

Новости рынка

Акции

Вчера индекс Украинской биржи вырос на 1,1% до отметки 1103 пункта. В центре внимания трейдеров оставалась ситуация на валютном рынке страны, а также сообщения о том, что возникли проблемы с поставками газа от «Газпрома». Тем не менее все 10 акции, входящие в индексную корзину показали рост. Наиболее заметное движение вверх было по котировкам «Укрнафты», которые подскочили на 4,0% до 303 грн. По акциям «Мотор Сич» был незначительный подъём на 0,4% при том, что компания отчиталась о довольно хорошей чистой прибыли в 1,5 млрд грн за 2014 год. Из менее ликвидных акций, отметим рост на 3,4% котировок «Крюковского вагонзавода». На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 16 марта торговались без изменения цены, спред к базовому активу снизился с +15 пунктов до +3 пунктов.

На валютном рынке продолжился спекулятивный скачек по доллару США. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару подорожали на 7,6% до 34 грн 65 копеек.

На зарубежных фондовых рынках вновь наблюдалось затишье.

Сегодня торги на европейских биржах начинаются незначительным движением вниз.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2824.00	0.4%	1.4	41
Центрэнерго	CEEN	7.82	0.2%	1.4	218
Укрнафта	UNAF	303.70	4.0%	1.3	136

Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.04	37.8%	0.01	12
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	24.9%	0.08	6
Укрнафта	UNAF	303.70	4.0%	1.31	136

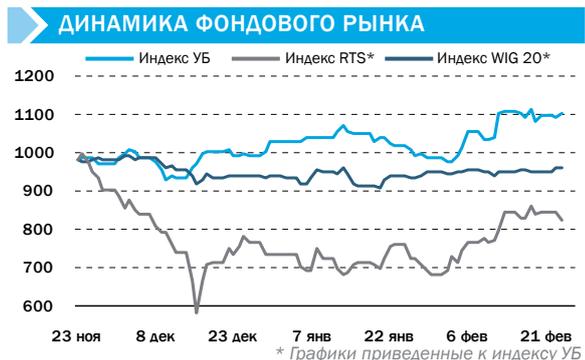
Лидеры падения

Центрэнерго	CEEN	7.82	0.2%	1.36	218
Азовсталь	AZST	0.84	0.2%	0.12	42
Мотор Сич	MSICH	2,824.00	0.4%	1.43	41

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> НБУ запретил банкам покупать инвалюту по поручению клиентов до 27 февраля включительно



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1103.1	1.1%	8.2%	6.8%
PTC	888.7	-2.4%	8.2%	12.4%
WIG20	2363.6	-0.1%	1.9%	2.1%
MSCI EM	987.9	0.4%	-0.3%	3.3%
S&P 500	2115.5	0.3%	3.1%	2.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	420.5	0.5%	-4.7%	4.0%
CDS 5Y UKR	1977.3	-1.3%	-15.1%	-11.5%
Украина-17	47.9%	7.6 р.р.	15.8 р.р.	22.2 р.р.
Ferrexpo-16	32.3%	-1.0 р.р.	6.7 р.р.	1.0 р.р.
Украина-23	25.4%	2.9 р.р.	7.3 р.р.	17.9 р.р.
Приватбанк-16	126.6%	2.5 р.р.	26.6 р.р.	41.2 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	33.50	19.6%	111.8%	111.8%
EUR	37.99	19.7%	114.3%	98.5%
RUB	0.53	21.4%	117.8%	94.2%

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	0.0%	-9.3%	-13.3%
Нефть, USD/баррель	58.7	-0.4%	17.5%	-0.9%
Золото, USD/oz	1200.4	-0.1%	-7.2%	1.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

НБУ запретил банкам покупать инвалюту по поручению клиентов до 27 февраля включительно

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Национальный банк Украины запретил банкам покупать иностранную валюту по поручению клиентов до 27 февраля 2015 г. включительно. Об этом говорится в постановлении НБУ №130 «О внесении изменений в некоторые нормативно-правовых актов Нацбанка», опубликованном 24 февраля.

«Уполномоченные банки не имеют права осуществлять покупку иностранной валюты по поручению клиентов (в том числе по заявлениям, которые были поданы до вступления в силу этого постановления) до 27 февраля 2015 года включительно», - сказано в документе.

Постановление вступает в силу сегодня, 25 февраля.

КОММЕНТАРИЙ

В своих обращениях НБУ говорит о том, что возникший на валютном рынке дисбаланс является, частично, следствием вывода капитала из страны путем использования предоплаты по импортным контрактам. Поэтому краткосрочный запрет на осуществление валютных операций должен положительно повлиять на дисциплину участников рынка.

С одной стороны, жесткие меры регулятора - это хороший сигнал, так как появляются надежды, на достижение более экономически обоснованного, а не панического курса, по валютной паре гривна/доллар. С другой стороны, административные меры не способны повлиять на уже сформированный внебанковский валютный рынок, на котором котировки по покупке/продаже доллара США достигли уровня 37,00/40,00 грн за доллар.

По нашему мнению, экспортеры действительно стараются избегать или откладывают обязательную конвертацию валютной выручки в гривну, что создает значительный дефицит валюты в стране. Важно отметить, что по данным Укрстата, товарный импорт в Украину в 2014 году уже практически сравнялся с объёмами товарного экспорта, что должно +/- балансировать спрос и предложение на валюту. Но ухудшение экономической ситуации создало повышенный спрос на валюту как способ уберечь сбережения. Объективно, найти равновесный курс гривна/доллар без вмешательства регулятора уже нет возможности, поэтому мы понимаем, что правительство и НБУ будут стараться заморозить большинство валютных операций до момента получения финансовой помощи от МВФ. Предварительно известно, что совет директоров готов утвердить программу для Украины как только Верховная Рада внесет согласованные с МВФ изменения в бюджет и отдельные законодательные акты. Голосование в парламенте скорее всего пройдут 3 марта.

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						
Fergхро	FXPO	65.5	48.0	-27%	Продавать	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	8.4	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.38	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	12.2	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2824	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	4.25	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	37.4	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	7.82	15.00	92%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.6	18.0	88%	Покупать	МХП планирует достичь полной загрузки её мощности в 220 тыс т курятины в конце 2014 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	24.6	90.0	266%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.5	2.7	-23%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	70.9	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	139%	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	1103.10	1368.76	908.88	1.1%	1.0%	8.2%	6.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	2.9%	1.4%	4.4%	-2.1%	1.8%	0.4%	-3.8%	-8.8%
Азовсталь	AZST	0.84	0.95	0.35	0.2%	6.1%	17.8%	12.8%	-0.8%	5.1%	9.6%	6.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.28	65.00	14.81	2.1%	3.8%	-6.4%	-12.7%	1.1%	2.8%	-14.6%	-19.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.38	3.70	1.10	2.2%	1.8%	0.0%	-20.2%	1.2%	0.8%	-8.2%	-27.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.28	0.84	0.18	0.0%	-6.7%	-15.2%	0.0%	-1.1%	-7.7%	-23.4%	-6.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.40	n/a	n/a	0.0%	-4.1%	2.4%	7.8%	-1.1%	-5.1%	-5.8%	1.1%
Феггехро (в GBp)	FXPO	65.50	171.00	47.91	0.8%	3.1%	11.5%	23.6%	-0.3%	2.2%	3.3%	16.8%
Северный ГОК	SGOK	8.50	12.30	4.44	1.2%	0.0%	-10.0%	1.6%	0.1%	-1.0%	-18.2%	-5.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	20.0%	65.5%	2.1%	-1.1%	19.0%	57.3%	-4.6%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.44	1.01	0.20	2.3%	-12.0%	18.9%	15.8%	1.3%	-13.0%	10.7%	9.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.16	24.99	10.00	3.4%	2.2%	1.2%	-5.4%	2.3%	1.2%	-7.1%	-12.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	25.0%	25.0%	37.6%	38.9%	23.9%	24.0%	29.4%	32.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2824	2939	1587	0.4%	-0.2%	9.7%	13.7%	-0.7%	-1.2%	1.5%	7.0%
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	0.0%	-4.4%	29.0%	2.0%	-1.1%	-5.4%	20.7%	-4.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	12.50	3.13	13.2%	-0.1%	8.8%	35.8%	12.1%	-1.1%	0.6%	29.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	37.38	64.25	11.00	3.8%	11.6%	208.2%	211.5%	2.8%	10.6%	200.0%	204.7%
Укрнафта	UNAF	303.7	375.0	54.0	4.0%	5.0%	24.3%	49.4%	2.9%	4.0%	16.0%	42.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.82	8.70	3.00	-0.1%	7.7%	5.5%	3.7%	-1.2%	6.7%	-2.7%	-3.0%
Донбассэнерго	DOEN	30.25	50.16	11.00	1.9%	-0.2%	-4.5%	-8.3%	0.8%	-1.2%	-12.7%	-15.1%
Западэнерго	ZAEN	160.0	199.8	91.2	15.8%	-2.6%	18.5%	8.0%	14.7%	-3.6%	10.3%	1.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.36	5.48	1.19	3.0%	-0.7%	-4.9%	10.6%	2.0%	-1.7%	-13.1%	3.8%
Астарт (в PLN)	AST	24.57	58.60	14.50	0.7%	-7.0%	-7.9%	22.9%	-0.4%	-8.0%	-16.1%	16.1%
Авангард (в USD)	AVGR	3.45	11.00	1.83	15.0%	11.1%	80.6%	68.3%	13.9%	10.1%	72.4%	61.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.44	10.49	5.46	2.7%	-11.0%	11.0%	13.6%	1.7%	-12.0%	2.8%	6.8%
Кернел (в PLN)	KER	30.14	38.00	22.00	-2.8%	-4.9%	-7.2%	5.9%	-3.8%	-5.9%	-15.4%	-0.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.50	6.00	0.48	0.0%	5.0%	-12.4%	-11.0%	-1.1%	4.0%	-20.7%	-17.8%
МХП (в USD)	MHPC	9.55	15.77	9.00	-4.5%	-9.0%	3.2%	3.8%	-5.6%	-10.0%	-5.0%	-3.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.16	10.42	1.48	0.3%	12.9%	56.4%	113.5%	-0.7%	11.9%	48.2%	106.8%
Овостар (в PLN)	OVO	70.86	76.74	59.40	-0.2%	1.5%	-3.6%	-1.6%	-1.2%	0.5%	-11.8%	-8.3%
Химия												
Стирол	STIR	8.77	n/a	n/a	0.0%	3.2%	21.8%	26.6%	-1.1%	2.2%	13.6%	19.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.190	0.086	0.4%	2.1%	11.4%	4.5%	-0.7%	1.1%	3.2%	-2.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.115	0.202	0.090	0.0%	4.5%	-4.3%	-11.8%	-1.1%	3.5%	-12.5%	-18.5%

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	-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	1,342	1,059	506	464	256	32.0%	34.5%	24.2%	264	185	98	16.7%	13.8%	9.2%
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	11	3.9%	0	950	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.5	1.4	2.7	246	229	222	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	6	8.8%	1	3	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	1	1	1	\$/tonne
Азовсталь	AZST	105	3.0%	3	100	нег.	3.0	4.6	нег.	0.7	0.9	0.0	0.1	0.1	22	22	22	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	8	6.8%	1	-31	нег.	нег.	нег.	-0.7	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-9	-7	-6	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	2	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	294	0.3%	1	292	1.5	2.6	3.7	0.9	1.3	1.8	0.4	0.5	0.5				
Северный ГОК	SGOK	585	0.4%	2	578	1.1	1.8	2.6	0.6	0.9	1.2	0.4	0.4	0.4				
Ferrexpo	FXPO	594	24.0%	143	1,288	2.3	3.2	6.1	2.5	2.8	5.0	0.8	1.0	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	12	2.0%	0	41	нег.	0.8	0.5	0.6	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	34	2.0%	1	80	7.3	11.7	14.5	2.6	4.4	3.5	0.3	0.4	0.7	127	210	200	\$/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	42	5.0%	2	36	1.0	нег.	нег.	0.7	3.6	7.3	0.1	0.3	0.5				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	44	5.8%	н/д	н/д	0.6	0.9	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	175	24.0%	42	172	1.1	1.8	2.6	0.4	0.7	1.1	0.2	0.3	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	492	3.0%	15	487	21.1	15.5	>30	1.7	3.0	3.7	0.2	0.3	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	99	50.4%	50	208	15.3	12.7	19.9	3.1	3.0	3.0	1.2	1.0	1.4	38	28	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	86	21.7%	19	73	1.4	5.4	9.8	0.8	2.2	3.2	0.1	0.1	0.1	4	5	5	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	47	0.3	1.2	7.3	0.7	2.4	3.6	0.1	0.2	0.2	6	6	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1009	34.1%	344	2,089	6.2	нег.	10.4	5.3	3.9	3.8	1.4	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	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	168	37.0%	62	414	4.9	нег.	5.6	4.6	2.7	3.4	0.8	0.9	1.0	2101	1279	1062	\$/tonne
Авангард	AVGR	220	22.5%	50	408	0.9	нег.	6.9	1.4	3.1	3.7	0.6	0.9	1.0	92	70	66	\$/mneg.
Овостар	OVO	116	25.0%	29	123	3.8	3.9	4.8	3.5	3.8	4.9	1.5	1.6	1.6				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	90	3.5%	3		1.0	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.02	0.03	0.03				
Укрсоцбанк	USCB	63	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.1	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

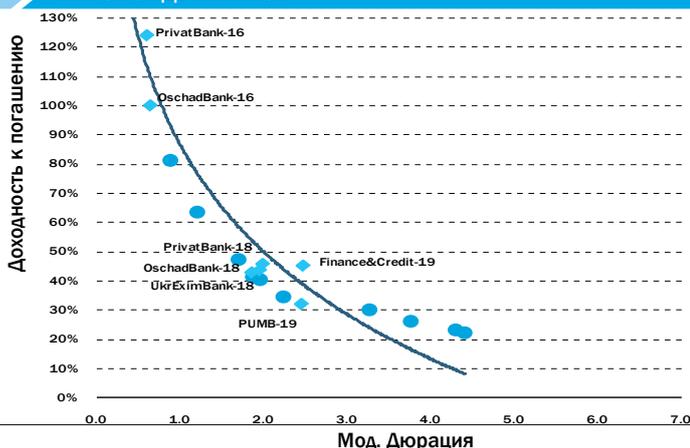
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	146.1%	119.5%	-18.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	47.2	48.5	204.5%	194.9%	-31.9%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	42.0	43.4	69.1%	66.4%	-31.9%	1.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	42.1	43.5	90.0%	86.1%	-33.9%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	40.0	41.5	48.9%	47.0%	-35.5%	1.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	41.0	42.5	57.2%	55.0%	-32.9%	1.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	39.0	42.0	53.7%	49.7%	-34.1%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	49.0	51.0	35.6%	33.8%	-16.7%	2.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	40.5	41.8	30.6%	29.8%	-31.0%	3.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	39.0	40.0	30.9%	30.2%	-33.5%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	39.0	40.0	26.9%	26.3%	-34.4%	4.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	39.0	40.0	25.7%	25.1%	-33.4%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
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	93.0	96.0	52.8%	33.7%	-0.5%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//ССС
МХП, 2020	65.2	66.4	19.3%	18.8%	-4.7%	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	400.2%	333.9%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	13.0	131.9%	111.9%	4.6%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	50.0	55.0	573.2%	473.1%	-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	310.6%	254.4%	-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%	49.3%	-32.4%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//ССС
Феррехро, 2016	77.0	80.0	34.4%	30.3%	1.9%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/ССС
Укралианзница, 2018	35.0	39.0	54.0%	48.7%	-30.2%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	63.5%	57.2%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	66.1	70.0	29.6%	27.1%	16.9%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	25.0	35.0	62.2%	47.0%	-63.9%	2.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	48.0	53.0	36.8%	33.0%	-25.2%	2.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a	259%	0.0%	0.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	50.0	55.0	182.1%	151.8%	-16.0%	0.3	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	40.0	44.0	135.2%	118.6%	-15.2%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	39.9	42.1	53.0%	50.1%	-30.5%	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	29.0	34.0	198.1%	165.6%	-33.7%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2018	37.0	40.0	54.0%	50.0%	-31.9%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	4.0	8.0	1011.9%	420.9%	-7.7%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	43.0	45.0	115.8%	108.8%	-24.8%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2018	38.0	40.0	50.8%	48.3%	-30.9%	1.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	44.0	49.0	175.8%	147.9%	-35.9%	0.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	41.5	44.5	92.7%	84.9%	-39.4%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

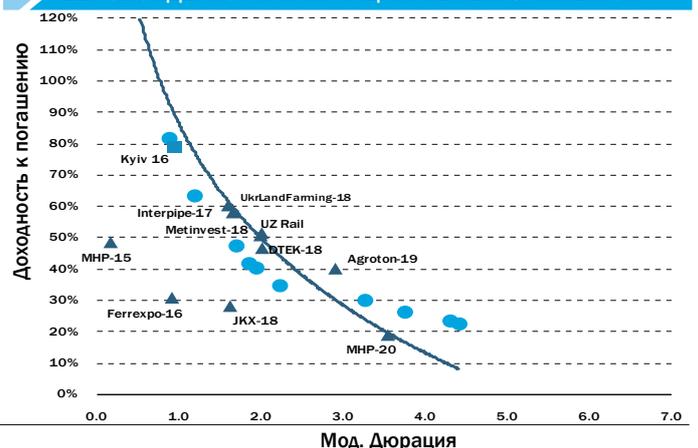
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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