

Новости рынка

Акции

Во вторник индекс Украинской биржи показал умеренный подъём на 0,4% до отметки 980 пунктов, что было следствием консолидации котировок на фоне относительно спокойного дня в плане экономических новостей. Сигналы роста мировых цен на нефть положительно повлияли на динамику акций «Укрнафты», которые за подорожали на 1,0% до 245 грн. Движение котировок вверх в пределах 1% также было по бумагам «Мотор Сич», «Азовстали» и «Донбассэнерго». В то же время, по акциям «Центрэнерго» было падение на 0,7% до 6 грн 85 копеек после сообщений, что Угледорская ТЭС предприятия уже более недели испытывает проблемы с обеспечением углем. По фьючерсным контрактам на индекс УБ с исполнением в марте вчера было повышение на 1%, спред к базовому активу на закрытии составил +34 пункта.

На отечественном валютном рынке вновь наблюдались девальвационные процессы по гривне. Рыночный обменный курс гривна/доллар увеличился примерно 60 копеек и завершил день в диапазоне 21,80 - 22,30. Официальный курс по доллару США был установлен на отметке 16 грн 24 копейки.

На глобальных фондовых рынках по-прежнему преобладал восходящий тренд. В США индекс Dow Jones подскочил на 1,8%. Оптимизма инвесторам придали новости из Греции, о том, что новые власти страны вместо радикального требования о списании долга, превышающего 200 млрд евро, готовы на адекватные переговоры по его дальнейшей реструктуризации.

Основные европейские биржевые индексы сегодня корректируются после внушительного роста в начале недели.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2511.00	1.0%	0.7	40
Центрэнерго	CEEN	6.85	-0.7%	0.6	143
Укрнафта	UNAF	244.70	1.0%	0.5	54

Лидеры роста

Азовсталь	AZST	0.71	1.0%	0.01	13
Мотор Сич	MSICH	2511.00	1.0%	0.68	40
Укрнафта	UNAF	244.70	1.0%	0.47	54

Лидеры падения

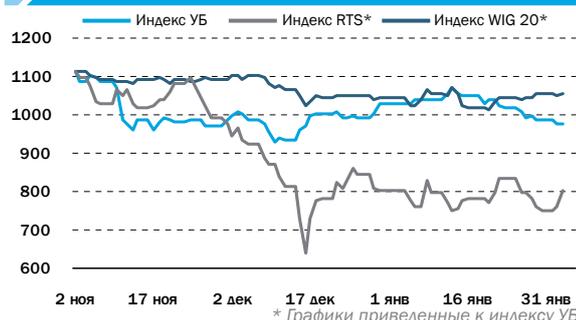
Донецксталь	DOMZ	0.01	-46.7%	0.00	11
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.50	-2.8%	0.01	8
Центрэнерго	CEEN	6.85	-0.7%	0.56	143

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Поставки угля на Угледорскую ТЭС блокируются уже 8 дней, - Минэнерго

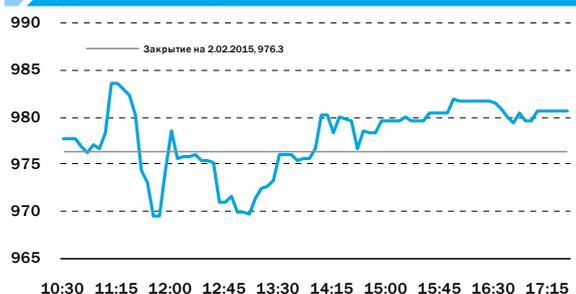
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	980.7	0.4%	-5.1%	-5.1%
PTC	786.7	5.5%	-0.5%	-0.5%
WIG20	2335.4	0.2%	1.1%	0.8%
MSCI EM	976.5	1.3%	2.4%	2.1%
S&P 500	2050.0	1.4%	-0.4%	-0.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 3 ФЕВРАЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	434.5	-3.2%	5.9%	7.5%
CDS 5Y UKR	2773.6	-1.0%	24.0%	24.2%
Украина-17	33.6%	0.1 р.р.	8.0 р.р.	7.9 р.р.
Ferrexpo-16	32.3%	0.0 р.р.	1.0 р.р.	1.0 р.р.
Украина-23	20.1%	-0.2 р.р.	3.6 р.р.	12.6 р.р.
Приватбанк-16	102.5%	0.3 р.р.	16.9 р.р.	17.1 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	16.29	0.6%	3.0%	3.0%
EUR	18.70	1.8%	-1.5%	-2.3%
RUB	0.25	5.1%	-7.0%	-9.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	221.9	0.0%	-9.8%	-9.8%
Сталь, USD/тонна	422.5	0.0%	-6.1%	-6.1%
Нефть, USD/баррель	57.9	5.8%	1.1%	1.0%
Золото, USD/oz	1260.4	-1.1%	6.0%	6.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Поставки угля на Углегорскую ТЭС блокируются уже 8 дней, - Минэнерго

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 6,85 грн Капитализация: \$149 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.2	9.4	4.1	3.2%
2015E	0.2	16.9	6.0	1.8%

НОВОСТЬ

Поставки угля на Углегорскую ТЭС в Донецкой области из-за боевых действий блокируются уже 8 дней. Об этом журналистам сообщил первый заместитель министра энергетики и угольной промышленности Украины Юрий Зюков, передает корреспондент РБК-Украина.

«Из государственных ТЭС только Углегорская ТЭС потребляет угли газовой группы. Уже на протяжении 8 суток из-за боев в районе станции нет возможности поставлять туда уголь, то есть государственные шахты остались без сбыта и реализации», - сказал Зюков.

«52 тыс. шахтеров остались без источника финансирования. Одно дело если есть сбыт, мы бы могли до 300 тыс. тонн готовой продукции ежемесячно поставлять в энергетику», - добавил он.

Напомним, ранее в январе уже возникали сложности с поставками угля на Углегорскую ТЭС. Однако 17 января поставки угля на ТЭС были возобновлены.

КОММЕНТАРИЙ

Проблема перебоев с поставками угля на «Центрэнерго» существует уже более полугода. К сожалению, на наш взгляд, восстановить нормальное функционирование энергосистемы можно лишь после возобновления нормальной промышленной кооперации между шахтами и ТЭС. Очевидно, что по причине военных действий на востоке страны и отсутствию прогресса в политическом решении конфликта, существуют высокие риски дальнейшего усложнения работы ТЭС «Центрэнерго». С другой стороны, инвестиционная привлекательность «Центрэнерго» остаётся высокой, если делать ставку на оптимистичный сценарий преодоления драматических вызовов с которыми столкнулась Украина на пути европейской интеграции.

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	51.8	108.0	109%	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	7.4	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.17	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	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	11.8	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.00	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2511	5250	109%	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	4.13	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	14.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	30.3	72.0	138%	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	6.85	15.00	119%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.2	18.0	96%	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	24.0	90.0	275%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.1	2.7	27%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	71.0	80.8	14%	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	0.088	0.24	174%	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	980.67	1368.76	842.02	0.4%	-1.6%	-5.1%	-5.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.045	0.011	0.8%	-7.6%	-16.6%	-16.6%	0.4%	-6.0%	-11.5%	-11.5%
Азовсталь	AZST	0.71	0.95	0.35	0.7%	2.9%	-5.0%	-5.0%	0.3%	4.5%	0.1%	0.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.50	65.00	16.01	-3.8%	-8.7%	-16.5%	-16.5%	-4.3%	-7.1%	-11.4%	-11.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.17	3.70	1.10	0.0%	-2.8%	-32.5%	-32.5%	-0.4%	-1.1%	-27.4%	-27.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.24	0.84	0.18	0.0%	-4.0%	-14.3%	-14.3%	-0.4%	-2.4%	-9.2%	-9.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.35	n/a	n/a	0.0%	-10.4%	-5.6%	-5.6%	-0.4%	-8.8%	-0.6%	-0.6%
Фергехро (в GBp)	FXPO	51.75	171.60	47.91	3.0%	-5.9%	-5.9%	-2.4%	2.5%	-4.3%	-0.8%	2.7%
Северный ГОК	SGOK	9.44	12.30	4.44	0.0%	0.0%	12.8%	12.8%	-0.4%	1.6%	17.9%	17.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	0.0%	0.0%	-38.3%	-38.3%	-0.4%	1.6%	-33.2%	-33.2%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.30	1.01	0.20	0.0%	-16.7%	-21.1%	-21.1%	-0.4%	-15.1%	-16.0%	-16.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.81	24.99	10.00	2.3%	6.4%	-8.1%	-8.1%	1.9%	8.0%	-3.0%	-3.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.00	1.80	0.85	-8.3%	-8.3%	-7.4%	-7.4%	-8.7%	-6.6%	-2.3%	-2.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2511	2879	1587	0.8%	-1.3%	1.1%	1.1%	0.3%	0.3%	6.2%	6.2%
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%	0.0%	-24.3%	-24.3%	-0.4%	1.6%	-19.2%	-19.2%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.13	12.75	3.13	0.0%	19.9%	26.9%	32.0%	-0.4%	21.5%	32.0%	37.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	14.25	71.25	11.00	9.6%	18.8%	12.9%	18.8%	9.2%	20.4%	18.0%	23.8%
Укрнафта	UNAF	244.7	375.0	54.0	0.9%	1.2%	20.4%	20.4%	0.5%	2.8%	25.5%	25.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.85	8.70	3.00	-0.7%	-5.7%	-9.2%	-9.2%	-1.2%	-4.1%	-4.1%	-4.1%
Донбассэнерго	DOEN	30.27	50.16	11.00	-0.1%	-4.3%	-8.3%	-8.3%	-0.5%	-2.7%	-3.2%	-3.2%
Западэнерго	ZAEN	164.2	199.8	91.2	0.0%	21.6%	10.9%	10.9%	-0.4%	23.2%	16.0%	16.0%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.28	5.48	1.19	0.0%	1.6%	0.8%	4.1%	-0.4%	3.2%	5.9%	9.2%
Астарта (в PLN)	AST	24.00	66.80	14.50	0.0%	-5.1%	19.6%	20.0%	-0.4%	-3.5%	24.7%	25.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.10	11.48	1.83	0.0%	10.5%	2.4%	2.4%	-0.4%	12.1%	7.5%	7.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.00	10.49	5.46	-4.0%	0.0%	9.3%	5.8%	-4.4%	1.6%	14.4%	10.9%
Кернел (в PLN)	KER	30.00	39.00	22.00	-2.3%	-4.6%	8.7%	5.4%	-2.7%	-3.0%	13.8%	10.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.52	6.00	0.52	-4.7%	-8.4%	-6.9%	-6.9%	-5.2%	-6.8%	-1.8%	-1.8%
МХП (в USD)	MHPC	9.15	16.00	9.00	0.3%	0.5%	-8.4%	-0.5%	-0.1%	2.2%	-3.3%	4.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.21	10.48	1.48	0.5%	7.3%	30.8%	49.3%	0.0%	8.9%	35.9%	54.4%
Овостар (в PLN)	OVO	71.00	81.70	59.40	-4.1%	-4.1%	-1.4%	-1.4%	-4.5%	-2.4%	3.7%	3.7%
Химия												
Стирол	STIR	7.49	n/a	n/a	46.9%	4.0%	8.1%	8.1%	46.4%	5.6%	13.2%	13.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.088	0.190	0.086	-0.6%	-3.6%	-8.8%	-8.8%	-1.0%	-2.0%	-3.7%	-3.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.101	0.202	0.090	-8.6%	-16.3%	-22.8%	-22.8%	-9.1%	-14.6%	-17.7%	-17.7%

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	11	8.8%	1	8	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	7.9	нег.	1.1	1.5	0.1	0.1	0.1	38	38	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	-5	\$/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	529	0.3%	1	527	2.7	4.6	6.6	1.7	2.4	3.2	0.8	0.9	1.0				
Северный ГОК	SGOK	1335	0.4%	5	1,329	2.4	4.1	5.9	1.5	2.0	2.8	0.8	0.9	1.0				
Ferrexpo	FXPO	459	24.0%	110	1,153	1.7	1.7	3.1	2.3	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	16.4	20.3	3.0	5.1	4.1	0.3	0.5	0.8	149	246	234	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	13	24.0%	3	51	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	83	5.0%	4	74	2.0	нег.	нег.	1.5	7.3	11.5	0.2	0.6	0.9				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	91	5.8%	н/д	н/д	1.3	1.8	3.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	320	24.0%	77	313	1.9	2.4	3.2	1.1	1.2	1.2	0.3	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	815	3.0%	24	810	>30	25.7	>30	2.8	5.1	6.1	0.3	0.4	0.8	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	37	50.4%	19	145	5.7	4.8	7.4	2.2	2.1	2.1	0.8	0.7	1.0	27	20	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	155	21.7%	34	142	2.6	9.8	17.6	1.5	4.2	6.3	0.2	0.3	0.2	8	10	9	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	44	14.2%	6	89	0.7	1.4	14.9	1.2	2.6	6.7	0.1	0.2	0.3	11	11	11	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	967	34.1%	330	2,047	6.0	нег.	10.0	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	657	61.8%	406	1,311	6.3	нег.	3.9	4.5	5.9	4.0	0.5	0.5	0.5				
Астарта	AST	165	37.0%	61	561	>30	нег.	5.5	4.9	6.2	6.4	1.2	1.1	1.4	2842	1730	1437	\$/tonne
Авангард	AVGR	134	22.5%	30	322	0.6	нег.	4.2	1.1	2.5	2.9	0.5	0.7	0.8	73	55	52	\$/mneg.
Овостар	OVO	117	25.0%	29	124	3.8	3.9	4.8	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	114	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.04	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

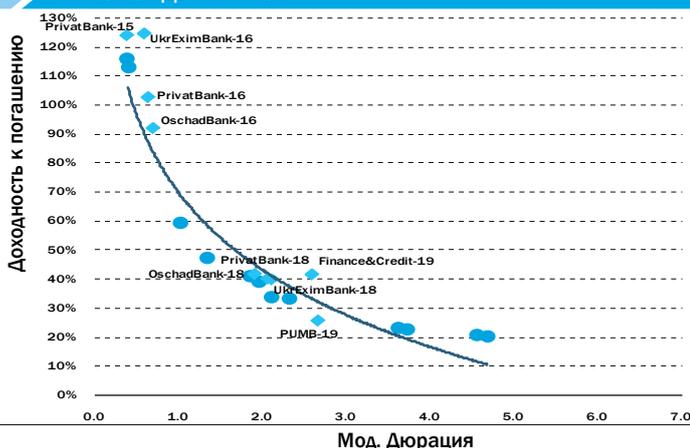
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	56.0	59.0	120.2%	107.0%	-15.4%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	56.1	58.0	128.9%	120.2%	-18.8%	0.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	53.0	54.6	48.9%	46.8%	-14.2%	1.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	53.3	54.7	61.5%	58.9%	-16.6%	1.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	50.8	56.8	36.3%	31.1%	-14.9%	2.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	49.5	57.5	45.3%	36.9%	-14.1%	1.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	50.0	52.0	39.9%	38.0%	-17.1%	1.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	49.0	53.0	35.1%	31.8%	-15.0%	2.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	51.3	53.3	23.9%	22.9%	-12.4%	3.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	51.0	53.0	23.5%	22.6%	-12.4%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	49.0	51.0	21.6%	20.7%	-16.9%	4.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	49.8	51.0	20.5%	19.7%	-15.1%	4.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	36.1	42.3%	36.0%	-2.0%	3.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	90.0	93.0	57.8%	42.4%	-3.7%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	60.0	63.8	21.4%	19.7%	-10.3%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	40.0	50.0	192.8%	137.5%	-30.2%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	37.0	37.0	55.1%	55.1%	-20.5%	1.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	365.8%	290.9%	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	241.4%	194.5%	-12.9%	0.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	41.0	46.0	44.2%	39.0%	-4.4%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	77.0	80.0	113.5%	96.7%	-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	40.0	45.0	48.6%	42.8%	-23.5%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	75.0	80.0	35.7%	29.2%	0.6%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укрализиныця, 2018	35.0	40.0	53.3%	47.0%	-29.3%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	41.0	45.0	57.7%	52.1%	-21.8%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	57.2	59.2	35.4%	34.0%	-0.1%	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	27.1%	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	232%	0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	55.0	60.0	135.6%	113.3%	-8.0%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	44.0	49.0	111.1%	94.6%	-6.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	48.0	50.4	42.9%	40.5%	-16.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	65.8	65.8	230.0%	230.0%	-11.6%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	38.0	43.0	135.0%	114.7%	-14.7%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	47.0	50.0	41.4%	38.4%	-14.2%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	730.1%	315.0%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	47.1	50.0	96.1%	87.8%	-17.0%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	45.0	48.2	42.0%	38.8%	-17.4%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	50.0	53.0	130.3%	117.7%	-29.0%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	47.4	51.4	75.3%	67.2%	-30.2%	1.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

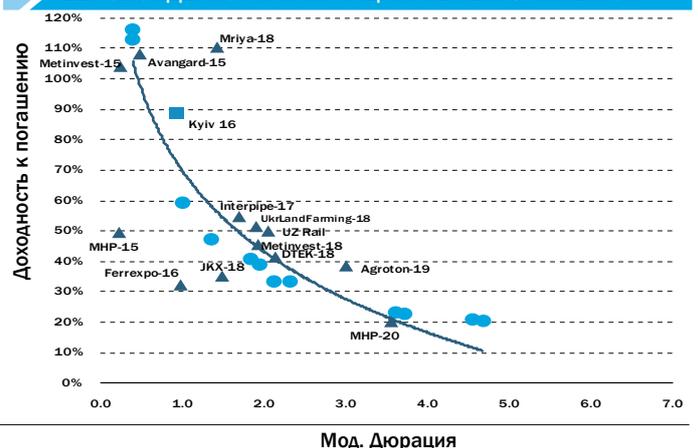
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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