

Новости рынка

Акции

Вчера торги на Украинской бирже проходили преимущественно на положительной территории, но в итоге закрылись смешанной динамикой «голубых фишек». Котировки «Авдеевского коксохима» и «Донбассэнерго» повысились на 2,9% и 1,2% соответственно. Тем временем, акции «Укрнафты» потеряли 6,5% своей стоимости, причиной продаж могла быть фиксация позиций со стороны отдельных трейдеров на психологическом уровне котировок в 250 грн за акцию. Во втором эшелоне, бумаги «Крюковского вагонзавода» скорректировались на 0,5% после новости о том, что предприятие планирует дальнейшее сокращение персонала из-за отсутствия достаточного объема заказов на свою продукцию. Индекс УБ закончил день снижением на 0,5% до отметки 1114 пунктов. Фьючерсные контракты с исполнением через два месяца упали в цене на 1,6%, спред к базовому активу составил -2 пункта.

На межбанковском рынке курс национальной валюты начал укрепляться, после затаянного снижения. Котировки дилеров на покупку доллара в конце дня были 12,0, а на продажу 12,25. Официальный курс НБУ был установлен на отметке 12,38 грн за доллар.

В США индекс S&P500 вырос на 0,7%, во многом благодаря импульсу покупок после того, как опубликованная выручка компании Coca-Cola за первый квартал превзошла прогнозы аналитиков.

Сегодня европейские биржи начинают сессию заметным ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	243.00	-6.5%	8.3	299
Центрэнерго	CEEN	5.72	-0.7%	1.7	265
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.169	-0.2%	1.7	114

Лидеры роста

Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.56	21.5%	0.01	7
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.269	2.9%	1.09	106
Донбассэнерго	DOEN	43.38	1.2%	0.50	67

Лидеры падения

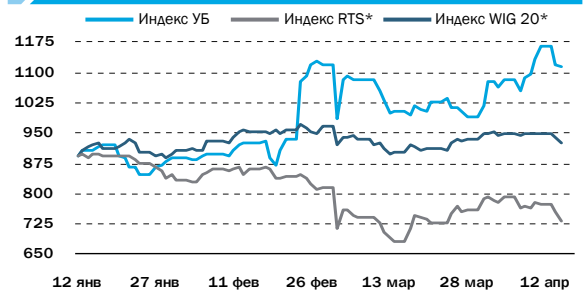
Укрнафта	UNAF	243.00	-6.5%	8.29	299
Азовсталь	AZST	0.72	-2.8%	0.57	75
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.93	-2.2%	0.09	25

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Выделение 1 млрд долл. помощи от США произойдет путем выпуска еврооблигаций Украины, - Минфин

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

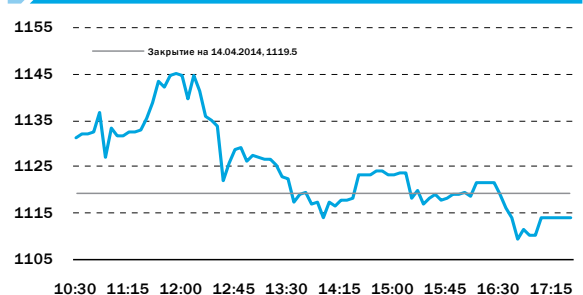


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1114.1	-0.5%	11.0%	22.4%
PTC	1143.0	-3.1%	7.6%	-20.8%
WIG20	2407.3	-1.4%	2.8%	0.3%
MSCI EM	999.9	-1.2%	6.6%	-0.2%
S&P 500	1843.0	0.7%	0.1%	0.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 15 АПРЕЛЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	323.0	1.2%	-9.0%	-2.3%
CDS 5Y UKR	1066.8	0.0%	-14.4%	30.0%
Украина-23	9.5%	0.1 р.р.	-1.0 р.р.	2.0 р.р.
Нефтегаз-14	34.6%	2.9 р.р.	-4.7 р.р.	25.8 р.р.
Украина-20	10.5%	0.2 р.р.	-1.0 р.р.	1.4 р.р.
Приватбанк-16	32.1%	0.4 р.р.	1.5 р.р.	7.4 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	11.90	-6.3%	22.7%	44.4%
EUR	16.44	-6.3%	21.8%	44.6%
RUB	0.33	-9.2%	23.9%	30.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	293.6	0.0%	-1.3%	2.2%
Сталь, USD/тонна	522.5	0.0%	-0.9%	-2.8%
Нефть, USD/баррель	109.4	0.3%	1.3%	-1.7%
Золото, USD/oz	1302.6	-1.9%	-5.8%	8.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Выделение 1 млрд дол. помощи от США произойдет путем выпуска еврооблигаций Украины, - Минфин

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Министр финансов Украины Александр Шлапак и Агентство США из международного развития ("USAID") вчера, 15 апреля 2014 г., в Вашингтоне подписали соглашение о гарантии заимствования между Украиной и США. Об этом сообщает пресс-служба Министерства финансов Украины (Минфин).

Как отмечают в Минфине, это соглашение предусматривает предоставление экономической помощи Украине в виде кредитных гарантий на сумму 1 млрд долл. для обеспечения выполнения обязательств по государственным внешним заимствованиям Украины в 2014 г. Реализация положений этой гарантии произойдет путем выпуска еврооблигаций Украины на сумму 1 млрд. долларов США.

Целью данного соглашения является поддержка экономических реформ в Украине, которые направлены на восстановление экономической активности и обеспечения надлежащей социальной защиты населения.

Напомним, 3 апреля Президент США Барак Обама подписал законопроект о предоставлении Украине кредитных гарантий в размере 1 млрд долл., ранее поддержанный Конгрессом и Сенатом США.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, возможность выйти на внешние рынки заимствования Минфин использует в следующем месяце для рефинансирования погашения еврооблигаций на 1,0 млрд долл, которое должно состояться 4 июня. Принимая во внимание то, что будущий выпуск бондов будет гарантирован страной с кредитным рейтингом «AAA», ставка купона скорее всего будет в диапазоне 4% - 5%, по сравнению с доходностью украинских еврооблигаций в 10% - 11% на вторичном рынке сейчас. Также отметим, что на данный момент существует благоприятная ситуация на международных рынках капитала. К примеру, на прошлой неделе увязшая в долгах Греция смогла продать бондов на EUR 3,0 млрд по ставке доходности ниже 5%, при том, что это был первый выход страны на открытый рынок капитала за последние 4 года.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.72	0.56	-23%	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						
Феггехро	FXPO	148.4	125.0	-16%	Продавать	Снижение производственных затрат благодаря девальвации гривны, а также ожидаемый 8% рост производства, не смогут компенсировать прогнозируемое 13% падение цен на продукцию компании в 2014 году.
Северный ГОК	SGOK	8.3	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	3.27	6.2	91%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.69	U/R	na	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.56	2.9	426%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.5	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.64	5.2	220%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1917	5250	174%	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	9.75	42.0	331%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	57.5	370	543%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	43.4	72.0	66%	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	5.72	15.00	162%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	12.5	U/R	--	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.
Астарт	AST	41.0	90.0	120%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.7	U/R	--	--	
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	0.169	0.24	42%	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	1114.12	1170.00	781.22	-0.5%	2.6%	11.0%	22.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.036	0.06	0.02	-0.8%	-0.8%	-3.2%	-7.5%	-0.3%	-3.4%	-14.2%	-29.9%
Азовсталь	AZST	0.72	0.90	0.31	-1.1%	0.0%	7.3%	7.3%	-0.6%	-2.6%	-3.7%	-15.1%
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	36	52	20	-2.2%	3.1%	6.4%	12.2%	-1.8%	0.5%	-4.6%	-10.2%
АрселорМиттал	KSTL	3.00	n/a	n/a	0.0%	76.5%	n/a	160.9%	0.5%	73.9%	n/a	138.4%
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	0.21	0.05	11.8%	-9.5%	26.7%	90.0%	12.2%	-12.1%	15.7%	67.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.27	4.8	1.6	3.1%	7.2%	12.3%	10.4%	3.5%	4.6%	1.2%	-12.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.69	0.77	0.49	0.0%	7.8%	4.5%	30.2%	0.5%	5.3%	-6.5%	7.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	9.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	12.5%	38.5%	0.5%	-2.6%	1.5%	16.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.48	3.20	2.02	-2.1%	-4.5%	7.4%	-21.3%	-1.6%	-7.1%	-3.6%	-43.7%
Северный ГОК	SGOK	8.30	10.0	5.8	-8.3%	3.9%	-15.1%	3.8%	-7.8%	1.3%	-26.1%	-18.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.56	0.70	0.10	40.0%	-5.1%	16.7%	40.0%	40.5%	-7.6%	5.7%	17.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.15	n/a	n/a	0.0%	21.1%	1.8%	85.5%	0.5%	18.5%	-9.2%	63.1%
Energy Coal	CLE	0.45	1.63	0.31	-0.4%	-6.5%	-8.5%	30.2%	0.1%	-9.1%	-19.5%	7.8%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.28	n/a	n/a	0.0%	-37.8%	n/a	-39.1%	0.5%	-40.3%	n/a	-61.6%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.72	0.81	0.30	0.0%	2.9%	20.0%	20.0%	0.5%	0.3%	9.0%	-2.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.25	n/a	n/a	0.0%	-16.7%	-3.8%	19.0%	0.5%	-19.2%	-14.9%	-3.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.5	29.0	12.0	-0.5%	2.6%	-12.4%	1.2%	0.0%	0.1%	-23.4%	-21.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.64	2.20	1.20	0.0%	3.1%	6.5%	9.3%	0.5%	0.6%	-4.5%	-13.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.27	n/a	n/a	0.0%	15.5%	21.0%	-2.3%	0.5%	12.9%	9.9%	-24.7%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.08	0.02	0.0%	-2.6%	18.8%	54.7%	0.5%	-5.2%	7.8%	32.3%
Мотор Сич	MSICH	1,917	2,545	1,303	0.2%	9.0%	12.1%	5.1%	0.7%	6.5%	1.1%	-17.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.76	n/a	n/a	n/a	n/a	7.7%	50.4%	n/a	n/a	-3.3%	28.0%
Турбоатом	TATM	1.70	n/a	n/a	0.0%	-46.9%	-15.0%	-51.4%	0.5%	-49.4%	-26.0%	-73.9%
Веста	WES	0.18	0.26	0.13	5.4%	-4.0%	17.5%	33.8%	5.9%	-6.6%	6.5%	11.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.19	0.09	6.7%	3.9%	7.4%	45.5%	7.1%	1.3%	-3.6%	23.0%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.09	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	0.5%	-2.6%	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.96	1.21	0.75	0.4%	-4.0%	-7.4%	-18.8%	0.9%	-6.6%	-18.5%	-41.3%
Укрнафта	UNAF	243	270	96	-5.2%	0.6%	31.3%	123.8%	-4.7%	-1.9%	20.3%	101.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.72	7.4	2.50	-0.7%	3.8%	9.0%	20.0%	-0.2%	1.2%	-2.0%	-2.4%
Донбассэнерго	DOEN	43.4	46.9	15.4	1.2%	1.6%	15.7%	57.2%	1.6%	-1.0%	4.7%	34.8%
Западэнерго	ZAEN	125.0	134	64	0.0%	-3.0%	12.8%	38.3%	0.5%	-5.5%	1.8%	15.8%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.77	1.8	0.4	-2.1%	-14.1%	-23.5%	18.4%	-1.6%	-16.6%	-34.5%	-4.0%
Астарт (в USD)	AST	13.5	24.4	12.1	-5.0%	-5.1%	10.9%	-39.3%	-4.6%	-7.6%	-0.1%	-61.7%
Авангард (в USD)	AVGR	9.7	13.0	8.0	-1.1%	1.0%	10.8%	-17.5%	-0.6%	-1.6%	-0.2%	-39.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	2.67	5.14	2.5	-0.2%	0.6%	2.3%	-33.9%	0.3%	-2.0%	-8.7%	-56.3%
Кернел (в USD)	KER	9.5	19.1	7.6	-3.1%	-4.4%	20.6%	-24.8%	-2.6%	-7.0%	9.6%	-47.2%
Мрия (в USD)	MAYA	6.77	8.2	5.36	-0.1%	1.1%	-9.6%	-9.1%	0.4%	-1.5%	-20.6%	-31.6%
МХП (в USD)	MHPC	12.5	19.9	11.2	-4.1%	-4.4%	-1.0%	-26.5%	-3.6%	-6.9%	-12.0%	-48.9%
Милкиленд	MLK	2.52	4.7	2.2	-1.1%	-1.7%	13.5%	-39.4%	-0.6%	-4.3%	2.5%	-61.8%
Овостар	OVO	22.7	33.3	19.35	-0.4%	-3.1%	0.1%	-31.6%	0.1%	-5.7%	-10.9%	-54.1%
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	13.4	n/a	n/a	0.0%	5.8%	8.4%	7.2%	0.5%	3.3%	-2.6%	-15.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.169	0.177	0.077	-0.2%	-1.4%	13.6%	48.5%	0.3%	-4.0%	2.6%	26.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.159	0.257	0.114	-0.7%	-4.3%	-8.1%	-15.3%	-0.2%	-6.8%	-19.1%	-37.7%

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	-214	-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	-3	5	1.9%	нег.	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	1,542	402	506	447	28.2%	32.0%	29.0%	216	264	198	15.1%	16.7%	12.8%
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	319	52	31	30	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	274	135	65	44	15.2%	15.3%	15.9%	95	42	27	10.7%	9.8%	9.8%
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	987	309	233	228	31.6%	23.3%	23.1%	200	169	167	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	181	199	136	66	68	67.1%	36.7%	34.3%	-11	7	8	нег.	3.6%	3.9%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	1,119	902	890	69	84	83	6.2%	9.3%	9.4%	29	60	62	2.6%	6.6%	6.9%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	647	32	72	57	5.6%	11.0%	8.8%	4	65	50	0.7%	9.9%	7.8%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1408	1,496	1,570	468	391	458	33.2%	26.1%	29.2%	311	162	-30	22.1%	10.8%	нег.
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	56	82	12.7%	11.1%	14.7%
Авангард	AVGR	629	661	785	280	301	373	44.5%	45.6%	47.5%	228	238	300	36.3%	36.0%	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	5074	793	888	846	679	723	542	4	90	102	n/a	10.1%	12.1%
Укрсоцбанк	USCB	4854	5283	4439	957	1,064	911	451	318	400	1	1	18	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	78	3.9%	3	1,427	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	0.8	0.8	369	344	334	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	8.8%	3	28	3.7	нег.	нег.	нег.	1.2	0.8	0.0	0.0	0.0	10	10	9	\$/tonne
Азовсталь	AZST	254	3.0%	7	238	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	6.8	0.1	0.1	0.1	52	53	52	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	54	6.8%	4	51	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.7	0.0	0.1	0.1	15	11	9	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	16	9.0%	1	17	1.9	нег.	3.4	0.6	0.6	0.9	0.0	0.0	0.1	0.6	0.6	0.9	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	886	0.3%	2	885	9.3	4.6	5.4	3.8	2.8	3.2	1.5	1.3	1.4				
Северный ГОК	SGOK	1607	0.4%	6	1,601	3.7	2.9	3.5	2.1	1.8	2.0	1.1	1.0	1.1				
Фергехро	FXPO	1452	24.0%	349	2,091	6.7	5.5	7.4	5.2	4.1	4.7	1.5	1.3	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	40	2.0%	1	69	нег.	2.6	1.5	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.1	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	157	2.0%	3	203	4.7	>30	>30	3.9	6.5	6.7	0.4	0.7	0.6	322	533	507	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.1	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	117	102	91	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	30	24.0%	7	67	6.2	1.6	1.3	2.3	1.9	1.8	0.3	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	169	5.0%	8	169	1.8	4.1	6.3	1.2	2.6	3.9	0.2	0.4	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	124	5.8%	н/д	н/д	3.3	1.7	1.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	335	24.0%	80	350	1.7	2.0	2.0	1.1	1.5	1.5	0.4	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1107	3.0%	33	1,099	6.3	8.4	9.1	3.5	2.9	3.1	0.6	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	165	50.4%	83	273	нег.	25.4	21.2	2.0	4.1	4.0	1.3	1.5	1.4	50	37		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	178	21.7%	39	246	6.2	3.0	2.9	3.6	2.9	3.0	0.2	0.3	0.3	14	17	15	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	86	14.2%	12	157	22.5	1.3	1.7	4.9	2.2	2.8	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1321	34.1%	450	2,449	4.2	8.1	нег.	5.2	6.3	5.3	1.7	1.6	1.6	7652	7652	7652	\$/tonne
Кернел	KER	759	61.8%	469	1,465	3.6	7.2	9.9	4.6	5.0	5.7	0.7	0.5	0.6				
Астарта	AST	338	37.0%	125	672	5.8	6.1	4.1	6.2	8.3	4.9	1.5	1.3	1.2	3406	2073	1722	\$/tonne
Авангард	AVGR	619	22.5%	139	819	2.7	2.6	2.1	2.9	2.7	2.2	1.3	1.2	1.0	185	141	133	\$/mneg.
Агротон	AGT	17	26.2%	4	66	2.5	нег.	нег.	3.2	5.2	5.6	0.7	0.9	0.9	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	425	3.5%	15		>30	4.7	4.2	0.5	0.5	0.5	0.07	0.08	0.08				
Укрсоцбанк	USCB	246	0.7%	2		>30	>30	13.7	0.3	0.2	0.3	0.07	0.06	0.07				

Источник: EAVEX Capital

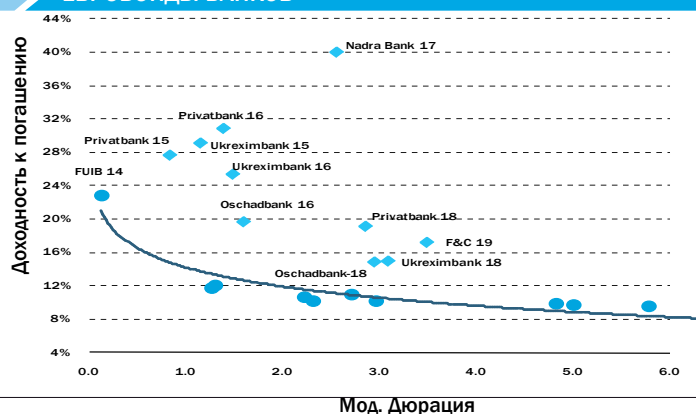
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	50.8%	37.4%	-4.3%	0.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa3/ССС/ССС
Нафтогаз Украина, 2014	89.5	91.1	36.9%	32.4%	-10.1%	0.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//
Украина, 2015 (EUR)	88.5	91.5	15.1%	12.3%	-6.3%	1.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	91.0	92.5	15.5%	14.0%	-6.1%	1.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	87.3	88.8	13.0%	12.2%	-6.4%	2.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	87.5	89.0	12.2%	11.5%	-6.4%	2.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	86.5	88.0	11.8%	11.2%	-5.9%	2.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	91.5	92.5	12.9%	12.5%	-7.3%	2.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	85.0	87.9	15.1%	13.8%	4.6%	2.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.0	86.5	13.5%	12.5%	8.6%	3.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	86.5	88.0	11.0%	10.6%	-6.3%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	86.5	88.0	10.9%	10.6%	-6.9%	5.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	86.8	88.3	10.2%	9.9%	-3.9%	5.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	85.3	90.5	10.0%	9.1%	-2.9%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	30.0	34.5	63.5%	54.1%	n/a	2.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/ССС/RD
МХП, 2015	96.0	96.9	16.9%	16.3%	-6.8%	1.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	80.2	82.7	13.1%	12.5%	-8.9%	4.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	97.8	97.8	12.8%	12.8%	n/a	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	78.0	82.5	19.1%	17.2%	-11.0%	2.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/ССС/ССС
Мрия, 2016	91.8	91.8	18.0%	18.0%	n/a	1.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/ССС/ССС
Мрия, 2018	76.0	79.0	18.2%	16.9%	-11.1%	3.1	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/ССС/ССС
ДТЭК, 2015	91.0	91.6	23.5%	22.5%	-10.7%	0.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	80.0	81.8	14.7%	14.0%	-14.2%	3.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	94.5	96.5	18.6%	16.0%	-4.1%	1.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa2//ССС
Метинвест, 2018	87.8	89.9	13.2%	12.4%	-6.5%	3.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	90.0	93.0	14.9%	12.6%	-6.6%	1.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрзалізниця, 2018	73.1	77.0	19.3%	17.6%	-18.2%	3.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	74.0	75.5	22.9%	21.5%	-3.8%	2.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	100.8	102.7	11.2%	10.6%	-8.3%	3.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	65.0	75.0	21.3%	17.1%	-15.7%	3.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2014	91.6	91.6	24.0%	24.0%	-7.0%	0.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2017	70.0	75.0	44.9%	36.1%	-9.9%	2.6	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	76.0	76.0	39.0%	39.0%	n/a	1.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	65.0	67.0	35.0%	32.7%	-6.1%	1.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	73.6	76.0	21.2%	20.1%	-10.6%	2.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	82.0	84.0	37.0%	33.1%	-13.9%	0.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	68.0	72.0	31.6%	27.5%	-17.9%	1.6	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	78.1	79.8	20.7%	19.0%	-11.5%	2.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2014	60.0	68.0	462.0%	329.9%	-25.1%	0.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa3//WD
Ощадбанк, 2016	81.3	83.5	23.2%	21.2%	-11.5%	1.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	79.0	81.0	16.4%	15.5%	-10.1%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	78.0	80.0	29.4%	27.1%	-15.0%	1.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	78.3	80.0	22.3%	21.1%	-14.6%	1.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

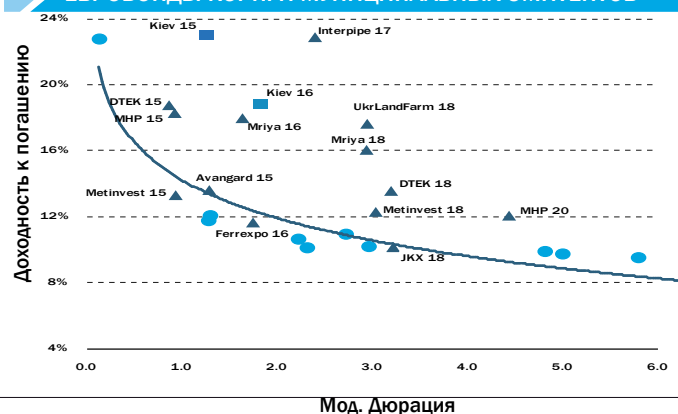
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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									
UA4000141592			20.5%	18.0%	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									
UA4000142699	n/a	n/a	12.0%	11.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	12.0%	11.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	12.0%	11.5%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	11.5%	10.8%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			20.0%	17.5%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

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