

## Новости рынка

### Акции

В понедельник на Украинской бирже сохранилась восходящая динамика. Индекс УБ за день показал рост на 1,0% до отметки 1135 пунктов. Новостной фон был относительно спокойным, что вернуло на рынок часть осторожных инвесторов. Основные покупки были сосредоточены в бумагах «Центрэнерго», по ним котировки подскочили на 2,4% до 8 грн 15 копеек. Также на 2,4% выросли в цене акции «Райффайзен Банка Аваль». Хуже рынка выглядели акции «Азовстали», их котировки просели на 0,6%. За пределами индексной корзины УБ обратим внимание на бумаги «Мироновского хлебопродукта», цена по ним уменьшилась на 2,7% до 273 грн, что было отражением пересчета валютного курса для сохранения паритета с ценой акций компании на Лондонской бирже, которая на конец вчерашнего дня составляла 9 долл 45 центов. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 16 марта повысились в стоимости на 0,7%, спред к базовому активу на закрытии был +2 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс гривна/доллар завершил день в диапазоне 26,50 - 27,50. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару подешевели на 8,2% до отметки 26 грн 50 копеек.

На глобальных фондовых площадках продолжают доминировать игроки на повышение. В США индекс Dow Jones начал неделю ростом на 0,5%. Наилучшая динамика наблюдалась в секторе высоких технологий, а в числе аутсайдеров торгов оказались бумаги энергетического сектора по причине снижения цен на нефть.

На биржах Европы сегодня торги начинаются умеренным ростом.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2853.00	1.6%	2.4	123
Укрнафта	UNAF	331.80	2.2%	1.4	176
Центрэнерго	CEEN	8.16	2.4%	1.3	185

### Лидеры роста

Ясиновский КХЗ	YASK	0.38	10.6%	0.01	17
Центрэнерго	CEEN	8.16	2.4%	1.28	185
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	2.4%	0.70	80

### Лидеры падения

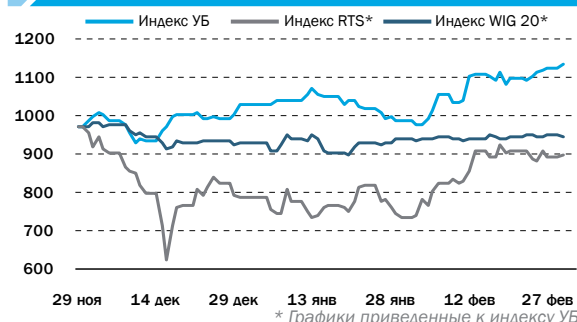
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.55	-0.7%	0.01	11
Азовсталь	AZST	0.84	-0.6%	0.87	80
Крюковский вагонзавод	KVBZ	12.38	-0.6%	0.02	12

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Харьковский трубный завод в 2014 году получил 356,692 млн грн чистой прибыли

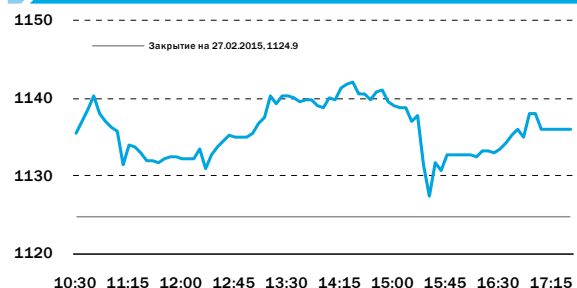
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1135.9	1.0%	14.6%	9.9%
PTC	903.6	0.8%	22.5%	14.3%
WIG20	2358.3	-0.4%	0.7%	1.8%
MSCI EM	988.3	-0.2%	2.8%	3.3%
S&P 500	2117.4	0.6%	6.1%	2.8%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 МАРТА 2015



### 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

**Харцызский трубный завод в 2014 году получил 356,692 млн грн чистой прибыли**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**ХАРЦЫЗСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД (HRTR UK)**

Цена: 0,59 грн Капитализация: \$58 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.5	2.6	2.4	0%
2015E	0.9	24.6	4.6	0%

**НОВОСТЬ**

ПАО «Харцызский трубный завод» (ХТЗ, Донецкая обл.), входящее в группу «Метинвест», в 2014 году нарастило чистую прибыль в 9,3 раза по сравнению с 2013 годом - до 356,692 млн грн (в 2013-м - 38,258 млн грн).

Согласно объявлению компании о проведении годового собрания акционеров 3 апреля, ее нераспределенная прибыль к концу года составила 828,393 млн грн.

За прошлый год ХТЗ нарастил текущие обязательства на 35% - до 1 млрд 383,330 млн грн, долгосрочные - на 32,5%, до 188,897 млн грн. В то же время дебиторская задолженность возросла на 73,1% - до 1 млрд 718,544 млн грн.

Согласно объявлению, активы предприятия в 2014 году увеличились на 42,8% - до 3 млрд 393,684 млн грн, в том числе основные средства - на 22,4%, до 1 млрд 348,898 млн грн.

Численность работников завода за год сократилась на 8,3% - до 2,454 тыс. чел.

**КОММЕНТАРИЙ**

Январь-сентябрь предприятие закончило с чистой прибылью 195,594 млн гривен, увеличив чистый доход в 2 раза или на 928,906 млн гривен до 1 777,610 млн гривен.

Таким образом, несмотря на сложную обстановку на Донбессе, ХТЗ в 4кв2014 смог получить чистую прибыль в 161 млн грн. Безусловно, такой результат можно считать достижением, но нам сложно судить за счет каких заказов или операций ХТЗ смог выйти на такую прибыль по итогам прошлого года. В своих прогнозах мы закладывали сценарий, что 4 кв 2014 будет убыточным и предприятие покажет чистую прибыль в 46 млн грн по итогам 2014 года.

Мы не ожидаем, что ХТЗ примет решение о выплате дивидендов за 2014 год.

Вчера рынок не отреагировал на новость о хороших финрезультатах ХТЗ. Акции компании потеряли в цене 0,7% при объеме торгов лишь 8,4 тыс грн. Очевидно, что с учетом статуса территории, на которой расположен завод, данные ценные бумаги являются инвестиционно непривлекательными. Тем не менее, их можно использовать в краткосрочных спекулятивных стратегиях с незначительным объемом открытой позиции.

На данный момент мы сохраняем прогноз, что по итогам 2015 года ХТЗ получит чистую прибыль в 40 млн грн при выручке в 2 млрд грн.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
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
<b>Железная Руда</b>						
Ferghexro	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	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.52	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.38	U/R	--	--	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.48	U/R	--	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	12.4	U/R	--	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.80	U/R	--	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2853	5250	84%	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.
<b>Нефть и Газ</b>						
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	35.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	30.1	72.0	139%	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	8.16	15.00	84%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	9.5	18.0	90%	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	25.0	90.0	260%	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	68.0	80.8	19%	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.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.108	0.24	122%	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	1135.93	1368.76	908.88	1.0%	4.1%	14.6%	9.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.045	0.011	1.3%	10.9%	25.4%	5.5%	0.3%	6.8%	10.8%	-4.4%
Азовсталь	AZST	0.84	0.95	0.35	-0.6%	0.6%	19.4%	13.2%	-1.6%	-3.5%	4.8%	3.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.40	65.00	14.81	-0.3%	2.8%	-1.8%	-12.2%	-1.3%	-1.3%	-16.3%	-22.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.52	3.62	1.10	-0.3%	12.6%	26.7%	-12.1%	-1.3%	8.5%	12.1%	-22.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.38	0.84	0.18	8.6%	35.7%	52.0%	35.7%	7.6%	31.6%	37.4%	25.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	8.60	n/a	n/a	0.0%	2.4%	22.9%	10.4%	-1.0%	-1.7%	8.3%	0.5%
Феггехро (в GBp)	FXPO	65.50	162.10	47.91	0.0%	0.8%	31.0%	23.6%	-1.0%	-3.3%	16.4%	13.7%
Северный ГОК	SGOK	9.10	12.30	4.44	0.0%	8.3%	-3.6%	8.7%	-1.0%	4.3%	-18.2%	-1.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	65.5%	2.1%	-1.0%	-4.1%	50.9%	-7.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	1.01	0.20	-1.8%	27.9%	83.3%	44.7%	-2.8%	23.8%	68.8%	34.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.38	22.00	10.00	-0.6%	5.3%	3.9%	-3.7%	-1.5%	1.2%	-10.6%	-13.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.80	1.80	0.85	0.0%	50.0%	65.1%	66.7%	-1.0%	45.9%	50.6%	56.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2853	2939	1587	1.8%	1.4%	13.0%	14.9%	0.8%	-2.6%	-1.6%	5.0%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.20	0.09	0.0%	0.0%	34.8%	2.0%	-1.0%	-4.1%	20.2%	-8.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.57	12.50	3.13	0.0%	21.9%	12.4%	46.2%	-1.0%	17.8%	-2.2%	36.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	35.50	64.00	11.00	-1.7%	-1.4%	178.4%	195.8%	-2.7%	-5.5%	163.9%	185.9%
Укрнафта	UNAF	331.8	375.0	54.0	2.4%	13.6%	37.2%	63.2%	1.4%	9.6%	22.6%	53.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	8.16	8.70	3.00	2.0%	4.2%	13.8%	8.1%	1.0%	0.1%	-0.7%	-1.8%
Донбассэнерго	DOEN	30.11	50.16	11.00	0.7%	1.4%	-1.2%	-8.8%	-0.2%	-2.7%	-15.8%	-18.7%
Западэнерго	ZAEN	156.9	199.8	91.2	0.0%	13.5%	-4.4%	5.9%	-1.0%	9.5%	-19.0%	-4.0%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.31	5.35	1.19	-0.8%	-0.8%	-2.2%	6.5%	-1.7%	-4.8%	-16.8%	-3.4%
Астарт (в PLN)	AST	25.00	54.00	14.50	0.8%	2.5%	0.0%	25.0%	-0.2%	-1.6%	-14.6%	15.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.88	10.27	1.83	0.0%	-4.0%	51.6%	40.5%	-1.0%	-8.1%	37.0%	30.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.95	10.39	5.46	-0.2%	-5.1%	-4.8%	4.9%	-1.2%	-9.2%	-19.4%	-5.0%
Кернел (в PLN)	KER	31.82	34.50	22.00	-0.6%	2.6%	1.8%	11.8%	-1.5%	-1.4%	-12.8%	1.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.36	5.85	0.36	0.0%	-27.2%	-36.3%	-35.2%	-1.0%	-31.3%	-50.8%	-45.2%
МХП (в USD)	MHPC	9.45	15.77	9.00	2.2%	-5.5%	-0.8%	2.7%	1.2%	-9.6%	-15.4%	-7.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.13	9.99	1.48	6.5%	-0.6%	41.0%	111.5%	5.5%	-4.7%	26.4%	101.6%
Овостар (в PLN)	OVO	68.00	76.74	59.40	-2.9%	-4.2%	-6.8%	-5.6%	-3.8%	-8.3%	-21.4%	-15.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.3%	35.2%	27.0%	-1.0%	-3.7%	20.6%	17.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.108	0.190	0.086	2.4%	8.1%	24.3%	12.5%	1.4%	4.0%	9.7%	2.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	0.0%	-4.3%	0.0%	-15.5%	-1.0%	-8.3%	-14.6%	-25.4%

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
<b>Сталь</b>																
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%
<b>Кокс</b>																
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.
<b>Руда</b>																
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%
<b>Шахты</b>																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	310	193	118	31	43	23	10.1%	22.6%	19.3%	5	23	2	1.5%	11.7%	2.0%
<b>Вагоностроение</b>																
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.
<b>Специализированное машиностроение</b>																
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%
<b>Нефть и Газ</b>																
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%
<b>Энергоснабжение</b>																
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%
<b>Потребительские товары</b>																
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%
<b>Банки</b>																
		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		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	15	3.9%	1	954	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	247	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	2	1	\$/tonne
Азовсталь	AZST	134	3.0%	4	128	нег.	3.8	5.8	нег.	0.8	1.1	0.1	0.1	0.1	28	28	28	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
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	5	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	380	0.3%	1	379	2.0	3.3	4.7	1.2	1.7	2.3	0.6	0.6	0.7				
Северный ГОК	SGOK	791	0.4%	3	785	1.4	2.4	3.5	0.9	1.2	1.6	0.5	0.5	0.6				
Ferrexpo	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				
<b>Шахты</b>																		
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
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	54	2.0%	1	100	11.5	2.4	22.9	3.2	2.3	4.4	0.3	0.5	0.8	158	262	249	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	15	24.0%	4	52	0.8	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	54	5.0%	3	48	1.3	нег.	нег.	1.0	4.8	9.7	0.1	0.4	0.7				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	56	5.8%	н/д	н/д	0.8	1.1	2.5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	224	24.0%	54	220	1.4	1.7	3.4	0.6	0.6	1.4	0.2	0.3	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	679	3.0%	20	676	29.1	21.4	>30	2.4	4.2	5.1	0.3	0.4	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	94	50.4%	47	202	14.4	12.0	18.8	3.0	3.0	2.9	1.1	1.0	1.3	37	28	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	114	21.7%	25	100	1.9	7.2	12.9	1.1	3.0	4.4	0.1	0.2	0.2	6	7	6	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	27	14.2%	4	53	0.4	1.5	9.1	0.7	2.6	4.0	0.1	0.2	0.2	6	7	6	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	999	34.1%	341	2,079	6.2	нег.	10.3	5.3	3.9	3.8	1.4	1.4	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	684	61.8%	422	1,419	6.5	нег.	4.0	4.9	6.4	4.4	0.5	0.6	0.5				
Астарта	AST	169	37.0%	62	415	4.9	нег.	5.6	4.6	2.7	3.4	0.8	0.9	1.0	2104	1281	1064	\$/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	110	25.0%	28	117	3.6	3.7	4.5	3.3	3.6	4.7	1.4	1.6	1.5				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	122	3.5%	4		1.4	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	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

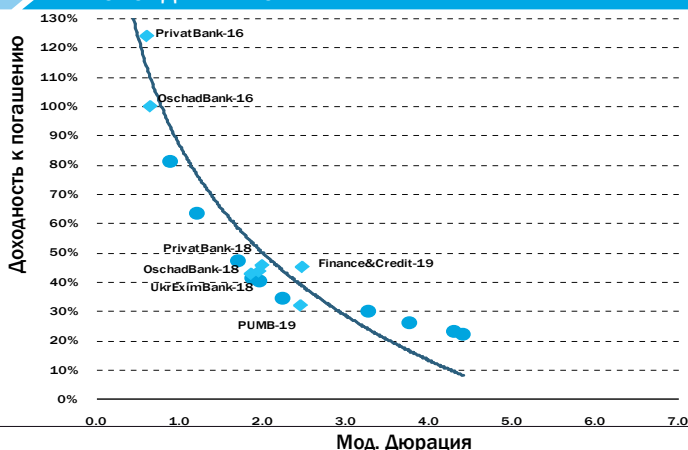
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2015 (EUR)	45.0	47.0	202.4%	187.4%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>+</sup>	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	49.5	51.2	193.3%	181.2%	-28.5%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	42.8	44.1	68.0%	65.6%	-30.7%	1.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	42.9	44.4	89.2%	85.5%	-32.6%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	42.0	44.0	46.7%	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%	53.3%	-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	54.1%	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	25.2%	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
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	30.3	35.4	43.3%	37.7%	-3.0%	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	85.0	88.0	124.5%	98.5%	-8.9%	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	35.5	35.5	58.0%	58.0%	-29.7%	1.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	414.9%	345.5%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	13.0	133.8%	113.3%	4.6%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	50.0	55.0	654.4%	<b>540.1%</b>	-32.3%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	35.0	40.0	52.7%	46.3%	-17.6%	1.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	58.5	63.5	340.6%	278.9%	-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	<b>35.0</b>	<b>38.0</b>	<b>56.4%</b>	<b>52.2%</b>	<b>-34.3%</b>	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	77.0	80.0	34.9%	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%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	63.9%	57.5%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.7	74.6	26.8%	24.5%	24.8%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	15.0	25.0	90.5%	62.4%	-75.9%	2.0	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	264%	0.0%	0.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	41.0	44.0	267.9%	239.2%	-32.0%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	27.0	32.0	219.9%	182.8%	-40.4%	0.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	40.3	42.6	52.7%	49.7%	-29.8%	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	237.9%	196.5%	-42.1%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	37.0	40.0	54.3%	50.3%	-31.9%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
ВАВ Банк, 2019	4.0	8.0	1210.6%	455.6%	-7.7%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	38.0	42.0	139.3%	122.5%	-31.6%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	37.0	40.0	52.4%	48.5%	-31.8%	1.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	40.5	42.4	207.2%	193.8%	-42.9%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	44.0	45.0	87.5%	85.0%	-37.3%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

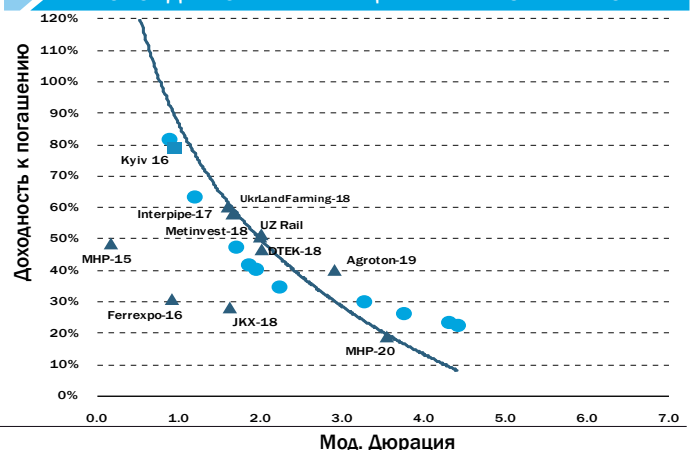
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
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
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
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
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000142681	n/a	n/a	12.5%	8.0%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	n/a
<b>НДС облигации</b>									
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