

Новости рынка

Акции

Для украинского рынка акций последние два дня проходили под шквалом продаж в наиболее ликвидных бумагах. Индекс УБ вчера потерял 2,0% при том, что с начала недели падение составило 6,0%. По большому счету, распродажи носили эмоциональный характер и судя по объёмам торгов исходили в основном от частных инвесторов. По акциям «Мотор Сич» обвал котировок был с отметки 1975 грн за акцию до уровня 1800 грн, перед тем как они закрыли сессию на уровне 1850 грн за акцию. Обвальной была и динамика по бумагам «Райффайзен Банка Аваль», которые подешевели по итогам среды на 5,5% до 10,3 копеек. Определенно лучше рынка смотрелись бумаги «Донбассэнерго», которые вчера поднялись в цене на 0,8%. Фьючерсные контракты с исполнением в марте обесценились на 2,6% закрывшись на отметке 866 пунктов, спред к базовому активу -5 пунктов.

Сегодня торговая сессия на Украинской бирже начинается дальнейшим снижением котировок по большинству ликвидных акций.

Напряженная картина сложилась и на рынке украинских еврооблигаций. Суверенные бонды на \$1,0 млрд с погашением в июне упали в цене до уровня 93% от их номинала, что соответствует рекордно высокой доходности к погашению в 34%. Еврооблигации с погашением в 2023 году вчера потеряли примерно 5% своей стоимости, достигнув доходности к погашению в 11,2%, напомним что размещались они в прошлом году с доходностью 7,5%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1845.00	-3.1%	1.7	113
Укрнафта	UNAF	132.50	-3.0%	0.9	92
Центрэнерго	CEEN	4.312	-0.6%	0.7	117

Лидеры роста

Донбассэнерго	DOEN	31.74	0.8%	0.29	41
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.689	0.3%	0.01	23
Центрэнерго	CEEN	4.31	-0.6%	0.67	117

Лидеры падения

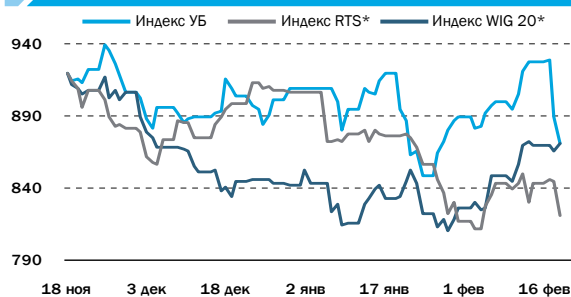
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-5.5%	0.37	51
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.03	-4.0%	0.13	58
Азовсталь	AZST	0.57	-3.7%	0.08	27

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Получит ли Украина \$2,0 млрд от России?

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

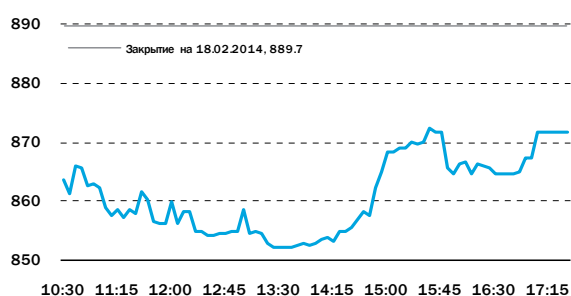


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	871.6	-2.0%	-5.3%	-4.2%
PTC	1306.0	-2.8%	-6.4%	-9.5%
WIG20	2486.1	0.6%	4.6%	3.5%
MSCI EM	959.1	0.0%	-1.4%	-4.3%
S&P 500	1828.8	-0.7%	-0.5%	-0.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 ФЕВРАЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	370.9	-0.2%	9.1%	12.1%
CDS 5Y UKR	1329.1	14.4%	91.3%	62.0%
Украина-23	11.3%	1.1 р.р.	2.9 р.р.	3.8 р.р.
Нефтегаз-14	37.8%	8.2 р.р.	30.3 р.р.	29.0 р.р.
Украина-20	11.9%	1.2 р.р.	3.6 р.р.	2.8 р.р.
Приватбанк-16	26.1%	0.6 р.р.	8.0 р.р.	1.4 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.95	1.0%	6.9%	8.6%
EUR	12.29	0.8%	8.4%	8.1%
RUB	0.25	0.1%	0.3%	-0.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	275.2	0.0%	2.6%	-4.2%
Сталь, USD/тонна	530.0	0.0%	-1.4%	-1.4%
Нефть, USD/баррель	110.5	0.0%	4.3%	-0.7%
Золото, USD/oz	1311.6	-0.8%	4.6%	9.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Получит ли Украина \$2,0 млрд от России?

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Украина получит еще 2 млрд долл. из обещанного ей Россией кредита в 15 млрд долл. уже в ближайшие несколько дней.

«Могу подтвердить, что мы на этой неделе приобретем следующий транш еврооблигаций Украины на 2 млрд долл. Мы не готовы раскрывать, в какой именно день это будет сделано и другие технические детали сделки», - заявила «РБК daily» помощник министра финансов Светлана Никитина.

Украина получит еще 2 млрд долл. из обещанного ей Россией кредита в 15 млрд долл. уже в ближайшие несколько дней.

«Могу подтвердить, что мы на этой неделе приобретем следующий транш еврооблигаций Украины на 2 млрд долл. Мы не готовы раскрывать, в какой именно день это будет сделано и другие технические детали сделки», - заявила «РБК daily» помощник министра финансов Светлана Никитина.

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на столь положительные комментарии со стороны российских чиновников, вопрос о финансовой помощи в виде выкупа украинских долговых бумаг остается открытым. Напомним, что вчера Ирландская фондовая биржа (ISE) отметила решение от 17 февраля о включении в листинг дополнительной эмиссии двухлетних еврооблигаций Украины ссылаясь на то что они еще не эмитированы. Еще одним важным аспектом сделки является то, на какие нужды будут израсходованы данные 2 млрд долл. По одному из сценариев, полученные средства могут уйти обратно в Россию в форме оплаты задолженности НАК «Нафтогаз» перед «Газпромом» за газ. По нашим оценкам, общие выплаты правительства Украины перед МВФ в период февраль-апрель составляют около 1 млрд долл. Кроме этого, примерно 200 млн долл в тот же период необходимо направить на обслуживание процентов по еврооблигациям. В случае не получения финансовой помощи от России, внешние выплаты придется финансировать из валютных резервов НБУ, которые по состоянию на 1 февраля составляли 17,8 млрд долл.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.57	0.56	-2%	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	164.0	205.0	25%	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	U/R	na	Пересмотр	СевГОК на собрании акционеров 14 февраля 2014 утвердил допэмиссию 14.75 млн акций, что составляет 0,64% статутного капитала компании.
Центральный ГОК	CGOK	7.4	U/R	na	Пересмотр	ЦГОК намерен рассмотреть вопрос допэмиссии 14.73 млн акций (1.26% уставного капитала) на собрании акционеров 19 февраля 2014.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.69	6.2	132%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.54	3.4	533%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.49	2.9	507%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	20.5	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.42	5.2	269%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1845	5250	185%	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	11.63	42.0	261%	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	68.5	370	440%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	31.7	72.0	127%	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	4.31	15.00	248%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	13.3	22.1	66%	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	54.8	90.0	64%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.6	19.35	83%	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	71.5	109.5	53%	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	871.58	1055.64	781.22	-2.0%	-5.5%	-5.3%	-4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.034	0.06	0.02	-4.0%	-6.1%	-6.4%	-12.6%	-1.9%	-0.6%	-1.0%	-8.4%
Азовсталь	AZST	0.57	0.90	0.31	-4.2%	-7.9%	-8.5%	-14.9%	-2.2%	-2.5%	-3.2%	-10.7%
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	30	50	20	-3.1%	-5.2%	-6.1%	-6.1%	-1.1%	0.3%	-0.8%	-1.9%
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	0.21	0.05	0.0%	-8.3%	-26.7%	10.0%	2.0%	-2.9%	-21.3%	14.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.69	4.8	1.6	0.0%	-5.0%	-2.9%	-9.2%	2.0%	0.5%	2.4%	-4.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.54	0.84	0.49	-5.3%	-1.8%	-1.8%	1.9%	-3.2%	3.6%	3.5%	6.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.38	n/a	n/a	0.0%	0.0%	17.1%	13.5%	2.0%	5.5%	22.5%	17.8%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.74	4.43	2.02	-3.9%	-0.1%	-8.0%	-13.0%	-1.8%	5.4%	-2.6%	-8.8%
Северный ГОК	SGOK	7.80	10.0	5.8	-0.1%	0.3%	-3.7%	-2.5%	1.9%	5.7%	1.6%	1.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.49	0.70	0.10	0.0%	36.1%	40.0%	22.5%	2.0%	41.6%	45.3%	26.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.61	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-9.0%	-1.6%	2.0%	5.5%	-3.6%	2.6%
Energy Coal	CLE	0.37	3.81	0.31	-4.9%	2.8%	-18.9%	5.7%	-2.8%	8.3%	-13.5%	10.0%
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	0.85	0.30	0.0%	-16.7%	-10.7%	-16.7%	2.0%	-11.2%	-5.4%	-12.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	n/a	n/a	-13.0%	-13.0%	-13.0%	-4.8%	-11.0%	-7.6%	-7.7%	-0.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	20.5	29.0	12.0	12.7%	10.8%	22.0%	18.5%	14.7%	16.3%	27.3%	22.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.42	2.20	1.26	-5.3%	-6.6%	-5.3%	-5.3%	-3.3%	-1.1%	0.0%	-1.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.15	n/a	n/a	0.0%	-8.7%	-9.4%	-11.5%	2.0%	-3.3%	-4.1%	-7.3%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	-4.3%	12.1%	1.1%	2.0%	1.2%	17.5%	5.4%
Мотор Сич	MSICH	1,845	2,640	1,303	-3.2%	-2.0%	-5.4%	1.2%	-1.2%	3.5%	-0.1%	5.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.45	n/a	n/a	11.4%	-2.0%	-1.6%	-2.0%	13.4%	3.5%	3.7%	2.2%
Турбоатом	TATM	3.25	n/a	n/a	0.0%	80.6%	n/a	-7.1%	2.0%	86.0%	n/a	-2.9%
Веста	WES	0.18	0.26	0.13	-5.9%	9.0%	5.3%	33.8%	-3.8%	14.5%	10.7%	38.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.17	0.09	3.9%	8.2%	-3.8%	18.1%	6.0%	13.6%	1.5%	22.3%
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	0.5%	0.9%	-1.3%	-3.3%	2.6%	6.4%	4.0%	0.9%
Укрнафта	UNAF	133	174	96	-3.0%	-12.9%	20.0%	22.0%	-1.0%	-7.4%	25.3%	26.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.31	7.4	2.50	-0.4%	-6.7%	-9.2%	-9.6%	1.6%	-1.2%	-3.9%	-5.3%
Донбассэнерго	DOEN	31.7	34.0	15.4	0.9%	-2.2%	1.6%	15.0%	2.9%	3.3%	6.9%	19.3%
Западэнерго	ZAEN	116.0	134	64	8.0%	-4.1%	27.2%	28.3%	10.0%	1.3%	32.5%	32.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	1.51	3.5	0.4	26.4%	75.1%	70.2%	132.8%	28.4%	80.6%	75.5%	137.0%
Астарт (в USD)	AST	18.1	24.4	14.5	-6.5%	-7.8%	-14.5%	-18.8%	-4.4%	-2.3%	-9.2%	-14.6%
Авангард (в USD)	AVGR	10.6	13.0	7.6	-5.9%	0.0%	-9.5%	-9.9%	-3.8%	5.5%	-4.2%	-5.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.81	5.25	2.6	-6.6%	7.9%	-32.4%	-30.6%	-4.5%	13.4%	-27.1%	-26.3%
Кернел (в USD)	KER	11.6	22.1	11.6	-5.2%	-2.6%	-12.1%	-8.6%	-3.2%	2.8%	-6.8%	-4.4%
Мрия (в USD)	MAYA	7.09	8.2	5.36	-2.5%	3.7%	-1.1%	-4.8%	-0.4%	9.1%	4.2%	-0.6%
МХП (в USD)	MHPC	13.3	19.9	13.2	-1.8%	-10.9%	-24.5%	-21.8%	0.2%	-5.4%	-19.2%	-17.6%
Милкиленд	MLK	3.26	5.0	3.0	-5.4%	1.6%	-3.7%	-21.5%	-3.4%	7.0%	1.6%	-17.3%
Овостар	OVO	23.6	33.3	21.33	-4.6%	-3.1%	-21.2%	-29.2%	-2.5%	2.3%	-15.9%	-24.9%
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	11.8	n/a	n/a	-2.9%	-7.8%	-9.6%	-6.0%	-0.9%	-2.4%	-4.3%	-1.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.103	0.128	0.077	-5.5%	-9.5%	-8.7%	-9.3%	-3.5%	-4.0%	-3.4%	-5.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.162	0.257	0.111	4.0%	-3.6%	-9.6%	-13.7%	6.1%	1.8%	-4.2%	-9.4%

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	236	263	51	91	98	32.2%	38.7%	37.1%	38	72	76	23.8%	30.4%	29.0%
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	98	3.9%	4	1,892	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	489	456	443	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	8.8%	3	30	4.1	нег.	нег.	нег.	1.3	0.9	0.0	0.0	0.0	11	10	10	\$/tonne
Азовсталь	AZST	268	3.0%	8	250	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	7.1	0.1	0.1	0.1	54	55	55	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	59	6.8%	4	56	нег.	нег.	нег.	нег.	1.2	1.9	0.1	0.1	0.1	16	12	10	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	17	9.0%	1	17	2.0	1.5	3.5	0.6	0.6	0.9	0.0	0.0	0.1	0.6	0.6	0.9	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	966	0.3%	2	965	10.2	5.4	6.4	4.2	3.1	3.5	1.6	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2008	0.4%	8	2,002	4.6	3.7	4.4	2.7	2.2	2.5	1.4	1.2	1.3				
Феггехро	FXPO	1614	24.0%	388	2,180	7.5	6.7	6.5	5.4	5.0	4.9	1.5	1.4	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	46	2.0%	1	75	нег.	3.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	145	2.0%	3	191	4.3	8.5	7.3	3.7	6.1	5.5	0.4	0.6	0.5	303	501	477	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.5	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	119	103	92	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	35	24.0%	8	77	7.2	2.0	1.7	2.6	2.1	2.0	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	263	5.0%	13	263	2.8	10.7	14.7	1.9	4.0	5.3	0.3	0.6	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	29	8.0%	2	68	>30	нег.	нег.	9.5	11.6	12.5	0.2	0.4	0.5				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	165	5.8%	н/д	н/д	4.3	2.3	2.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	428	24.0%	103	447	2.1	2.3	2.1	1.4	1.9	1.7	0.5	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	803	3.0%	24	794	4.6	6.1	6.6	2.5	2.1	2.2	0.4	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	197	50.4%	99	305	нег.	9.8	8.2	2.2	3.6	3.4	1.5	1.5	1.3	56	42		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	178	21.7%	39	247	6.2	4.1	3.6	3.6	4.0	3.6	0.2	0.3	0.2	14	17	15	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	84	14.2%	12	154	21.9	1.7	2.0	4.8	2.1	2.4	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1405	34.1%	479	2,566	4.5	6.9	5.2	5.5	6.2	4.7	1.8	1.8	1.6	8017	8017	8017	\$/tonne
Кернел	KER	922	61.8%	570	1,628	4.4	8.8	12.0	5.1	5.6	6.3	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	452	37.0%	167	785	7.8	5.8	4.0	7.2	6.3	4.6	1.7	1.6	1.3	3983	2425	2014	\$/tonne
Авангард	AVGR	676	22.5%	152	876	3.0	2.6	2.3	3.1	2.7	2.3	1.4	1.2	1.1	198	151	142	\$/mneg.
Агротон	AGT	33	26.2%	9	82	4.8	нег.	нег.	4.0	6.5	6.9	0.9	1.2	1.1	0.6		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	346	3.6%	12		>30	3.9	3.0	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	333	1.4%	5		>30	>30	16.5	0.4	0.3	0.3	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

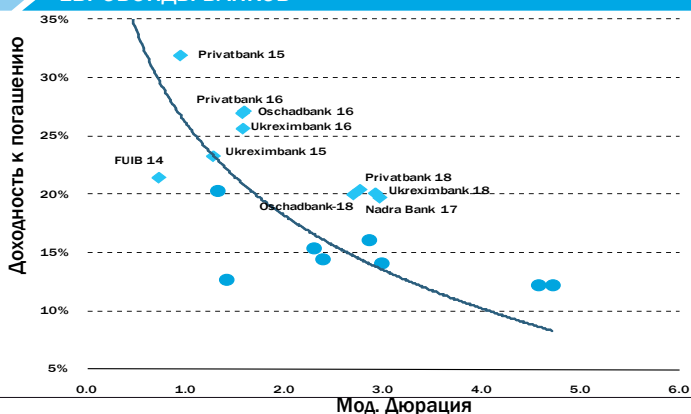
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	92.5	94.0	54.3%	43.4%	-6.8%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Caa2/CCC+/B-
Нафтогаз Украина, 2014	85.1	86.7	63.3%	54.6%	-14.5%	0.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	89.5	90.5	13.1%	12.2%	-6.3%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2015	82.3	86.3	22.4%	18.5%	-13.6%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2016	81.0	82.5	15.8%	15.0%	-13.1%	2.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2016-2	81.2	83.2	15.0%	14.0%	-12.9%	2.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2017	78.4	81.9	14.8%	13.3%	-13.5%	3.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2017-2	82.6	84.6	16.5%	15.6%	-15.7%	2.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	87.0	88.5	13.8%	13.1%	6.2%	3.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Caa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.3	86.0	13.0%	12.4%	8.4%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Caa2//
Украина, 2020	80.1	82.6	12.5%	11.9%	-12.6%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2021	79.7	82.0	12.5%	11.9%	-13.7%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2022	78.1	80.1	12.0%	11.5%	-13.2%	5.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Caa2/CCC+/B-
Украина, 2023	78.1	79.6	11.4%	11.1%	-12.8%	5.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Caa2/CCC+/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	35.0	41.6	50.9%	41.9%	n/a	2.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	98.6	99.6	12.6%	12.1%	-4.2%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Caa1//B-
МХП, 2020	76.0	78.0	14.3%	13.7%	-13.9%	4.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC+/B-
Авангард, 2015	96.8	98.5	13.1%	11.8%	n/a	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	85.5	88.0	15.8%	14.9%	-3.8%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/CCC+/B-
Мрия, 2016	93.5	95.5	15.9%	14.6%	-5.7%	1.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/CCC+/B-
Мрия, 2018	78.2	80.0	17.0%	16.2%	-9.2%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/CCC+/B-
ДТЭК, 2015	95.8	97.0	15.0%	13.6%	-5.7%	1.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Caa1//B-
ДТЭК, 2018	80.0	82.0	14.5%	13.7%	-14.1%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Caa1//B-
Метинвест, 2015	96.0	97.6	15.3%	13.6%	-5.1%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Caa1//B-
Метинвест, 2018	83.4	85.5	14.7%	13.9%	-11.1%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Caa1//B-
Ferrexpo, 2016	89.0	91.0	14.9%	13.3%	-8.2%	1.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC+/B-
Укрзалізниця, 2018	75.0	77.0	18.2%	17.4%	-17.1%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC+/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	20.5%	18.5%	0.0%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JXX Oil&Gas, 2018	109.6	111.2	8.5%	8.1%	-0.5%	3.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	72.0	82.0	18.1%	14.5%	-7.2%	3.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Caa2//
ПУМБ, 2014	94.0	97.5	24.9%	18.1%	-2.8%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Caa2//
Надра Банк, 2017	80.1	91.0	44.5%	19.8%	0.0%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	85.3	85.3	23.3%	23.3%	n/a	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Caa2//
Приватбанк, 2016	68.9	71.8	28.3%	25.6%	0.0%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Caa2//
Приватбанк, 2018	74.8	76.6	20.4%	19.5%	-9.6%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2015	80.0	83.0	34.3%	29.7%	-15.5%	1.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2016	71.5	71.5	25.9%	25.9%	-16.2%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Caa2//B-
Укрэксимбанк, 2018	70.1	72.0	24.5%	22.2%	-20.4%	3.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Caa2//B-
VAB Банк, 2014	80.0	84.0	n/a	n/a	-4.1%	0.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Caa2//WD
Ощадбанк, 2016	75.0	78.0	27.0%	24.3%	-17.8%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa2//B-
Ощадбанк, 2018	68.8	70.7	20.5%	19.6%	-21.6%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa2//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	85.0	87.0	20.0%	18.3%	-7.5%	1.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Caa2/CCC+/
Киев, 2016	84.0	86.0	17.9%	16.7%	-8.6%	2.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Caa2/CCC+/

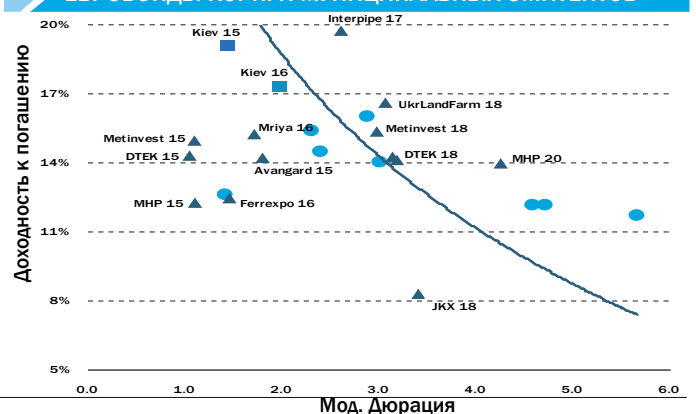
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

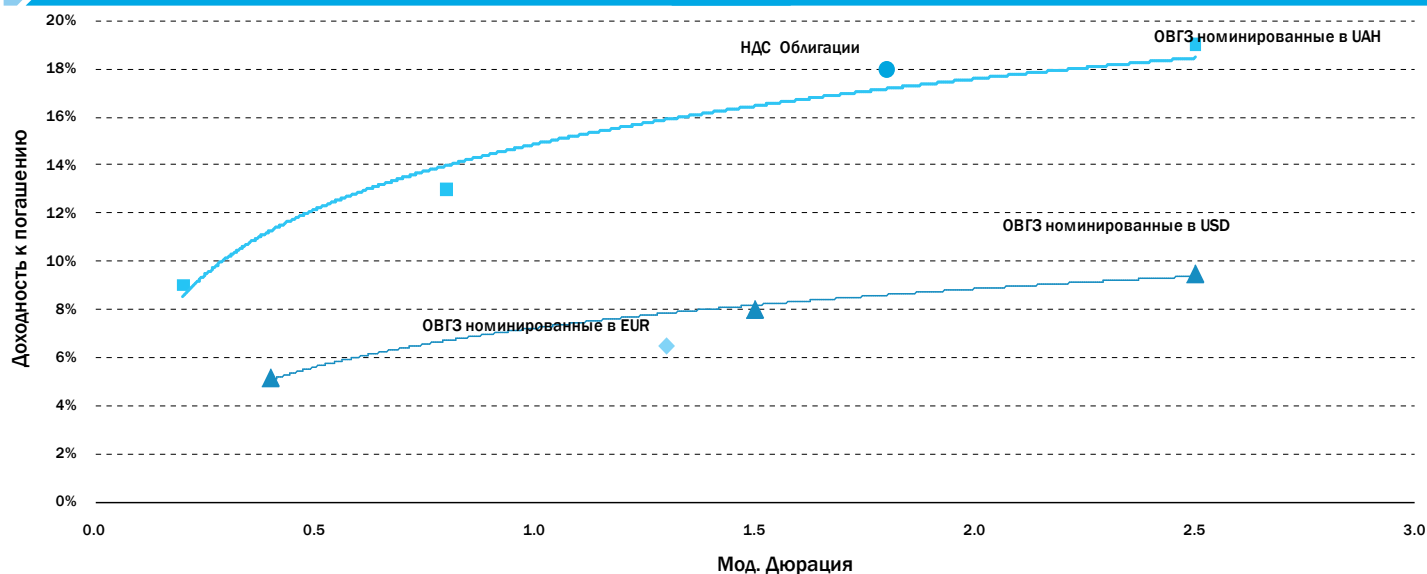


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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	7.0%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			21.0%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			21.0%	18.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			21.0%	18.0%	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