

Новости рынка

Акции

Вчерашняя торговая сессия на Украинской бирже завершилась снижением индекса УБ на 0,9% до отметки 994 пункта. Данная динамика отечественного рынка акций шла вразрез с движением зарубежных рынков, на которых преобладали уверенные покупки. Немецкий DAX и французский CAC40 прибавили по 1,3% а индекс Московской биржи подскочил вверх на 3,6%. Среди отдельных активно торгуемых акций на Украинской бирже хуже других смотрелись бумаги банковского сектора, которые реагировали на вероятность потери операций на Крымском полуострове и на растущие валютные риски. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» упали на 2,2%, а «Укрсоцбанка» на 6,8%. Тем не менее, были «голубые фишки», которые закрылись на положительной территории. Например акции «Азовстали» выросли в цене на 2,0%. На срочной секции биржи вчера проходила экспирация мартовских фьючерсных контрактов. Цена исполнения контрактов была установлена на отметке 985 пунктов. Фьючерсные контракты с исполнением в июне закрылись в понедельник на уровне 1050 пунктов, что дает основания предположить попытки восходящего движения на отечественном рынке акций в ближайшие несколько дней.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США в первый день этой недели вновь пошел вверх, достигнув уровня 10,15 на продажу, изменение на 20 копеек по сравнению с предыдущим закрытием. Официальный курс НБУ на сегодня установлен на отметке 9,75 за доллар.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Донбассэнерго | DOEN | 36.85 | -0.6% | 2.1 | 136 |
| Центрэнерго | CEEN | 5.23 | -0.4% | 1.7 | 148 |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.145 | -2.2% | 0.8 | 66 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------|------|--------|------|------|----|
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.70 | 5.3% | 0.01 | 13 |
| Азовсталь | AZST | 0.684 | 2.0% | 0.14 | 49 |
| Укрнафта | UNAF | 187.70 | 1.0% | 0.52 | 58 |

Лидеры падения

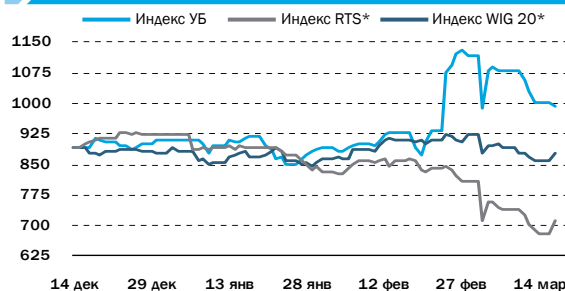
| | | | | | |
|-----------------------|------|-------|-------|------|-----|
| Укрсоцбанк | USCB | 0.16 | -6.8% | 0.05 | 29 |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 32.20 | -4.7% | 0.21 | 52 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.04 | -3.0% | 0.14 | 108 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» сократила добычу газа на 8,3% за январь-февраль

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

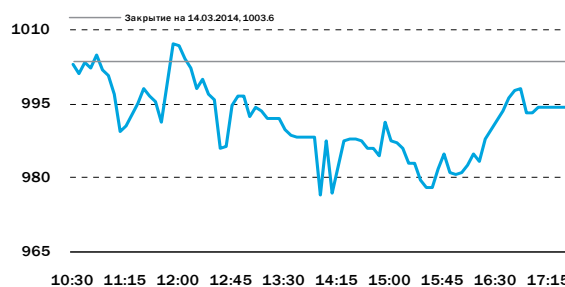


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ | 994.3 | -0.9% | 7.2% | 9.3% |
| PTC | 1114.7 | 4.9% | -17.0% | -22.7% |
| WIG20 | 2394.8 | 2.3% | -3.5% | -0.3% |
| MSCI EM | 943.2 | 0.6% | -1.5% | -5.9% |
| S&P 500 | 1858.8 | 1.0% | 1.1% | 1.0% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 МАРТА 2014



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------------|----------|----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 349.6 | -1.5% | -4.9% | 5.7% |
| CDS 5Y UKR | 1246.0 | 0.0% | 4.0% | 51.9% |
| Украина-23 | 10.8% | 0.3 p.p. | 0.4 p.p. | 3.3 p.p. |
| Нефтегаз-14 | 40.5% | 1.2 p.p. | 6.3 p.p. | 31.7 p.p. |
| Украина-20 | 11.9% | 0.4 p.p. | 0.9 p.p. | 2.7 p.p. |
| Приватбанк-16 | 30.6% | 0.0 p.p. | 5.0 p.p. | 5.9 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 9.75 | 0.5% | 11.0% | 18.3% |
| EUR | 13.57 | 0.5% | 12.8% | 19.3% |
| RUB | 0.27 | 1.2% | 7.3% | 7.0% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 297.4 | 0.0% | 8.1% | 3.5% |
| Сталь, USD/тонна | 527.5 | 0.0% | -1.9% | -1.9% |
| Нефть, USD/баррель | 106.2 | -1.8% | -2.3% | -4.5% |
| Золото, USD/oz | 1367.1 | -1.2% | 3.7% | 14.3% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» сократила добычу газа на 8,3% за январь-февраль

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 187,7 грн Капитализация: \$1044 млн

| | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|-----|-----------|------------|
| 2013E | 0.4 | 7.9 | 2.8 | n/a |
| 2014E | 0.5 | 8.6 | 2.9 | n/a |

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Укрнафта» сократило добычу газа на 8,3% – до 285,2 млн куб. м, в том числе природного – на 10,3%, до 218,1 млн куб. м. ПАО «Укргазвыдобування» снизило добычу газа на 1% – до 2 млрд 461,1 млн куб. м, в том числе природного – на 0,6%, до 2 млрд 428,6 млн куб. м. тогда как ГАО «Черноморнафтогаз» увеличило добычу природного газа на 49,5% – до 339,9 млн куб. м.

Другие работающие в стране нефтегазодобывающие компании по итогам января-февраля 2014 года увеличили добычу газа на 38,1% (на 125,8 млн куб. м) – до 456,4 млн куб. м, природного – на 40,3% (на 126,5 млн куб. м), до 440,8 млн куб. м.

В целом, добыча газа на территории Украины в январе-феврале 2014 года увеличилась на 5,6% (на 187,6 млн куб. м) по сравнению с аналогичным периодом 2013 года – до 3 млрд 542,6 млн куб. м, в том числе природного – на 6,2% (на 199,6 млн куб. м), до 3 млрд 427,4 млн куб. м, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» источник в Министерстве энергетики и угольной промышленности.

КОММЕНТАРИЙ

Создаётся такое впечатление, что «Укрнафта» совершенно не беспокоится об увеличении производственных показателей. Продолжающаяся тенденция снижения добычи является одной из существенных причин низкой инвестиционной привлекательности акций данного эмитента. Несмотря на то, что ликвидность ценных бумаг «Укрнафты» на Украинской бирже в последнее время улучшилась, причиной этому является не фундаментальное улучшение перспектив компании, а спекулятивные ожидания отчета о хорошей прибыли по итогам 2013 года и надежды на выплату дивидендов за последние три года. Пока ситуация по акциям «Укрнафты» выглядит такой, что покупки в них происходят только за счет структур группы «Приват» и частных инвесторов, при этом фонды обходят данные ценные бумаги стороной. С точки зрения технического анализа, мы не исключаем падение котировок акций «Укрнафты» к уровню в 160 грн в ближайшие три недели.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.68 | 0.56 | -19% | 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 | | | | | | |
| Fergexro | FXPO | 142.3 | 205.0 | 44% | 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 | 9.0 | 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 | 8.3 | 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 | 2.93 | 6.2 | 113% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.70 | 3.4 | 394% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.43 | 2.9 | 593% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 17.0 | U/R | -- | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.30 | 5.2 | 303% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 1705 | 5250 | 208% | 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 | 11.00 | 42.0 | 282% | 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 | 63.0 | 370 | 487% | Покупать | Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 36.9 | 72.0 | 95% | 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 | 5.23 | 15.00 | 187% | Покупать | Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 13.0 | 22.1 | 70% | 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 | 40.8 | 90.0 | 121% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 8.7 | 19.35 | 121% | 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 | 69.0 | 109.5 | 59% | 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. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.145 | 0.24 | 66% | Покупать | Наша оценка банка базируется на допущении, что его справедливая цена эквивалентна 0,9х его собственного капитала. В начале 2014 года именно с таким мультипликатором итальянская банковская группа Intesa Sanpaolo продала свой дочерний банк в Украине («Правэкс-Банк»). |

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 | 994.25 | 1153.01 | 781.22 | -0.9% | -8.0% | 7.2% | 9.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.036 | 0.06 | 0.02 | -3.0% | -10.0% | -0.8% | -7.2% | -2.0% | -2.0% | -8.0% | -16.5% |
| Азовсталь | AZST | 0.68 | 0.90 | 0.31 | 2.1% | -3.7% | 13.6% | 2.1% | 3.0% | 4.3% | 6.4% | -7.2% |
| 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 | 32 | 52 | 20 | -4.6% | -10.8% | 3.0% | 0.6% | -3.7% | -2.8% | -4.2% | -8.7% |
| 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 | 0.15 | 0.20 | 0.05 | 0.0% | -11.8% | 36.4% | 50.0% | 0.9% | -3.8% | 29.2% | 40.7% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 2.93 | 4.8 | 1.6 | 0.7% | -2.7% | 4.9% | -1.0% | 1.6% | 5.3% | -2.3% | -10.2% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.70 | 0.84 | 0.49 | 6.1% | -2.8% | 27.3% | 32.1% | 7.0% | 5.2% | 20.1% | 22.8% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 8.25 | n/a | n/a | 3.1% | -12.0% | 11.8% | 26.9% | 4.1% | -4.0% | 4.6% | 17.7% |
| Фергхоро (в USD) | FXPO | 2.37 | 3.20 | 2.02 | 2.5% | 3.8% | -16.8% | -24.9% | 3.4% | 11.8% | -24.0% | -34.2% |
| Северный ГОК | SGOK | 9.00 | 10.0 | 5.8 | -8.0% | -7.9% | 13.9% | 12.5% | -7.0% | 0.1% | 6.7% | 3.2% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.43 | 0.70 | 0.10 | -10.4% | -18.9% | -12.2% | 7.5% | -9.5% | -10.9% | -19.5% | -1.8% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 0.90 | n/a | n/a | -20.4% | -19.6% | 47.5% | 45.2% | -19.4% | -11.6% | 40.3% | 35.9% |
| Energy Coal | CLE | 0.51 | 3.07 | 0.31 | 2.1% | 0.2% | 38.4% | 45.2% | 3.0% | 8.2% | 31.2% | 36.0% |
| 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 | 0.60 | 0.81 | 0.30 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.9% | 8.0% | -7.2% | -9.3% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.25 | n/a | n/a | -3.8% | -3.8% | 8.7% | 19.0% | -2.9% | 4.2% | 1.5% | 9.8% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 17.0 | 29.0 | 12.0 | -14.9% | -17.1% | -5.6% | -1.7% | -14.0% | -9.1% | -12.8% | -11.0% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 1.30 | 2.20 | 1.20 | -15.6% | -12.2% | -13.3% | -13.3% | -14.7% | -4.2% | -20.5% | -22.6% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 1.05 | n/a | n/a | 0.0% | -12.5% | -16.0% | -19.2% | 0.9% | -4.5% | -23.2% | -28.5% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.03 | 0.08 | 0.02 | 0.0% | 1.8% | 47.4% | 30.2% | 0.9% | 9.8% | 40.2% | 20.9% |
| Мотор Сич | MSICH | 1,705 | 2,545 | 1,303 | -0.3% | -8.1% | -12.9% | -6.5% | 0.6% | -0.1% | -20.1% | -15.8% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 3.49 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 39.6% | 39.6% | 0.9% | 8.0% | 32.4% | 30.3% |
| Турбоатом | TATM | 3.00 | n/a | n/a | 50.0% | -25.0% | -7.7% | -14.3% | 50.9% | -17.0% | -14.9% | -23.5% |
| Веста | WES | 0.17 | 0.26 | 0.13 | 13.1% | 0.2% | 5.9% | 28.7% | 14.1% | 8.2% | -1.4% | 19.5% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.15 | 0.19 | 0.09 | 0.0% | -20.7% | 19.2% | 35.5% | 0.9% | -12.7% | 12.0% | 26.2% |
| 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 | 1.05 | 1.21 | 0.75 | 0.9% | 8.1% | -8.6% | -11.5% | 1.8% | 16.1% | -15.8% | -20.8% |
| Укрнафта | UNAF | 188 | 212 | 96 | 1.4% | -7.7% | 21.6% | 72.8% | 2.3% | 0.3% | 14.4% | 63.6% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 5.23 | 7.4 | 2.50 | -0.4% | -7.8% | 14.4% | 9.7% | 0.5% | 0.2% | 7.2% | 0.4% |
| Донбассэнерго | DOEN | 36.9 | 43.0 | 15.4 | -1.7% | -11.6% | 11.5% | 33.6% | -0.8% | -3.6% | 4.3% | 24.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 110.8 | 134 | 64 | 0.0% | -2.7% | -5.3% | 22.6% | 0.9% | 5.3% | -12.5% | 13.3% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 0.90 | 3.4 | 0.4 | -10.1% | -27.6% | -2.4% | 39.2% | -9.2% | -19.6% | -9.6% | 29.9% |
| Астарт (в USD) | AST | 13.4 | 24.4 | 12.1 | 10.3% | -1.1% | -31.3% | -39.6% | 11.3% | 6.9% | -38.5% | -48.9% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 8.7 | 13.0 | 7.6 | -0.1% | -2.8% | -20.5% | -25.6% | 0.9% | 5.2% | -27.7% | -34.8% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.75 | 5.14 | 2.5 | 5.1% | 0.0% | 6.8% | -32.0% | 6.0% | 8.0% | -0.4% | -41.3% |
| Кернел (в USD) | KER | 8.5 | 19.4 | 7.6 | 7.5% | -0.7% | -30.5% | -33.0% | 8.4% | 7.3% | -37.7% | -42.2% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 7.32 | 8.2 | 5.36 | -2.3% | -3.0% | 6.2% | -1.7% | -1.3% | 5.0% | -1.0% | -11.0% |
| МХП (в USD) | MHPC | 13.0 | 19.9 | 11.2 | 2.9% | -3.7% | -11.7% | -23.6% | 3.9% | 4.3% | -19.0% | -32.8% |
| Милкиленд | MLK | 2.39 | 4.9 | 2.2 | 7.3% | -9.4% | -25.8% | -42.6% | 8.3% | -1.4% | -33.0% | -51.9% |
| Овостар | OVO | 22.7 | 33.3 | 19.35 | 0.1% | 0.2% | -5.7% | -31.7% | 1.0% | 8.2% | -12.9% | -40.9% |
| 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 | 12.4 | n/a | n/a | 0.0% | -11.7% | 10.4% | -1.1% | 0.9% | -3.7% | 3.1% | -10.4% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.145 | 0.163 | 0.077 | -2.2% | -7.6% | 26.5% | 27.8% | -1.3% | 0.4% | 19.3% | 18.5% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.161 | 0.257 | 0.111 | -6.8% | -11.8% | -1.7% | -14.0% | -5.8% | -3.8% | -8.9% | -23.3% |

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 | 1926 | 1976 | -181 | -31 | 35 | нег. | нег. | 1.8% | -333 | -308 | -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 | 1,581 | 1,623 | 402 | 506 | 449 | 28.2% | 32.0% | 27.7% | 216 | 264 | 248 | 15.1% | 16.7% | 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 | 5 | 5 | 7.0% | 1.5% | 1.5% |
| 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 | 19 | 23 | 2.2% | 5.9% | 6.1% |
| 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 | 0 | 0.2% | 0.3% | 0.3% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 160 | 236 | 280 | 51 | 91 | 98 | 32.2% | 38.7% | 34.9% | 38 | 72 | 69 | 23.8% | 30.4% | 24.8% |
| 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 | 318 | 400 | 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 | 95 | 3.9% | 4 | 1,889 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 488 | 455 | 442 | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 35 | 8.8% | 3 | 29 | 4.1 | нег. | нег. | нег. | 1.3 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 11 | 10 | 10 | \$/tonne |
| Азовсталь | AZST | 295 | 3.0% | 9 | 279 | нег. | нег. | нег. | нег. | нег. | 7.9 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 61 | 62 | 61 | \$/tonne |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 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 | 20 | 9.0% | 2 | 21 | 2.3 | 1.7 | 4.2 | 0.7 | 0.7 | 1.1 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.7 | 0.7 | 1.1 | \$/tonne |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 992 | 0.3% | 2 | 990 | 10.4 | 5.1 | 6.1 | 4.3 | 3.2 | 3.5 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2127 | 0.4% | 9 | 2,120 | 4.9 | 3.9 | 4.6 | 2.8 | 2.3 | 2.6 | 1.5 | 1.3 | 1.4 | | | | |
| Феггехро | FXPO | 1394 | 24.0% | 335 | 1,960 | 6.5 | 5.3 | 5.6 | 4.9 | 3.9 | 4.4 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHCHZ | 37 | 2.0% | 1 | 66 | нег. | 2.5 | 1.5 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | \$/tonne |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 160 | 2.0% | 3 | 206 | 4.7 | >30 | 29.2 | 4.0 | 6.6 | 6.0 | 0.4 | 0.7 | 0.6 | 326 | 540 | 514 | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 5 | 7.4% | 0 | 23 | нег. | нег. | 8.6 | 4.1 | 1.4 | 1.5 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 122 | 106 | 95 | \$/tonne |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 29 | 24.0% | 7 | 66 | 6.0 | 1.5 | 1.3 | 2.3 | 1.9 | 1.7 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 200 | 5.0% | 10 | 200 | 2.1 | 8.1 | 11.2 | 1.5 | 3.1 | 4.1 | 0.2 | 0.5 | 0.6 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 24 | 8.0% | 2 | 57 | >30 | >30 | >30 | 7.9 | 9.7 | 10.4 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 152 | 5.8% | н/д | н/д | 4.0 | 2.1 | 2.2 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 363 | 24.0% | 87 | 378 | 1.8 | 2.2 | 1.9 | 1.2 | 1.6 | 1.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1044 | 3.0% | 31 | 1,036 | 5.9 | 7.9 | 8.6 | 3.3 | 2.8 | 2.9 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | н/д | н/д | н/д | \$/boe |
| JKX Oil&Gas | JKX | 180 | 50.4% | 91 | 288 | нег. | 9.0 | 7.5 | 2.1 | 3.4 | 3.2 | 1.4 | 1.4 | 1.2 | 53 | 39 | | \$/boe |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 198 | 21.7% | 43 | 267 | 6.9 | 4.6 | 4.0 | 3.9 | 4.3 | 3.9 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 15 | 19 | 16 | \$/MWh |
| Донбассэнерго | DOEN | 89 | 14.2% | 13 | 160 | 23.4 | 1.8 | 2.1 | 5.0 | 2.2 | 2.5 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 20 | 21 | 20 | \$/MWh |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1374 | 34.1% | 468 | 2,534 | 4.4 | 6.8 | 5.1 | 5.4 | 6.1 | 4.7 | 1.8 | 1.8 | 1.5 | 7918 | 7918 | 7918 | \$/tonne |
| Кернел | KER | 677 | 61.8% | 418 | 1,382 | 3.2 | 6.4 | 8.8 | 4.3 | 4.8 | 5.4 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | | | | |
| Астарта | AST | 336 | 37.0% | 124 | 670 | 5.8 | 25.3 | 4.1 | 6.1 | 8.3 | 4.9 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 3396 | 2068 | 1717 | \$/tonne |
| Авангард | AVGR | 559 | 22.5% | 126 | 758 | 2.4 | 2.1 | 1.9 | 2.7 | 2.3 | 2.0 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 171 | 130 | 123 | \$/mneg. |
| Агротон | AGT | 20 | 26.2% | 5 | 69 | 2.9 | нег. | нег. | 3.4 | 5.5 | 5.8 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.5 | | н/д | \$/th/ ha |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 447 | 3.5% | 16 | | >30 | 5.0 | 4.1 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.07 | 0.08 | 0.09 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 304 | 0.7% | 2 | | >30 | >30 | 15.0 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.07 | 0.06 | 0.06 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

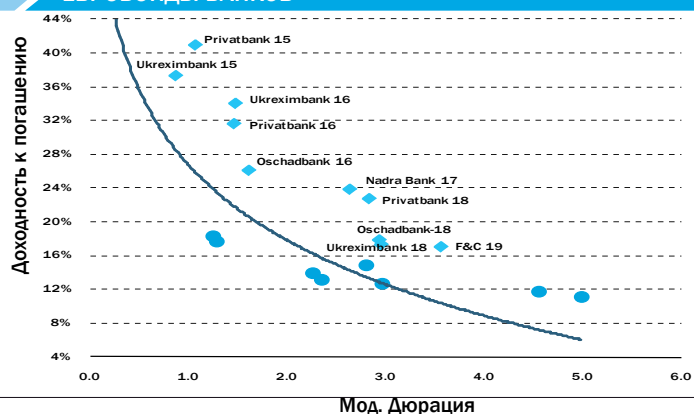
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 46.9% | 38.6% | -6.8% | 0.2 | 7.95% | 2 раза в год | 04.06.2014 | 1000 | Сaa2/ССС/ССС |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 85.7 | 87.2 | 42.6% | 38.4% | -14.0% | 0.5 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | // |
| Украина, 2015 (EUR) | 81.7 | 87.2 | 21.2% | 15.7% | -12.1% | 1.5 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600 ⁺ | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2015 | 84.7 | 86.5 | 20.9% | 19.1% | -12.3% | 1.4 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2016 | 82.9 | 84.4 | 15.0% | 14.2% | -11.0% | 2.4 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2016-2 | 82.9 | 84.9 | 14.4% | 13.3% | -11.1% | 2.5 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2017 | 81.9 | 83.7 | 13.5% | 12.8% | -10.7% | 3.0 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2017-2 | 85.8 | 86.8 | 15.3% | 14.8% | -13.0% | 2.8 | 9.25% | 2 раза в год | 24.07.2017 | 2000 | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 78.0 | 80.0 | 18.2% | 17.2% | -4.4% | 3.0 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | Сaa2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 77.0 | 80.3 | 16.2% | 14.8% | 0.2% | 3.4 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | Сaa2// |
| Украина, 2020 | 80.7 | 82.5 | 12.4% | 12.0% | -12.3% | 4.9 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2021 | 81.4 | 83.1 | 12.1% | 11.7% | -12.2% | 5.2 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2022 | 81.2 | 83.7 | 11.3% | 10.8% | -9.5% | 5.7 | 7.80% | 2 раза в год | 28.11.2022 | 1250 | Сaa2/ССС/ССС |
| Украина, 2023 | 80.6 | 81.6 | 10.9% | 10.7% | -10.3% | 5.9 | 7.50% | 2 раза в год | 17.04.2023 | 1250 | Сaa2/ССС/ССС |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 34.9 | 44.5 | 52.1% | 39.4% | n/a | 2.4 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 50 | /ССС/RD |
| МХП, 2015 | 93.1 | 95.1 | 19.8% | 18.5% | -9.1% | 1.0 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 235 | Сaa2//ССС |
| МХП, 2020 | 79.6 | 83.5 | 13.3% | 12.2% | -8.7% | 4.3 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /ССС/ССС |
| Авангард, 2015 | 97.0 | 97.0 | 13.2% | 13.2% | n/a | 1.4 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B- |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 82.0 | 82.0 | 17.3% | 17.3% | -9.1% | 2.8 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 275 | /ССС/ССС |
| Мрия, 2016 | 91.9 | 95.0 | 17.4% | 15.2% | n/a | 1.7 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 72 | /ССС/ССС |
| Мрия, 2018 | 80.0 | 85.0 | 16.3% | 14.4% | -5.3% | 3.0 | 9.45% | 2 раза в год | 19.04.2018 | 400 | /ССС/ССС |
| ДТЭК, 2015 | 87.5 | 89.5 | 27.0% | 24.0% | -13.4% | 1.0 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 200 | Сaa2//ССС |
| ДТЭК, 2018 | 78.0 | 79.9 | 15.4% | 14.6% | -16.2% | 3.1 | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Сaa2//ССС |
| Метинвест, 2015 | 92.1 | 93.6 | 20.6% | 18.7% | -9.0% | 1.0 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | Сaa2//ССС |
| Метинвест, 2018 | 85.1 | 87.2 | 14.1% | 13.3% | -9.3% | 3.2 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | Сaa2//ССС |
| Феррехро, 2016 | 92.1 | 93.8 | 13.1% | 11.8% | -5.2% | 1.8 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | /ССС/ССС |
| Укрзалізниця, 2018 | 70.0 | 73.0 | 20.5% | 19.2% | -22.0% | 3.0 | 9.50% | 2 раза в год | 21.05.2018 | 500 | /ССС/ССС |
| Интерпайп, 2017 | 77.0 | 82.0 | 20.8% | 17.8% | 0.1% | 2.8 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | // |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 104.2 | 106.6 | 10.1% | 9.4% | -5.0% | 3.3 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 40 | |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Банк Финансы и Кредит, 2019 | 70.0 | 80.0 | 19.0% | 15.2% | -9.6% | 3.6 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | Сaa2// |
| ПУМБ, 2014 | 82.3 | 82.3 | 37.7% | 37.7% | -16.5% | 0.7 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 252 | Сaa2// |
| Надра Банк, 2017 | 79.3 | 85.0 | 57.7% | 37.7% | 0.1% | 2.6 | 8.00% | 1 раз в год | 22.06.2017 | 75 | // |
| Приватбанк, 2015 | 70.0 | 75.0 | 45.8% | 37.6% | n/a | 1.3 | 9.38% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | Сaa2// |
| Приватбанк, 2016 | 62.7 | 69.9 | 36.0% | 28.4% | -5.8% | 1.7 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | Сaa2// |
| Приватбанк, 2018 | 66.6 | 70.0 | 24.6% | 22.8% | -18.4% | 2.8 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Сaa2//ССС |
| Укрэксимбанк, 2015 | 80.0 | 82.0 | 37.0% | 33.5% | -16.0% | 1.0 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 750 | Сaa2//ССС |
| Укрэксимбанк, 2016 | 66.0 | 66.0 | 32.3% | 32.3% | -22.6% | 1.7 | 8.40% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 125 | Сaa2//ССС |
| Укрэксимбанк, 2018 | 75.0 | 77.8 | 25.1% | 23.1% | -14.3% | 3.0 | 8.75% | 2 раза в год | 22.01.2018 | 500 | Сaa2//ССС |
| ВАВ Банк, 2014 | 70.0 | 78.0 | 198.2% | 134.0% | -13.5% | 0.2 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 112 | Сaa2//WD |
| Ощадбанк, 2016 | 75.0 | 77.5 | 28.1% | 25.7% | -18.1% | 1.8 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Сaa2//ССС |
| Ощадбанк, 2018 | 74.1 | 75.9 | 18.3% | 17.5% | -15.7% | 3.1 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Сaa2//ССС |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 76.3 | 79.0 | 29.9% | 26.8% | -16.5% | 1.5 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | Сaa2/ССС/ |
| Киев, 2016 | 75.0 | 80.0 | 24.1% | 20.7% | -16.7% | 1.8 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | Сaa2/ССС/ |

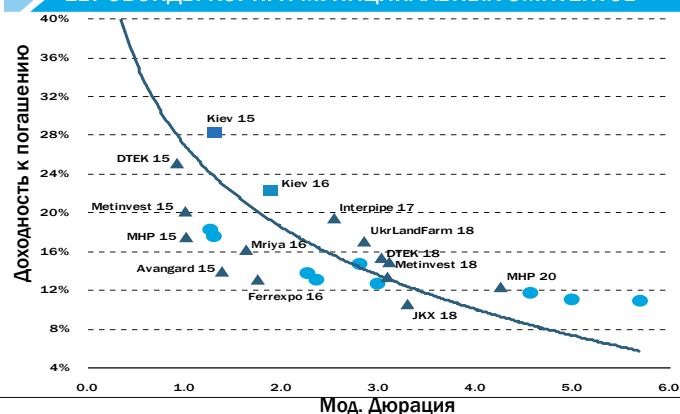
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

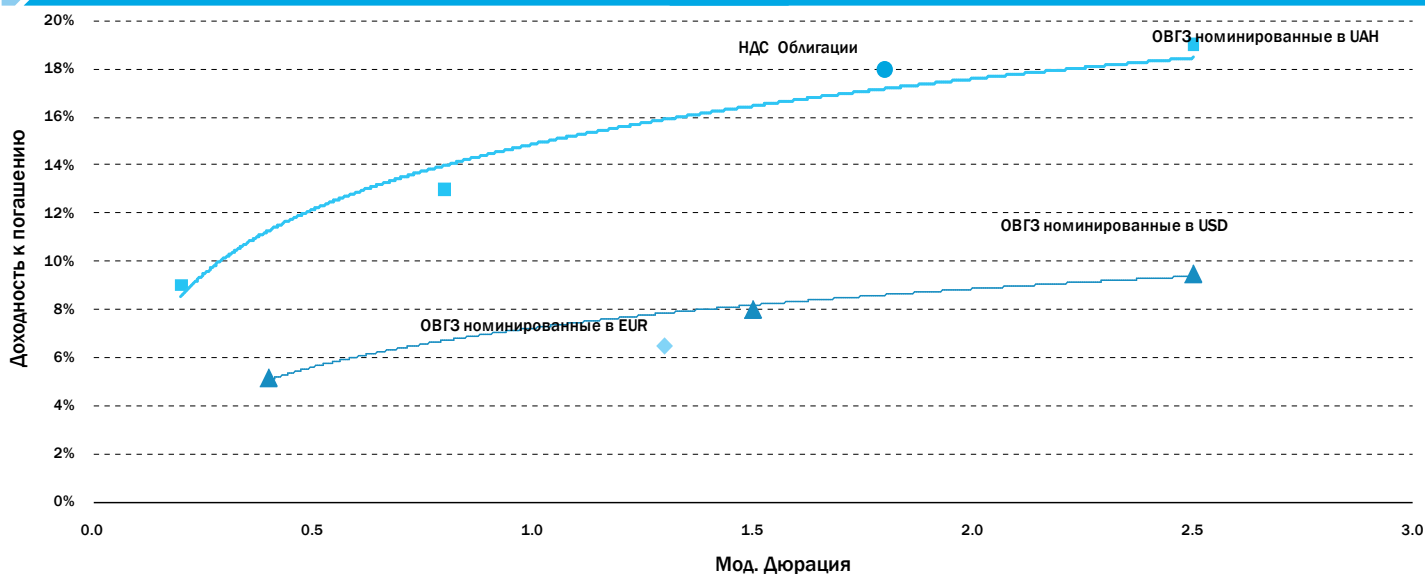


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| 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 | | | 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