

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

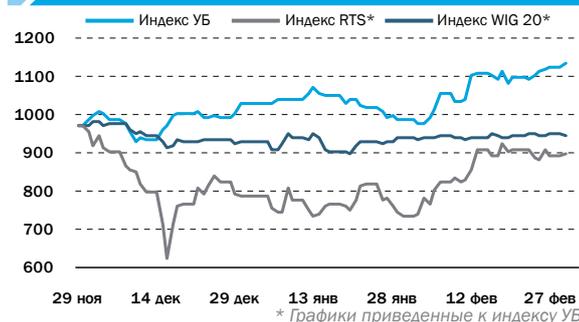
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.55	-0.7%	0.01	11
Азовсталь	AZST	0.84	-0.6%	0.87	80
Крюковский вагонзавод	KVBZ	12.38	-0.6%	0.02	12

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

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

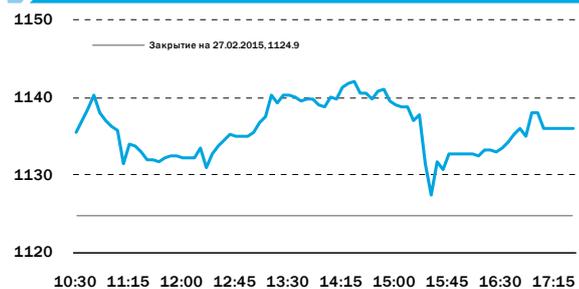
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



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
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						
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	
Кокс						
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.
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	12.4	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	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.
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 боерд 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.
Энергетика						
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.
Потребительский сектор						
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.
Банки						
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%
Сталь												
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%
Кокс												
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%
Руда												
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%
Шахты												
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%
Трубопрокат												
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%
Вагоностроение												
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%
Специализированное машиностроение												
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
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.20	0.09	0.0%	0.0%	34.8%	2.0%	-1.0%	-4.1%	20.2%	-8.0%
Нефть и Газ												
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%
Энергоснабжение												
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%
Потребительские товары												
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%
Химия												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.3%	35.2%	27.0%	-1.0%	-3.7%	20.6%	17.1%
Банки												
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
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	43	23	10.1%	22.6%	19.3%	5	23	2	1.5%	11.7%	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	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
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	5	нег.	нег.	нег.	0.2	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.2	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
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				
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	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
Вагоностроение																		
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				
Специализированное машиностроение																		
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				
Нефть и Газ																		
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
Энергетика																		
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
Потребительский сектор																		
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				
Банки																		
						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

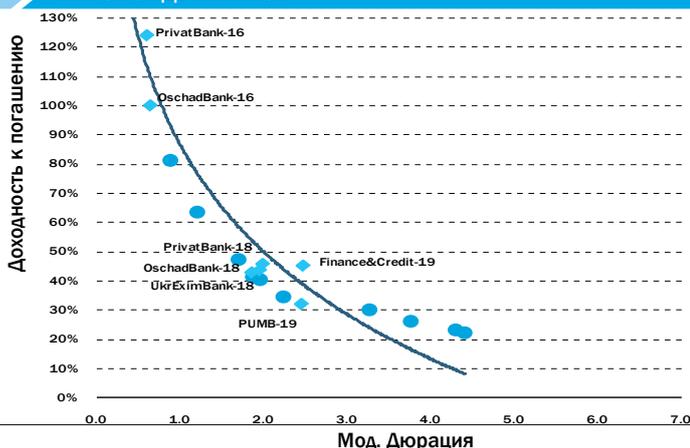
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2015 (EUR)	45.0	47.0	202.4%	187.4%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	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
Корпоративные еврооблигации											
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%	540.1%	-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	35.0	38.0	56.4%	52.2%	-34.3%	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
Укралианзница, 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	
Еврооблигации банков											
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
Муниципальные еврооблигации											
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/

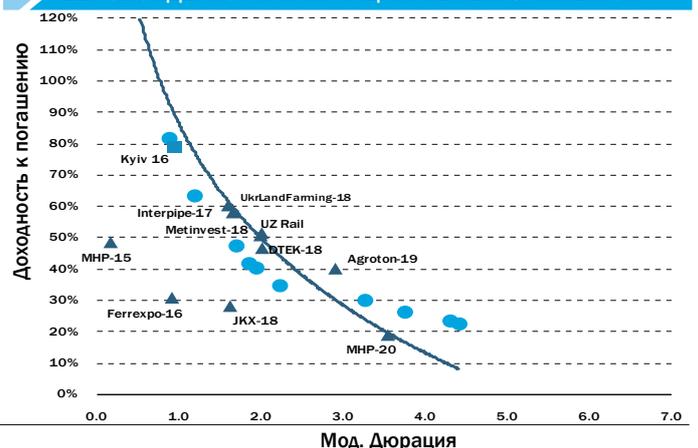
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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