14.2	2.0%	0.2%	-16.4%	-11.5%	2.6%	-1.2%	-16.3%	-9.9%
Милкиленд	MLK	3.21	5.0	3.0	-0.4%	1.2%	-15.1%	-22.8%	0.1%	-0.2%	-15.0%	-21.2%
Овостар	OVO	24.8	33.3	21.33	0.8%	-4.4%	-20.6%	-25.5%	1.4%	-5.8%	-20.6%	-23.9%
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	13.2	n/a	n/a	0.0%	0.7%	10.0%	5.8%	0.6%	-0.7%	10.0%	7.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.113	0.128	0.077	0.1%	-0.3%	2.2%	-0.9%	0.7%	-1.7%	2.2%	0.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.175	0.257	0.111	1.9%	0.6%	-0.1%	-6.7%	2.4%	-0.8%	-0.1%	-5.0%

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																		
Ачевский меткомбинат	ALMK	111	3.9%	4	1,905	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	492	459	446	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	39	8.8%	3	34	4.6	нег.	нег.	нег.	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	12	12	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	297	3.0%	9	279	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.9	0.1	0.1	0.1	61	62	61	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	65	6.8%	4	63	нег.	нег.	нег.	нег.	1.3	2.1	0.1	0.1	0.1	18	14	11	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	19	2.2	1.6	3.9	0.7	0.7	1.0	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.0	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	917	0.3%	2	915	9.6	5.1	6.1	3.9	2.9	3.3	1.5	1.3	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2136	0.4%	9	2,130	4.9	3.9	4.6	2.8	2.3	2.6	1.5	1.3	1.4				
Феггехро	FXPO	1531	24.0%	368	2,097	7.1	6.4	6.2	5.2	4.8	4.7	1.5	1.4	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	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	23	нег.	нег.	9.2	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	124	108	96	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	39	24.0%	9	81	8.2	2.2	2.0	2.8	2.3	2.1	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	257	5.0%	13	257	2.7	10.5	14.3	1.9	4.0	5.2	0.3	0.6	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	34	8.0%	3	73	>30	нег.	нег.	10.1	12.4	13.4	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	441	24.0%	106	459	2.2	2.4	2.1	1.5	2.0	1.8	0.5	0.5	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	861	3.0%	26	853	4.9	6.6	7.1	2.7	2.3	2.4	0.5	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	195	50.4%	98	303	нег.	9.7	8.1	2.2	3.6	3.4	1.5	1.4	1.3	55	42		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	195	21.7%	42	264	6.8	4.5	3.9	3.8	4.3	3.8	0.2	0.3	0.3	15	19	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	89	14.2%	13	160	23.4	1.8	2.1	5.0	2.2	2.5	0.3	0.2	0.2	20	21	20	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1590	34.1%	542	2,751	5.1	7.9	5.9	5.9	6.7	5.0	2.0	1.9	1.7	8595	8595	8595	\$/tonne
Кернел	KER	962	61.8%	594	1,668	4.6	9.2	12.5	5.2	5.7	6.5	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	506	37.0%	187	839	8.7	6.5	4.5	7.7	6.7	5.0	1.8	1.7	1.4	4257	2592	2152	\$/tonne
Авангард	AVGR	703	22.5%	158	902	3.1	2.7	2.3	3.2	2.8	2.4	1.4	1.3	1.1	204	155	146	\$/mneg.
Агротон	AGT	19	26.2%	5	68	2.8	нег.	нег.	3.3	5.4	5.8	0.8	1.0	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	400	3.6%	14		>30	4.5	3.5	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	382	1.4%	5		>30	>30	18.9	0.5	0.4	0.4	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

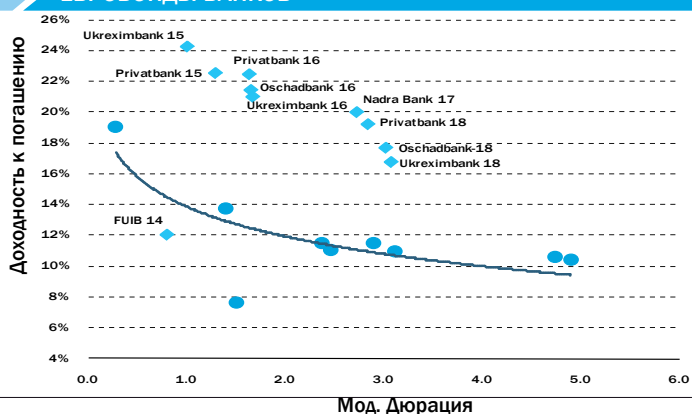
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.3	98.3	21.5%	16.9%	-2.3%	0.3	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Caa2/CCC+/B-
Нафтогаз Украина, 2014	92.5	93.7	30.2%	26.8%	-7.3%	0.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	95.6	97.0	8.2%	7.2%	0.3%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2015	88.8	90.8	16.1%	14.4%	-8.1%	1.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2016	86.8	88.8	12.7%	11.7%	-6.6%	2.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2016-2	86.8	88.8	12.1%	11.2%	-6.9%	2.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2017	85.9	87.9	11.7%	11.0%	-6.3%	3.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2017-2	92.5	94.0	12.2%	11.6%	-6.0%	2.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	89.5	92.0	12.7%	11.7%	9.8%	3.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Caa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	88.3	90.0	11.5%	10.9%	13.5%	3.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Caa2//
Украина, 2020	86.3	87.8	10.9%	10.5%	-6.5%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2021	86.8	88.3	10.7%	10.4%	-6.5%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2022	85.6	87.6	10.4%	10.0%	-4.9%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2023	86.2	87.7	9.8%	9.5%	-3.9%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Caa2/CCC+/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	50.0	54.4	33.5%	30.1%	n/a	3.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	99.1	100.5	12.0%	11.3%	-3.6%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Caa1//B-
МХП, 2020	80.4	82.4	13.0%	12.4%	-9.0%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC+/B-
Авангард, 2015	97.0	99.0	12.9%	11.4%	n/a	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	88.0	89.9	14.8%	14.2%	-1.4%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/CCC+/B-
Мрия, 2016	95.0	98.0	14.8%	12.9%	-3.7%	1.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/CCC+/B-
Мрия, 2018	80.0	82.2	16.2%	15.4%	-6.9%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/CCC+/B-
ДТЭК, 2015	97.1	98.4	13.3%	12.0%	-4.4%	1.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Caa1//B-
ДТЭК, 2018	84.2	85.8	12.9%	12.3%	-9.8%	3.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caa1//B-
Метинвест, 2015	98.1	99.6	13.0%	11.5%	-3.1%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Caa1//B-
Метинвест, 2018	87.4	89.5	13.1%	12.3%	-6.9%	3.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caa1//B-
Ferrexpo, 2016	91.7	93.5	13.1%	11.8%	-5.5%	1.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC+/B-
Укрзалізниця, 2018	84.0	86.0	14.7%	14.0%	-7.3%	3.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC+/B-
Интерпайп, 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	108.8	110.5	8.8%	8.3%	-1.2%	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	Caa2//
ПУМБ, 2014							11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Caa2//
Надра Банк, 2017	80.1	91.0	42.4%	19.4%	0.0%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	84.0	86.0	24.2%	22.2%	-4.6%	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caa2//
Приватбанк, 2016	73.0	77.5	24.3%	20.6%	7.0%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caa2//
Приватбанк, 2018	77.8	80.0	19.0%	18.1%	-5.8%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2015	85.0	87.0	26.3%	23.6%	-10.8%	1.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2016	78.0	78.0	20.2%	20.2%	-8.6%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2018	76.0	78.0	21.3%	19.2%	-13.7%	3.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Caa2//B-
VAB Банк, 2014	77.0	82.0	n/a	n/a	-7.0%	0.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Caa2//WD
Ощадбанк, 2016	79.0	82.0	23.2%	20.7%	-13.5%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa2//B-
Ощадбанк, 2018	73.8	76.1	18.2%	17.2%	-15.8%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa2//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	90.0	92.0	15.7%	14.1%	-2.1%	1.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Caa2/CCC+/
Киев, 2016	89.8	92.0	14.5%	13.3%	-2.2%	2.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Caa2/CCC+/

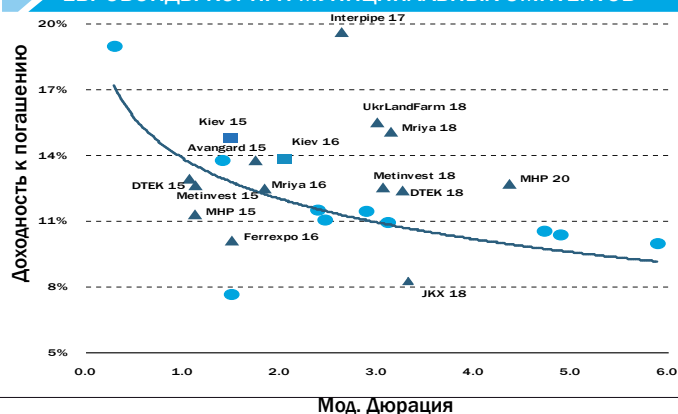
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

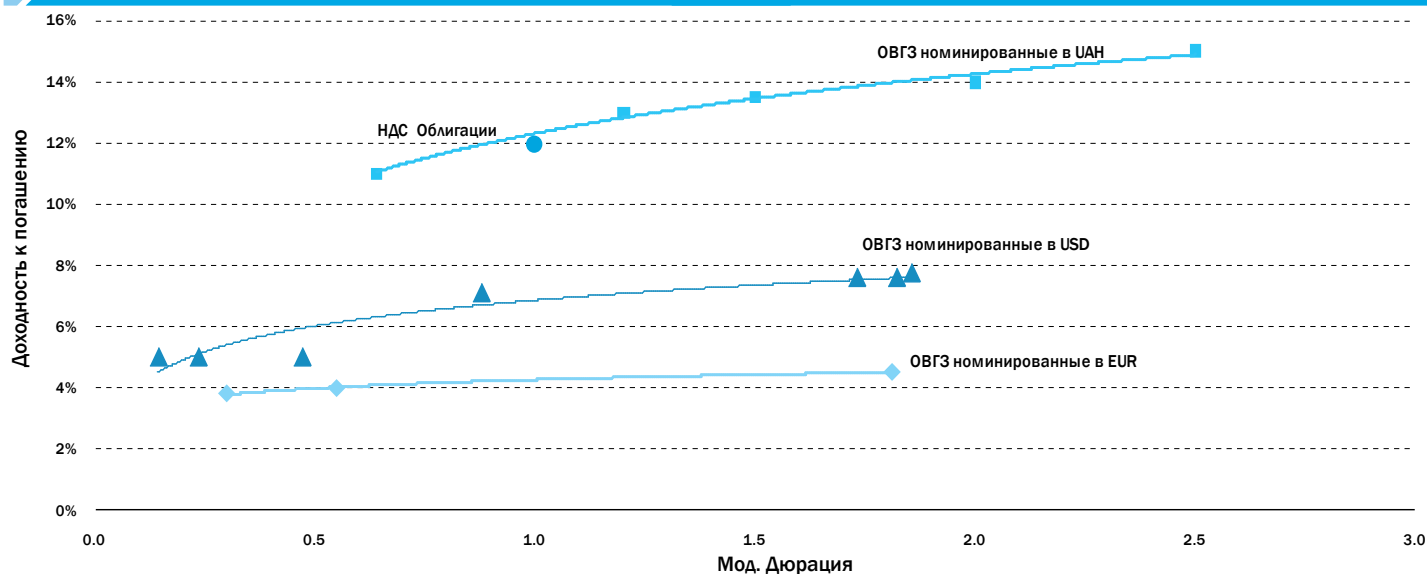


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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