

Новости рынка

Акции

По итогам пятницы индекс Украинской биржи прибавил 1,6% и вернулся на уровень в 1100 пунктов. Тем не менее, очередной скачек курса гривна/доллар нивелировал весь позитив на рынке акций. Среди отдельных ценных бумаг выделим рост котировок «Укрнафты» на 4,2%, а также подъём котировок «Центрэнерго» на 3,5% до отметки 7 грн 72 копейки. Хуже остальных смотрелась динамика по акциям «Донбассэнерго», их цена снизилась на 0,9% до уровня в 30 грн. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 16 марта увеличились в стоимости на 0,9%, спред к базовому активу составил +14 пунктов.

Межбанковский курс гривна/доллар в последний рабочий день прошлой недели ушел вверх в диапазон 28,80 - 29,70. На Украинской бирже фьючерсы по доллару подорожали за день на 8,4% до 29 грн 90 копеек. Похоже на то, что те игроки рынка которые воспользовались новым инструментом на бирже, а именно контрактами на пару гривна/доллар, смогли эффективно захеджировать свои инвестиции в национальной валюте.

Зарубежные фондовые рынки продолжают пребывать в восходящем тренде. В США индекс широкого рынка S&P500 закрепился на 10 позиций выше 2100 пунктов.

Торги на европейских биржевых площадках сегодня начинаются заметным ростом основных индексов.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2825.00	1.1%	1.6	99
Центрэнерго	CEEN	7.72	3.5%	1.6	273
Укрнафта	UNAF	303.50	4.2%	1.1	146

Лидеры роста

Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.35	40.0%	0.00	9
Укрнафта	UNAF	303.50	4.2%	1.14	146
Северный ГОК	SGOK	8.40	3.7%	0.04	7

Лидеры падения

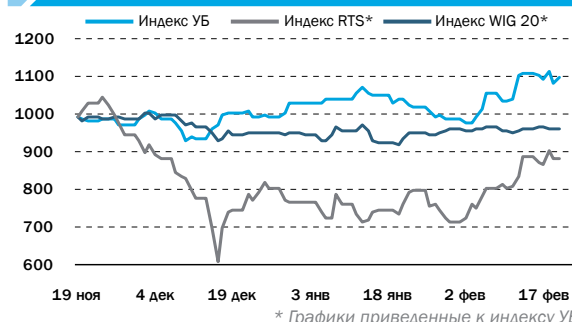
Богдан Моторз	LUAZ	0.03	-6.3%	0.00	7
Донбассэнерго	DOEN	29.99	-0.9%	0.10	73
Днепрэнерго	DNEN	649.90	0.5%	0.08	16

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Украинские металлурги опустились на 12 место в мировом рейтинге

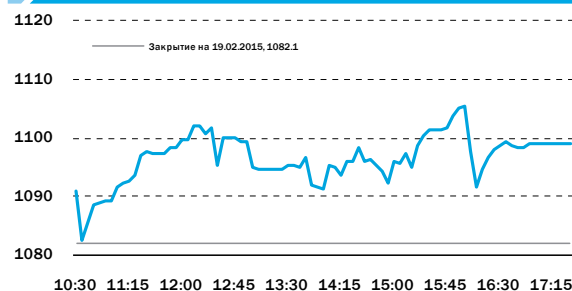
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1098.9	1.6%	5.4%	6.4%
PTC	910.4	0.4%	20.4%	15.1%
WIG20	2348.9	0.0%	4.8%	1.4%
MSCI EM	984.4	-0.1%	2.8%	2.9%
S&P 500	2110.3	0.6%	4.3%	2.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 20 ФЕВРАЛЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	409.6	0.4%	-9.7%	1.3%
CDS 5Y UKR	1819.9	8.5%	-21.2%	-18.5%
Украина-17	40.3%	0.0 p.p.	12.0 p.p.	14.6 p.p.
Ferrexpo-16	30.8%	1.9 p.p.	3.9 p.p.	-0.5 p.p.
Украина-23	22.5%	0.0 p.p.	4.9 p.p.	15.0 p.p.
Приватбанк-16	123.8%	0.4 p.p.	34.2 p.p.	38.3 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	28.00	2.9%	77.0%	77.0%
EUR	31.87	3.1%	74.4%	66.5%
RUB	0.45	2.2%	85.3%	63.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	206.8	0.0%	-11.7%	-16.0%
Сталь, USD/тонна	397.5	0.0%	-7.6%	-11.7%
Нефть, USD/баррель	60.2	0.0%	22.5%	1.7%
Золото, USD/oz	1202.0	-0.4%	-7.2%	1.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украинские металлурги опустились на 12 место в мировом рейтинге

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Украинские металлурги в январе 2015 года сократили производство стали по сравнению с январем 2014 года на 25,2% - до 1,9 млн тонн, опустившись на 12 место в списке мировых производителей этой продукции. Об этом сообщила Всемирная ассоциация производителей стали (World Steel Association).

65 стран-производителей стали в январе 2015 года сократили по сравнению с январем 2014 года выплавку на 2,9% - до 133 млн тонн. Лидерство в рейтинге мировых производителей стали сохранил Китай - 65,5 млн тонн (снижение по сравнению с январем 2014 года на 4,7%). Далее следуют: Япония (9 млн тонн, -4%), США (7,4 млн тонн, +0,4%), Индия (7,07 млн тонн, +0,3%), Россия (6,13 млн тонн, +6%).

Напомним, украинские металлурги по итогам 2014 года сократили производство стали на 17,1% по сравнению с 2013 годом - до 27,170 млн тонн, сохранив при этом десятое место в списке мировых производителей этой продукции. По оперативным данным объединения металлургических предприятий «Металлургпром», выпуск общего проката снизился на 18% - до 23,793 млн тонн; чугуна - на 15%, до 24,810 млн тонн; труб - на 14%, до 1,396 млн тонн; а кокса - на 21%, до 13,824 млн тонн.

КОММЕНТАРИЙ

На данный момент, прогноз по выпуску стали в Украине на 2015 год остаётся негативным. По приблизительным оценкам, падение выпуска может составить до 20% в годовом исчислении по известным причинам на Донбассе. По данным Укрстат, металлургический экспорт занимал 28,3% в структуре общего товарного экспорта Украины в 2014, который составил 53,9 млрд долл. В абсолютных цифрах, металлургический экспорт прошлым году сократился на 9,8% до 15,3 млрд долл. Таким образом, падение валютной выручки от экспорта металлургической продукции в 2015 году может быть от 3 до 5 млрд долл, что естественно отразится на платежном балансе и доходах населения в целом.

Мировой рынок стали, по словам данным World Steel, до конца текущего года вырастет на 2%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.84	0.56	-34%	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						
Ferghepro	FXPO	64.5	108.0	67%	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	8.4	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	8.4	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.40	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.48	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	1.20	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2825	5250	86%	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	4.50	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	30.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	30.0	72.0	140%	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	7.72	15.00	94%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	10.0	18.0	80%	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	24.2	90.0	272%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.0	2.7	-11%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	70.6	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	0.099	0.24	142%	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	1098.93	1368.76	883.37	1.6%	-0.8%	5.4%	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	0.0%	-7.9%	1.4%	-3.4%	-1.6%	-7.1%	-4.0%	-9.8%
Азовсталь	AZST	0.84	0.95	0.35	1.5%	0.6%	7.9%	12.3%	-0.1%	1.4%	2.4%	6.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.64	65.00	14.81	0.6%	-1.0%	-8.9%	-11.0%	-1.0%	-0.2%	-14.4%	-17.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.40	3.70	1.10	0.7%	-1.4%	-6.7%	-19.1%	-0.8%	-0.6%	-12.1%	-25.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	0.84	0.18	4.0%	-13.3%	4.0%	-7.1%	2.4%	-12.6%	-1.4%	-13.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.40	n/a	n/a	0.0%	-6.7%	0.0%	7.8%	-1.6%	-5.9%	-5.4%	1.5%
Феггехро (в GBp)	FXPO	64.50	171.00	47.91	2.4%	-5.1%	17.8%	21.7%	0.8%	-4.4%	12.4%	15.3%
Северный ГОК	SGOK	8.40	12.30	4.44	3.7%	-1.1%	-11.0%	0.4%	2.1%	-0.3%	-16.4%	-6.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	20.0%	26.3%	2.1%	-1.6%	20.8%	20.9%	-4.2%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.43	1.01	0.20	4.9%	-14.0%	13.2%	13.2%	3.3%	-13.2%	7.7%	6.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.30	24.99	10.00	2.5%	1.1%	0.1%	-4.3%	0.9%	1.8%	-5.3%	-10.6%
Луганскстелловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	0.0%	2.6%	10.1%	11.1%	-1.6%	3.3%	4.7%	4.8%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2825	2939	1587	0.9%	-2.3%	10.6%	13.8%	-0.7%	-1.6%	5.1%	7.4%
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	0.0%	-12.4%	15.4%	-6.6%	-1.6%	-11.6%	10.0%	-12.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.50	12.50	3.13	0.0%	-2.7%	4.3%	44.0%	-1.6%	-1.9%	-1.1%	37.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.50	65.75	11.00	19.6%	1.7%	151.5%	154.2%	18.1%	2.4%	146.1%	147.8%
Укрнафта	UNAF	303.5	375.0	54.0	4.0%	1.7%	26.5%	49.3%	2.5%	2.5%	21.0%	42.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.72	8.70	3.00	3.6%	4.2%	1.0%	2.3%	2.0%	5.0%	-4.4%	-4.0%
Донбассэнерго	DOEN	29.99	50.16	11.00	-0.9%	-6.1%	-7.1%	-9.1%	-2.5%	-5.3%	-12.5%	-15.5%
Западэнерго	ZAEN	138.2	199.8	91.2	-15.8%	-15.8%	2.4%	-6.7%	-17.4%	-15.1%	-3.1%	-13.0%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.32	5.48	1.19	-3.6%	-12.6%	-3.6%	7.3%	-5.2%	-11.8%	-9.1%	1.0%
Астарт (в PLN)	AST	24.21	58.60	14.50	0.9%	-3.0%	-5.6%	21.1%	-0.7%	-2.3%	-11.0%	14.7%
Авангард (в USD)	AVGR	3.00	11.00	1.83	-0.8%	-21.1%	58.7%	46.3%	-2.4%	-20.3%	53.3%	40.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.90	10.49	5.46	1.5%	7.0%	15.0%	21.7%	-0.1%	7.7%	9.6%	15.3%
Кернел (в PLN)	KER	31.40	38.00	22.00	0.4%	-0.3%	-2.7%	10.3%	-1.2%	0.4%	-8.1%	4.0%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.49	6.00	0.48	2.9%	-2.0%	-18.3%	-12.8%	1.4%	-1.2%	-23.8%	-19.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.00	16.00	9.00	1.0%	1.0%	7.8%	8.7%	-0.5%	1.8%	2.3%	2.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.16	10.42	1.48	3.6%	29.0%	110.7%	113.5%	2.0%	29.7%	105.2%	107.2%
Овостар (в PLN)	OVO	70.56	76.74	59.40	-0.6%	-0.6%	-2.7%	-2.0%	-2.1%	0.1%	-8.1%	-8.4%
Химия												
Стирол	STIR	8.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	18.1%	22.7%	-1.6%	0.8%	12.6%	16.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.190	0.086	0.8%	-3.5%	7.6%	3.2%	-0.7%	-2.7%	2.2%	-3.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.111	0.202	0.090	-0.9%	-4.3%	-14.6%	-14.7%	-2.5%	-3.5%	-20.0%	-21.1%

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	-57	5.0%	нег.	нег.	-6	-75	-82	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	67	50	10	5	10.9%	7.6%	7.5%	42	-3	-4	9.0%	нег.	нег.
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	214	149	114	90	56	36	42.1%	37.3%	32.0%	72	49	23	33.5%	33.0%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	1,053	879	657	384	342	230	36.5%	38.9%	35.0%	162	150	131	15.4%	17.1%	20.0%
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	228	271	72	20	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	18	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	491	465	396	91	154	123	18.5%	33.1%	31.1%	34	-54	30	6.9%	нег.	7.6%
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	1595	2588	1,064	303	447	115	130	115	1	-19	-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	129	3.0%	4	124	нег.	3.7	5.6	нег.	0.8	1.1	0.0	0.1	0.1	27	27	27	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	10	6.8%	1	-29	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	3	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	362	0.3%	1	360	1.9	3.2	4.5	1.2	1.6	2.2	0.5	0.6	0.7				
Северный ГОК	SGOK	712	0.4%	3	705	1.3	2.2	3.1	0.8	1.1	1.5	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	581	24.0%	139	1,275	2.2	2.1	3.9	2.5	2.6	3.7	0.8	0.9	0.9				
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	41	2.0%	1	87	8.7	14.1	17.5	2.8	4.7	3.8	0.3	0.5	0.7	138	228	217	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	10	24.0%	2	47	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	52	5.0%	3	47	1.2	нег.	нег.	0.9	4.6	9.3	0.1	0.4	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	54	5.8%	н/д	н/д	0.8	1.1	2.4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	216	24.0%	52	212	1.3	1.4	1.6	0.6	0.6	0.9	0.2	0.2	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	605	3.0%	18	601	26.0	19.1	>30	2.1	3.8	4.5	0.2	0.3	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	81	50.4%	41	189	12.4	10.3	16.1	2.8	2.8	2.7	1.0	1.0	1.3	35	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	105	21.7%	23	91	1.8	6.6	11.9	1.0	2.7	4.0	0.1	0.2	0.2	5	7	6	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	26	14.2%	4	52	0.4	1.5	8.9	0.7	2.6	3.9	0.1	0.2	0.2	6	7	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1057	34.1%	360	2,137	6.5	нег.	10.9	5.5	4.0	3.9	1.4	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	681	61.8%	421	1,335	6.5	нег.	4.0	4.6	6.0	4.1	0.5	0.6	0.5				
Астарта	AST	165	37.0%	61	411	4.8	нег.	5.5	4.5	2.7	3.3	0.8	0.9	1.0	2084	1269	1054	\$/tonne
Авангард	AVGR	192	22.5%	43	379	0.8	нег.	6.0	1.3	2.9	3.5	0.6	0.9	0.9	86	65	61	\$/mneg.
Овостар	OVO	115	25.0%	29	122	3.7	3.9	4.7	3.4	3.8	4.9	1.5	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	109	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	75	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

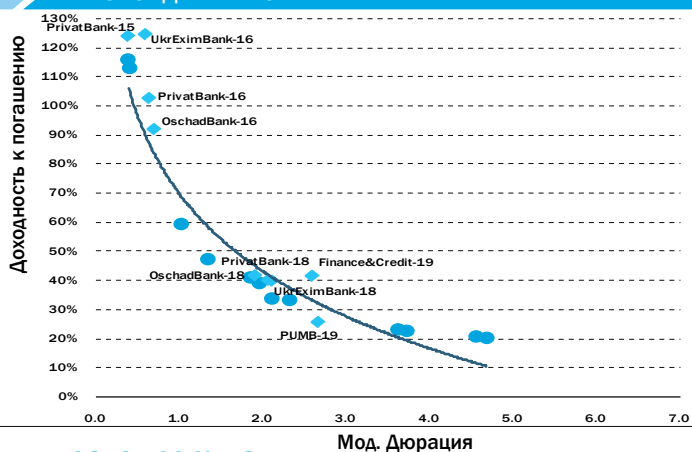
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	52.9	58.1	144.9%	118.6%	-18.3%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	48.0	49.7	191.4%	179.3%	-30.5%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	44.0	45.2	64.6%	62.5%	-28.8%	1.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	44.3	46.1	83.7%	79.4%	-30.2%	0.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	46.7	48.0	40.9%	39.6%	-25.1%	2.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017-2	47.5	49.0	48.3%	46.5%	-22.4%	1.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	47.5	50.3	43.1%	40.2%	-20.5%	1.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	49.0	51.0	35.5%	33.8%	-16.7%	2.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	40.5	42.5	30.6%	29.2%	-30.4%	3.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2021	45.0	46.6	26.9%	26.0%	-22.9%	3.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2022	44.5	46.5	23.8%	22.8%	-24.4%	4.3	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2023	44.0	46.0	23.0%	22.0%	-24.2%	4.4	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/ССС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.3	35.4	42.9%	37.3%	-3.0%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	95.0	58.0%	39.0%	-1.6%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	64.1	67.8	19.7%	18.2%	-4.5%	3.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/ССС
Авангард, 2015	44.0	44.0	183.8%	183.8%	-31.8%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	35.5	35.5	58.0%	58.0%	-29.7%	1.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	14.0	396.6%	331.1%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	13.0	131.5%	111.6%	4.5%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	52.5	62.5	505.4%	341.2%	-25.8%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	37.0	42.0	49.6%	43.6%	-13.2%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	60.0	70.0	286.5%	188.9%	-19.3%	0.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	45.0	50.0	48.7%	43.1%	-32.1%	1.3	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	35.0	42.0	56.1%	46.8%	-30.6%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	79.5	79.5	30.8%	30.8%	3.2%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укразлизнаця, 2018	35.0	40.0	53.9%	47.4%	-29.3%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	63.4%	57.1%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	65.8	70.8	29.8%	26.6%	17.2%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	32.0	42.0	50.8%	39.5%	-55.4%	2.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	52.0	57.0	33.7%	30.3%	-19.3%	2.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a	247%	0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	50.0	60.0	179.9%	124.9%	-12.0%	0.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	134.3%	114.1%	-14.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	46.8	50.5	44.7%	40.9%	-17.6%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2015	65.5	65.5	296.8%	296.8%	-15.5%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2016	35.0	40.0	158.9%	134.3%	-21.1%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	42.0	45.0	47.4%	44.0%	-23.0%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	8.0	973.8%	413.2%	-7.7%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	46.0	49.0	104.8%	95.5%	-18.8%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	43.0	45.0	44.7%	42.5%	-22.1%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	44.0	47.5	174.1%	154.3%	-36.9%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	44.0	50.0	85.8%	72.2%	-33.8%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

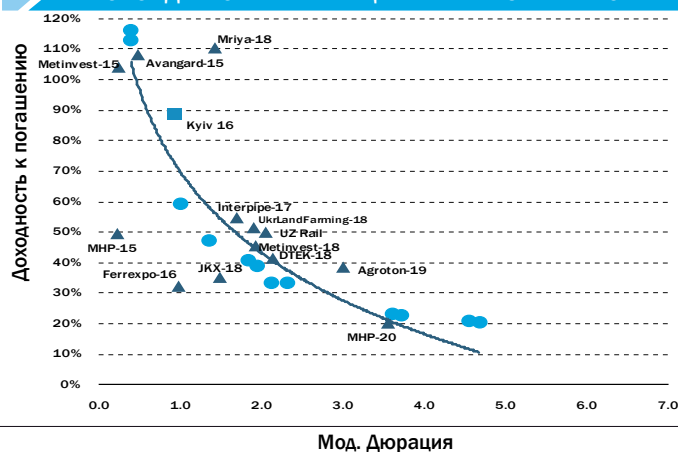
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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	27%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	27%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	27%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	27%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	27%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	27%	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