

Новости рынка

Акции

По итогам пятницы индекс Украинской биржи прибавил 0,5%, закрывшись на отметке 1124 пункта. В течении дня на рынке наблюдалась заметная волатильность, общий объем сделок на бирже составил 38 млн грн. Решение индексного комитета внести акции «Авдеевского коксохима», «Алчевского меткомбината» и «Енакиевского метзавода» в список на исключение из расчета индекса УБ практически не повлияло на динамику котировок по данным бумагам, что в очередной раз подчеркивает низкую ликвидность по ним. Тем временем, по активно торгуемым акциям «Центрэнерго» был зафиксирован рост на 1,7% до уровня 8,00 грн, а по бумагам «Мотор Сич» было снижение на 0,7% до уровня 2800 грн. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 16 марта торговались по цене 1130 пунктов, спред к базовому активу на закрытии был +5 пунктов.

Межбанковский валютный рынок наконец показал признаки укрепления национальной валюты. Курс гривна/доллар в в конце торговой сессии находился в диапазоне 26,50 - 29,50. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару подешевели на 8,5% до отметки 28 грн 86 копеек.

В пятницу ключевые фондовые индексы Европы продемонстрировали положительную динамику на фоне публикации ряда хороших корпоративных отчетов. В частности, акций авиапроизводителя Airbus подорожали на 7,2% после сообщений, о том что компания зафиксировала 15%-ный рост годовой прибыли.

Сегодня на европейских биржах вполне возможна коррекция, несмотря на то, что фьючерсы указывают на продолжение восходящего движения.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укрнафта	UNAF	324.10	0.6%	2.6	200
Мотор Сич	MSICH	2802.00	-0.7%	2.3	118
Центрэнерго	CEEN	8.00	1.7%	1.9	231

Лидеры роста

Стахановский вагон. 3-д	SVGZ	0.36	21.0%	0.44	15
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	16.3%	0.01	18
Харьковский трубный 3-д	HRTR	0.56	14.6%	0.01	6

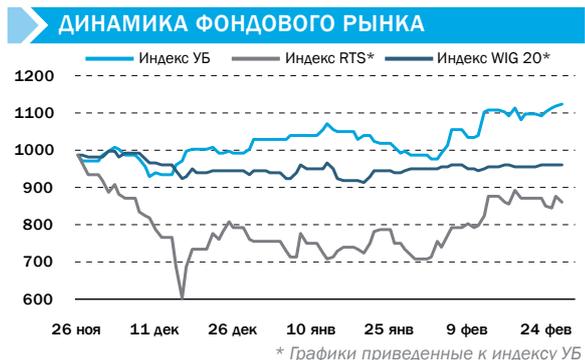
Лидеры падения

Укрсоцбанк	USCB	0.11	-3.9%	0.04	7
Днепроэнерго	DNEN	617.50	-1.6%	0.20	9
Мотор Сич	MSICH	2,802.00	-0.7%	2.27	118

Основные события

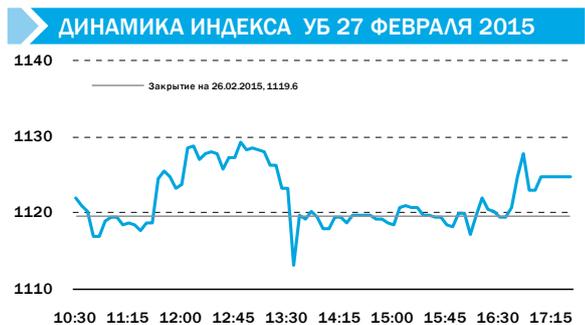
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> СевГОК и ЦГОК существенно сократили прибыль в 2014



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1124.9	0.5%	12.9%	8.9%
PTC	896.6	-1.7%	14.4%	13.4%
WIG20	2367.1	0.3%	2.5%	2.2%
MSCI EM	990.3	-0.4%	0.0%	3.6%
S&P 500	2104.5	-0.3%	3.7%	2.2%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	402.3	-2.0%	-9.2%	-0.5%
CDS 5Y UKR	2224.0	0.4%	-9.0%	-0.4%
Украина-17	45.4%	-2.7 p.p.	11.8 p.p.	19.8 p.p.
Ferrexpo-16	32.7%	0.0 p.p.	4.5 p.p.	1.4 p.p.
Украина-23	23.5%	-1.9 p.p.	4.9 p.p.	16.0 p.p.
Приватбанк-16	199.4%	0.7 p.p.	98.8 p.p.	114.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	27.25	-19.3%	70.8%	72.3%
EUR	30.49	-19.3%	68.0%	59.3%
RUB	0.44	-20.5%	85.8%	59.8%

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	62.6	4.2%	23.3%	5.7%
Золото, USD/oz	1213.2	0.3%	-6.1%	2.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

СевГОК и ЦГОК существенно сократили прибыль в 2014

 Иван Дзвинка
 i.dzvinka@eavex.com.ua

СЕВЕРНЫЙ ГОК (SGOK UK)

Цена: 9.1 грн Капитализация: \$749 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.5	2.3	1.1	0%
2015E	0.6	3.3	1.5	0%

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ГОК (CGOK UK)

Цена: 8.6 грн Капитализация: \$360 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.6	3.1	1.6	0%
2015E	0.7	4.5	2.2	0%

НОВОСТЬ

Входящие в группу «Метинвест», Северный ГОК и Центральный ГОК, более чем в половину сократили чистую прибыль в 2014, сообщается в уведомлениях о собрании акционеров двух компаний, которые запланированы на 31 марта для обеих ГОКов. Прибыль СевГОКа упала на 65% до 1,55 млрд грн в 2014 по сравнению с 2013, в ЦГОКа просела на 51% до 768 млн грн..

КОММЕНТАРИЙ

Новость является ожидаемой для двух компаний после существенного падения цен на железную руду в 2014 на фоне глобального перепроизводства данного вида сырья. Низкие цены на руду в 2015 не будут способствовать улучшению финансовых показателей ГОКов. Поэтому в таких условиях, по нашему мнению, не стоит ожидать возобновления практики выплаты дивидендов ни по результатам 2014 ни 2015 годов.

Акции Центрального ГОКа на Украинской бирже являются низколиквидными котировки bid/ask по ним установлены с широким спредом на отметках 7,40/9,47. Последняя сделка с данными ценными бумагами прошла по цене 8,60.

Акции Северного ГОК являются более инвестиционно привлекательными, так как по ним чаще проходят сделки и постоянно идет дискуссия о включении данных ценных бумаг в индексную корзину УБ. Котировки акций Северного ГОКа после продолжительного движения в районе 8 грн вышли ближе к отметке 9 грн, но как мы уже отмечали выше, низкие цены на железную руду являются сдерживающим фактором для роста.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.85	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	9.1	U/R	--	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	8.6	U/R	--	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.53	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	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	12.5	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.80	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2802	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	4.57	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	36.1	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	29.9	72.0	141%	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	8.00	15.00	88%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.3	18.0	94%	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	24.8	90.0	263%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.9	2.7	-8%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	70.0	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	0.106	0.24	127%	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	1124.88	1368.76	908.88	0.5%	2.4%	12.9%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.045	0.011	0.7%	7.9%	15.3%	4.1%	0.2%	5.5%	2.4%	-4.7%
Азовсталь	AZST	0.85	0.95	0.35	-0.1%	1.3%	23.3%	13.8%	-0.6%	-1.0%	10.4%	5.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.45	65.00	14.81	3.7%	-1.0%	-3.8%	-11.9%	3.2%	-3.4%	-16.6%	-20.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.53	3.62	1.10	4.5%	8.9%	27.1%	-11.8%	4.1%	6.6%	14.2%	-20.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	0.84	0.18	16.7%	34.6%	40.0%	25.0%	16.2%	32.3%	27.1%	16.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.60	n/a	n/a	0.0%	2.4%	4.9%	10.4%	-0.5%	0.0%	-8.0%	1.5%
Феггехро (в GBp)	FXPO	65.50	163.80	47.91	-0.8%	1.6%	19.1%	23.6%	-1.2%	-0.8%	6.2%	14.7%
Северный ГОК	SGOK	9.10	12.30	4.44	0.1%	8.3%	-3.6%	8.7%	-0.4%	6.0%	-16.5%	-0.1%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	65.5%	2.1%	-0.5%	-2.4%	52.7%	-6.7%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.56	1.01	0.20	14.3%	30.2%	55.6%	47.4%	13.8%	27.9%	42.7%	38.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.45	22.00	10.00	1.9%	1.2%	12.2%	-3.1%	1.4%	-1.1%	-0.7%	-12.0%
Луганскстелловоз	LTPL	1.80	1.80	0.85	9.1%	50.0%	65.1%	66.7%	8.6%	47.6%	52.3%	57.8%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2802	2939	1587	-0.8%	-0.8%	10.1%	12.8%	-1.3%	-3.2%	-2.8%	4.0%
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%	9.2%	34.8%	2.0%	-0.5%	6.8%	21.9%	-6.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.57	12.50	3.13	1.7%	1.6%	32.8%	46.2%	1.2%	-0.8%	20.0%	37.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	36.13	64.00	11.00	0.3%	18.4%	201.0%	201.0%	-0.1%	16.1%	188.2%	192.2%
Укрнафта	UNAF	324.1	375.0	54.0	0.5%	6.8%	34.0%	59.4%	0.0%	4.4%	21.1%	50.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.00	8.70	3.00	1.2%	3.6%	10.1%	6.0%	0.7%	1.3%	-2.7%	-2.8%
Донбассэнерго	DOEN	29.89	50.16	11.00	-1.5%	-0.3%	-5.5%	-9.4%	-1.9%	-2.7%	-18.4%	-18.3%
Западэнерго	ZAEN	156.9	199.8	91.2	1.2%	13.5%	16.2%	5.9%	0.8%	11.2%	3.4%	-2.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.32	5.48	1.19	-1.5%	0.0%	4.8%	7.3%	-2.0%	-2.4%	-8.1%	-1.5%
Астарт (в PLN)	AST	24.80	55.99	14.50	0.0%	2.4%	-2.0%	24.0%	-0.5%	0.1%	-14.8%	15.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.88	10.40	1.83	0.0%	-4.0%	51.6%	40.5%	-0.5%	-6.4%	38.7%	31.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.96	10.39	5.46	-0.7%	-13.6%	-0.7%	5.1%	-1.1%	-16.0%	-13.5%	-3.7%
Кернел (в PLN)	KER	32.00	34.50	22.00	7.9%	1.9%	1.7%	12.4%	7.5%	-0.5%	-11.1%	3.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.36	5.85	0.36	0.0%	-25.7%	-36.3%	-35.2%	-0.5%	-28.1%	-49.1%	-44.1%
МХП (в USD)	MHPC	9.25	15.77	9.00	-2.6%	-7.5%	1.6%	0.5%	-3.1%	-9.9%	-11.2%	-8.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.94	10.22	1.48	-7.3%	-7.0%	42.7%	98.6%	-7.7%	-9.3%	29.9%	89.8%
Овостар (в PLN)	OVO	70.00	76.74	59.40	2.1%	-0.8%	-5.4%	-2.8%	1.6%	-3.2%	-18.3%	-11.6%
Химия												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	10.0%	3.5%	22.2%	27.0%	9.5%	1.2%	9.4%	18.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.190	0.086	1.8%	6.5%	16.1%	9.9%	1.4%	4.1%	3.2%	1.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	-3.9%	-0.9%	-8.3%	-15.5%	-4.4%	-3.3%	-21.2%	-24.4%

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	1,342	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	879	460	384	342	158	36.5%	38.9%	34.3%	162	129	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	14	3.9%	1	953	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	246	230	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	131	3.0%	4	126	нег.	3.7	5.7	нег.	0.8	1.1	0.0	0.1	0.1	27	28	28	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	11	6.8%	1	-28	нег.	нег.	нег.	-0.6	нег.	нег.	0.0	-0.1	-0.1	-8	-6	-5	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	4	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	нег	нег	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	370	0.3%	1	368	1.9	3.2	4.6	1.2	1.6	2.2	0.5	0.6	0.7				
Северный ГОК	SGOK	769	0.4%	3	763	1.4	2.4	3.4	0.8	1.2	1.6	0.5	0.5	0.6				
Фергехро	FXPO	590	24.0%	142	1,284	2.2	3.2	6.0	2.5	2.8	5.0	0.8	1.0	1.2				
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																		
Харцызский трубный завод	HRTR	53	2.0%	1	99	11.4	18.3	22.7	3.2	5.4	4.4	0.3	0.5	0.8	157	260	248	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	14	24.0%	3	52	0.7	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	52	5.0%	3	47	1.3	нег.	нег.	0.9	4.7	9.5	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	214	24.0%	51	210	1.3	1.7	3.2	0.5	0.6	1.3	0.2	0.2	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	645	3.0%	19	642	27.7	20.3	>30	2.2	4.0	4.9	0.2	0.4	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	95	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	108	21.7%	24	95	1.8	6.8	12.3	1.0	2.8	4.2	0.1	0.2	0.2	5	7	6	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	26	14.2%	4	52	0.4	1.5	8.8	0.7	2.6	3.9	0.1	0.2	0.2	6	7	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	977	34.1%	333	2,057	6.0	нег.	10.1	5.3	3.8	3.7	1.4	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	686	61.8%	424	1,422	6.5	нег.	4.0	4.9	6.4	4.4	0.5	0.6	0.5				
Астарта	AST	167	37.0%	62	413	4.9	нег.	5.6	4.5	2.7	3.4	0.8	0.9	1.0	2095	1276	1059	\$/tonne
Авангард	AVGR	184	22.5%	41	371	0.8	нег.	5.7	1.2	2.9	3.4	0.6	0.8	0.9	84	64	60	\$/mneg.
Овостар	OVO	113	25.0%	28	120	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	116	3.5%	4		1.3	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	74	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

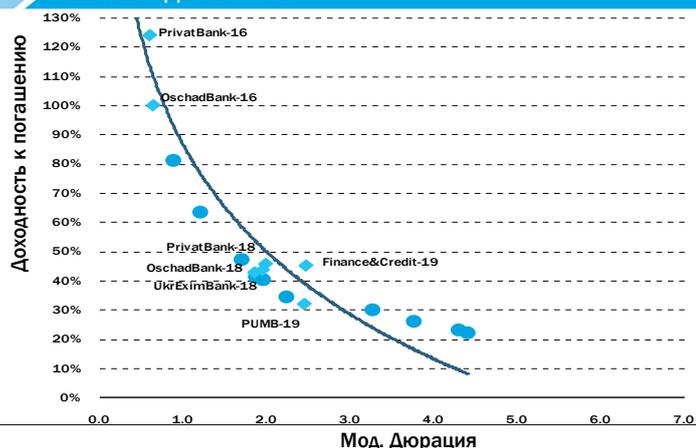
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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)	45.0	47.0	201.6%	186.7%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	49.5	51.1	191.6%	180.4%	-28.5%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	42.2	43.4	69.1%	66.7%	-31.7%	1.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	42.4	43.8	90.4%	86.7%	-33.4%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	42.0	44.0	46.6%	44.3%	-32.0%	1.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	42.0	44.0	56.1%	53.2%	-30.9%	1.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	39.0	42.0	54.0%	50.0%	-34.1%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.0	41.0	47.2%	43.7%	-34.2%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.2%	28.8%	-29.1%	3.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	42.0	43.5	28.9%	27.9%	-28.0%	3.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	42.0	43.5	25.1%	24.3%	-29.0%	4.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	42.5	43.5	23.8%	23.3%	-27.5%	4.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.3	35.4	43.2%	37.6%	-3.0%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	85.0	90.0	122.4%	80.9%	-7.9%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	60.0	63.0	21.6%	20.2%	-10.9%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС/СС
Авангард, 2015	44.5	44.5	188.3%	188.3%	-31.1%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/ССС/
Укрлэндфарминг, 2018	38.0	42.0	54.7%	49.5%	-20.8%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	413.0%	344.0%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	13.0	133.5%	113.1%	4.6%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	50.0	55.0	642.9%	530.6%	-32.3%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	35.0	40.0	52.7%	46.2%	-17.6%	1.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	58.5	63.5	336.5%	275.6%	-24.2%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	44.0	49.0	50.2%	44.4%	-33.6%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	35.0	40.0	56.4%	49.5%	-32.4%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	77.0	80.0	34.8%	30.7%	1.9%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/СС
Укрализнаця, 2018	37.0	39.0	51.5%	49.0%	-28.4%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	63.8%	57.5%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.9	74.8	26.7%	24.4%	25.1%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	25.0	35.0	62.4%	47.1%	-63.9%	2.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	48.0	53.0	36.9%	33.1%	-25.2%	2.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a	263%	0.0%	0.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	41.0	44.0	266.0%	237.5%	-32.0%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	27.0	32.0	219.1%	182.1%	-40.4%	0.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	40.3	42.5	52.7%	49.8%	-29.9%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	65.5	65.5	315.4%	315.4%	-15.5%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	25.0	30.0	237.0%	195.8%	-42.1%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	37.0	39.0	54.3%	51.5%	-32.7%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
ВАВ Банк, 2019	4.0	8.0	1180.6%	450.9%	-7.7%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	38.0	43.0	138.8%	118.3%	-30.8%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	38.0	40.0	51.1%	48.5%	-30.9%	1.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	40.5	43.0	206.1%	188.6%	-42.5%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	44.0	45.0	87.2%	84.8%	-37.3%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

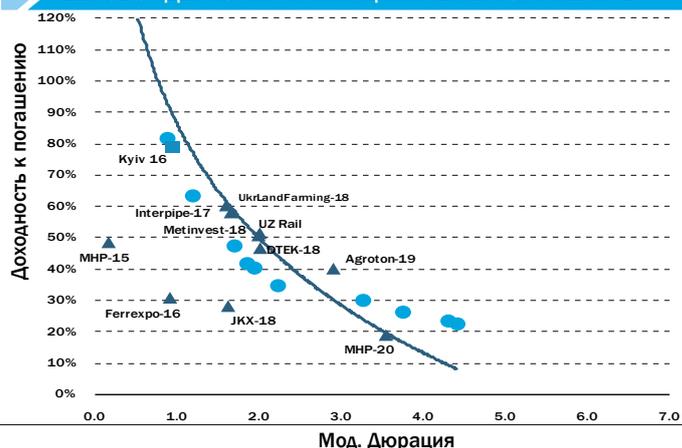
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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