

Новости рынка

Акции

Вчера украинский рынок акций продемонстрировал настоящее ралли, реагируя на снятие политической напряженности в стране и надежде на восстановление сотрудничества с МВФ. Индекс УБ взлетел на 15% по итогам дня, достигнув отметки 1075 пунктов. Последний раз данный уровень наблюдался в сентябре 2012 года. С связи со столь бурным ростом бирже даже приходилось приостанавливать торги для стабилизации котировок. В лидерах подъёма были бумаги металлургического сектора, акции «Азовстали» и «Енакиевского меткомбината» подскочили в цене на 25% и 30% соответственно. Столь значительное движение вверх именно по данным акциям частично объясняется закрытием по ним коротких позиций. По нашему мнению, более интересная картина наблюдалась по акциям «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 20% при заметном объёме торгов в 1,8 млн грн. Несколько хуже общего тренда выглядели бумаги «Мотор Сич», их котировки выросли на 7,3%, одним из сдерживающих факторов для смелых покупок в данном эмитенте могла стать новость о снижении прибыли компании в прошлом году.

Фьючерсные контракты с исполнением в марте в понедельник подскочили в цене почти на 23%, спред к базовому активу на закрытии составил внушительные +75 пунктов. Данный спред даёт основания полагать на оптимистичный настрой участников рынка на ближайшие несколько недель.

На рынке украинских еврооблигаций вчера также преобладал позитив. Котировки суверенных евробондов с погашением в 2023 году продемонстрировали рост на 5 процентных пункта, доходность к погашению снизилась до уровня 9%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2101.00	7.3%	3.3	294
Укрнафта	UNAF	176.00	14.3%	3.0	217
Центрэнерго	CEEN	5.217	13.4%	2.5	311

Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.04	41.0%	0.01	8
Енакиевский метзавод	ENMZ	40.990	29.8%	2.03	227
Азовсталь	AZST	0.76	24.6%	0.40	110

Лидеры падения

Мариупольтяжмаш	MZVM	0.11	2.4%	0.01	10
Мотор Сич	MSICH	2,101.00	7.3%	3.27	294
Западэнерго	ZAEN	130.00	9.7%	0.15	25

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Мотор Сич» в 2013г сократила чистую прибыль на 15%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

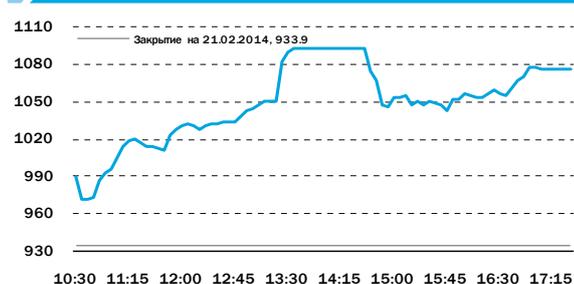


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1076.0	15.2%	26.7%	18.2%
PTC	1319.0	0.3%	-3.3%	-8.6%
WIG20	2526.9	1.6%	7.6%	5.2%
MSCI EM	958.4	-0.1%	0.9%	-4.3%
S&P 500	1847.6	0.6%	3.2%	0.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 24 ФЕВРАЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	354.6	-2.4%	-3.5%	7.2%
CDS 5Y UKR	945.0	-16.7%	2.2%	15.2%
Украина-23	9.1%	-0.9 р.р.	-0.2 р.р.	1.6 р.р.
Нефтегаз-14	22.5%	-4.2 р.р.	9.4 р.р.	13.7 р.р.
Украина-20	9.4%	-1.1 р.р.	-0.4 р.р.	0.3 р.р.
Приватбанк-16	22.7%	-2.8 р.р.	3.0 р.р.	-2.0 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	9.18	2.5%	8.8%	11.3%
EUR	12.61	2.5%	8.7%	10.9%
RUB	0.26	2.5%	5.5%	2.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	277.4	0.0%	1.9%	-3.5%
Сталь, USD/тонна	530.0	0.0%	-2.3%	-1.4%
Нефть, USD/баррель	110.6	0.7%	3.2%	-0.5%
Золото, USD/oz	1337.0	1.0%	5.3%	11.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Мотор Сич» в 2013г сократила чистую прибыль на 15%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2100 грн Капитализация: \$476 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2013E	0.5	2.8	2.1	1.3%
2014E	0.4	2.5	1.9	1.5%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ПАО «Мотор Сич» (Запорожье) в 2013 году получило чистую прибыль 1 млрд 375,813 млн грн, что на 15% меньше, чем за 2012 год, говорится в опубликованном в понедельник объявлении о проведении 27 марта годового собрания акционеров.

Согласно публикации, нераспределенная прибыль на конец минувшего года выросла до 8 млрд 595,414 млн грн.

КОММЕНТАРИЙ

Прибыль «Мотор Сич» за прошлый год была несколько ниже наших прогнозов в 1,5 млрд грн. Тем не менее, хоть компания и не смогла показать еще один год роста финансовых показателей, в целом ситуация на предприятии выглядит намного лучше чем по отечественному машиностроительному сектору, в котором падение производства в 2013 году составило 13,2%, согласно данным Укрстат.

Касательно собрания акционеров «Мотор Сич», то на нем будет рассматриваться вопрос о распределении прибыли. По нашим ожиданиям, дивиденды будут скромными и составят 27,5 грн на акцию, что соответствует дивидендной доходности в 1,3%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.76	0.56	-27%	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	171.0	205.0	20%	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	9.5	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	7.7	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	3.34	6.2	87%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	3.4	417%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.53	2.9	457%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	23.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	5.2	238%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2101	5250	150%	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	64.3	370	476%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	40.1	72.0	80%	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	5.22	15.00	188%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.4	22.1	44%	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	58.6	90.0	54%	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	74.1	109.5	48%	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	1075.97	1094.59	781.22	15.2%	15.8%	26.7%	18.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	0.06	0.02	12.5%	10.0%	13.5%	2.1%	-2.7%	-5.8%	-13.3%	-16.2%
Азовсталь	AZST	0.76	0.90	0.31	23.6%	24.6%	29.7%	13.4%	8.4%	8.8%	3.0%	-4.8%
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	41	50	20	29.8%	30.5%	34.4%	28.1%	14.6%	14.6%	7.7%	9.8%
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	0.19	0.20	0.05	46.2%	72.7%	26.7%	90.0%	30.9%	56.9%	-0.1%	71.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.34	4.8	1.6	15.2%	20.4%	28.0%	12.8%	0.0%	4.6%	1.2%	-5.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	0.84	0.49	17.5%	21.8%	28.8%	26.4%	2.3%	6.0%	2.1%	8.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.70	n/a	n/a	4.3%	4.3%	22.2%	18.5%	-10.9%	-11.5%	-4.5%	0.2%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.85	3.72	2.02	3.6%	-0.7%	6.6%	-9.7%	-11.6%	-16.5%	-20.1%	-28.0%
Северный ГОК	SGOK	9.55	10.0	5.8	10.3%	17.9%	15.1%	19.4%	-4.9%	2.1%	-11.7%	1.1%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.53	0.70	0.10	17.8%	8.2%	71.0%	32.5%	2.6%	-7.7%	44.2%	14.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.66	n/a	n/a	32.0%	8.2%	10.0%	6.5%	16.8%	-7.6%	-16.7%	-11.8%
Energy Coal	CLE	0.61	3.76	0.31	41.4%	59.9%	81.0%	74.0%	26.2%	44.1%	54.3%	55.8%
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	0.62	0.85	0.30	19.2%	31.9%	24.0%	3.3%	4.0%	16.1%	-2.7%	-14.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.29	n/a	n/a	16.0%	26.1%	38.1%	38.1%	0.8%	10.3%	11.4%	19.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.0	29.0	12.0	15.1%	26.4%	35.3%	32.9%	-0.2%	10.6%	8.6%	14.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	2.20	1.20	10.7%	3.3%	11.5%	3.3%	-4.5%	-12.5%	-15.2%	-14.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.40	n/a	n/a	11.1%	12.0%	16.7%	7.7%	-4.1%	-3.8%	-10.1%	-10.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	41.0%	61.5%	37.5%	42.6%	25.8%	45.7%	10.7%	24.4%
Мотор Сич	MSICH	2,101	2,640	1,303	7.7%	6.5%	25.1%	15.2%	-7.5%	-9.3%	-1.6%	-3.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.50	n/a	n/a	34.6%	40.0%	40.0%	40.0%	19.4%	24.2%	13.3%	21.8%
Турбоатом	TATM	3.25	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	-7.1%	-15.2%	-15.8%	n/a	-25.4%
Веста	WES	0.26	0.26	0.13	35.5%	37.8%	76.2%	98.6%	20.3%	22.0%	49.5%	80.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.17	0.09	18.5%	7.2%	19.0%	21.8%	3.3%	-8.6%	-7.7%	3.6%
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	1.07	1.21	0.75	-1.1%	-5.8%	-6.1%	-9.7%	-16.3%	-21.6%	-32.8%	-28.0%
Укрнафта	UNAF	176	179	96	14.1%	15.0%	61.9%	62.1%	-1.1%	-0.9%	35.2%	43.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.22	7.4	2.50	13.4%	14.3%	20.2%	9.4%	-1.8%	-1.5%	-6.5%	-8.8%
Донбассэнерго	DOEN	40.1	43.0	15.4	16.2%	21.8%	36.2%	45.2%	1.0%	6.0%	9.5%	26.9%
Западэнерго	ZAEN	130.0	134	64	9.7%	11.1%	62.1%	43.8%	-5.5%	-4.7%	35.4%	25.6%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	1.49	3.5	0.4	4.8%	58.7%	103.1%	129.7%	-10.4%	42.9%	76.4%	111.4%
Астарт (в USD)	AST	19.4	24.4	14.5	3.8%	-2.4%	-9.7%	-13.0%	-11.4%	-18.2%	-36.4%	-31.2%
Авангард (в USD)	AVGR	11.0	13.0	7.6	5.3%	-3.2%	-4.3%	-6.4%	-9.9%	-19.0%	-31.0%	-24.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.47	5.21	2.6	11.5%	20.5%	-5.1%	-14.3%	-3.7%	4.7%	-31.8%	-32.5%
Кернел (в USD)	KER	12.6	21.5	11.0	6.3%	-0.7%	-3.7%	-0.9%	-8.9%	-16.5%	-30.5%	-19.1%
Мрия (в USD)	MAYA	7.08	8.2	5.36	0.0%	2.7%	0.1%	-4.9%	-15.2%	-13.1%	-26.6%	-23.2%
МХП (в USD)	MHPC	15.4	19.9	13.1	6.2%	9.2%	-11.4%	-9.5%	-9.0%	-6.6%	-38.1%	-27.7%
Милкиленд	MLK	3.37	4.9	3.0	2.0%	-2.7%	5.1%	-19.0%	-13.2%	-18.6%	-21.6%	-37.2%
Овостар	OVO	24.5	33.3	21.33	8.6%	-1.3%	-10.5%	-26.5%	-6.6%	-17.2%	-37.2%	-44.7%
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	15.5	n/a	n/a	14.4%	27.7%	23.6%	23.6%	-0.8%	11.9%	-3.1%	5.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.137	0.149	0.077	21.0%	20.4%	31.0%	21.1%	5.7%	4.6%	4.3%	2.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.186	0.257	0.111	11.8%	10.3%	2.9%	-0.7%	-3.4%	-5.5%	-23.9%	-18.9%

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	169	188	20.4%	16.9%	16.9%
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	505	559	109	81	138	24.0%	16.1%	24.7%	58	13	82	12.7%	2.6%	14.7%
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	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	47	8.8%	4	41	5.5	нег.	нег.	нег.	1.9	1.3	0.0	0.0	0.0	15	14	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	348	3.0%	10	331	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	9.4	0.1	0.2	0.2	72	73	73	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	71	6.8%	5	68	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	2.3	0.1	0.1	0.1	20	15	12	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	20	9.0%	2	21	2.4	1.8	4.2	0.8	0.7	1.1	0.0	0.1	0.1	0.8	0.7	1.1	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	983	0.3%	2	982	10.3	5.5	6.6	4.2	3.1	3.5	1.6	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2398	0.4%	10	2,392	5.5	4.4	5.2	3.2	2.6	2.9	1.7	1.5	1.6				
Феггехро	FXPO	1676	24.0%	402	2,242	7.8	7.0	6.8	5.6	5.2	5.0	1.6	1.5	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	49	2.0%	1	78	нег.	3.2	1.9	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	176	2.0%	4	221	5.2	10.2	8.8	4.3	7.1	6.4	0.5	0.7	0.6	351	581	553	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	24	нег.	нег.	10.6	4.3	1.5	1.5	0.1	0.1	0.1	129	112	100	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	37	24.0%	9	79	7.7	2.1	1.8	2.7	2.2	2.1	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	287	5.0%	14	287	3.0	11.7	16.0	2.1	4.4	5.8	0.3	0.7	0.9				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	35	8.0%	3	74	>30	нег.	нег.	10.2	12.5	13.5	0.2	0.4	0.5				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	161	5.8%	н/д	н/д	4.2	2.2	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	476	24.0%	114	492	2.4	2.8	2.5	1.6	2.1	1.9	0.5	0.5	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1040	3.0%	31	1,032	5.9	7.9	8.6	3.2	2.8	2.9	0.6	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	184	50.4%	93	292	нег.	9.2	7.6	2.1	3.4	3.2	1.4	1.4	1.3	53	40		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	210	21.7%	46	279	7.3	4.9	4.2	4.1	4.5	4.1	0.2	0.3	0.3	16	20	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	103	14.2%	15	174	27.0	2.1	2.4	5.4	2.4	2.7	0.3	0.3	0.2	21	22	21	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1627	34.1%	555	2,787	5.2	8.0	6.0	6.0	6.7	5.1	2.0	2.0	1.7	8711	8711	8711	\$/tonne
Кернел	KER	1000	61.8%	618	1,706	4.7	9.5	13.0	5.3	5.9	6.6	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	484	37.0%	179	818	8.3	>30	5.9	7.5	10.1	5.9	1.8	1.6	1.5	4147	2524	2097	\$/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	32	26.2%	8	81	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	450	3.6%	16		>30	5.0	3.9	0.6	0.5	0.5	0.08	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	374	1.4%	5		>30	>30	18.5	0.5	0.4	0.4	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

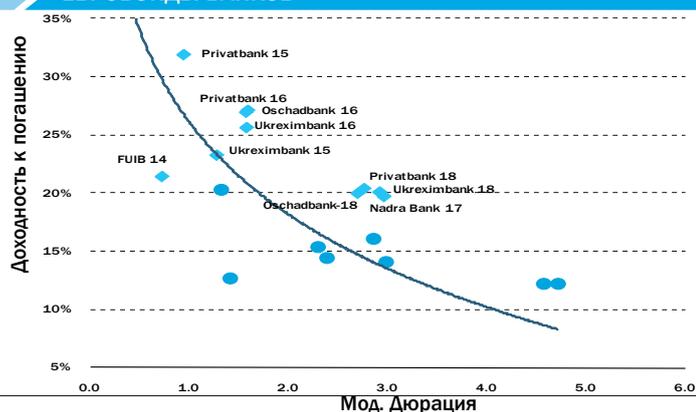
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.0	98.0	26.3%	20.4%	-2.5%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa2/ССС/В-
Нафтогаз Украина, 2014	92.4	93.8	33.3%	28.8%	-7.4%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В-
Украина, 2015 (EUR)	95.7	97.0	8.2%	7.2%	0.4%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2015	92.3	93.8	13.3%	12.1%	-4.7%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2016	89.9	91.9	11.2%	10.3%	-3.3%	2.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2016-2	90.0	92.0	10.7%	9.7%	-3.5%	2.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2017	88.0	91.0	11.0%	9.9%	-3.5%	3.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2017-2	94.1	95.6	11.7%	11.1%	-4.4%	2.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	87.0	88.5	13.8%	13.2%	6.2%	3.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.3	86.0	13.1%	12.4%	8.4%	3.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa2//
Украина, 2020	91.2	92.7	9.8%	9.4%	-1.2%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2021	91.2	92.7	9.8%	9.5%	-1.8%	5.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2022	89.6	91.1	9.6%	9.3%	-0.8%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2023	89.4	91.4	9.2%	8.9%	-0.1%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa2/ССС/В-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	35.0	43.0	51.1%	40.5%	n/a	2.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	99.5	100.5	11.7%	11.2%	-3.3%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//В-
МХП, 2020	86.2	87.8	11.4%	11.0%	-2.7%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/В-
Авангард, 2015	96.0	99.0	13.8%	11.5%	n/a	1.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В-
Укрлэндфарминг, 2018	89.0	90.5	14.5%	14.0%	-0.5%	3.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/В-
Мрия, 2016	97.0	99.5	13.7%	12.1%	-2.0%	1.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/В-
Мрия, 2018	84.0	86.0	14.7%	14.0%	-2.4%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/В-
ДТЭК, 2015	97.7	98.5	12.9%	12.0%	-4.0%	1.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//В-
ДТЭК, 2018	85.5	87.5	12.5%	11.8%	-8.2%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//В-
Метинвест, 2015	99.0	99.5	12.3%	11.7%	-0.3%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//В-
Метинвест, 2018	92.2	94.2	11.4%	10.8%	-1.9%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//В-
Ferrexpo, 2016	95.0	97.2	11.1%	9.7%	-1.9%	1.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/В-
Укрзалізниця, 2018	86.5	88.5	13.8%	13.1%	-4.6%	3.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/В-
Интерпайп, 2017	83.0	86.0	17.6%	15.9%	7.9%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JXK Oil&Gas, 2018	108.5	110.3	8.8%	8.4%	-1.5%	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%	3.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa2//
ПУМБ, 2014	95.0	95.0	23.3%	23.3%	-3.6%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa2//
Надра Банк, 2017	79.3	85.0	48.8%	31.6%	7.9%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	86.0	89.0	22.7%	19.7%	-1.8%	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa2//
Приватбанк, 2016	74.0	75.0	23.9%	23.0%	6.0%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa2//
Приватбанк, 2018	80.4	82.3	18.0%	17.2%	-2.9%	3.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa2//В-
Укрэксимбанк, 2015	87.8	91.0	23.4%	19.2%	-7.3%	1.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa2//В-
Укрэксимбанк, 2016	76.0	76.0	22.2%	22.2%	-10.9%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa2//В-
Укрэксимбанк, 2018	80.8	84.0	16.6%	15.3%	-7.6%	3.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa2//В-
ВАВ Банк, 2014	78.0	82.0	n/a	n/a	-6.4%	0.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa2//WD
Ощадбанк, 2016	86.0	88.0	18.0%	16.5%	-6.5%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa2//В-
Ощадбанк, 2018	80.8	84.0	15.4%	14.2%	-7.4%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa2//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	90.0	92.0	15.9%	14.3%	-2.1%	1.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa2/ССС/
Киев, 2016	89.0	91.0	15.1%	13.9%	-3.2%	2.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa2/ССС/

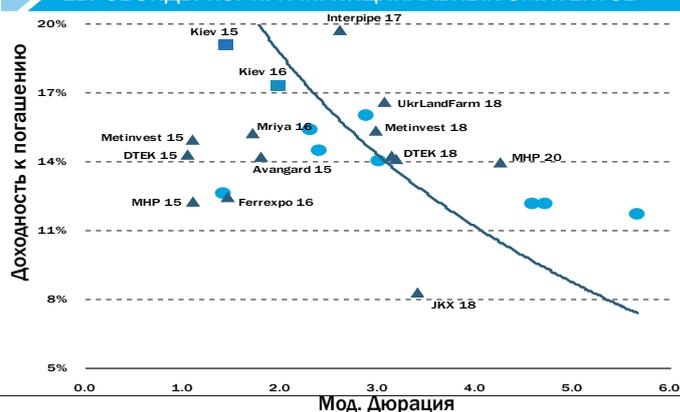
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

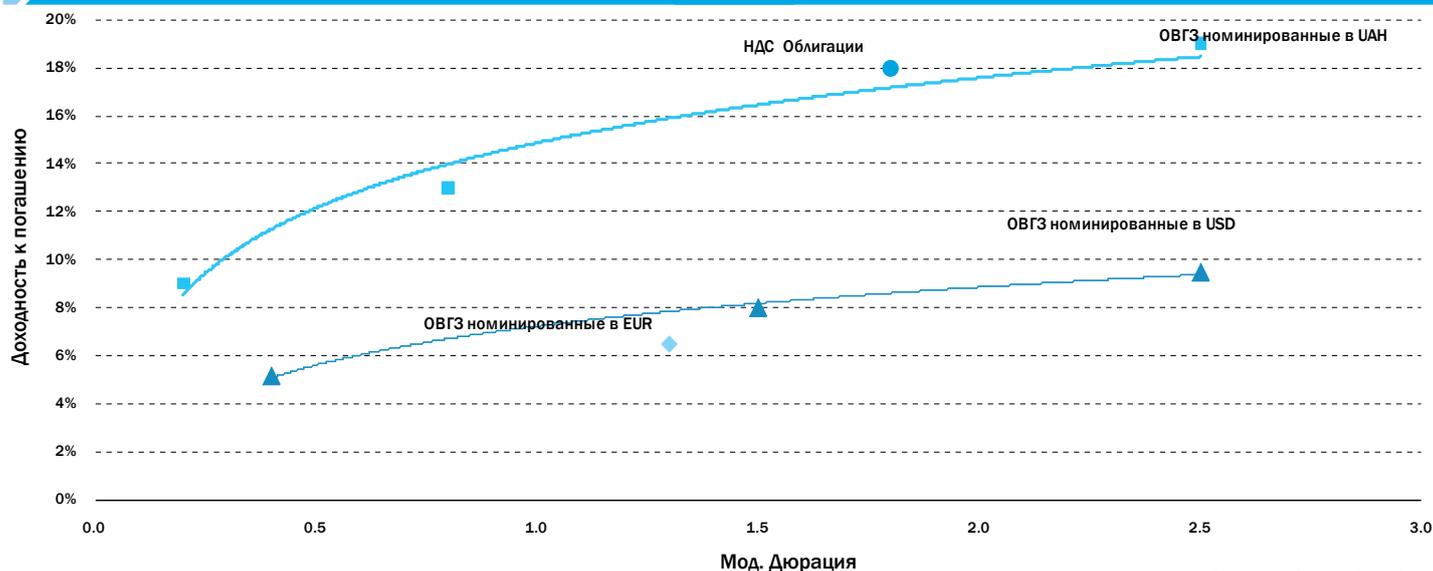


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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