

Новости рынка

Акции

На Украинской бирже вчерашняя торговая сессия проходила с повышенной волатильностью котировок активно торгуемых бумаг. В первой половине дня наблюдалась существенная коррекция по всем «голубым фишкам», но ближе к закрытию сессии игроки на повышение взяли верх на пессимистами, разогнав индекс УБ к новому локальному максимуму. Индикатор рынка остановился на отметке 1129 пунктов, подъём по итогам дня на 0,8%. Локомотивом роста выступили акции «Укрнафты», которые подорожали на 7,4% преодолев уровень в 200 грн за акцию. Фьючерсные контракты с исполнением в марте завершили день с негативным спредом в 1 пункт к базовому активу.

На межбанковском валютном рынке вчера была настоящая лихорадка, курс гривны к доллару США в течение дня достигал отметки 11,5 грн за доллар, но к закрытию он снизился до отметки 10,7. Официальный курс НБУ сегодня выставлен на отметке 9,98 по сравнению с 9,52 днем ранее. Мы ожидаем, что готовность США и Евросоюза предоставить незамедлительную финансовую помощь Украине поможет остудить пыл валютных спекулянтов и курс гривны в ближайшее время стабилизируется ниже уровня 10 грн за доллар.

На рынке украинских суверенных еврооблигации в четверг было мало активности, долгосрочные бонды закрылись практически без изменения котировок, доходность к погашению по ним 9,4%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	204.20	7.4%	3.1	146
Центранерго	CEEN	5.63	2.4%	2.1	249
Донбассэнерго	DOEN	40.690	-1.3%	1.8	266

Лидеры роста

Комсомолец Донбаса	SHKD	0.99	38.8%	0.01	12
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.295	11.2%	0.09	14
Полтавский ГОК	PGOK	12.47	8.5%	0.28	20

Лидеры падения

Стирол	STIR	14.08	-8.6%	0.22	7
Банк Форум	FORM	0.79	-6.6%	0.10	19
Укрсоцбанк	USCB	0.19	-4.6%	0.16	12

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Минфин вновь продал 5-летние ОВГЗ на 1,5 млрд грн под 11,5%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

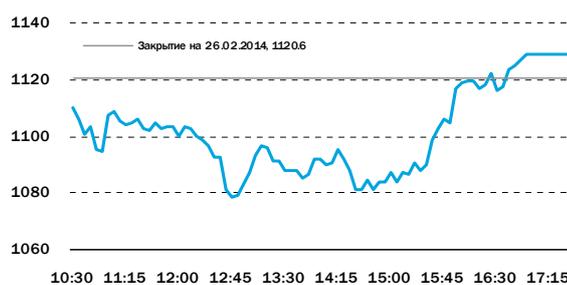


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1129.1	0.8%	30.6%	24.1%
PTC	1261.0	-2.0%	-6.4%	-12.6%
WIG20	2467.9	-0.4%	6.5%	2.8%
MSCI EM	963.2	0.7%	3.4%	-3.9%
S&P 500	1854.3	0.5%	4.1%	0.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 27 ФЕВРАЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	355.3	-1.2%	-3.0%	7.4%
CDS 5Y UKR	1034.0	-4.9%	10.8%	26.0%
Украина-23	9.5%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.	2.0 p.p.
Нефтегаз-14	30.0%	-1.2 p.p.	16.1 p.p.	21.3 p.p.
Украина-20	10.1%	0.0 p.p.	0.1 p.p.	1.0 p.p.
Приватбанк-16	24.5%	-0.1 p.p.	3.9 p.p.	-0.2 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	10.70	5.4%	26.0%	29.9%
EUR	14.67	5.6%	26.4%	29.0%
RUB	0.30	5.5%	21.0%	18.3%

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	109.0	-0.5%	2.8%	-2.0%
Золото, USD/oz	1331.3	0.1%	5.9%	11.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Минфин вновь продал 5-летние
ОВГЗ на 1,5 млрд грн под 11,5%**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Министерство финансов Украины на внеочередных аукционах в четверг, как и днем ранее, продало 5-летние облигации внутреннего государственного займа (ОВГЗ) на 1,5 млрд грн.

Согласно сообщению на сайте Минфина, процентная ставка вновь составила 11,5% годовых, тогда как длительное время она удерживалась на уровне 14,25% годовых.

Февральский график размещения облигаций предусматривал проведение плановых аукционов во вторник, 25 февраля, однако они не объявлялись.

Госбюджет-2014 предусматривает увеличение заимствований в общий фонд по сравнению с предыдущим годом на 0,2% - до 157,31 млрд грн, в том числе внутренних - на 2,1%, до 111,32 млрд грн.

Согласно данным Государственной казначейской службы, Украина с начала года по 24 февраля выплатила в счет обслуживания государственного долга 4,55 млрд грн (в том числе по внутреннему долгу - 3,52 млрд грн) при плане на январь-февраль в 5,82 млрд грн.

В счет погашения было перечислено 10,25 млрд грн (по внутреннему долгу - 9,72 млрд грн) при плане на два месяца 19,97 млрд грн.

Поступления от государственных заимствований к 24 февраля составили 7,2 млрд грн при плане на январь-февраль 56,46 млрд грн и были получены только за счет ОВГЗ.

КОММЕНТАРИЙ

По нашим оценкам, в марте Минфину понадобится примерно 5,2 млрд грн для обслуживания внутренних долгов. Возможность привлекать среднесрочные средства на открытом рынке под 11,5% является хорошей базой для выполнения внутренних обязательств. С другой стороны, процентная ставка в 11,5% выглядит несколько заниженной в данных экономических условиях, что даёт предположить, что покупателями ОВГЗ на последних аукционах выступали государственные банки.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.82	0.56	-32%	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	163.8	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	9.6	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	8.9	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	3.20	6.2	95%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.74	3.4	364%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.9	554%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	23.4	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	2075	5250	153%	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	11.50	42.0	265%	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	62.5	370	492%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	40.7	72.0	77%	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	5.63	15.00	167%	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	56.0	90.0	61%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.4	19.35	86%	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	71.2	109.5	54%	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	1129.08	1130.07	781.22	0.8%	24.7%	30.6%	24.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.043	0.06	0.02	0.5%	26.5%	19.7%	9.5%	-0.3%	1.8%	-10.9%	-14.5%
Азовсталь	AZST	0.82	0.90	0.31	-0.1%	34.7%	38.3%	22.2%	-0.9%	10.0%	7.7%	-1.8%
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	40	52	20	1.2%	28.1%	28.0%	24.0%	0.5%	3.4%	-2.6%	-0.1%
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	0.18	0.20	0.05	0.0%	63.6%	100.0%	80.0%	-0.8%	38.9%	69.4%	55.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.20	4.8	1.6	-1.0%	14.6%	17.0%	8.1%	-1.7%	-10.1%	-13.6%	-16.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.74	0.84	0.49	0.0%	39.6%	32.1%	39.6%	-0.8%	14.9%	1.5%	15.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.89	n/a	n/a	14.7%	20.5%	41.1%	36.8%	14.0%	-4.3%	10.5%	12.7%
Fergorex (в USD)	FXPO	2.73	3.64	2.02	-1.8%	2.6%	4.4%	-13.4%	-2.6%	-22.2%	-26.2%	-37.4%
Северный ГОК	SGOK	9.55	10.0	5.8	0.0%	17.3%	16.5%	19.4%	-0.8%	-7.4%	-14.1%	-4.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.70	0.10	0.0%	-8.2%	45.2%	12.5%	-0.8%	-32.9%	14.6%	-11.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.99	n/a	n/a	35.6%	98.0%	65.0%	59.7%	34.9%	73.3%	34.4%	35.6%
Energy Coal	CLE	0.64	3.41	0.31	12.3%	56.0%	90.0%	82.0%	11.6%	31.3%	59.4%	58.0%
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	0.62	0.81	0.30	0.0%	19.2%	24.0%	3.3%	-0.8%	-5.5%	-6.6%	-20.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.29	n/a	n/a	3.6%	45.0%	38.1%	38.1%	2.8%	20.3%	7.5%	14.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.4	29.0	12.0	0.0%	14.1%	31.8%	35.2%	-0.8%	-10.6%	1.2%	11.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	2.20	1.20	0.0%	29.2%	11.5%	3.3%	-0.8%	4.4%	-19.1%	-20.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.28	n/a	n/a	0.0%	11.3%	6.7%	-1.5%	-0.8%	-13.4%	-23.9%	-25.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	-3.4%	36.2%	32.7%	37.7%	-4.2%	11.5%	2.1%	13.7%
Мотор Сич	MSICH	2,075	2,640	1,303	0.0%	6.6%	21.6%	13.8%	-0.8%	-18.2%	-9.0%	-10.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.33	n/a	n/a	0.0%	35.9%	33.2%	33.2%	-0.8%	11.2%	2.6%	9.1%
Турбоатом	TATM	4.00	n/a	n/a	1.3%	23.1%	15.9%	14.3%	0.5%	-1.7%	-14.7%	-9.8%
Веста	WES	0.24	0.26	0.13	6.6%	28.9%	58.7%	78.3%	5.8%	4.1%	28.1%	54.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.17	0.09	8.7%	13.1%	30.5%	33.5%	7.9%	-11.6%	-0.1%	9.5%
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	1.04	1.21	0.75	0.7%	-4.8%	-8.2%	-12.0%	-0.1%	-29.5%	-38.8%	-36.1%
Укрнафта	UNAF	204	204	96	6.9%	40.4%	82.3%	88.0%	6.2%	15.7%	51.7%	64.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.63	7.4	2.50	2.3%	26.5%	27.9%	18.0%	1.5%	1.8%	-2.7%	-6.1%
Донбассэнерго	DOEN	40.7	43.0	15.4	-1.3%	23.0%	37.0%	47.5%	-2.0%	-1.7%	6.4%	23.4%
Западэнерго	ZAEN	126.5	134	64	1.8%	9.1%	51.5%	39.9%	1.0%	-15.7%	20.9%	15.9%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	1.81	3.5	0.4	17.4%	27.7%	145.9%	178.3%	16.6%	3.0%	115.3%	154.2%
Астарт (в USD)	AST	18.4	24.4	14.5	-0.2%	7.9%	-13.5%	-17.1%	-1.0%	-16.8%	-44.1%	-41.2%
Авангард (в USD)	AVGR	10.4	13.0	7.6	-1.0%	4.7%	-5.5%	-11.5%	-1.7%	-20.0%	-36.1%	-35.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.01	5.14	2.6	-2.0%	6.9%	-18.5%	-25.4%	-2.8%	-17.8%	-49.1%	-49.5%
Кернел (в USD)	KER	10.9	20.7	10.9	-4.2%	-1.4%	-17.3%	-14.0%	-4.9%	-26.1%	-47.9%	-38.1%
Мрия (в USD)	MAYA	8.03	8.2	5.36	-2.2%	13.6%	13.5%	7.7%	-2.9%	-11.1%	-17.1%	-16.4%
МХП (в USD)	MHPC	15.0	19.9	13.1	-2.6%	13.6%	-10.2%	-11.9%	-3.4%	-11.2%	-40.8%	-35.9%
Милкиленд	MLK	3.37	4.9	3.0	-1.1%	2.5%	7.4%	-19.0%	-1.8%	-22.2%	-23.2%	-43.1%
Овостар	OVO	23.5	33.3	21.33	3.9%	9.8%	-13.7%	-29.5%	3.1%	-14.9%	-44.3%	-53.6%
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	14.1	n/a	n/a	-9.1%	19.8%	1.7%	12.6%	-9.9%	-4.9%	-28.9%	-11.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.155	0.157	0.077	2.8%	46.2%	43.5%	36.6%	2.0%	21.5%	12.9%	12.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.193	0.257	0.111	-4.6%	22.7%	4.4%	2.8%	-5.3%	-2.0%	-26.2%	-21.3%

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	194	163	15.6%	28.6%	25.7%
Северный ГОК	SGOK	1416	1630	1506	750	914	816	53.0%	56.1%	54.2%	436	548	460	30.8%	33.7%	30.5%
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	237	14.9%	10.4%	9.6%	211	105	57	9.8%	3.8%	2.3%
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																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5962	5333	5032	793	888	787	679	723	572	4	90	108	n/a	10.1%	13.7%
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	102	3.9%	4	1,896	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	490	457	444	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	39	8.8%	3	33	4.6	нег.	нег.	нег.	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	12	12	11	\$/tonne
Азовсталь	AZST	322	3.0%	9	304	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	8.6	0.1	0.2	0.2	66	67	67	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	58	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	19	9.0%	2	20	2.3	1.7	4.0	0.7	0.7	1.1	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.1	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	974	0.3%	2	972	10.2	5.0	6.0	4.2	3.1	3.5	1.6	1.4	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2056	0.4%	8	2,050	4.7	3.7	4.5	2.7	2.2	2.5	1.4	1.3	1.4				
Феггехро	FXPO	1609	24.0%	386	2,175	7.5	6.7	6.5	5.4	5.0	4.8	1.5	1.4	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	36	2.0%	1	65	нег.	2.3	1.4	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	151	2.0%	3	196	4.5	8.8	7.5	3.8	6.3	5.7	0.4	0.6	0.5	312	515	491	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.1	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	124	108	96	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	32	24.0%	8	74	6.6	1.8	1.6	2.5	2.1	1.9	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	251	5.0%	13	251	2.6	10.2	14.0	1.9	3.9	5.1	0.3	0.6	0.8				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	27	8.0%	2	66	>30	нег.	нег.	9.2	11.3	12.1	0.2	0.4	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	138	5.8%	н/д	н/д	3.6	1.9	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	403	24.0%	97	419	2.0	2.4	2.1	1.4	1.8	1.6	0.4	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1035	3.0%	31	1,027	5.9	7.9	8.5	3.2	2.8	2.9	0.6	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	179	50.4%	90	287	нег.	8.9	7.5	2.1	3.4	3.2	1.4	1.4	1.2	52	39		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	194	21.7%	42	263	6.7	4.5	3.9	3.8	4.3	3.8	0.2	0.3	0.3	15	18	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	90	14.2%	13	160	23.5	1.8	2.1	5.0	2.2	2.5	0.3	0.2	0.2	20	21	20	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1584	34.1%	540	2,744	5.1	7.8	5.9	5.9	6.6	5.0	1.9	1.9	1.7	8576	8576	8576	\$/tonne
Кернел	KER	868	61.8%	536	1,574	4.1	8.3	15.2	4.9	5.4	6.6	0.7	0.6	0.6				
Астарта	AST	461	37.0%	171	795	7.9	>30	5.6	7.3	9.8	5.8	1.7	1.6	1.4	4031	2454	2038	\$/tonne
Авангард	AVGR	664	22.5%	150	864	2.9	2.5	2.2	3.1	2.6	2.3	1.4	1.2	1.1	195	149	140	\$/mneg.
Агротон	AGT	39	26.2%	10	88	5.8	нег.	нег.	4.3	7.0	7.5	1.0	1.3	1.2	0.7		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	435	3.6%	16		>30	4.9	4.0	0.5	0.5	0.6	0.07	0.08	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	332	1.4%	5		>30	>30	16.4	0.4	0.3	0.3	0.08	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

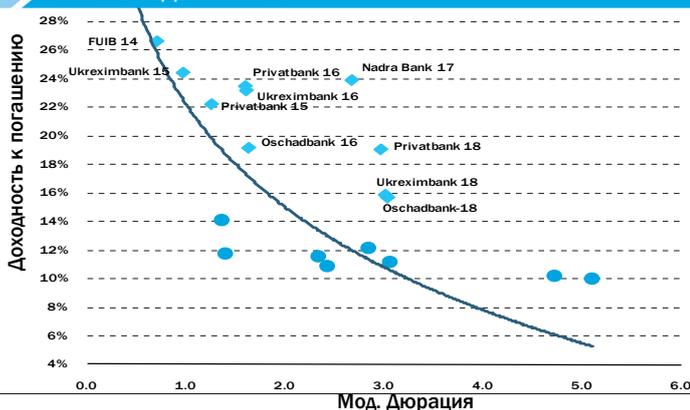
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	94.5	95.8	45.2%	35.8%	-4.9%	0.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa2/ССС/В-
Нафтогаз Украина, 2014	89.1	90.6	47.4%	40.9%	-10.6%	0.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В-
Украина, 2015 (EUR)	88.5	89.5	14.1%	13.2%	-7.3%	1.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2015	89.9	91.6	15.5%	14.0%	-7.1%	1.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2016	89.2	90.2	11.6%	11.1%	-4.6%	2.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2016-2	89.6	90.6	10.9%	10.4%	-4.5%	2.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2017	87.1	89.8	11.3%	10.3%	-4.6%	3.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2017-2	92.7	93.7	12.2%	11.8%	-6.1%	2.8	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	88.0	89.7	10.5%	10.1%	-4.5%	4.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2021	88.2	89.7	10.5%	10.1%	-5.1%	5.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2022	87.7	89.2	10.0%	9.7%	-2.9%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa2/ССС/В-
Украина, 2023	87.4	88.9	9.6%	9.3%	-2.6%	6.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa2/ССС/В-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	35.0	43.1	51.2%	40.4%	n/a	2.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	97.5	99.0	14.0%	13.1%	-5.1%	1.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//В-
МХП, 2020	82.3	83.9	12.5%	12.1%	-7.0%	4.3	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	85.5	87.4	15.8%	15.1%	-4.2%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/В-
Мрия, 2016	95.0	96.5	15.0%	14.0%	-4.5%	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/В-
Мрия, 2018	82.1	83.6	15.5%	14.9%	-4.9%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/В-
ДТЭК, 2015	93.8	95.1	17.6%	15.9%	-7.6%	1.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//В-
ДТЭК, 2018	81.2	81.5	14.1%	14.0%	-13.7%	3.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//В-
Метинвест, 2015	95.5	97.5	16.0%	13.8%	-3.1%	1.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//В-
Метинвест, 2018	89.0	91.0	12.6%	11.8%	-5.2%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//В-
Феррехро, 2016	92.0	92.6	13.0%	12.4%	-5.8%	1.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/В-
Укрзалізниця, 2018	79.0	81.0	16.6%	15.8%	-12.8%	3.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/В-
Интерпайп, 2017	77.0	81.5	20.6%	17.9%	0.1%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JKX Oil&Gas, 2018	103.6	105.0	10.2%	9.8%	-6.0%	3.3	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	93.5	93.5	26.9%	26.9%	-5.1%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa2//
Надра Банк, 2017	79.3	85.0	49.7%	32.0%	0.1%	2.7	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	81.0	86.0	28.3%	22.8%	-6.3%	1.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa2//
Приватбанк, 2016	70.0	75.0	27.6%	23.1%	3.1%	1.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa2//
Приватбанк, 2018	77.8	80.2	19.1%	18.0%	-5.6%	3.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa2//В-
Укрэксимбанк, 2015	83.0	85.0	30.3%	27.3%	-12.9%	1.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa2//В-
Укрэксимбанк, 2016	68.0	72.5	29.5%	25.3%	-17.6%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa2//В-
Укрэксимбанк, 2018	77.0	79.0	19.1%	18.1%	-12.6%	3.0	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	82.5	84.0	20.8%	19.6%	-10.6%	1.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa2//В-
Ощадбанк, 2018	77.0	79.6	17.0%	16.0%	-12.0%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa2//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.0	85.0	23.0%	20.3%	-10.2%	1.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa2/ССС/
Киев, 2016	82.0	85.0	19.2%	17.4%	-10.2%	1.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa2/ССС/

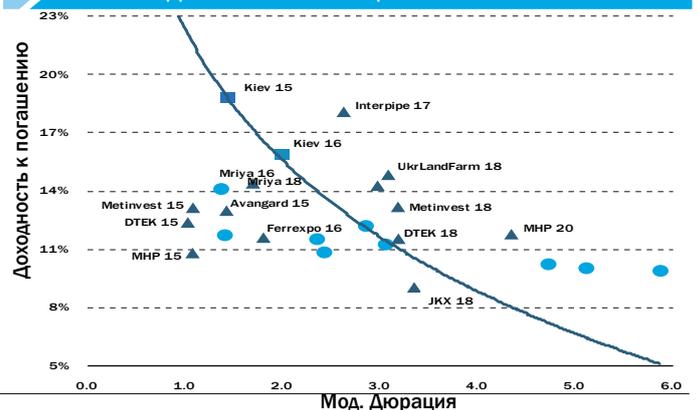
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

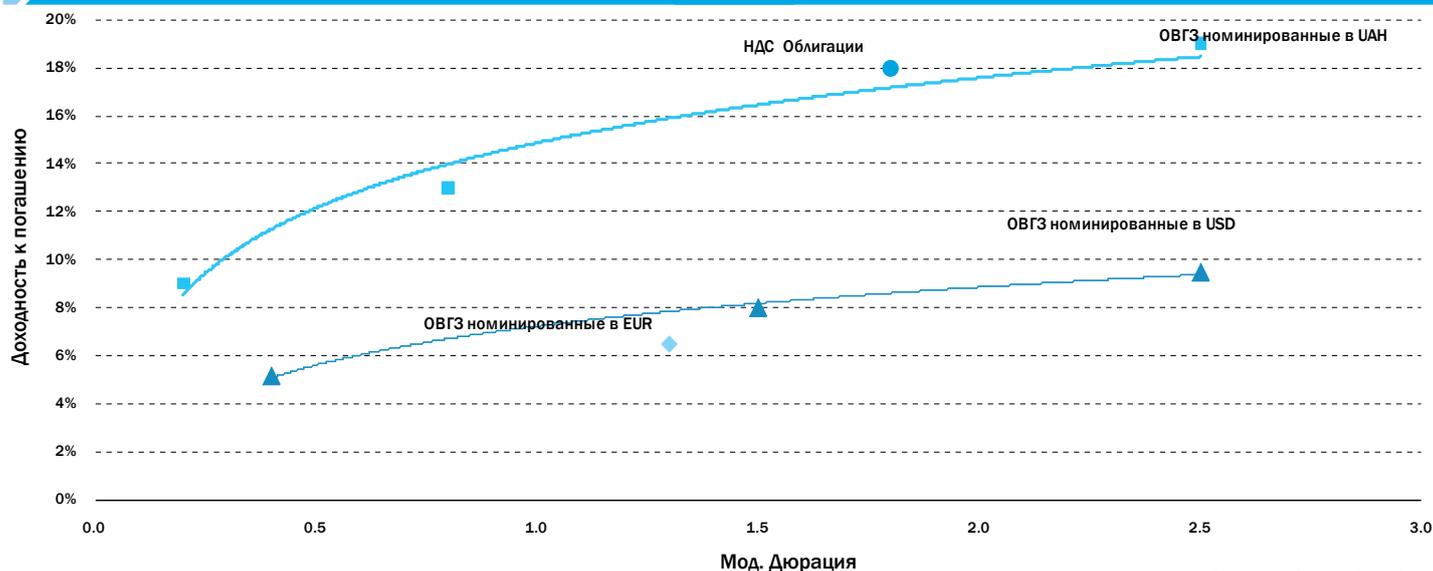


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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