

Новости рынка

Акции

В среду торги на Украинской бирже завершились умеренным снижением котировок по большинству активно торгуемых акций. Индекс УБ потерял 0,2%, остановившись на отметке 1040 пунктов. Из новостей повлиявших на ход торгов выделим информацию о подготовке новой программы сотрудничества между Украиной и МВФ. В рамках Всемирного экономического форума в Давосе вчера прошла встреча между руководством страны и главой МВФ. Конкретные параметры новой программы сотрудничества могут быть озвучены уже на следующей неделе. Из отдельных акций отечественных эмитентов отметим падение котировок «Укртафты» на 1,6% на фоне усиления противостояния между правительством и основным миноритарным акционером компании, группой Приват, в вопросе разделения влияния на операционную деятельность нефтяного монополиста. Фьючерсные контракты на индекс УБ вчера снизились в стоимости на 0,7%, спред к базовому активу на закрытии был +57 пунктов.

На валютном рынке обменный курс гривна/доллару с учетом комиссий был в диапазоне 21,10 - 21,50. Официальный курс по доллару США был установлен на отметке 15 грн 78 копеек.

На зарубежных фондовых площадках продолжилось восходящее движение. В США индекс Dow Jones вчера прибавил 0,2%.

Сегодня европейские биржевые индикаторы консолидируются на достигнутых уровнях. Основное внимание инвесторов в течение дня будет сосредоточено на заседании Европейского центрбанка, от которого ждут решения по реализации программы выкупа активов на сумму 50 млрд евро в месяц до конца 2016 года.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центранерго	CEEN	7.62	-0.3%	2.0	122
Мотор Сич	MSICH	2554.00	0.0%	1.7	77
Укрнафта	UNAF	236.10	-1.6%	1.3	104

Лидеры роста

Донбассэнерго	DOEN	32.67	1.4%	0.20	30
Азовсталь	AZST	0.78	0.9%	0.20	51
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.3%	0.18	22

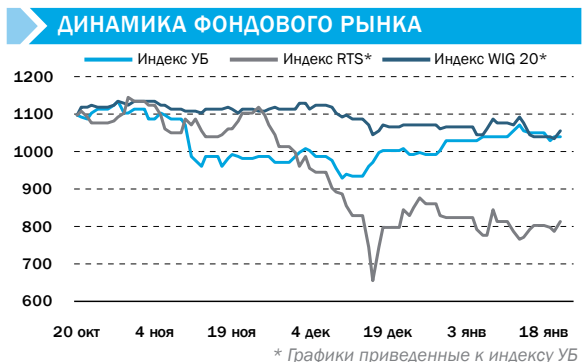
Лидеры падения

Укрсоцбанк	USCB	0.12	-11.5%	0.17	12
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.46	-2.8%	0.01	32
Укрнафта	UNAF	236.10	-1.6%	1.29	104

Основные события

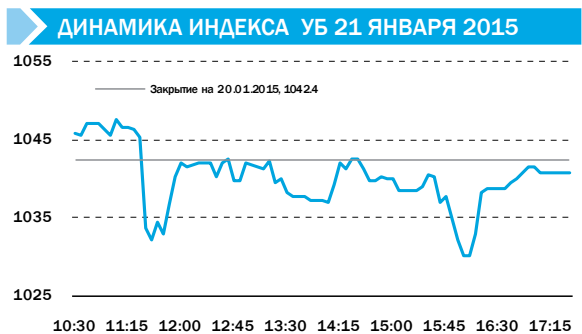
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Миноритарии «Укрнафты» требуют от Украины \$5 млрд - СМИ



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1040.8	-0.1%	3.8%	0.7%
PTC	782.1	3.4%	1.8%	-1.1%
WIG20	2287.9	2.0%	-1.0%	-1.2%
MSCI EM	976.1	2.0%	3.3%	2.1%
S&P 500	2032.1	0.5%	-1.9%	-1.3%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	450.4	-0.7%	10.5%	11.4%
CDS 5Y UKR	2363.2	2.3%	20.5%	5.8%
Украина-17	30.7%	2.5 p.p.	8.9 p.p.	5.0 p.p.
Ferrexpo-16	27.0%	0.0 p.p.	-3.6 p.p.	-4.4 p.p.
Украина-23	18.7%	1.0 p.p.	4.1 p.p.	11.2 p.p.
Приватбанк-16	98.8%	9.2 p.p.	16.1 p.p.	13.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.82	0.0%	0.0%	0.0%
EUR	18.37	0.5%	-5.1%	-4.0%
RUB	0.24	0.5%	-8.7%	-11.3%

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	0.0%	-3.9%	-4.4%
Нефть, USD/баррель	49.0	2.2%	-21.0%	-14.5%
Золото, USD/oz	1293.1	-0.2%	8.1%	9.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Миноритарии «Укрнафты» требуют от Украины \$5 млрд - СМИ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 236 грн Капитализация: \$753 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.4	23.7	4.7	n/a
2015E	0.7	64.0	5.7	n/a

НОВОСТЬ

Три кипрские компании – миноритарные акционеры ПАО «Укрнафта»[UNAF] требуют от Украины \$5 млрд в качестве компенсации за действия правительства и НАК «Нафтогаз Украины».

Копию соответствующего письма Littop Enterprises Ltd, Dridgemont Ventures Ltd и Bordo Management Ltd в адрес министра энергетики и угольной промышленности Украины Владимира Демчишина обнародовало издание ZN.ua.

В этом документе кипрские компании указывают, что Украина в течение 2006-2014 гг. ограничивала «Укрнафту»[UNAF] в праве свободной продажи остатков газа на рынке, несмотря на соответствующие решения судов.

По мнению Littop Enterprises, Dridgemont Ventures и Bordo Management, из-за ограничений по продаже газа «Укрнафта»[UNAF] не располагает средствами для полного покрытия налоговых обязательств, а Государственная фискальная служба начисляет штрафные санкции, ставящие под угрозу дальнейшую эффективную работу компании.

«Правительство совершает сознательные действия, с одной стороны блокируя возможность «Укрнафты»[UNAF] распоряжаться своими ресурсами, с другой – с помощью подконтрольной Кабмину Государственной фискальной службы, применяя к «Укрнафте»[UNAF] дополнительные санкции», - говорится в письме.

Компании-миноритарии предлагают представителям Украины связаться с ними для решения спора мирным путем, отводя на это три месяца. В противном случае они намерены обратиться в международный арбитраж, опираясь на нормы Договора о присоединении Украины к Энергетическому сообществу.

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, указанное письмо является попыткой давления на правительство Украины в вопросе распределения влияния на отечественного нефтяного монополиста. В то же время, конфликт вокруг газа добытого «Укрнафтой» в 2006-2014 году действительно является ярким примером юридических коллизий в Украине. К примеру, официально утвержденная цена на газ добычи «Укрнафты» на 2014 году составляла 562,5 грн за 1 тыс. куб. м, при том, что частная газодобывающая компания Regal Petroleum, которая ведет добычу газа в Украине, продавала свой газ в рынок в 2014 году по цене 360 долл за за 1 тыс. куб. м. К сожалению, отечественный рынок природного газа представляет собой абсолютно непрозрачный механизм перераспределения денежных потоков с «вершиной айсберга» в виде НАК «Нафтогаз». Мы считаем, что до тех пор пока правительство не приведет газовый рынок страны в нормальный, открытый, конкурентный вид поставить точку в конфликте по газу, добываемому «Укрнафтой» невозможно.

Полный текст письма о требованиях миноритарных акционеров «Укрнафты» можно найти на сайте ZN.ua по следующей ссылке:

http://zn.ua/ECONOMICS/kiprskie-investory-ukrnafty-namereny-potrebovat-ot-ukrainy-5-mlrd-164563_.html

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.78	0.56	-28%	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
Железная Руда						
Fergexро	FXPO	56.8	108.0	90%	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	8.2	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.46	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.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.30	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	12.2	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2554	5250	106%	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.
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	3.74	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.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	32.7	72.0	120%	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	7.62	15.00	97%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.0	18.0	100%	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	26.0	90.0	246%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.9	2.7	40%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	73.5	80.8	10%	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.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.24	161%	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	1040.82	1368.76	821.17	-0.1%	-1.6%	3.8%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-0.7%	-5.5%	-7.4%	-5.5%	-0.6%	-3.9%	-11.3%	-6.2%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-0.1%	1.8%	7.5%	4.0%	0.0%	3.5%	3.7%	3.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	20.17	65.00	16.01	-1.5%	-1.6%	-10.3%	-3.7%	-1.3%	0.0%	-14.1%	-4.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.46	3.70	1.39	-2.9%	-12.9%	-19.1%	-15.8%	-2.7%	-11.2%	-22.9%	-16.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.84	0.19	0.0%	8.7%	-13.8%	-10.7%	0.1%	10.3%	-17.6%	-11.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.20	n/a	n/a	-2.4%	1.2%	-1.2%	5.3%	-2.2%	2.9%	-5.0%	4.5%
Фергехро (в GBp)	FXPO	56.75	171.60	47.91	3.7%	4.1%	12.4%	7.1%	3.8%	5.7%	8.5%	6.3%
Северный ГОК	SGOK	9.44	12.30	4.44	0.0%	0.0%	22.6%	12.8%	0.1%	1.6%	18.8%	12.1%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.30	0.79	0.17	-21.1%	-14.3%	-21.1%	-36.2%	-20.9%	-12.7%	-24.9%	-36.9%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.38	1.01	0.20	0.0%	-2.6%	15.2%	0.0%	0.1%	-0.9%	11.3%	-0.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.18	24.99	10.00	-0.9%	-4.1%	1.5%	-5.2%	-0.7%	-2.5%	-2.3%	-5.9%
Луганскстелловоз	LTPL	1.09	1.80	0.85	0.0%	0.0%	4.8%	0.9%	0.1%	1.6%	1.0%	0.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2554	2879	1587	0.0%	-1.2%	12.2%	2.9%	0.1%	0.4%	8.4%	2.1%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.12	0.20	0.09	0.0%	-8.5%	-5.7%	-19.1%	0.1%	-6.9%	-9.6%	-19.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.74	14.13	3.13	-13.3%	1.2%	-1.3%	19.7%	-13.2%	2.8%	-5.2%	19.0%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.13	72.25	11.00	0.0%	-1.0%	3.2%	1.0%	0.1%	0.6%	-0.6%	0.3%
Укрнафта	UNAF	236.1	375.0	54.0	-1.6%	-5.4%	14.6%	16.1%	-1.5%	-3.8%	10.8%	15.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.62	8.70	3.00	-0.3%	-1.1%	2.0%	1.0%	-0.1%	0.5%	-1.9%	0.3%
Донбассэнерго	DOEN	32.67	50.16	11.00	1.2%	0.7%	1.1%	-1.0%	1.4%	2.3%	-2.7%	-1.7%
Западэнерго	ZAEN	135.0	199.8	80.0	0.0%	-8.8%	-11.6%	-8.8%	0.1%	-7.2%	-15.4%	-9.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.37	5.48	1.19	0.0%	-1.4%	1.5%	11.4%	0.1%	0.2%	-2.4%	10.7%
Астарт (в PLN)	AST	26.00	67.50	14.50	1.4%	-0.1%	48.1%	30.0%	1.5%	1.5%	44.3%	29.3%
Авангард (в USD)	AVGR	1.90	11.69	1.89	0.5%	-9.5%	-20.8%	-7.3%	0.7%	-7.9%	-24.7%	-8.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.90	11.96	5.46	-1.7%	-3.9%	-1.7%	4.1%	-1.5%	-2.3%	-5.5%	3.3%
Кернел (в PLN)	KER	33.40	41.90	22.00	3.5%	4.0%	13.6%	17.4%	3.7%	5.6%	9.8%	16.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.57	6.00	0.53	-4.8%	-3.1%	-35.1%	1.6%	-4.7%	-1.4%	-38.9%	0.9%
МХП (в USD)	MHPC	9.00	18.15	9.00	-3.0%	-3.1%	-3.2%	-2.2%	-2.9%	-1.5%	-7.1%	-2.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.54	10.48	1.48	2.7%	-2.5%	-13.5%	4.1%	2.8%	-0.9%	-17.3%	3.3%
Овостар (в PLN)	OVO	73.50	92.90	59.40	1.4%	2.1%	2.1%	2.1%	1.5%	3.7%	-1.8%	1.4%
Химия												
Стирол	STIR	7.20	n/a	n/a	0.0%	-15.3%	10.8%	3.9%	0.1%	-13.7%	6.9%	3.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.092	0.190	0.089	-0.1%	-1.6%	-3.5%	-4.2%	0.0%	0.0%	-7.3%	-4.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.115	0.202	0.090	-11.5%	-11.7%	-20.9%	-11.7%	-11.4%	-10.1%	-24.7%	-12.4%

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
Сталь																
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%
Кокс																
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.
Руда																
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%
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																
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%
Вагоностроение																
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	133	86	50	10	6	10.9%	7.6%	7.5%	42	-3	-5	9.0%	нег.	нег.
Специализированное машиностроение																
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%
Нефть и Газ																
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%
Энергоснабжение																
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%
Потребительские товары																
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%
Банки																
		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		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	22	3.9%	1	1,371	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	2.0	4.0	354	330	321	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	13	8.8%	1	10	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	4	3	3	\$/tonne
Азовсталь	AZST	206	3.0%	6	195	нег.	5.8	8.9	нег.	1.3	1.7	0.1	0.1	0.1	42	43	43	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	18	6.8%	1	-21	нег.	нег.	нег.	-0.5	нег.	нег.	0.0	0.0	-0.1	-6	-5	-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
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	607	0.3%	2	606	3.1	5.3	7.6	1.9	2.7	3.7	0.9	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1375	0.4%	5	1,368	2.5	4.2	6.1	1.5	2.1	2.8	0.8	0.9	1.0				
Ferrexpo	FXPO	502	24.0%	121	1,196	1.9	1.8	3.4	2.4	2.4	3.4	0.8	0.8	0.8				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	16	2.0%	0	45	нег.	1.1	0.6	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	62	2.0%	1	108	13.3	21.4	26.5	3.5	5.9	4.8	0.3	0.6	0.9	172	284	270	\$/tonne
Вагоностроение																		
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	88	5.0%	4	80	2.1	нег.	нег.	1.6	7.8	12.3	0.2	0.6	0.9				
Специализированное машиностроение																		
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	335	24.0%	81	328	2.0	2.5	3.4	1.2	1.3	1.3	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	809	3.0%	24	805	>30	25.5	>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
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	178	21.7%	39	164	3.0	11.2	20.2	1.7	4.9	7.3	0.2	0.3	0.3	9	12	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	49	14.2%	7	94	0.7	1.6	16.6	1.3	2.7	7.1	0.1	0.2	0.3	11	12	11	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	951	34.1%	324	2,031	5.9	нег.	9.8	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	717	61.8%	443	1,371	6.8	нег.	4.2	4.7	6.2	4.2	0.5	0.6	0.5				
Астарта	AST	175	37.0%	65	571	>30	нег.	5.8	5.0	6.3	6.5	1.2	1.2	1.4	2894	1762	1463	\$/tonne
Авангард	AVGR	121	22.5%	27	309	0.5	нег.	3.8	1.0	2.4	2.8	0.5	0.7	0.8	70	53	50	\$/mneg.
Овостар	OVO	119	25.0%	30	126	3.8	4.0	4.9	3.5	3.9	5.0	1.5	1.7	1.6				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	175	3.5%	6		1.9	нег.	нег.	0.2	0.4	0.5	0.03	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	134	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.2	0.3	0.3	0.04	0.07	0.08				

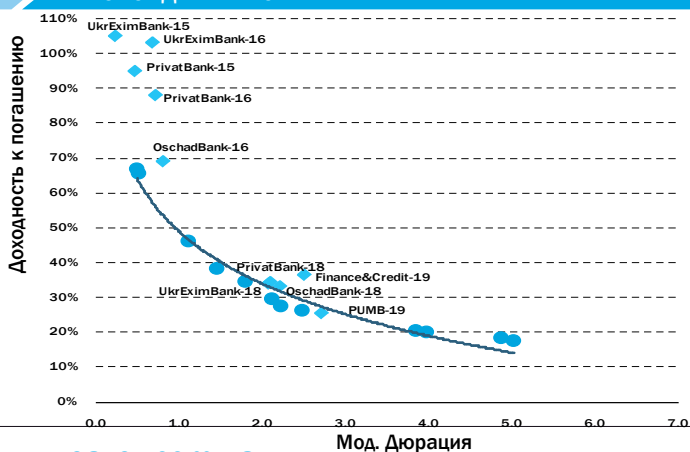
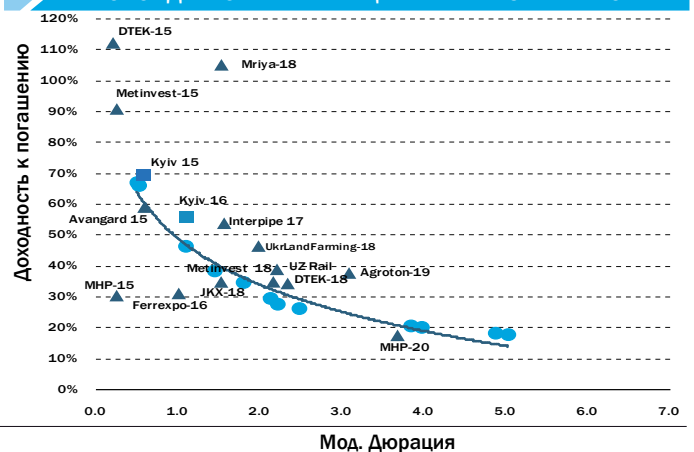
Источник: EAVEX Capital

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2015 (EUR)	65.5	67.5	79.0%	72.7%	-2.2%	0.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	66.5	69.0	82.4%	74.5%	-3.6%	0.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	54.1	55.6	46.6%	44.8%	-12.5%	1.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	57.8	60.6	52.7%	48.3%	-8.6%	1.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	54.9	58.9	32.3%	29.1%	-10.0%	2.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	54.6	57.3	39.4%	36.7%	-10.0%	1.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	60.0	63.0	30.8%	28.5%	0.0%	2.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	58.0	62.0	27.9%	25.2%	0.0%	2.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	53.8	58.8	22.6%	20.3%	-5.6%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	53.7	58.7	22.2%	20.0%	-5.4%	3.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	53.0	58.0	19.8%	18.0%	-7.8%	4.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	51.4	56.4	19.6%	17.8%	-9.2%	4.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	37.6	41.8%	34.3%	0.2%	3.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	94.0	97.0	34.7%	22.0%	0.5%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	66.3	68.3	18.7%	17.9%	-2.5%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	70.0	74.0	65.4%	55.9%	0.0%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	50.5	50.5	39.0%	39.0%	8.5%	2.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	348.6%	278.1%	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%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	70.0	75.0	175.5%			0.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	43.0	48.0	41.7%	36.9%	0.0%	2.2	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	77.0	80.0	105.1%	89.7%	-2.5%	0.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	72.0	77.0	24.7%	21.7%	6.4%	1.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	50.0	53.0	37.6%	34.9%	-7.2%	2.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	81.3	81.3	27.0%	27.0%	5.6%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрализиныця, 2018	40.0	45.0	46.6%	41.3%	-19.9%	2.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	41.0	45.0	57.1%	51.6%	-21.8%	1.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	56.3	58.5	35.8%	34.2%	-1.5%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	40.0	50.0	40.9%	32.4%	-45.8%	2.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	62.0	67.0	27.0%	24.2%	-4.4%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0		838.8%	0.0%	0.0	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	57.0	62.0	119.3%	99.8%	-4.8%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	44.0	49.0	107.0%	91.3%	-6.1%	0.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	53.5	56.6	37.4%	34.8%	-6.7%	2.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	77.5	78.0	118.9%	115.8%	4.4%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	40.0	45.0	121.7%	103.7%	-10.5%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	49.0	52.0	39.1%	36.3%	-10.6%	2.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	637.1%	292.6%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ошадбанк, 2016	55.0	58.0	73.1%	66.6%	-3.4%	0.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ошадбанк, 2018	50.0	55.0	36.9%	32.7%	-7.0%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	57.9	59.9	95.2%	88.9%	-18.9%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	55.0	58.0	59.4%	54.5%	-20.1%	1.1	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			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
ОВГЗ номинированные в USD									
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
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	8.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
НДС облигации									
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