

Новости рынка

Акции

В понедельник динамика торгов на украинском рынке акций была в основном негативной. Инвесторы продолжают испытывать валютный шок из-за резкого роста курса доллара по отношению к гривне. Такой макроэкономический фон не способствует приходу дополнительной ликвидности на биржу. Индекс УБ вчера потерял 0,7% и закрылся на отметке 1091 пункт. Котировки акций «Укрнафты» упали на 3,5% до 292 грн. По акциям «Мотор Сич» была незначительная просадка на 0,4%, похоже что игроки рынка нейтрально отреагировали на публикацию предварительных результатов компании по чистой прибыли за 2014 год. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 16 марта снизились в стоимости на 0,6%, спред к базовому активу составил +15 пунктов. Межбанковский курс гривна/доллар в понедельник преодолел уровень в 30 грн за доллар и в конце дня находился в диапазоне 30,50 - 31,70. На Украинской бирже фьючерсы по доллару подскочили вверх на 9,5% до 32 грн 19 копеек.

На глобальных финансовых рынках наблюдается относительное затишье. В США индекс Dow Jones скорректировался лишь на 0,1%. В такой спокойной обстановке золото, как классический защитный актив, подешевело до 1200 долларов за унцию, хотя еще в начале года цена на золото достигала 1300 долларов за унцию.

Торги на европейских биржах сегодня начинаются без заметного направления в ту или иную сторону.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2813.00	-0.4%	3.1	92
Укрнафта	UNAF	292.00	-3.5%	1.8	177
Центрэнерго	CEEN	7.83	1.5%	0.8	133

Лидеры роста

МХП	MHPC	335.00	10.9%	0.23	12
Укртелеком	UTLM	0.16	3.3%	0.40	45
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.12	2.5%	0.02	7

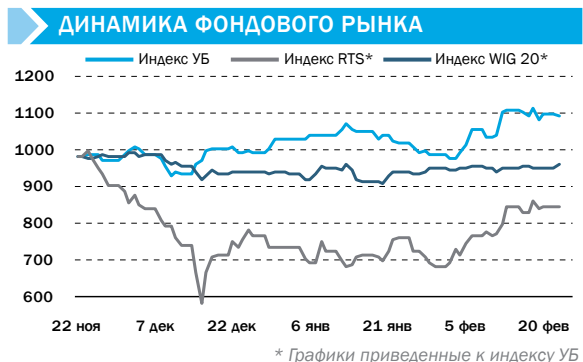
Лидеры падения

Slavutych Brevery	SLAV	6.50	-9.7%	0.04	6
Укрнафта	UNAF	292.00	-3.5%	1.85	177
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.35	-3.4%	0.02	26

Основные события

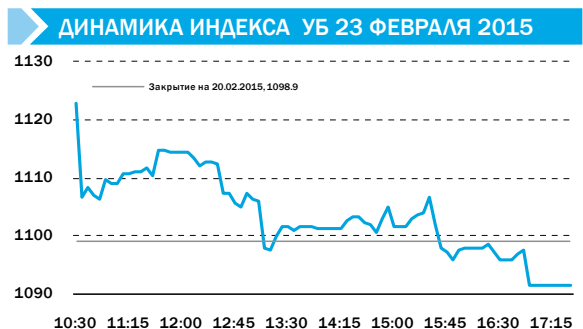
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Мотор Сич» в 2014г увеличила чистую прибыль на 13%



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1091.5	-0.7%	7.1%	5.6%
PTC	910.4	0.0%	10.9%	15.1%
WIG20	2365.6	0.7%	2.0%	2.1%
MSCI EM	983.5	-0.1%	-0.7%	2.8%
S&P 500	2109.7	0.0%	2.8%	2.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	418.3	2.1%	-5.2%	3.5%
CDS 5Y UKR	2002.8	10.0%	-14.0%	-10.3%
Украина-17	40.3%	0.0 p.p.	8.1 p.p.	14.6 p.p.
Ferrexpo-16	31.6%	0.7 p.p.	4.6 p.p.	0.2 p.p.
Украина-23	22.5%	0.0 p.p.	4.4 p.p.	15.0 p.p.
Приватбанк-16	124.2%	0.4 p.p.	24.1 p.p.	38.7 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	28.00	0.0%	77.0%	77.0%
EUR	31.74	-0.4%	79.0%	65.9%
RUB	0.44	-2.2%	79.3%	60.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	213.3	0.0%	-4.3%	-13.3%
Сталь, USD/тонна	390.0	-1.9%	-9.3%	-13.3%
Нефть, USD/баррель	58.9	-2.2%	17.9%	-0.5%
Золото, USD/oz	1201.6	0.0%	-7.1%	1.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Мотор Сич» в 2014г увеличила чистую прибыль на 13%

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2813 грн Капитализация: \$195 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.3	2.0	0.7	2.0%
2015E	0.4	2.9	1.2	1.1%

НОВОСТЬ

ПАО «Мотор Сич» (Запорожье) по итогам 2014 года, согласно предварительным данным компании, получило чистую прибыль по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в размере 1 млрд 547,45 млн грн, что на 12,97% больше, чем в 2013 году.

В соответствии с официальным сообщением компании, ее нераспределенная прибыль в прошлом году возросла на 18,1% - до 9 млрд 951,1 млн грн, запасы - на 30%, до 6 млрд 816,36 млн грн.

Долгосрочные финансовые инвестиции «Мотор Сичи» за год сократились на 54,1% - до 108,93 млн грн, суммарная дебиторская задолженность возросла на 64,04% - до 2 млрд 496,16 млн грн.

Долгосрочные обязательства компании увеличились на 33,7% - до 1 млрд 796,51 млн грн, текущие обязательства - на 47,63%, - до 3 млрд 293,13 млн грн.

Активы возросли на 24,36% - до 16 млрд 40,71 млн грн.

Согласно сообщению, итоги финансово-экономической деятельности «Мотор Сич» в 2014 году планируется утвердить на общем собрании акционеров 26 февраля.

КОММЕНТАРИЙ

Предварительные результаты «Мотор Сич» по чистой прибыли за 2014 год оказались на 14% ниже чем наш прогноз в 1 млрд 800 млн. Это объясняется совершенно невыразительными финансовыми результатами компании за второе полугодие, когда чистая прибыль была лишь 4 млн грн, по сравнению с чистой прибылью в 494 млн грн во втором полугодии 2013 года. Естественно, проблемы с российским рынком, который является ключевым для «Мотор Сич», всем понятны, но более детальную картину по финансовому положению предприятия можно будет увидеть после публикации полного финансового отчета за 2014 год. На данный момент, мы остаёмся сдержанно оптимистичны касательно краткосрочных перспектив «Мотор Сич», так как насколько нам известно, компания продолжает выполнять заказы для гражданских вертолетов производства РФ.

С учетом того, что основная выручка «Мотор Сич» формируется в иностранной валюте, мы прогнозируем, что рост чистой прибыли в 2015 году составит 30% до уровня в 2 млрд грн. Таким образом, оценочный мультипликатор «цена/прибыль» (P/E) остается ниже 3,0х.

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						
Fergexро	FXPO	65.0	108.0	66%	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	1.35	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	0.48	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	1.20	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2813	5250	87%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится до 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	5.00	8.9	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	3.75	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	36.0	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	7.83	15.00	92%	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	24.4	90.0	269%	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	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	0.100	0.24	140%	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	1091.52	1368.76	908.88	-0.7%	-1.4%	7.1%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	-1.4%	-9.2%	1.5%	-4.8%	-0.8%	-7.9%	-5.6%	-10.5%
Азовсталь	AZST	0.84	0.95	0.35	0.1%	-2.2%	17.5%	12.5%	0.8%	-0.9%	10.4%	6.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.90	65.00	14.81	-4.0%	2.0%	-8.3%	-14.6%	-3.3%	3.4%	-15.4%	-20.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.35	3.70	1.10	-3.6%	-7.8%	-2.2%	-22.0%	-2.9%	-6.4%	-9.3%	-27.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	0.84	0.18	7.7%	-6.7%	-15.2%	0.0%	8.4%	-5.3%	-22.2%	-5.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.40	n/a	n/a	0.0%	-4.1%	2.4%	7.8%	0.7%	-2.8%	-4.6%	2.2%
Феггехро (в GBp)	FXPO	65.00	171.00	47.91	0.8%	-4.4%	10.6%	22.6%	1.4%	-3.1%	3.6%	17.0%
Северный ГОК	SGOK	8.40	12.30	4.44	0.0%	-1.2%	-11.0%	0.4%	0.7%	0.2%	-18.1%	-5.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	20.0%	65.5%	2.1%	0.7%	21.4%	58.4%	-3.5%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.43	1.01	0.20	0.0%	-14.0%	16.2%	13.2%	0.7%	-12.6%	9.1%	7.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.76	24.99	10.00	-4.4%	-3.2%	-2.2%	-8.5%	-3.7%	-1.9%	-9.3%	-14.1%
Луганскстелловоз	LTPL	1.20	1.80	0.85	0.0%	2.6%	10.1%	11.1%	0.7%	3.9%	3.0%	5.5%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2813	2939	1587	-0.4%	-2.1%	9.3%	13.3%	0.2%	-0.7%	2.2%	7.7%
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	0.16	0.20	0.09	9.2%	-4.4%	29.0%	2.0%	9.8%	-3.0%	21.9%	-3.7%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.75	12.50	3.13	-16.7%	-18.9%	-3.8%	20.0%	-16.0%	-17.6%	-10.9%	14.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	36.00	65.00	11.00	18.0%	10.3%	196.9%	200.0%	18.7%	11.7%	189.8%	194.4%
Укрнафта	UNAF	292.0	375.0	54.0	-3.8%	-3.9%	19.5%	43.6%	-3.1%	-2.5%	12.4%	38.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.83	8.70	3.00	1.4%	5.2%	5.6%	3.8%	2.1%	6.6%	-1.5%	-1.8%
Донбассэнерго	DOEN	29.70	50.16	11.00	-1.0%	-2.6%	-6.2%	-10.0%	-0.3%	-1.2%	-13.3%	-15.6%
Западэнерго	ZAEN	138.2	199.8	91.2	0.0%	-15.8%	2.4%	-6.7%	0.7%	-14.5%	-4.7%	-12.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.32	5.48	1.19	0.0%	-7.0%	-7.7%	7.3%	0.7%	-5.7%	-14.8%	1.7%
Астарт (в PLN)	AST	24.40	58.60	14.50	0.8%	-2.4%	-8.5%	22.0%	1.5%	-1.0%	-15.6%	16.4%
Авангард (в USD)	AVGR	3.00	11.00	1.83	0.0%	-20.5%	57.1%	46.3%	0.7%	-19.2%	50.0%	40.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.27	10.49	5.46	-9.1%	-12.3%	8.1%	10.6%	-8.5%	-10.9%	1.0%	4.9%
Кернел (в PLN)	KER	31.00	38.00	22.00	-1.3%	-1.6%	-4.6%	8.9%	-0.6%	-0.2%	-11.6%	3.3%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.50	6.00	0.48	2.0%	5.0%	-12.4%	-11.0%	2.7%	6.4%	-19.5%	-16.7%
МХП (в USD)	MHPC	10.00	16.00	9.00	0.0%	-4.8%	8.1%	8.7%	0.7%	-3.4%	1.0%	3.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.15	10.42	1.48	-0.3%	22.1%	55.9%	112.8%	0.4%	23.5%	48.9%	107.2%
Овостар (в PLN)	OVO	70.97	76.74	59.40	0.6%	0.3%	-3.4%	-1.4%	1.3%	1.6%	-10.5%	-7.1%
Химия												
Стирол	STIR	8.77	n/a	n/a	3.2%	3.2%	21.8%	26.6%	3.9%	4.5%	14.7%	20.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.190	0.086	0.8%	-2.9%	11.0%	4.1%	1.5%	-1.6%	3.9%	-1.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.115	0.202	0.090	3.5%	4.5%	-4.3%	-11.8%	4.2%	5.8%	-11.3%	-17.4%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1729	700	346	-62	-83	-124	нег.	нег.	нег.	-214	-158	-235	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	1250	1063	-7	45	51	нег.	3.6%	4.8%	-61	-125	-59	нег.	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2562	1775	1509	-81	152	113	нег.	8.5%	7.5%	-308	35	23	нег.	2.0%	1.5%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	914	509	382	46	-54	-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	669	460	384	260	158	36.5%	38.9%	34.3%	162	98	67	15.4%	14.7%	14.5%
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	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%	0	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	1	1	1	\$/tonne
Азовсталь	AZST	126	3.0%	4	121	нег.	3.6	5.5	нег.	0.8	1.1	0.0	0.1	0.1	26	27	26	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	-30	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-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	691	0.4%	3	685	1.3	2.1	3.1	0.7	1.1	1.4	0.4	0.5	0.5				
Ferrexpo	FXPO	588	24.0%	141	1,282	2.2	2.1	4.0	2.5	2.6	3.7	0.8	0.9	0.9				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	15	2.0%	0	43	нег.	1.0	0.6	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	40	2.0%	1	86	8.5	13.7	17.0	2.7	4.7	3.8	0.3	0.4	0.7	136	225	214	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	9	24.0%	2	47	0.5	нег.	н/д	1.3	нег.	н/д	0.1	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	48	5.0%	2	43	1.2	нег.	нег.	0.9	4.2	8.6	0.1	0.3	0.6				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	53	5.8%	н/д	н/д	0.7	1.1	2.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	209	24.0%	50	205	1.3	2.1	3.1	0.5	0.8	1.3	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	566	3.0%	17	561	24.3	17.8	>30	2.0	3.5	4.2	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	96	50.4%	48	204	14.7	12.2	19.1	3.1	3.0	2.9	1.1	1.0	1.4	37	28	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	103	21.7%	22	90	1.7	6.5	11.7	1.0	2.7	4.0	0.1	0.2	0.1	5	7	6	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	25	14.2%	4	51	0.4	1.4	8.5	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	670	61.8%	414	1,324	6.4	нег.	3.9	4.6	5.9	4.1	0.5	0.6	0.5				
Астарта	AST	165	37.0%	61	412	4.9	нег.	5.5	4.5	2.7	3.3	0.8	0.9	1.0	2088	1271	1056	\$/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	116	25.0%	29	122	3.7	3.9	4.8	3.4	3.8	4.9	1.5	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	107	3.5%	4		1.2	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	76	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

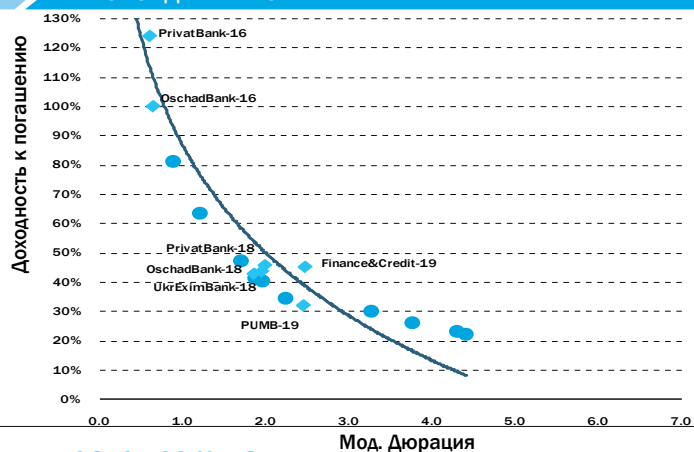
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	145.5%	119.0%	-18.3%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2015	46.5	48.0	203.4%	192.6%	-32.8%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016	41.4	42.9	69.8%	66.9%	-32.8%	1.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2016-2	41.7	43.2	91.0%	86.7%	-34.5%	0.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/ССС
Украина, 2017	46.7	48.0	41.0%	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%	40.3%	-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	39.8	42.0	31.2%	29.6%	-31.4%	3.2	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%	37.4%	-3.0%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	95.0	58.7%	39.5%	-1.6%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	64.1	66.1	19.7%	18.9%	-5.6%	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%	1.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/ССС
Мрия, 2016	11.0	14.0	398.4%	332.5%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	13.0	131.7%	111.7%	4.5%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	50.0	55.0	564.5%	466.0%	-32.3%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//ССС
ДТЭК, 2018	35.0	40.0	52.4%	46.0%	-17.6%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//ССС
Метинвест, 2015	58.5	63.5	307.2%	251.7%	-24.2%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//ССС
Метинвест, 2017	44.0	49.0	49.9%	44.2%	-33.6%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//ССС
Метинвест, 2018	35.0	40.0	56.1%	49.2%	-32.5%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	79.0	79.0	31.6%	31.6%	2.6%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укралианзница, 2018	35.0	40.0	54.0%	47.5%	-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	67.0	71.0	29.0%	26.5%	18.5%	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	248%	0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	50.0	60.0	181.0%	125.6%	-12.0%	0.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	40.0	45.0	134.8%	114.4%	-14.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	40.1	42.4	52.6%	49.8%	-30.1%	1.7	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	33.0	38.0	170.9%	144.0%	-25.3%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	40.0	43.0	49.9%	46.3%	-26.5%	2.0	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
ВАВ Банк, 2019	4.0	8.0	992.4%	417.0%	-7.7%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	46.0	47.0	105.1%	101.9%	-20.5%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	45.0	45.0	42.6%	42.6%	-20.3%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	45.8	47.8	164.6%	153.6%	-35.6%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	42.6	47.3	89.5%	78.3%	-36.7%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

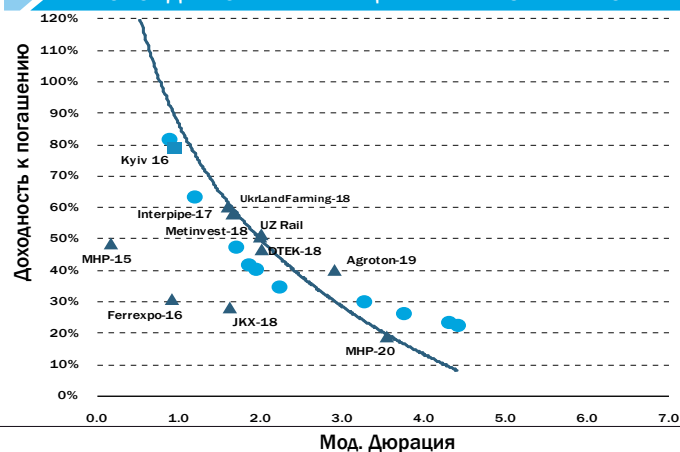
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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