

Новости рынка

Акции

На украинском фондовом рынке в пятницу наблюдался отскок котировок по большинству активно торгуемым акциям. Тем не менее, рост индекса УБ был лишь на умеренные 0,3% до отметки 991 пункт. Среди отдельных бумаг индексной корзины выделим повышение стоимости акций «Укрнафты» на 0,8% до 235 грн, а также подъём примерно на 1% по акциям «Райффайзен Банка Аваль» и «Азовстали». Хуже рынка выглядели бумаги «Центрэнерго», которые просели на 0,5% на фоне новых сообщений о возможных проблемах с поставками угля на электростанции предприятия. Фьючерсные контракты на индекс Украинской биржи с исполнением в марте подешевели на 1,3%, спред к базовому активу уменьшился до +35 пунктов.

Рыночный обменный курс гривна/доллар в конце прошлой недели был в диапазоне 20,90 - 21,20. Официальный курс по доллару США на данный момент составляет 16 грн 15 копеек.

На ход торгов на глобальных финансовых рынках в пятницу повлиял выход статистики по ВВП США. Рост наибольшей мировой экономики в 4 кв 2014 года по предварительным данным составил 2,6%, что было хуже чем консенсус прогноз в 3,0%. На данной новости индекс Dow Jones ушел вниз на 1,5%.

Европейские биржевые индексы по-прежнему остаются в рамках восходящего тренда, продиктованного стимулирующей монетарной политикой со стороны Европейского центробанка. Сегодня торги на основных фондовых площадках региона начинаются на положительной территории.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.17	-0.5%	2.0	79
Укрнафта	UNAF	241.80	0.8%	1.2	54
Мотор Сич	MSICH	2525.00	0.2%	1.2	18

Лидеры роста

Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.91	5.2%	0.01	7
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.20	1.2%	0.00	11
Азовсталь	AZST	0.71	1.0%	0.02	12

Лидеры падения

Харьковский трубный з-д	HRTR	0.30	-16.6%	0.46	13
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	-5.1%	0.04	21
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-0.8%	0.00	15

Основные события

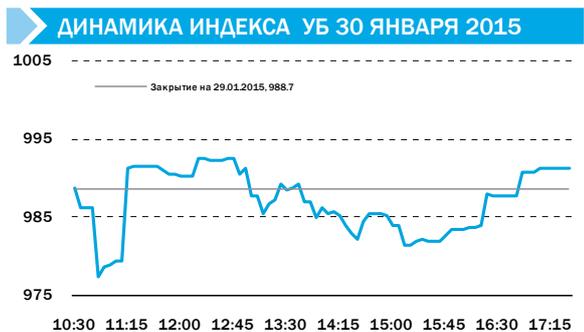
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Райффайзен Банк Аваль показал убыток в 1,4 млрд грн за 2014 г.



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	991.4	0.3%	-4.1%	-4.1%
PTC	737.4	-1.4%	-6.7%	-6.7%
WIG20	2341.0	0.0%	1.1%	1.1%
MSCI EM	961.6	-1.2%	0.7%	0.6%
S&P 500	1995.0	-1.3%	-4.1%	-3.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	454.8	1.5%	12.7%	12.5%
CDS 5Y UKR	2810.0	16.8%	40.4%	25.8%
Украина-17	33.5%	-0.1 р.р.	7.8 р.р.	7.8 р.р.
Ferrexpo-16	32.9%	0.1 р.р.	1.7 р.р.	1.6 р.р.
Украина-23	20.0%	-0.2 р.р.	3.3 р.р.	12.5 р.р.
Приватбанк-16	101.9%	0.3 р.р.	17.2 р.р.	16.5 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	16.21	1.8%	2.5%	2.5%
EUR	18.30	1.5%	-4.9%	-4.4%
RUB	0.24	4.4%	-15.5%	-12.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	222.8	0.0%	-9.5%	-9.5%
Сталь, USD/тонна	430.0	0.0%	-4.4%	-4.4%
Нефть, USD/баррель	53.0	7.9%	-9.8%	-7.6%
Золото, USD/oz	1283.8	2.1%	6.9%	8.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Райффайзен Банк Аваль показал убыток в 1,4 млрд грн за 2014 г.

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,087 грн Капитализация: \$161 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2014E	0.05	0.4	neg	0%
2015E	0.06	0.4	neg	0%

НОВОСТЬ

Совокупные активы Райффайзен Банка Аваль в 2014 году выросли на 7,8% - до 46,859 млрд грн по сравнению с 2013 годом. Согласно квартальной отчетности банка, его убыток составил 1,367 млрд грн, тогда как за предыдущий год его прибыль составляла 730,045 млн грн. В четвертом квартале прибыль банка составила 1,317 млн грн, тогда как за соответствующий период предыдущего года его убыток составлял 7,667 млн грн. Чистый процентный доход в 2014 году вырос на 23,4% - до 4,826 млрд грн. Кредиты и задолженность клиентов увеличились на 9,8% - до 29,705 млрд грн.

При этом резервы под обесцененные кредиты к началу января 2015 года достигли 46,7% суммы кредитов и задолженности клиентов, тогда как на начало 2014 года - 32,7%.

Уставный капитал банка сохранился на уровне 3,003 млрд грн, тогда как собственный капитал снизился на 15,1% - до 6,148 млрд грн.

Как говорится в официальном сообщении банка относительно результатов его работы в 2014 году, переданном в агентство «Интерфакс-Украина», причинами убытка является девальвация гривни, в связи с чем банк формировал некоторые дополнительные резервы и пересмотрел валютную позицию, а также прекращение деятельности банка в Крыму, значительное ухудшение экономической ситуации на Донбассе.

Согласно сообщению, в то же время банк владеет портфелем украинских государственных облигаций, привязанных к доллару, стоимость которых повышается с удорожанием доллара по отношению к гривне.

«Де-факто, значительная доля убытков, вызванных переоценкой валютной позиции, уже была компенсирована в 2014 году путем выплаты первой части облигаций, привязанных к доллару США. Вторая часть на данное время учитывается как доля капитала и найдет отражение в будущих отчетах о прибылях и убытках», - отмечается в сообщении.

«Эти улучшенные результаты позволили банку получить общую операционную прибыль за 12 месяцев 2014 года в размере 2,48 млрд грн, что четко демонстрирует его эффективность и надлежащее развитие. Возникли также новые возможности благодаря мощному притоку новых клиентов, что добавило преимуществ банку в условиях изменений на украинском банковском рынке», - говорится в сообщении.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, отчетность отечественных банков за 2014 год не совсем корректно оценивает их реальное финансовое положение. Это происходит по причине использования официального обменного курса НБУ для пересчета валютных активов и обязательств. Таким образом, «Райффайзен Банк Аваль» использовал курс 15,77 грн/доллар для переоценки своих кредитов, при том, что реальный рыночный курс на 31 декабря 2014 был в районе 20 грн/доллар, т.е. на 27% выше. Мы думаем, что в случае переоценки активов «Аваля» по реальному рыночному курсу, убыток банка был бы выше.

Капитализация «Райффайзен Банка Аваль», исходя из текущих котировок, соответствует мультипликатору 0,4х собственного капитала банка.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.71	0.56	-21%	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	50.0	108.0	116%	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	7.0	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.20	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	0.29	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	11.9	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	2525	5250	108%	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	4.07	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	12.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	30.5	72.0	136%	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	7.17	15.00	109%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.5	18.0	88%	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	1.9	2.7	40%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	73.0	80.8	11%	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	0.087	0.24	176%	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	991.42	1368.76	842.02	0.3%	-2.7%	-4.1%	-4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.045	0.011	0.0%	-10.3%	-15.9%	-15.9%	-0.3%	-7.6%	-11.8%	-11.8%
Азовсталь	AZST	0.71	0.95	0.35	-0.3%	-1.0%	-5.2%	-5.2%	-0.6%	1.8%	-1.2%	-1.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.73	65.00	16.01	0.4%	-4.1%	-10.6%	-10.6%	0.1%	-1.4%	-6.5%	-6.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.20	3.70	1.10	1.2%	-13.0%	-30.6%	-30.6%	0.9%	-10.3%	-26.6%	-26.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.84	0.18	0.0%	-24.2%	-10.7%	-10.7%	-0.3%	-21.5%	-6.7%	-6.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.00	n/a	n/a	0.0%	-14.6%	-10.1%	-10.1%	-0.3%	-11.9%	-6.1%	-6.1%
Фергехро (в GBp)	FXPO	50.00	171.60	47.91	-2.4%	-14.9%	-3.4%	-5.7%	-2.7%	-12.2%	0.7%	-1.6%
Северный ГОК	SGOK	9.44	12.30	4.44	0.0%	0.0%	12.8%	12.8%	-0.3%	2.7%	16.8%	16.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	0.0%	0.0%	-38.3%	-38.3%	-0.3%	2.7%	-34.2%	-34.2%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.30	1.01	0.20	-16.7%	-18.9%	-21.1%	-21.1%	-16.9%	-16.2%	-17.0%	-17.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.91	24.99	10.00	2.2%	-0.9%	-7.3%	-7.3%	2.0%	1.8%	-3.3%	-3.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.9%	0.9%	-0.3%	2.7%	5.0%	5.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2525	2879	1587	0.2%	-1.9%	1.7%	1.7%	-0.1%	0.8%	5.7%	5.7%
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%	-4.3%	-24.3%	-24.3%	-0.3%	-1.6%	-20.3%	-20.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.07	12.75	3.13	29.5%	4.2%	30.1%	30.1%	29.2%	7.0%	34.1%	34.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.75	72.25	11.00	0.0%	5.2%	8.5%	6.3%	-0.3%	7.9%	12.6%	10.3%
Укрнафта	UNAF	241.8	375.0	54.0	0.8%	-1.1%	18.9%	18.9%	0.5%	1.7%	23.0%	23.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.17	8.70	3.00	-0.5%	-3.3%	-5.0%	-5.0%	-0.7%	-0.6%	-0.9%	-0.9%
Донбассэнерго	DOEN	30.49	50.16	11.00	0.0%	-3.7%	-7.6%	-7.6%	-0.3%	-1.0%	-3.6%	-3.6%
Западэнерго	ZAEN	164.2	199.8	91.2	0.0%	21.6%	10.9%	10.9%	-0.3%	24.4%	14.9%	14.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.34	5.48	1.19	-0.7%	-6.3%	8.9%	8.9%	-1.0%	-3.6%	13.0%	13.0%
Астарта (в PLN)	AST	25.00	66.80	14.50	-0.2%	-6.3%	25.0%	25.0%	-0.5%	-3.5%	29.1%	29.1%
Авангард (в USD)	AVGR	1.90	11.55	1.83	4.1%	-0.5%	-5.2%	-7.3%	3.8%	2.2%	-1.2%	-3.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.25	10.50	5.46	4.0%	7.8%	10.2%	10.2%	3.7%	10.5%	14.3%	14.3%
Кернел (в PLN)	KER	31.25	39.00	22.00	-0.2%	-3.8%	9.8%	9.8%	-0.4%	-1.1%	13.9%	13.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.57	6.00	0.53	0.0%	0.0%	1.6%	1.6%	-0.3%	2.7%	5.7%	5.7%
МХП (в USD)	MHPC	9.53	16.00	9.00	0.8%	3.0%	3.6%	3.6%	0.6%	5.8%	7.6%	7.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.22	10.48	1.48	-2.6%	9.9%	50.0%	50.0%	-2.9%	12.6%	54.1%	54.1%
Овостар (в PLN)	OVO	73.00	81.70	59.40	0.0%	-0.7%	1.4%	1.4%	-0.3%	2.1%	5.4%	5.4%
Химия												
Стирол	STIR	6.51	n/a	n/a	0.0%	-9.6%	-6.1%	-6.1%	-0.3%	-6.9%	-2.0%	-2.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.087	0.190	0.086	1.0%	-3.4%	-9.5%	-9.5%	0.8%	-0.7%	-5.4%	-5.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.202	0.090	0.0%	-8.3%	-15.5%	-15.5%	-0.3%	-5.6%	-11.5%	-11.5%

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	390	376	723	327	276	90	-87	-41	10.1%	-22.2%	-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	19	3.9%	1	958	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	248	231	224	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	12	8.8%	1	9	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	3	3	3	\$/tonne
Азовсталь	AZST	183	3.0%	5	174	нег.	5.2	8.0	нег.	1.1	1.5	0.1	0.1	0.1	38	39	38	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	14	6.8%	1	-25	нег.	нег.	нег.	-0.5	нег.	нег.	0.0	0.0	-0.1	-7	-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	нег	нег	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	506	0.3%	1	505	2.6	4.4	6.3	1.6	2.3	3.1	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	1342	0.4%	5	1,335	2.4	4.1	5.9	1.5	2.1	2.8	0.8	0.9	1.0				
Ferrexpo	FXPO	440	24.0%	106	1,134	1.7	1.6	3.0	2.2	2.3	3.3	0.7	0.8	0.8				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	15	2.0%	0	44	нег.	1.0	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	48	2.0%	1	94	10.2	16.5	20.4	3.0	5.1	4.1	0.3	0.5	0.8	149	246	235	\$/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	84	5.0%	4	75	2.0	нег.	нег.	1.5	7.4	11.7	0.2	0.6	0.9				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	91	5.8%	н/д	н/д	1.3	1.9	3.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	324	24.0%	78	316	1.9	2.4	3.2	1.2	1.2	1.2	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	809	3.0%	24	804	>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	33	50.4%	17	141	5.1	4.2	6.6	2.1	2.1	2.0	0.8	0.7	0.9	26	19	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	163	21.7%	35	150	2.7	10.3	18.5	1.6	4.5	6.6	0.2	0.3	0.2	8	11	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	44	14.2%	6	89	0.7	1.5	15.1	1.2	2.6	6.8	0.1	0.2	0.3	11	12	11	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1007	34.1%	343	2,087	6.2	нег.	10.4	5.3	3.9	3.8	1.4	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	674	61.8%	416	1,328	6.4	нег.	4.0	4.6	6.0	4.1	0.5	0.6	0.5				
Астарта	AST	169	37.0%	63	565	>30	нег.	5.6	5.0	6.2	6.5	1.2	1.2	1.4	2864	1744	1448	\$/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	161	3.5%	6		1.8	нег.	нег.	0.2	0.4	0.4	0.03	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	125	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.04	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

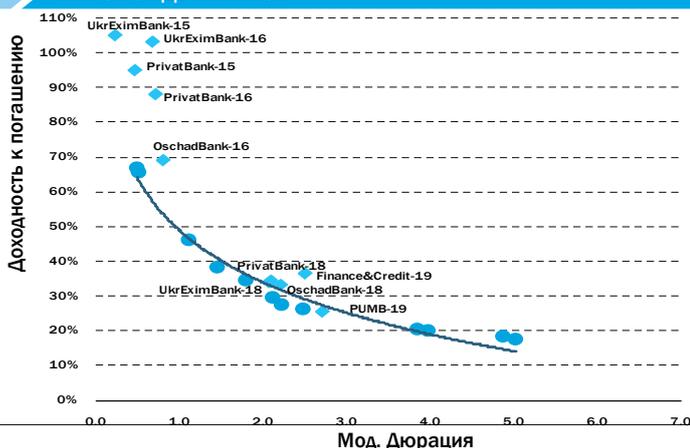
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	41.0	62.5	211.8%	92.2%	-23.9%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	58.2	60.1	117.0%	109.1%	-15.9%	0.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	54.1	55.3	47.2%	45.6%	-12.8%	1.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	54.2	55.3	59.7%	57.8%	-15.5%	1.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	50.8	56.8	36.2%	31.0%	-14.9%	2.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	49.5	57.5	45.2%	36.9%	-14.0%	1.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	50.0	52.0	39.8%	37.9%	-17.1%	1.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	49.0	53.0	35.0%	31.7%	-15.0%	2.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	52.0	53.4	23.5%	22.9%	-11.6%	3.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	50.5	53.6	23.8%	22.2%	-12.3%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	49.3	52.0	21.5%	20.3%	-15.9%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	49.5	51.5	20.4%	19.6%	-14.9%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	37.8	42.2%	34.5%	0.4%	3.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	90.0	93.0	56.7%	41.7%	-3.7%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	60.1	63.2	21.4%	20.0%	-10.6%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	55.0	59.0	115.3%	100.6%	-20.8%	0.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	45.0	51.0%	45.2%	-8.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	362.8%	288.7%	0.0%	0.4	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	65.0	70.0	236.2%	190.4%	-12.9%	0.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	41.0	46.0	44.1%	38.9%	-4.4%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	77.0	80.0	111.7%	95.2%	-2.5%	0.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	72.0	77.0	24.9%	21.8%	6.4%	1.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	45.0	46.0	42.7%	41.7%	-18.0%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	75.0	79.0	35.6%	30.3%	0.0%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрализиныця, 2018	35.0	45.0	53.2%	41.5%	-24.6%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	41.0	45.0	57.6%	52.0%	-21.8%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	56.6	58.5	35.9%	34.4%	-1.2%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	35.0	45.0	46.6%	36.5%	-51.8%	2.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	62.0	67.0	27.0%	24.3%	-4.4%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a	n/a	0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	55.0	60.0	134.2%	112.3%	-8.0%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	44.0	49.0	110.4%	94.1%	-6.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	48.0	51.0	42.8%	39.9%	-25.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	69.0	69.0	196.1%	196.1%	-7.4%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	38.0	43.0	134.1%	114.0%	-14.7%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	47.0	50.0	41.3%	38.4%	-14.2%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	9.0	712.4%	310.9%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	48.0	53.0	93.0%	79.7%	-13.7%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	45.9	48.3	41.0%	38.7%	-16.5%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	50.0	53.1	129.2%	116.3%	-28.9%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	41.0	43.0	90.2%	85.1%	-40.6%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

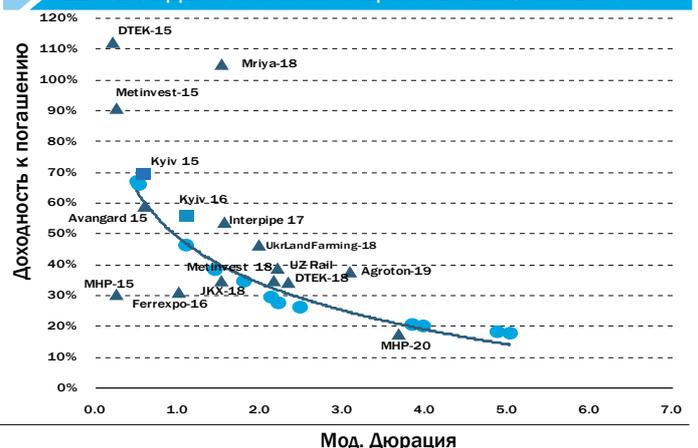
¹ Moody's/S&P/Fitch; * EUR

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