

Новости рынка

Акции

В понедельник торги на украинском рынке акций проходили на отрицательной территории. Нервозность трейдерам добавляла информация о ре-эскалации военного противостояния на Донбассе. Более того, действия незаконных боевых формирований выглядят как провокации для усложнения переговоров украинских властей с представителями МВФ. По итогам вчерашнего дня индекс Украинской биржи упал на 2,0% до отметки 1028 пунктов. Хуже остальных компонентов индексной корзины выглядели акции «Авдеевского коксохима», их котировки провалились на 7,5% до 1 грн 53 копеек. По бумагам «Донбассэнерго» и «Укрнафты» снижение было на 4,3% и 3,0% соответственно. В низколиквидных акциях «Крюковского вагонзавода» потери составили 6,2%, что можно связать с новостью о сокращении производства грузовых вагонов на предприятии в два раза в 2014 году до уровня в 2400 вагонов. Фьючерсные контракты с исполнением в марте подешевели на 3,2%, спред к базовому активу уменьшился до +69 пунктов.

На межбанковском валютном рынке котировки по доллару США с учетом комиссий достигали уровня в 22 грн. Официальный курс гривна/доллар был установлен на отметке 15 грн 80 копеек.

Сегодня европейские биржевые индексы начинают день умеренным ростом на фоне новости о том, что промышленное производство в Китае выросло на 7,9% в декабре, что заметно лучше ожиданий рынка.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.63	-0.3%	2.3	110
Мотор Сич	MSICH	2535.00	-0.6%	2.1	61
Укрнафта	UNAF	237.20	-3.0%	0.9	75

Лидеры роста

Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	6.4%	0.02	10
Днепроэнерго	DNEN	609.90	1.7%	0.20	12
Енакиевский метзавод	ENMZ	20.50	0.1%	0.10	18

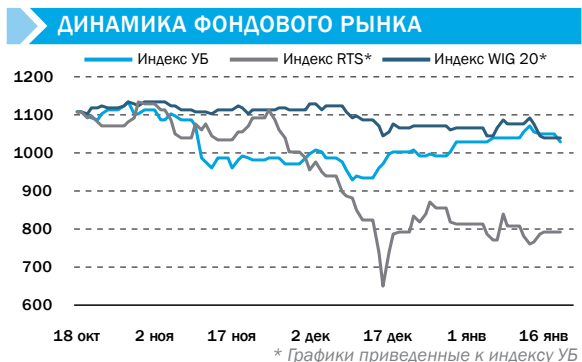
Лидеры падения

Комсомолец Донбаса	SHKD	0.30	-33.3%	0.01	8
Укртелеком	UTLM	0.12	-13.0%	0.04	9
Днепроблэнерго	DNON	58.00	-10.8%	0.01	9

Основные события

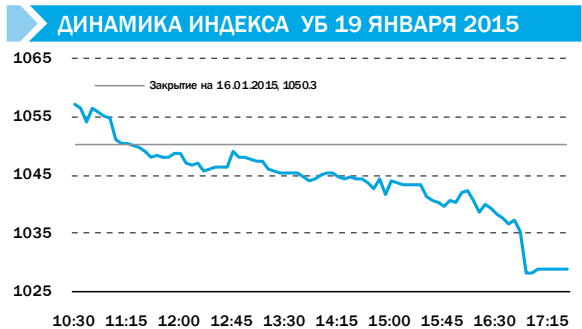
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Авдеевский КХЗ продолжает работу, несмотря на полученные в ходе артобстрела повреждения



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1028.9	-2.0%	2.6%	-0.4%
PTC	766.6	-0.4%	-0.2%	-3.1%
WIG20	2255.1	0.1%	-2.4%	-2.6%
MSCI EM	952.5	-0.5%	0.8%	-0.4%
S&P 500	2019.4	0.0%	-2.5%	-1.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	451.8	0.0%	10.9%	11.8%
CDS 5Y UKR	2258.6	-4.4%	15.2%	1.1%
Украина-17	27.2%	0.0 р.р.	5.4 р.р.	1.5 р.р.
Ferrexpo-16	31.3%	-0.3 р.р.	-0.1 р.р.	0.0 р.р.
Украина-23	17.7%	0.0 р.р.	3.1 р.р.	10.2 р.р.
Приватбанк-16	89.3%	0.0 р.р.	6.6 р.р.	3.9 р.р.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.86	0.1%	0.2%	0.3%
EUR	18.40	0.4%	-4.9%	-3.8%
RUB	0.24	0.6%	-8.5%	-11.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	234.1	0.0%	-4.9%	-4.9%
Сталь, USD/тонна	430.0	-4.4%	-3.9%	-4.4%
Нефть, USD/баррель	48.8	-2.7%	-21.3%	-14.8%
Золото, USD/oz	1275.7	-0.4%	6.6%	7.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Авдеевский КХЗ продолжает работу, несмотря на полученные в ходе артобстрела повреждения**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**АВДЕЕВСКИЙ КОКСОХИМ (AVDK UK)**

Цена: 1.53 грн Капитализация: \$19 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.03	neg	neg	0%
2015E	neg	neg	neg	0%

**НОВОСТЬ**

Авдеевский КХЗ продолжает производство кокса, несмотря на повреждения основного оборудования, полученные в ходе трехдневного артобстрела (16-18 января), сообщил Металл-Курьер 20 января. В коксовом цехе основной ущерб был нанесен установке сухого тушения кокса и газосборнику, нарушено электроснабжение завода (подключен только один высоковольтный ввод из четырех). Кроме того, разрушены подъездные пути к предприятию, что не дает возможности доставить уголь для коксования. Как сообщается в пресс-релизе «Метинвеста», имеющегося сырья хватит для работы в течение трех суток при периодах коксования 55-60 часов (нормативный показатель – 16-18 часов).

В результате выпуск кокса на АКХЗ снизился на 20%, до 3 тыс. тонн в сутки. Всего за 18 суток, по оценке «Металл Эксперт», объем производства материала составил порядка 70 тыс. тонн.

Напомним, что Авдеевский коксохимический завод страдает от артиллерийских и минометных обстрелов с июля прошлого года. Основными потребителями кокса остаются ММК им. Ильича и «Азовсталь», также входящие в холдинг «Метинвест».

**КОММЕНТАРИЙ**

Несмотря на то, что «Авдеевскому коксохиму» удастся сохранить в работе основные производственные площадки, риски для предприятия остаются чрезвычайно высокие, так как в случае отключения коксовых батарей они потом не поддаются восстановлению.

Котировки акций «Авдеевского коксохима» продолжают находится в нисходящем канале при этом их фактическое падение с 2011 года было в десять раз. Данные ценные бумаги в связи с ограниченным размером free-float уже не имеют реальной инвестиционной привлекательности для игроков рынка, поэтому могут рассматриваться лишь как инструмент высокорисковых краткосрочных спекуляций.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.76	0.56	-27%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Железная Руда</b>						
Fergexро	FXPO	55.3	108.0	95%	Держать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
Северный ГОК	SGOK	9.4	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	8.4	U/R	--	Пересмотр	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.53	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.38	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	11.6	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2535	5250	107%	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 до 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.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	4.32	U/R	--	Пересмотр	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	12.1	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	31.5	72.0	128%	Покупать	По итогам 2014 года компания может сохранить политику выплаты 30% чистой прибыли в виде дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 6,1 грн.
Центрэнерго	CEEN	7.63	15.00	97%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	9.3	18.0	93%	Покупать	МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	25.0	90.0	260%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.0	2.7	34%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	72.0	80.8	12%	Пересмотр	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.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.24	164%	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	1028.92	1368.76	821.17	-2.0%	-2.9%	2.6%	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-4.8%	-4.8%	-6.1%	-4.1%	-2.8%	-1.9%	-8.7%	-3.7%
Азовсталь	AZST	0.76	0.95	0.35	-0.8%	0.0%	5.0%	1.6%	1.2%	2.9%	2.3%	2.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	20.50	65.00	16.01	-2.2%	-4.6%	-8.8%	-2.1%	-0.2%	-1.7%	-11.5%	-1.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.53	3.70	1.45	-7.5%	-17.2%	-15.0%	-11.6%	-5.5%	-14.3%	-17.6%	-11.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.84	0.19	4.2%	-10.7%	-13.8%	-10.7%	6.2%	-7.8%	-16.4%	-10.3%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.40	n/a	n/a	3.7%	3.7%	1.2%	7.8%	5.7%	6.6%	-1.4%	8.3%
Феггехро (в GBp)	FXPO	55.25	181.60	47.91	-0.5%	-3.9%	9.4%	4.2%	1.6%	-1.0%	6.8%	4.7%
Северный ГОК	SGOK	9.44	12.30	4.44	0.0%	-4.9%	22.6%	12.8%	2.0%	-2.1%	19.9%	13.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.38	0.79	0.17	8.6%	8.6%	0.0%	-19.1%	10.6%	11.5%	-2.6%	-18.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.38	1.01	0.20	0.0%	8.6%	15.2%	0.0%	2.0%	11.5%	12.5%	0.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.60	24.99	10.00	-7.0%	-9.4%	-3.3%	-9.7%	-4.9%	-6.6%	-6.0%	-9.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	1.80	0.85	0.0%	0.0%	4.8%	0.9%	2.0%	2.9%	2.2%	1.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2535	2879	1587	-0.5%	-0.7%	11.4%	2.1%	1.5%	2.1%	8.7%	2.5%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.20	0.09	-18.0%	-19.1%	-5.7%	-19.1%	-16.0%	-16.2%	-8.4%	-18.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.32	14.13	3.13	0.0%	-2.4%	13.9%	38.1%	2.0%	0.5%	11.2%	38.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.13	72.25	11.00	-1.0%	-3.0%	3.2%	1.0%	1.0%	-0.1%	0.5%	1.5%
Укрнафта	UNAF	237.2	375.0	54.0	-2.8%	9.7%	15.1%	16.7%	-0.8%	12.6%	12.5%	17.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.63	8.70	3.00	-0.3%	-1.1%	2.1%	1.1%	1.7%	1.8%	-0.6%	1.5%
Донбассэнерго	DOEN	31.51	50.16	11.00	-4.3%	-9.6%	-2.4%	-4.5%	-2.3%	-6.8%	-5.1%	-4.1%
Западэнерго	ZAEN	135.0	199.8	80.0	-2.2%	-8.8%	-11.6%	-8.8%	-0.1%	-6.0%	-14.2%	-8.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.37	5.48	1.19	4.6%	-5.5%	1.5%	11.4%	6.6%	-2.6%	-1.2%	11.8%
Астарта (в PLN)	AST	25.00	67.50	14.50	-2.7%	-5.3%	42.5%	25.0%	-0.7%	-2.5%	39.8%	25.4%
Авангард (в USD)	AVGR	1.99	11.70	1.99	0.0%	-7.4%	-17.1%	-2.9%	2.0%	-4.6%	-19.7%	-2.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.60	12.77	5.46	-6.7%	-12.5%	-6.7%	-1.2%	-4.6%	-9.6%	-9.3%	-0.8%
Кернел (в PLN)	KER	30.55	41.90	22.00	1.1%	-3.0%	3.9%	7.3%	3.1%	-0.1%	1.3%	7.8%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.55	6.00	0.53	4.0%	-6.6%	-37.5%	-2.1%	6.0%	-3.7%	-40.1%	-1.7%
МХП (в USD)	MHPC	9.29	18.15	9.00	-0.1%	2.0%	-0.1%	1.0%	1.9%	4.9%	-2.8%	1.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.51	10.48	1.48	1.3%	-10.7%	-15.2%	2.0%	3.4%	-7.8%	-17.8%	2.5%
Овостар (в PLN)	OVO	72.00	92.90	59.40	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	2.9%	-2.6%	0.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	7.20	n/a	n/a	0.0%	3.9%	10.8%	3.9%	2.0%	6.8%	8.1%	4.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.190	0.090	-1.6%	-4.9%	-4.5%	-5.2%	0.4%	-2.0%	-7.2%	-4.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.130	0.202	0.090	0.0%	-0.2%	-10.5%	-0.2%	2.0%	2.7%	-13.2%	0.3%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1729	700	346	-62	-83	-124	нег.	нег.	нег.	-214	-158	-235	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	1250	1063	-7	45	51	нег.	3.6%	4.8%	-61	-125	-59	нег.	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2562	1775	1509	-81	152	113	нег.	8.5%	7.5%	-308	35	23	нег.	2.0%	1.5%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	914	509	382	46	-54	-74	5.0%	нег.	нег.	-6	-75	-106	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	367	198	159	29	-4	-7	7.8%	нег.	нег.	-3	-13	-13	нег.	нег.	нег.
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	679	611	550	312	223	165	46.0%	36.5%	30.1%	194	115	80	28.6%	18.8%	14.6%
Северный ГОК	SGOK	1630	1467	1320	914	649	481	56.1%	44.2%	36.4%	548	324	226	33.7%	22.1%	17.2%
Ferrexpo	FXPO	1581	1,449	1,437	506	492	349	32.0%	33.9%	24.3%	264	277	147	16.7%	19.1%	10.2%
<b>Шахты</b>																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	310	193	118	31	18	23	10.1%	9.5%	19.3%	5	3	2	1.5%	1.5%	2.0%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	LTPL	329	127	n/a	36	-2	n/a	10.8%	нег.	n/a	19	-16	n/a	5.9%	нег.	n/a
Крюковский вагон. завод	KVBZ	462	108	70	50	10	6	10.9%	9.4%	9.2%	42	-3	-5	9.0%	нег.	нег.
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	214	149	147	90	56	47	42.1%	37.3%	32.0%	72	49	29	33.5%	33.0%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	1,000	950	950	274	260	260	27.4%	27.4%	27.4%	169	133	100	16.9%	14.0%	10.5%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2589	1808	1059	286	160	132	11.1%	8.8%	12.5%	23	32	12	0.9%	1.8%	1.1%
JKX Oil&Gas	JKX	181	199	150	66	68	70	36.7%	34.3%	46.7%	7	8	5	3.6%	3.9%	3.3%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	915	544	605	94	33	23	10.3%	6.1%	3.7%	60	16	9	6.5%	2.9%	1.5%
Донбассэнерго	DOEN	656	391	271	72	34	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	31	3	9.9%	7.8%	1.1%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1496	1,524	1,544	391	537	550	26.1%	35.2%	35.6%	162	-337	97	10.8%	нег.	6.3%
Кернел	KER	2797	2,393	2,900	291	223	325	10.4%	9.3%	11.2%	105	-107	170	3.8%	нег.	5.9%
Астарта	AST	470	491	413	114	91	87	24.2%	18.5%	21.1%	5	-28	30	1.0%	нег.	7.3%
Авангард	AVGR	661	443	405	301	130	109	45.6%	29.3%	26.9%	238	-11	32	36.0%	нег.	7.9%
Овостар	OVO	81	75	79	36	32	25	43.7%	43.1%	31.6%	31	30	24	38.0%	40.0%	30.7%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	5333	2869	2765	888	441	376	723	327	276	90	-29	-41	10.1%	-6.5%	-10.9%
Укрсоцбанк	USCB	5283	2730	2588	1,064	518	447	197	222	197	1	-32	-18	0.1%	-6.1%	-3.9%

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	23	3.9%	1	1,371	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	2.0	4.0	354	330	321	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	14	8.8%	1	10	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	4	4	3	\$/tonne
Азовсталь	AZST	201	3.0%	6	190	нег.	5.7	8.7	нег.	1.3	1.7	0.1	0.1	0.1	41	42	42	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	19	6.8%	1	-20	нег.	нег.	нег.	-0.4	нег.	нег.	0.0	0.0	-0.1	-6	-4	-4	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	4	9.0%	0	5	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	621	0.3%	2	619	3.2	5.4	7.7	2.0	2.8	3.7	0.9	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1371	0.4%	5	1,365	2.5	4.2	6.1	1.5	2.1	2.8	0.8	0.9	1.0				
Ferrexpo	FXPO	488	24.0%	117	1,182	1.8	1.8	3.3	2.3	2.4	3.4	0.7	0.8	0.8				
<b>Шахты</b>																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	20	2.0%	0	49	нег.	1.3	0.8	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	0.3	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	62	2.0%	1	108	13.2	21.3	26.5	3.5	5.9	4.8	0.3	0.6	0.9	171	283	270	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	15	24.0%	4	52	0.8	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	84	5.0%	4	75	2.0	нег.	нег.	1.5	7.4	11.6	0.2	0.7	1.1				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	93	5.8%	н/д	н/д	1.3	1.9	3.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	332	24.0%	80	325	2.0	2.5	3.3	1.2	1.2	1.2	0.3	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	811	3.0%	24	806	>30	25.6	>30	2.8	5.0	6.1	0.3	0.4	0.8	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	31	50.4%	16	140	4.8	4.0	6.3	2.1	2.1	2.0	0.8	0.7	0.9	26	19	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	178	21.7%	39	164	3.0	11.2	20.1	1.7	4.9	7.2	0.2	0.3	0.3	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	47	14.2%	7	92	0.7	1.5	16.0	1.3	2.7	6.9	0.1	0.2	0.3	11	12	11	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	982	34.1%	335	2,062	6.1	нег.	10.1	5.3	3.8	3.7	1.4	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	651	61.8%	402	1,305	6.2	нег.	3.8	4.5	5.9	4.0	0.5	0.5	0.4				
Астарта	AST	167	37.0%	62	563	>30	нег.	5.6	4.9	6.2	6.5	1.2	1.1	1.4	2854	1737	1443	\$/tonne
Авангард	AVGR	127	22.5%	29	315	0.5	нег.	4.0	1.0	2.4	2.9	0.5	0.7	0.8	71	54	51	\$/mneg.
Овостар	OVO	116	25.0%	29	122	3.7	3.9	4.8	3.4	3.8	4.9	1.5	1.6	1.5				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	172	3.5%	6		1.9	нег.	нег.	0.2	0.4	0.5	0.03	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	151	1.0%	2		>30	нег.	нег.	0.2	0.3	0.3	0.04	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

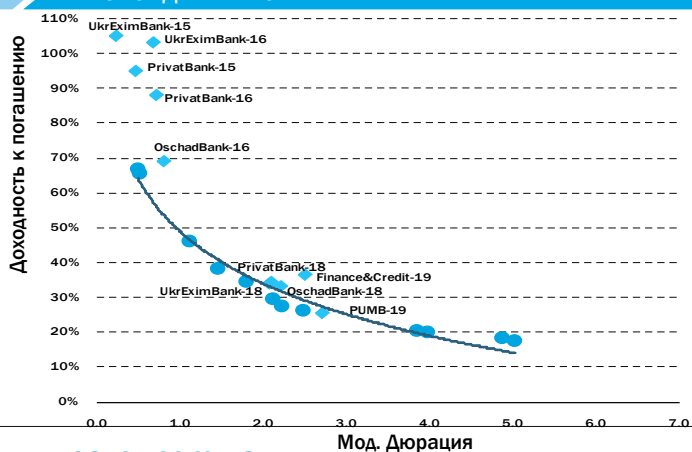
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2015 (EUR)	64.3	73.3	82.4%	55.9%	1.2%	0.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	69.3	70.6	72.4%	68.6%	-0.5%	0.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	59.7	60.7	39.5%	38.4%	-3.9%	1.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	60.2	61.6	48.5%	46.4%	-6.0%	1.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	59.4	63.4	28.7%	25.8%	-2.8%	2.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	58.3	61.1	35.8%	33.3%	-4.0%	1.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	30.7%	28.5%	0.0%	2.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	58.0	62.0	27.9%	25.2%	0.0%	2.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	56.0	61.0	21.5%	19.4%	-1.9%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	56.0	61.0	21.1%	19.0%	-1.4%	4.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	54.5	59.5	19.3%	17.5%	-5.3%	4.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	54.2	59.2	18.5%	16.8%	-4.5%	5.0	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.1	37.6	41.8%	34.3%	0.2%	3.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	94.0	97.0	33.7%	21.5%	0.5%	0.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	67.0	69.0	18.3%	17.6%	-1.4%	3.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	70.0	74.0	65.0%	55.6%	0.0%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	42.0	46.0	48.2%	43.8%	-5.4%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	345.9%	276.1%	0.0%	0.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	12.0	12.0	110.6%	110.6%	9.1%	1.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	75.0	80.0	133.7%			0.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	43.0	48.0	41.6%	36.8%	0.0%	2.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	77.0	80.0	102.1%	87.2%	-2.5%	0.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	74.0	79.0	23.5%	20.6%	9.3%	1.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	51.0	56.0	36.6%	32.4%	-3.6%	2.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	77.0	78.5	32.2%	30.3%	0.9%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрализиныця, 2018	40.0	45.0	46.6%	41.2%	-19.9%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпап, 2017	41.0	45.0	57.0%	51.5%	-21.8%	1.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	56.0	57.8	36.0%	34.6%	-2.3%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	40.0	50.0	40.9%	32.4%	-45.8%	2.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	62.0	67.0	26.9%	24.2%	-4.4%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	6975.9%	788.0%	0.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	60.0	65.0	106.3%	88.6%	0.0%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	47.0	52.0	96.7%	82.5%	0.0%	0.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	54.1	56.6	36.8%	34.8%	-6.1%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	78.0	80.0	113.6%	101.7%	6.0%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	45.0	50.0	103.0%	87.9%	0.0%	0.7	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	53.0	56.0	35.4%	32.9%	-3.5%	2.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	624.2%	289.2%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ошадбанк, 2016	57.0	60.0	68.4%	62.3%	0.0%	0.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ошадбанк, 2018	53.0	55.0	34.3%	32.7%	-4.4%	2.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	58.9	60.3	91.4%	87.1%	-17.9%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	55.0	65.0	59.3%	44.1%	-15.1%	1.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

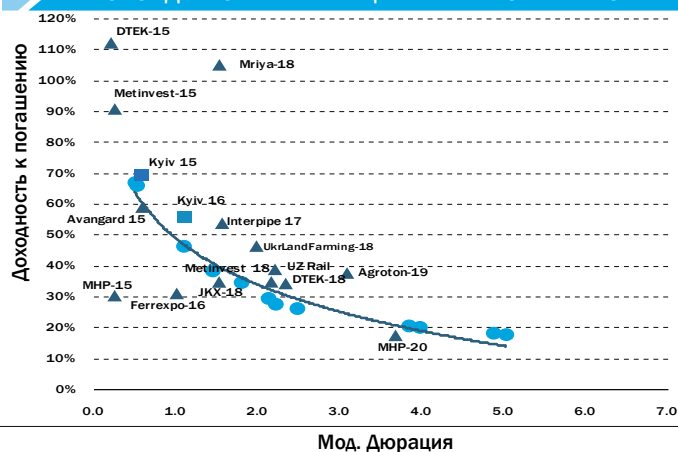
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000141592			28%	25%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			28%	25%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000142699	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	n/a
UA4000141071	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	n/a
UA4000142673	n/a	n/a	14.0%	8.0%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	n/a
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	8.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	n/a	n/a	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	29%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	29%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	29%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**Eavex Capital**

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

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 АЕ №286647, от 08.10.2013

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 © 2015 Eavex Capital