

Новости рынка

Акции

Во вторник настроения инвесторов резко поменялись в положительную сторону, благодаря заявлениям президента России Владимира Путина о том, что он не видит необходимости использовать войска на территории Украины. Европейские биржевые индексы DAX и FTSE 100 вчера отскочили вверх на 2,5% и 1,7%. На Московской бирже индикатор рынка показал рост на 5,3%, но так и не смог полностью отыграть провальное падение понедельника. На Украинской бирже индекс УБ вырос на 9,5%, по сравнению со снижением на 12% днем ранее. Наибольший отскок котировок наблюдался по акциям «Донбассэнерго», которые взлетели на 15%. Покупки возобновились и в бумагах «Укрнафты», их цена вернулась почти к уровню 200 грн за акцию, рост за день составил 13%. Фьючерсные контракты с исполнением в этом месяце подорожали на 9,7% до отметки 1124 пунктов, спред к базовому активу на закрытии увеличился до +42 пунктов.

На межбанковском валютном рынке курс гривны укрепился до 9,10/9,50 за доллар США. Официальный курс НБУ сегодня выставлен на отметке 9,72.

Котировки украинских суверенных еврооблигаций с погашением в 2023 году вчера демонстрировали рост на 4 процентных пункта, что снизило их доходность к погашению с 10,3% до 9,5%.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Укрнафта | UNAF | 197.40 | 12.8% | 4.1 | 150 |
| Центрэнерго | CEEN | 5.37 | 9.3% | 3.1 | 227 |
| Мотор Сич | MSICH | 1928.000 | 5.0% | 1.5 | 113 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|------|----|
| Севастопольэнерго | SMEN | 3.99 | 31.7% | 0.03 | 7 |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.600 | 25.3% | 0.04 | 18 |
| АвтоКРАЗ | KRAZ | 0.04 | 22.7% | 0.00 | 7 |

Лидеры падения

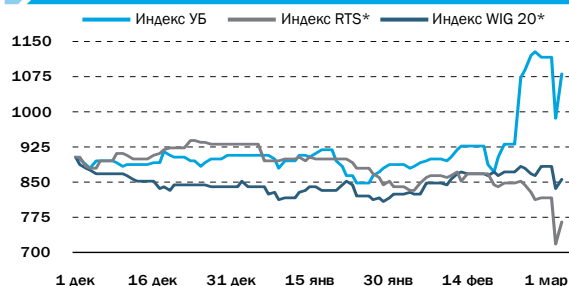
| | | | | | |
|-------------|-------|----------|-------|------|-----|
| Укртелеком | UTLM | 0.13 | -2.2% | 0.26 | 12 |
| Западэнерго | ZAEN | 122.50 | 4.0% | 0.03 | 12 |
| Мотор Сич | MSICH | 1,928.00 | 5.0% | 1.50 | 113 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> RBI приостановил переговоры по продаже Райффайзен Банка Аваль – СМИ

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

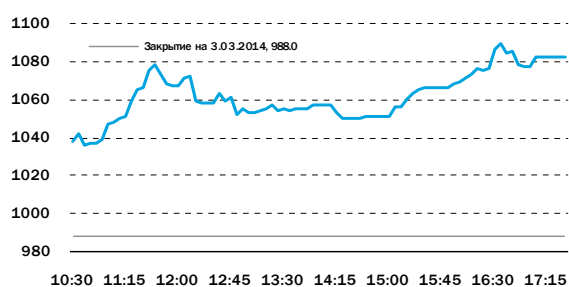


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1082.1 | 9.5% | 21.6% | 18.9% |
| PTC | 1184.2 | 6.2% | -9.0% | -17.9% |
| WIG20 | 2442.9 | 2.2% | 3.7% | 1.7% |
| MSCI EM | 956.2 | 0.6% | 2.1% | -4.6% |
| S&P 500 | 1873.9 | 1.5% | 5.1% | 1.8% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 4 МАРТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|------------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 342.0 | -4.5% | -12.3% | 3.4% |
| CDS 5Y UKR | 1183.7 | 4.8% | 12.4% | 44.3% |
| Украина-23 | 9.5% | -0.8 р.р. | -0.3 р.р. | 2.0 р.р. |
| Нефтегаз-14 | 27.8% | -16.4 р.р. | 9.6 р.р. | 19.0 р.р. |
| Украина-20 | 10.3% | -1.2 р.р. | -0.4 р.р. | 1.1 р.р. |
| Приватбанк-16 | 31.4% | 6.9 р.р. | 10.4 р.р. | 6.7 р.р. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 9.10 | -6.7% | 5.6% | 10.4% |
| EUR | 12.51 | -6.6% | 7.6% | 10.0% |
| RUB | 0.25 | -5.5% | 3.0% | 0.6% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 278.0 | 0.0% | 4.7% | -3.3% |
| Сталь, USD/тонна | 527.5 | 0.0% | -2.8% | -1.9% |
| Нефть, USD/баррель | 109.3 | -1.7% | 3.3% | -1.7% |
| Золото, USD/oz | 1334.3 | -1.2% | 7.2% | 11.5% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**RBI приостановил переговоры по
продаже Райффайзен Банка Аваль
– СМИ**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Raiffeisen Bank International (RBI, Австрия), изучая поступившие предложения по покупке Райффайзен Банка Аваль[BAVL] (Киев), тем не менее решил приостановить переговоры по его продаже, сообщило издание Financial Times в понедельник.

По данным FT, соответствующее решение принято ввиду сложившейся в Украине ситуации.

Между тем за день до указанной публикации FT сообщала, что RBI пытается завершить сделку, несмотря на охватившие Украину политический и экономический кризисы. При этом три из четырех заинтересованных сторон продолжали проводить due diligence украинской «дочки», указывалось в сообщении.

Как сообщалось, в октябре-2013 стало известно, что RBI выставил на продажу Райффайзен Банк Аваль[BAVL]. RBI в ходе переговоров получил 12 предложений на его покупку. При этом группа не называет потенциальную стоимость украинского банка, но сообщила, что его балансовая стоимость составляет около EUR820 млн.

По данным СМИ, право на ведение эксклюзивных переговоров получил российский Альфа-Банк. Вместе с тем российский финансово-промышленный консорциум Альфа-Групп, в который входит Альфа-Банк, опровергает свое эксклюзивное участие в переговорах.

Президент Альфа-Банка (Украина) Александр Луканов в середине ноября 2013 года сообщил агентству «Интерфакс-Украина», что банк рассматривает возможность неорганического роста, однако опроверг появившуюся в СМИ информацию о том, что готовится покупка Райффайзен Банка Аваль[BAVL]. «Пока мы не видим возможности для значительной сделки», - сказал он.

КОММЕНТАРИЙ

Решение Raiffeisen Bank International является вполне закономерным, так как сложная политическая ситуация не позволяет австрийцам выручить максимально возможную цену за украинский актив. Тем не менее, если в Украине начнутся экономические реформы и улучшится деловой климат, то вполне возможно, будет очередная волна прямых иностранных инвестиций, как это наблюдалось в 2005-2007 годах. При таком сценарии, Raiffeisen Bank International может либо сохранить за собой Райффайзен Аваль, либо продать его по более выгодным условиям чем те, которые готовы ему предложить сейчас потенциальные покупатели.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.74 | 0.56 | -25% | 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 | 148.2 | 205.0 | 38% | 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 | 9.8 | 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 | 9.0 | 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 | 3.08 | 6.2 | 103% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.70 | 3.4 | 391% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.60 | 2.9 | 391% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 22.0 | 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 | 1928 | 5250 | 172% | 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 | 12.00 | 42.0 | 250% | 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 | 56.8 | 370 | 552% | Покупать | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 40.5 | 72.0 | 78% | 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 | 5.37 | 15.00 | 179% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 13.8 | 22.1 | 60% | 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 | 48.0 | 90.0 | 88% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 8.6 | 19.35 | 126% | 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 | 66.0 | 109.5 | 66% | 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 | 1082.12 | 1153.01 | 781.22 | 9.5% | -0.9% | 21.6% | 18.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.041 | 0.06 | 0.02 | 6.2% | -1.7% | 13.9% | 5.4% | -3.3% | -0.8% | -7.7% | -13.5% |
| Азовсталь | AZST | 0.74 | 0.90 | 0.31 | 8.5% | -4.2% | 24.0% | 10.1% | -1.0% | -3.2% | 2.4% | -8.8% |
| 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 | 38 | 52 | 20 | 10.1% | -0.9% | 19.1% | 17.6% | 0.6% | 0.0% | -2.5% | -1.3% |
| 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 | 0.17 | 0.20 | 0.05 | 6.3% | -10.5% | 30.8% | 70.0% | -3.3% | -9.6% | 9.1% | 51.1% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 3.08 | 4.8 | 1.6 | 5.6% | -3.4% | 12.2% | 4.0% | -3.9% | -2.5% | -9.4% | -14.9% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.70 | 0.84 | 0.49 | 14.8% | -2.8% | 20.7% | 32.1% | 5.2% | -1.8% | -0.9% | 13.2% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 8.99 | n/a | n/a | 0.0% | 12.4% | 28.4% | 38.3% | -9.5% | 13.3% | 6.8% | 19.4% |
| Ferrexpo (в USD) | FXPO | 2.47 | 3.28 | 2.02 | 4.9% | -12.4% | -1.2% | -21.7% | -4.6% | -11.5% | -22.9% | -40.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 9.80 | 10.0 | 5.8 | 6.5% | 5.4% | 22.5% | 22.5% | -3.0% | 6.3% | 0.9% | 3.6% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.60 | 0.70 | 0.10 | 33.3% | 20.0% | 66.7% | 50.0% | 23.8% | 20.9% | 45.0% | 31.1% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 0.75 | n/a | n/a | 0.0% | 13.6% | 74.4% | 21.0% | -9.5% | 14.6% | 52.8% | 2.1% |
| Energy Coal | CLE | 0.54 | 3.21 | 0.31 | 15.6% | -20.0% | 50.4% | 53.2% | 6.1% | -19.1% | 28.7% | 34.3% |
| 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 | 0.60 | 0.81 | 0.30 | 22.4% | -3.2% | 20.0% | 0.0% | 12.9% | -2.3% | -1.6% | -18.9% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.26 | n/a | n/a | 18.2% | -7.1% | 23.8% | 23.8% | 8.7% | -6.2% | 2.2% | 4.9% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 22.0 | 29.0 | 12.0 | 0.0% | -8.3% | 25.7% | 27.2% | -9.5% | -7.4% | 4.1% | 8.3% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.55 | 2.20 | 1.20 | 0.0% | 0.0% | 2.0% | 3.3% | -9.5% | 0.9% | -19.7% | -15.6% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 1.25 | n/a | n/a | 0.0% | -2.3% | -1.6% | -3.8% | -9.5% | -1.4% | -23.2% | -22.8% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.03 | 0.08 | 0.02 | 0.0% | -19.6% | 16.9% | 14.7% | -9.5% | -18.6% | -4.7% | -4.2% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,928 | 2,630 | 1,303 | 5.0% | -7.4% | 11.4% | 5.7% | -4.5% | -6.5% | -10.2% | -13.2% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 3.49 | n/a | n/a | 16.3% | 4.8% | 39.6% | 39.6% | 6.8% | 5.7% | 18.0% | 20.7% |
| Турбоатом | TATM | 4.00 | n/a | n/a | 0.0% | 23.1% | 122.2% | 14.3% | -9.5% | 24.0% | 100.6% | -4.6% |
| Веста | WES | 0.20 | 0.26 | 0.13 | 4.2% | -20.7% | 31.9% | 48.0% | -5.3% | -19.8% | 10.3% | 29.1% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.13 | 0.17 | 0.09 | -2.2% | -8.9% | -5.2% | 20.0% | -11.8% | -8.0% | -26.9% | 1.1% |
| 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 | 0.95 | 1.21 | 0.75 | 2.4% | -9.0% | -19.6% | -20.1% | -7.2% | -8.0% | -41.2% | -39.1% |
| Укрнафта | UNAF | 197 | 208 | 96 | 12.8% | 6.7% | 56.0% | 81.8% | 3.3% | 7.6% | 34.4% | 62.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 5.37 | 7.4 | 2.50 | 9.4% | 1.5% | 21.0% | 12.6% | -0.1% | 2.5% | -0.7% | -6.3% |
| Донбассэнерго | DOEN | 40.5 | 43.0 | 15.4 | 13.8% | -2.2% | 25.4% | 46.8% | 4.3% | -1.2% | 3.8% | 27.9% |
| Западэнерго | ZAEN | 122.5 | 134 | 64 | 0.9% | -6.4% | 2.9% | 35.5% | -8.6% | -5.5% | -18.7% | 16.6% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 1.40 | 3.5 | 0.4 | 1.7% | -6.4% | 77.1% | 115.1% | -7.8% | -5.4% | 55.4% | 96.2% |
| Астарта (в USD) | AST | 15.8 | 24.4 | 14.5 | 2.9% | -18.0% | -25.1% | -29.2% | -6.6% | -17.0% | -46.7% | -48.1% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 8.6 | 13.0 | 7.6 | 1.8% | -18.3% | -26.0% | -27.2% | -7.7% | -17.3% | -47.6% | -46.1% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 3.02 | 5.14 | 2.6 | 16.0% | -8.3% | -5.3% | -25.2% | 6.5% | -7.4% | -26.9% | -44.1% |
| Кернел (в USD) | KER | 9.1 | 19.6 | 8.3 | 10.0% | -24.9% | -24.5% | -27.8% | 0.5% | -23.9% | -46.1% | -46.7% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.79 | 8.2 | 5.36 | 20.9% | -5.9% | -3.3% | -8.9% | 11.4% | -5.0% | -24.9% | -27.8% |
| МХП (в USD) | MHPC | 13.8 | 19.9 | 12.0 | 3.8% | -9.6% | -8.6% | -18.9% | -5.8% | -8.7% | -30.2% | -37.8% |
| Милкиленд | MLK | 2.96 | 4.9 | 2.8 | 7.0% | -14.1% | -4.8% | -28.7% | -2.5% | -13.2% | -26.4% | -47.6% |
| Овостар | OVO | 21.7 | 33.3 | 19.35 | 11.9% | -12.8% | -16.1% | -34.9% | 2.4% | -11.8% | -37.7% | -53.8% |
| 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 | 14.5 | n/a | n/a | 0.0% | -6.7% | 10.3% | 15.6% | -9.5% | -5.8% | -11.3% | -3.3% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.157 | 0.163 | 0.077 | 14.0% | 8.5% | 38.0% | 38.6% | 4.5% | 9.4% | 16.3% | 19.7% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.187 | 0.257 | 0.111 | 5.8% | -2.4% | 1.2% | -0.1% | -3.8% | -1.5% | -20.4% | -19.0% |

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 | 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 | 255 | 14.9% | 10.4% | 10.3% | 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 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 5962 | 5333 | 5180 | 793 | 888 | 864 | 679 | 723 | 572 | 4 | 90 | 108 | n/a | 10.1% | 12.5% |
| 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 | 116 | 3.9% | 4 | 1,910 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 494 | 460 | 447 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 44 | 8.8% | 4 | 38 | 5.1 | нег. | нег. | нег. | 1.7 | 1.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 14 | 13 | 13 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 341 | 3.0% | 10 | 323 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 9.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 70 | 72 | 71 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 66 | 6.8% | 4 | 63 | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.4 | 2.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 18 | 14 | 11 | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 21 | 9.0% | 2 | 22 | 2.5 | 1.9 | 4.5 | 0.8 | 0.8 | 1.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.8 | 1.2 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 1,158 | 0.3% | 3 | 1,156 | 12.2 | 6.0 | 7.1 | 5.0 | 3.7 | 4.1 | 1.9 | 1.7 | 1.8 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2481 | 0.4% | 10 | 2,475 | 5.7 | 4.5 | 5.4 | 3.3 | 2.7 | 3.0 | 1.7 | 1.5 | 1.6 | | | | |
| Феггехро | FXPO | 1454 | 24.0% | 349 | 2,020 | 6.7 | 6.1 | 5.9 | 5.0 | 4.7 | 4.5 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHCHZ | 56 | 2.0% | 1 | 85 | нег. | 3.7 | 2.2 | 1.2 | 0.7 | 0.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.2 | 0.7 | 0.6 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 171 | 2.0% | 3 | 217 | 5.1 | 10.0 | 8.6 | 4.2 | 6.9 | 6.3 | 0.5 | 0.7 | 0.6 | 345 | 570 | 543 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 6 | 7.4% | 0 | 23 | нег. | нег. | 9.6 | 4.2 | 1.4 | 1.5 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 125 | 109 | 97 | \$/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 | 277 | 5.0% | 14 | 277 | 2.9 | 11.3 | 15.5 | 2.0 | 4.3 | 5.6 | 0.3 | 0.7 | 0.9 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 31 | 8.0% | 2 | 70 | >30 | нег. | нег. | 9.8 | 12.0 | 12.9 | 0.2 | 0.4 | 0.5 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 162 | 5.8% | н/д | н/д | 4.3 | 2.3 | 2.1 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 440 | 24.0% | 106 | 455 | 2.2 | 2.6 | 2.3 | 1.5 | 2.0 | 1.8 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1176 | 3.0% | 35 | 1,168 | 6.7 | 9.0 | 9.7 | 3.7 | 3.1 | 3.3 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 162 | 50.4% | 82 | 271 | нег. | 8.1 | 6.8 | 2.0 | 3.2 | 3.0 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 49 | 37 | | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 218 | 21.7% | 47 | 287 | 7.6 | 5.1 | 4.4 | 4.2 | 4.6 | 4.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 16 | 20 | 18 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 105 | 14.2% | 15 | 176 | 27.5 | 2.1 | 2.5 | 5.5 | 2.4 | 2.7 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 21 | 23 | 22 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1458 | 34.1% | 497 | 2,618 | 4.7 | 7.2 | 5.4 | 5.6 | 6.3 | 4.8 | 1.9 | 1.8 | 1.6 | 8183 | 8183 | 8183 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 729 | 61.8% | 450 | 1,434 | 3.5 | 6.9 | 9.5 | 4.5 | 4.9 | 5.6 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | | | | |
| Астарта | AST | 394 | 37.0% | 146 | 728 | 6.8 | 29.7 | 4.8 | 6.7 | 9.0 | 5.3 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 3690 | 2246 | 1866 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 546 | 22.5% | 123 | 746 | 2.4 | 2.1 | 1.8 | 2.7 | 2.3 | 2.0 | 1.2 | 1.1 | 0.9 | 169 | 128 | 121 | \$/mneg. |
| Агротон | AGT | 30 | 26.2% | 8 | 79 | 4.5 | нег. | нег. | 3.9 | 6.3 | 6.7 | 0.9 | 1.1 | 1.0 | 0.6 | | н/д | \$/th/ ha |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 519 | 3.6% | 19 | | >30 | 5.8 | 4.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.09 | 0.10 | 0.10 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 379 | 0.7% | 3 | | >30 | >30 | 18.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.08 | 0.07 | 0.08 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

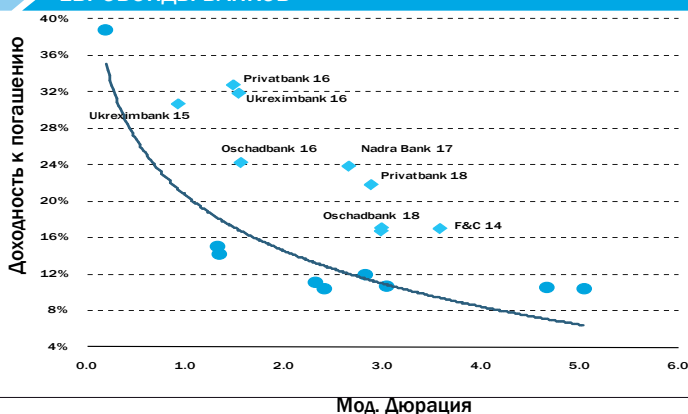
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 95.0 | 96.5 | 45.1% | 32.9% | -4.3% | 0.2 | 7.95% | 2 раза в год | 04.06.2014 | 1000 | Caa2/CCC/B- |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 90.2 | 91.8 | 44.6% | 37.8% | -9.5% | 0.5 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B- |
| Украина, 2015 (EUR) | 85.8 | 89.3 | 16.7% | 13.5% | -8.8% | 1.5 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 ⁺ | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2015 | 90.5 | 92.0 | 15.0% | 13.7% | -6.5% | 1.4 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2016 | 89.4 | 91.4 | 11.5% | 10.6% | -3.9% | 2.4 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2016-2 | 89.6 | 91.6 | 10.9% | 10.0% | -4.0% | 2.5 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2017 | 87.7 | 90.0 | 11.1% | 10.3% | -4.2% | 3.0 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2017-2 | 92.9 | 93.9 | 12.2% | 11.8% | -5.8% | 2.8 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 85.0 | 87.0 | 14.7% | 13.8% | 4.1% | 3.0 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Caa2// |
| 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 | Caa2// |
| Украина, 2020 | 86.9 | 89.6 | 10.8% | 10.2% | -5.2% | 4.9 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2021 | 87.0 | 89.5 | 10.7% | 10.2% | -5.8% | 5.3 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2022 | 87.1 | 88.6 | 10.1% | 9.8% | -3.5% | 5.8 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Caa2/CCC/B- |
| Украина, 2023 | 87.0 | 88.5 | 9.7% | 9.4% | -3.0% | 6.1 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Caa2/CCC/B- |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 34.9 | 43.8 | 51.6% | 39.8% | n/a | 2.4 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | /CCC/RD |
| МХП, 2015 | 92.9 | 95.0 | 19.6% | 18.3% | -9.2% | 1.1 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 235 | Caa1//B- |
| МХП, 2020 | 81.7 | 82.9 | 12.7% | 12.3% | -7.9% | 4.3 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /CCC/B- |
| Авангард, 2015 | 90.0 | 90.0 | 19.0% | 19.0% | n/a | 1.4 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B- |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 78.0 | 81.9 | 18.9% | 17.3% | -11.4% | 2.8 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 275 | /CCC/B- |
| Мрия, 2016 | 90.0 | 93.9 | 18.6% | 15.8% | -8.3% | 1.7 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /CCC/B- |
| Мрия, 2018 | 80.0 | 85.0 | 16.3% | 14.4% | -5.3% | 3.1 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /CCC/B- |
| ДТЭК, 2015 | 86.0 | 90.0 | 28.3% | 22.6% | -13.9% | 1.0 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 200 | Caa1//B- |
| ДТЭК, 2018 | 73.6 | 74.8 | 17.1% | 16.6% | -21.3% | 3.1 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Caa1//B- |
| Метинвест, 2015 | 90.0 | 93.0 | 22.8% | 19.0% | -8.1% | 1.1 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | Caa1//B- |
| Метинвест, 2018 | 83.6 | 87.6 | 14.7% | 13.1% | -9.9% | 3.3 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Caa1//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 92.0 | 93.2 | 13.1% | 12.1% | -5.5% | 1.8 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | /CCC/B- |
| Укрзалізниця, 2018 | 73.0 | 77.0 | 19.1% | 17.4% | -18.2% | 3.1 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /CCC/B- |
| Интерпайп, 2017 | 75.0 | 82.0 | 21.8% | 17.7% | -2.5% | 2.8 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | /NR/C |
| JXX Oil&Gas, 2018 | 98.1 | 99.7 | 11.9% | 11.4% | -10.9% | 3.3 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | // |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 70.0 | 80.0 | 18.9% | 15.2% | -9.6% | 3.6 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Caa2// |
| ПУМБ, 2014 | 83.0 | 86.0 | n/a | 50.0% | -14.2% | 0.8 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | Caa2// |
| Надра Банк, 2017 | 79.3 | 85.0 | 51.5% | 32.7% | -2.5% | 2.7 | 8.00% | 1 раз в год | 22.06.2017 | 75 | // |
| Приватбанк, 2015 | 72.5 | 72.5 | 40.2% | 40.2% | n/a | 1.4 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Caa2// |
| Приватбанк, 2016 | 62.9 | 67.1 | 35.1% | 30.5% | -7.5% | 1.7 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Caa2// |
| Приватбанк, 2018 | 71.8 | 74.0 | 21.9% | 20.8% | -12.9% | 2.9 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Caa2//B- |
| Укрэксимбанк, 2015 | 82.0 | 84.0 | 32.3% | 29.2% | -13.9% | 1.0 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Caa2//B- |
| Укрэксимбанк, 2016 | 65.0 | 70.0 | 32.8% | 27.7% | -20.9% | 1.7 | 8.40% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Caa2//B- |
| Укрэксимбанк, 2018 | 75.0 | 78.9 | 23.2% | 21.0% | -13.7% | 3.0 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Caa2//B- |
| ВАВ Банк, 2014 | 75.0 | 79.0 | n/a | n/a | -9.9% | 0.3 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 112 | Caa2//WD |
| Ощадбанк, 2016 | 77.0 | 80.0 | 25.6% | 23.0% | -15.7% | 1.8 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Caa2//B- |
| Ощадбанк, 2018 | 75.0 | 78.0 | 17.8% | 15.8% | -14.0% | 3.0 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Caa2//B- |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 76.8 | 78.6 | 28.6% | 26.6% | -16.4% | 1.5 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Caa2/CCC/ |
| Киев, 2016 | 80.0 | 80.0 | 20.5% | 20.5% | -14.0% | 1.9 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Caa2/CCC/ |

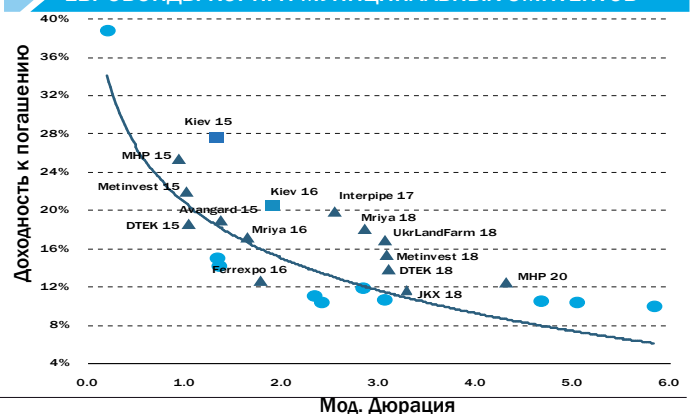
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



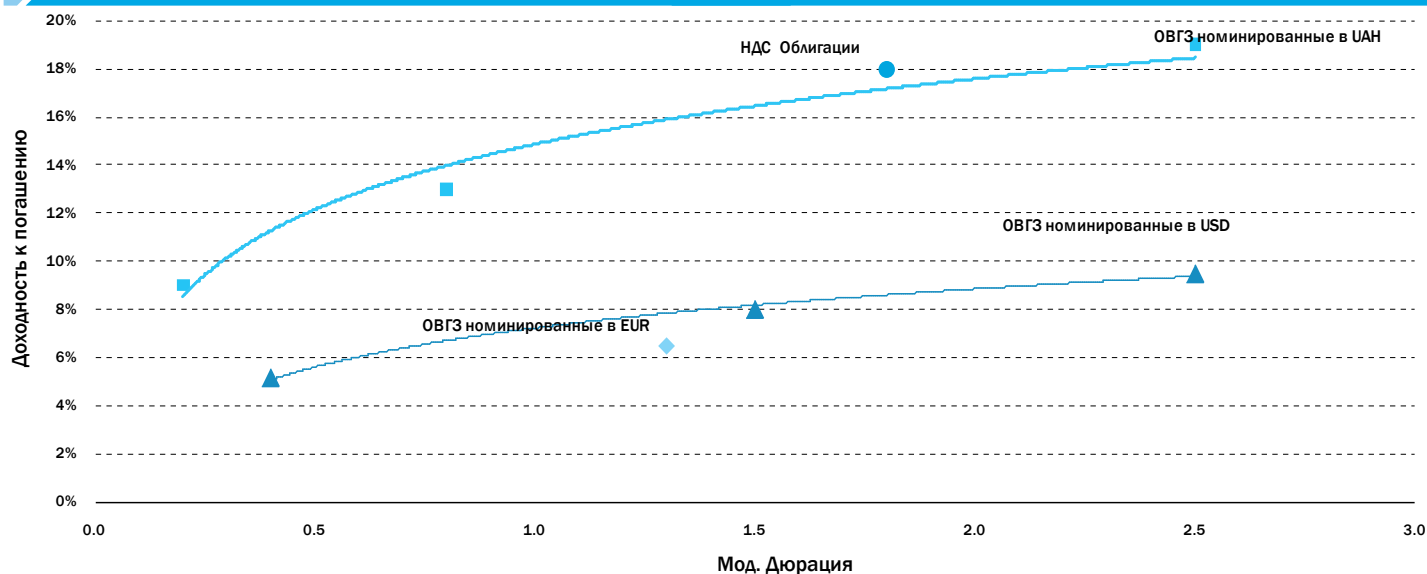
ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



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 | | | 17.5% | 15.0% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 1147 |
| UA4000082622 | | | 17.5% | 15.0% | n/a | 5.50% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 4651 |
| UA4000083059 | | | 17.5% | 15.0% | 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