

Новости рынка

Акции

Отечественный рынок акций в понедельник показал снижение на 2,0% по индексу УБ, до отметки 1034 пункта. По нашему мнению, в основном продажи со стороны трейдеров были вызваны разочарованием касательно итогов визита лидеров Германии и Франции в Москву. Среди отдельных ценных бумаг выделим падение котировок «Енакиевского метзавода» на 7,5% до 17 грн за акцию, что является реакцией игроков рынка на сообщение о приостановке работы предприятия. Хуже остальных также смотрелись акции «Укрнафты», по которым снижение было на 4,6% до уровня в 270 грн на фоне публикации статистики о падении добычи нефти в Украине на 8,3% за прошлый год. Фьючерсные контракты на индекс Украинской биржи с исполнением в марте скорректировались на 0,9%, спред к базовому активу на закрытии составил +54 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс по доллару США остался в диапазоне 25,20 - 25,50. Тем временем, официальный курс НБУ вырос на 1 грн 82 копейки до отметки 24 грн 95 копеек за один доллар.

На глобальных фондовых рынках вчера была отрицательная динамика, что было от части вызвано волной беспокойств по поводу возможного выхода Греции из еврозоны. В США индекс Dow Jones откатился вниз на 0,5%.

Сегодня торги на биржах Европы начинаются заметным снижением.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2736.00	0.3%	3.0	94
Укрнафта	UNAF	269.00	-4.6%	0.8	137
Центрэнерго	CEEN	7.23	-2.2%	0.6	161

Лидеры роста

Комсомолец Донбаса	SHKD	0.50	13.6%	0.01	7
Богдан Моторз	LUAZ	0.03	2.0%	0.01	34
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.13	0.5%	0.22	21

Лидеры падения

Крымэнерго	KREN	0.50	-33.3%	0.00	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.00	-7.5%	0.04	56
Донбассэнерго	DOEN	29.72	-4.9%	0.33	84

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Официальная информация о планируемой дате завершения работы миссии МВФ в Киеве пока отсутствует



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1034.5	-2.0%	-0.8%	0.1%
PTC	840.5	1.7%	7.4%	6.3%
WIG20	2339.8	-0.6%	0.1%	1.0%
MSCI EM	972.8	-0.6%	1.2%	1.7%
S&P 500	2046.7	-0.4%	0.1%	-0.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	419.6	0.0%	-3.7%	3.8%
CDS 5Y UKR	2724.0	2.0%	24.7%	22.0%
Украина-17	33.8%	0.0 p.p.	10.1 p.p.	8.1 p.p.
Ferrexpo-16	36.5%	0.0 p.p.	4.7 p.p.	5.2 p.p.
Украина-23	19.1%	0.2 p.p.	3.2 p.p.	11.6 p.p.
Приватбанк-16	104.4%	0.3 p.p.	17.1 p.p.	19.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	25.00	-1.0%	58.2%	58.0%
EUR	28.31	-1.0%	51.3%	47.9%
RUB	0.38	0.4%	48.9%	38.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	216.9	0.0%	-8.4%	-11.9%
Сталь, USD/тонна	405.0	-4.1%	-10.0%	-10.0%
Нефть, USD/баррель	58.3	0.9%	13.7%	1.8%
Золото, USD/oz	1239.0	0.4%	1.3%	4.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Официальная информация о планируемой дате завершения работы миссии МВФ в Киеве пока отсутствует

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Миссия Международного валютного фонда, ведущая с властями Украины работу над новой программой расширенного финансирования, продолжила свою работу в Киеве до среды, 11 февраля, сообщил Интерфаксу один из участников еженедельной встречи банкиров с главой Нацбанка Валерией Гонтаревой. По его словам, финансистов проинформировали, что переговоры проходят достаточно напряженно, наиболее трудными вопросами остаются тарифы на энергоресурсы и фискальная консолидация. Официальная информация о планируемой дате завершения работы миссии МВФ в Киеве пока отсутствует.

Ранее Минфин сообщил, что 6 февраля президент Петр Порошенко, премьер Арсений Яценюк, глава Верховной Рады Владимир Гройсман, министр финансов Наталья Яресько, глава НБУ Гонтарева, члены правительства и фракций — членов коалиции провели совещание по обсуждению новой программы расширенного финансирования.

Украина в январе обратилась к МВФ с просьбой заменить программу stand-by программой расширенного финансирования EFF (Extended Fund Facility, EFF), рассчитанной на четыре года. Первоначально предполагалось, что работающая в Киеве с 12 января миссия Фонда сможет подготовить свое мнение относительно этой программы с украинскими властями к концу прошлой недели, однако в настоящее время официальная информация о сроках ее работы отсутствует.

Власти Украины надеются, что совет директоров МВФ примет решение о новой программе до конца февраля.

В коалиционном соглашении есть пункт об обязательствах членов коалиции выполнять программу МВФ, однако есть другие пункты, которые могут этой программе противоречить. В частности ряд членов коалиции уже подвергли резкой критике рассматриваемые в рамках программы с Фондом предложения о значительном повышении тарифов на природный газ для населения.

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, переговоры с МВФ затрудняются как фактором войны на востоке страны, так и историей того, что Украина безответственно выполняет рекомендации по проведению широких реформ в стране. Постоянно поднимаемый вопрос о тарифах на энергоресурсы для нас выглядит как некая ширма за которой прячутся более глубокие проблемы непрозрачности украинского энергорынка. НАК «Нафтогаз» по своей сути стал «черной дырой» отечественной экономики из-за своей неэффективности и наличием скрытых схем по перераспределению денежных потоков не в пользу государства. Скорее всего, МВФ понимает реальную причину проблем в газовой сфере Украины и принципиально выдвигает требования для устранения существующих дисбалансов радикальным способом, а именно установлением единой цены на энергоресурс. К сожалению, вариант простого поднятия тарифов не является оптимальным, так как это приведет к еще большим социальным потрясениям, поэтому остается надеяться лишь на некий компромиссный вариант, а также на постепенное снижение коррупционной составляющей на энергетическом рынке Украины.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.75	0.56	-26%	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	59.8	108.0	81%	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	8.5	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	7.5	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.13	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	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	12.3	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	2736	5250	92%	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	4.25	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	31.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	29.7	72.0	142%	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	7.23	15.00	107%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.4	18.0	91%	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	23.9	90.0	277%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.2	2.7	21%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	70.1	80.8	15%	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	0.094	0.24	155%	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	1034.53	1368.76	842.02	-2.0%	6.0%	-0.8%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	-2.3%	5.0%	-15.4%	-13.1%	-0.3%	-1.0%	-14.7%	-13.2%
Азовсталь	AZST	0.75	0.95	0.35	-2.1%	6.3%	-1.5%	0.3%	-0.1%	0.3%	-0.7%	0.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.00	65.00	16.01	-7.5%	-6.6%	-22.7%	-18.9%	-5.5%	-12.6%	-21.9%	-19.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.13	3.70	1.10	0.4%	-3.4%	-38.0%	-34.9%	2.4%	-9.4%	-37.3%	-35.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	0.84	0.18	3.7%	16.7%	47.4%	0.0%	5.7%	10.7%	48.1%	-0.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.50	n/a	n/a	0.0%	2.0%	-7.4%	-3.7%	2.0%	-3.9%	-6.7%	-3.8%
Фергехро (в GBp)	FXPO	59.75	171.60	47.91	8.6%	18.9%	7.7%	12.7%	10.6%	12.9%	8.4%	12.6%
Северный ГОК	SGOK	8.45	12.30	4.44	0.0%	-10.5%	-14.9%	1.0%	2.0%	-16.4%	-14.2%	0.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	0.0%	0.0%	-38.3%	-38.3%	2.0%	-6.0%	-37.5%	-38.4%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.34	1.01	0.20	13.3%	13.3%	-10.5%	-10.5%	15.3%	7.4%	-9.8%	-10.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.33	24.99	10.00	-0.4%	6.8%	0.8%	-4.0%	1.6%	0.9%	1.6%	-4.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.00	1.80	0.85	0.0%	-8.3%	-8.3%	-7.4%	2.0%	-14.2%	-7.5%	-7.5%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2736	2879	1587	0.3%	9.8%	8.2%	10.2%	2.3%	3.8%	9.0%	10.1%
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	0.14	0.20	0.09	-15.6%	17.4%	-11.2%	-11.2%	-13.6%	11.4%	-10.4%	-11.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	12.50	3.13	13.3%	3.0%	-3.7%	36.0%	15.3%	-2.9%	-3.0%	35.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	31.00	69.50	11.00	7.8%	138.5%	153.1%	158.3%	9.8%	132.5%	153.8%	158.2%
Укрнафта	UNAF	269.0	375.0	54.0	-4.6%	11.0%	29.6%	32.3%	-2.6%	5.0%	30.3%	32.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.23	8.70	3.00	-2.2%	4.9%	-5.2%	-4.1%	-0.2%	-1.1%	-4.4%	-4.2%
Донбассэнерго	DOEN	29.72	50.16	11.00	-4.9%	-1.9%	-9.9%	-9.9%	-2.9%	-7.8%	-9.1%	-10.1%
Западэнерго	ZAEN	164.2	199.8	91.2	0.0%	0.0%	10.9%	10.9%	2.0%	-6.0%	11.6%	10.8%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.35	5.48	1.19	3.8%	5.5%	-4.9%	9.8%	5.8%	-0.5%	-4.2%	9.6%
Астарт (в PLN)	AST	23.88	63.98	14.50	0.2%	-0.5%	-4.4%	19.4%	2.2%	-6.5%	-3.7%	19.3%
Авангард (в USD)	AVGR	2.20	11.36	1.83	4.8%	4.8%	4.8%	7.3%	6.8%	-1.2%	5.5%	7.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.80	10.49	5.46	-3.3%	-7.2%	-3.3%	2.3%	-1.3%	-13.2%	-2.6%	2.2%
Кернел (в PLN)	KER	29.50	38.25	22.00	-1.6%	-3.9%	0.5%	3.7%	0.4%	-9.9%	1.3%	3.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.56	6.00	0.51	10.9%	2.0%	-4.9%	-0.4%	12.9%	-4.0%	-4.2%	-0.5%
МХП (в USD)	MHPC	9.41	16.00	9.00	1.2%	3.2%	3.4%	2.3%	3.2%	-2.8%	4.2%	2.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.17	10.48	1.48	9.0%	-1.4%	27.6%	46.6%	11.0%	-7.3%	28.4%	46.5%
Овостар (в PLN)	OVO	70.10	76.74	59.40	-2.0%	-5.3%	-4.0%	-2.6%	0.0%	-11.2%	-3.2%	-2.8%
Химия												
Стирол	STIR	8.00	n/a	n/a	0.0%	56.9%	15.4%	15.4%	2.0%	50.9%	16.2%	15.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.094	0.190	0.086	-1.3%	6.7%	-1.9%	-2.1%	0.7%	0.7%	-1.1%	-2.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.118	0.202	0.090	0.0%	7.3%	-9.4%	-9.4%	2.0%	1.3%	-8.6%	-9.5%

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	13	3.9%	1	952	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	246	229	223	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	7	8.8%	1	4	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	1	1	\$/tonne
Азовсталь	AZST	126	3.0%	4	117	нег.	3.5	5.5	нег.	0.8	1.0	0.0	0.1	0.1	25	26	26	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	-30	нег.	нег.	нег.	-0.7	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-7	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	нег.	нег.	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	352	0.3%	1	350	1.8	3.1	4.4	1.1	1.6	2.1	0.5	0.6	0.6				
Северный ГОК	SGOK	779	0.4%	3	772	1.4	2.4	3.4	0.8	1.2	1.6	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	533	24.0%	128	1,227	2.0	1.9	3.6	2.4	2.5	3.5	0.8	0.8	0.9				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	10	2.0%	0	39	нег.	0.6	0.4	0.5	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.5	0.3	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харцызский трубный завод	HRTR	35	2.0%	1	81	7.5	12.1	15.0	2.6	4.4	3.6	0.3	0.4	0.7	129	213	203	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	9	24.0%	2	46	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	57	5.0%	3	48	1.4	нег.	нег.	0.9	4.7	7.4	0.1	0.4	0.6				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	59	5.8%	н/д	н/д	0.8	1.2	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	227	24.0%	55	220	1.3	1.7	2.3	0.8	0.8	0.8	0.2	0.2	0.2				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	583	3.0%	18	579	25.0	18.4	>30	2.0	3.6	4.4	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	81	50.4%	41	190	12.5	10.4	16.2	2.9	2.8	2.7	1.0	1.0	1.3	35	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	107	21.7%	23	93	1.8	6.7	12.1	1.0	2.8	4.1	0.1	0.2	0.2	5	7	6	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	28	14.2%	4	73	0.4	0.9	9.6	1.0	2.1	5.5	0.1	0.2	0.3	9	9	9	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	994	34.1%	339	2,074	6.1	нег.	10.3	5.3	3.9	3.8	1.4	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	635	61.8%	392	1,289	6.1	нег.	3.7	4.4	5.8	4.0	0.5	0.5	0.4				
Астарта	AST	161	37.0%	60	557	>30	нег.	5.4	4.9	6.1	6.4	1.2	1.1	1.3	2824	1719	1428	\$/tonne
Авангард	AVGR	141	22.5%	32	328	0.6	нег.	4.4	1.1	2.5	3.0	0.5	0.7	0.8	74	56	53	\$/mneg.
Овостар	OVO	114	25.0%	28	121	3.7	3.8	4.7	3.4	3.7	4.8	1.5	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	113	3.5%	4		1.3	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	87	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.04	0.07	0.08				

Источник: EAVEX Capital

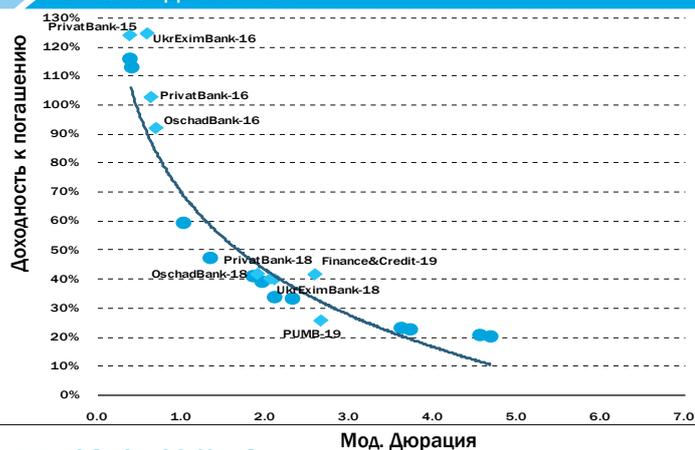
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	57.0	59.0	118.1%	109.3%	-14.7%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	60.2	61.7	113.5%	107.1%	-13.4%	0.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	53.4	55.0	48.6%	46.4%	-13.6%	1.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	53.6	54.9	61.8%	59.3%	-16.3%	1.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	50.7	56.7	36.5%	31.2%	-15.0%	2.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	49.5	57.5	45.4%	37.1%	-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	40.1%	38.1%	-17.1%	1.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	48.5	51.0	35.6%	33.5%	-17.1%	2.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	53.3	54.8	23.0%	22.2%	-9.4%	3.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	53.3	54.8	22.5%	21.8%	-9.1%	3.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	50.5	53.5	20.9%	19.7%	-13.6%	4.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	52.0	53.5	19.4%	18.9%	-11.1%	4.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	35.3	42.5%	37.0%	-3.3%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	90.0	93.0	61.3%	44.8%	-3.7%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	61.8	61.8	20.7%	20.7%	-10.5%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	45.5	45.5	163.4%	163.4%	-29.5%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	48.0	48.0	42.3%	42.3%	3.2%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	15.0	375.0%	297.8%	0.0%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	11.0	121.3%	121.3%	0.0%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	70.0	317.1%	208.4%	-16.1%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	40.0	45.0	45.5%	40.1%	-6.6%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	60.0	70.0	252.2%	166.5%	-19.3%	0.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	45.0	50.0	48.2%	42.7%	-32.1%	1.3	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018						2.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	74.5	74.5	36.5%	36.5%	-3.3%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизнаця, 2018	33.0	33.0	56.4%	56.4%	-37.8%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпейп, 2017	41.0	45.0	58.0%	52.3%	-21.8%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	56.6	58.2	36.1%	34.8%	-1.5%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	35.0	45.0	46.7%	36.6%	-51.8%	2.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	62.0	67.0	27.1%	24.4%	-4.4%	2.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a	236%	0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	50.0	60.0	166.9%	116.7%	-12.0%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	44.0	49.0	113.2%	96.4%	-6.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	47.5	50.0	43.6%	41.1%	-17.4%	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	137.7%	116.9%	-14.7%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	48.5	51.5	40.0%	37.2%	-11.5%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	9.0	790.1%	327.9%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	47.5	50.0	96.5%	89.3%	-16.7%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	45.0	50.0	42.2%	37.3%	-15.9%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	46.0	49.0	153.1%	138.2%	-34.5%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	46.5	50.0	78.1%	70.6%	-31.8%	1.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

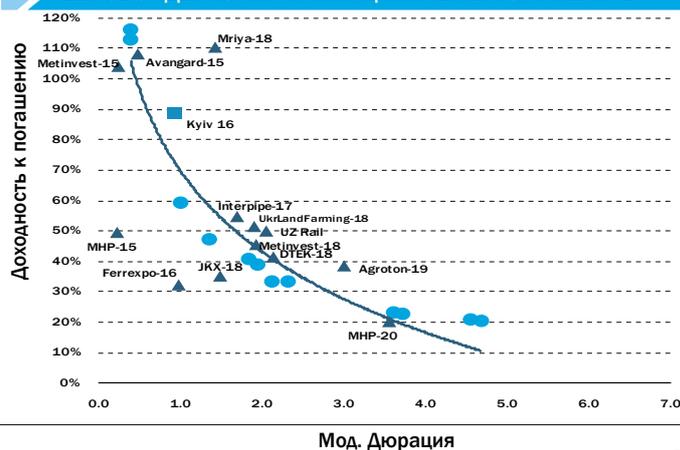
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@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