

Новости рынка

Акции

Вчера котировки активно торгуемых акций на Украинской бирже резко ушли вниз, что было следствием реакции трейдеров на решение Нацбанка повысить учетную ставку с 19,5% до 30%. По своей сути, решение регулятора о повышении ставки означает, что кредиты для бизнеса станут еще дороже, что может негативно повлиять на развитии экономики, которая и так находится в рецессии. С другой стороны, действия Нацбанка помогают стабилизировать валютный рынок, что в текущей ситуации крайне важно. Индекс УБ по итогам дня упал на 1,9% до отметки 1114 пунктов. Хуже остальных смотрелись акции «Укрнафты», по которым котировки обвалились на 3,4% на новости о повышении рентных платежей на добычу нефти и газа для государственных компаний. По бумагам «Центрэнерго» снижение было на 2,5% обратно к уровню в 8,00 грн за акцию. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением 16 марта потеряли в стоимости 2,0%, спред к базовому активу на закрытии был всего +0,5 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс гривна/доллар завершил день в диапазоне 24,40 - 25,00. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару подешевели на 2,7% до отметки 25 грн 80 копеек.

Зарубежные фондовые рынки во вторник показали заметное снижение. В США индекс Dow Jones ушел вниз на 0,5%, что можно считать технической коррекцией после продолжительного роста.

На биржах Европы главной темой этой недели является заседание Европейского Центробанка, на котором должны быть объявлены детали запуска программы монетарного стимулирования.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	7.94	-2.5%	1.9	183
Укрнафта	UNAF	320.40	-3.4%	1.6	204
Мотор Сич	MSICH	2817.00	-1.5%	1.1	101

Лидеры роста

Донбассэнерго	DOEN	29.89	-0.7%	0.01	13
Крюковский вагонзавод	KVBZ	12.19	-1.3%	0.06	23
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.90	-1.4%	0.08	41

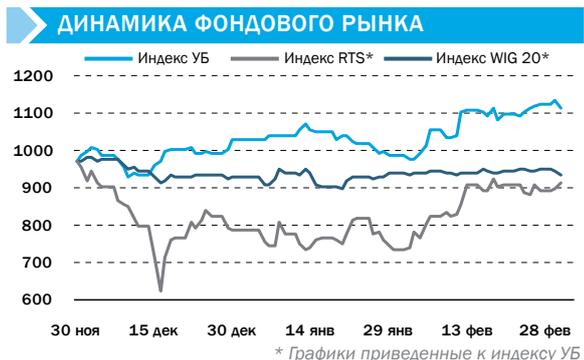
Лидеры падения

Богдан Моторз	LUAZ	0.03	-13.7%	0.00	9
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	-5.0%	0.01	21
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-4.6%	0.01	65

Основные события

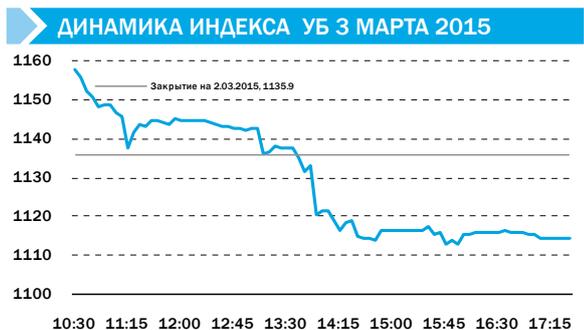
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> НБУ повышает учетную ставку с 19,5% до 30%



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1114.6	-1.9%	12.4%	7.9%
PTC	917.1	1.5%	24.4%	16.0%
WIG20	2323.1	-1.5%	-0.8%	0.3%
MSCI EM	986.2	-0.2%	2.6%	3.1%
S&P 500	2107.8	-0.5%	5.7%	2.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	391.1	-0.8%	-14.0%	-3.3%
CDS 5Y UKR	1943.5	-0.8%	-30.8%	-13.0%
Украина-17	45.5%	0.0 p.p.	12.0 p.p.	19.8 p.p.
Ferrexpo-16	32.9%	0.0 p.p.	0.0 p.p.	1.5 p.p.
Украина-23	23.5%	0.0 p.p.	3.5 p.p.	16.0 p.p.
Приватбанк-16	200.9%	0.7 p.p.	99.0 p.p.	115.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	24.25	-8.5%	49.6%	53.3%
EUR	27.10	-8.6%	48.1%	41.6%
RUB	0.39	-7.6%	62.5%	42.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	211.6	0.0%	-4.6%	-14.0%
Сталь, USD/тонна	382.5	0.0%	-11.0%	-15.0%
Нефть, USD/баррель	61.0	2.5%	13.1%	3.1%
Золото, USD/oz	1203.8	-0.2%	-6.2%	1.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

НБУ повышает учетную ставку с 19,5% до 30%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Национальный банк с 4 марта повышает ставку рефинансирования до 30%. Об этом в ходе брифинга сообщила глава НБУ Валерия Гонтарева.

Последний раз ставка повышалась 6 февраля текущего года с 15% до 19,5% в связи с ростом потребительской инфляции.

Ранее НБУ повышал учетную ставку до 14% с 12,5% с 13 ноября 2014 года. Учетная ставка удерживалась на уровне 12,5% с 17 июля 2014 года.

Учетная ставка - самая низкая среди процентных ставок НБУ и является базовым индикатором оценки стоимости денежных ресурсов. От величины учетной ставки в том числе зависит стоимость рефинансирования НБУ предоставляемого банкам.

КОММЕНТАРИЙ

Действия НБУ в очередной раз направлены на ужесточение монетарной политики для стабилизации курса национальной валюты. Рыночный курс гривна/доллар в продаже вчера снизился с 27,50 грн до 25,00 грн. Официальный курс НБУ был установлен на отметке 24 грн 82 копейки.

С одной стороны, действия НБУ можно оценивать как вполне обоснованные и необходимые в текущей ситуации. С другой стороны, повышение учетной ставки ведет к удорожанию кредитов по всей системе, а это сильный удар особенно по аграриям, у которых начинается сезон посевной. Мы надеемся, что учетная ставка в 30% будет действовать не слишком продолжительное время, иначе ущерб экономике будет более значительный, чем краткосрочный положительный эффект от поддержания стоимости гривны.

Мы не исключаем, что в ближайшие месяцы НБУ может продолжить удивлять рынок резкими решениями, главное чего должен добиться регулятор - так это восстановление доверия к банковской системе, а также очищение этой системы от неблагополучных финансовых учреждений.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	31.5	50.2	59%	Покупать	У компании хорошо диверсифицированный бизнес, а также низкий риск по отношению к девальвации гривны. По нашему мнению, компания является значительно недооцененной учитывая размер и структуру её активов.
МХП	MHPC	9.2	17.96	95%	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	2.8	2.7	-5%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	69.9	80.8	16%	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.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	64.0	48.0	-25%	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.
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.82	0.56	-33%	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
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.44	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2817	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	4.6	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	37.0	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	7.94	15.00	89%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.24	126%	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	1114.56	1368.76	908.88	-1.9%	1.0%	12.4%	7.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.015	0.045	0.011	-4.6%	2.8%	19.7%	0.7%	-2.7%	1.8%	7.3%	-7.2%
Азовсталь	AZST	0.82	0.95	0.35	-2.3%	-1.9%	16.7%	10.6%	-0.4%	-2.9%	4.3%	2.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.90	65.00	14.81	-2.7%	-2.1%	-4.4%	-14.6%	-0.8%	-3.1%	-16.9%	-22.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.44	3.62	1.10	-5.3%	4.3%	19.9%	-16.8%	-3.4%	3.2%	7.5%	-24.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	0.84	0.18	-7.9%	25.0%	40.0%	25.0%	-6.0%	24.0%	27.6%	17.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.60	n/a	n/a	0.0%	2.4%	22.9%	10.4%	1.9%	1.3%	10.4%	2.5%
Феггехро (в GBp)	FXPO	64.00	162.10	47.91	-2.3%	-2.3%	28.0%	20.8%	-0.4%	-3.3%	15.6%	12.9%
Северный ГОК	SGOK	8.70	12.30	4.44	-4.4%	2.4%	-7.8%	3.9%	-2.5%	1.3%	-20.3%	-3.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	65.5%	2.1%	1.9%	-1.0%	53.1%	-5.7%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.57	1.01	0.20	3.6%	29.5%	90.0%	50.0%	5.5%	28.5%	77.6%	42.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.19	22.00	10.00	-1.5%	0.2%	2.4%	-5.1%	0.3%	-0.8%	-10.1%	-13.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.80	1.80	0.85	0.0%	20.0%	65.1%	66.7%	1.9%	19.0%	52.7%	58.8%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2817	2939	1587	-1.3%	-0.2%	11.6%	13.5%	0.6%	-1.3%	-0.9%	5.6%
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%	1.9%	-1.0%	22.4%	-5.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.60	12.50	3.13	0.5%	8.2%	13.0%	47.0%	2.4%	7.2%	0.6%	39.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	37.00	64.00	11.00	4.2%	-1.0%	190.2%	208.3%	6.1%	-2.0%	177.8%	200.5%
Укрнафта	UNAF	320.4	375.0	54.0	-3.4%	5.5%	32.5%	57.6%	-1.6%	4.5%	20.1%	49.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.94	8.70	3.00	-2.7%	1.4%	10.7%	5.2%	-0.8%	0.4%	-1.7%	-2.7%
Донбассэнерго	DOEN	29.89	50.16	11.00	-0.7%	-1.2%	-2.0%	-9.4%	1.2%	-2.2%	-14.4%	-17.3%
Западэнерго	ZAEN	162.0	199.8	91.2	3.3%	1.3%	-1.3%	9.4%	5.1%	0.2%	-13.8%	1.5%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.29	5.06	1.19	-1.5%	-5.1%	-3.7%	4.9%	0.4%	-6.2%	-16.2%	-3.0%
Астарт (в PLN)	AST	25.00	48.22	14.50	0.0%	1.8%	0.0%	25.0%	1.9%	0.7%	-12.4%	17.1%
Авангард (в USD)	AVGR	2.80	10.27	1.83	-2.8%	-18.8%	47.4%	36.6%	-0.9%	-19.9%	34.9%	28.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.90	10.39	5.46	-0.8%	-8.4%	-5.6%	4.1%	1.0%	-9.4%	-18.0%	-3.8%
Кернел (в PLN)	KER	31.51	34.50	22.00	-1.0%	4.5%	0.8%	10.7%	0.9%	3.5%	-11.6%	2.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.45	5.65	0.36	23.6%	-10.0%	-21.2%	-19.9%	25.5%	-11.0%	-33.6%	-27.8%
МХП (в USD)	MHPC	9.20	15.77	9.00	-2.6%	-3.7%	-3.5%	0.0%	-0.8%	-4.7%	-15.9%	-7.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	3.41	9.03	1.48	8.9%	7.9%	53.6%	130.4%	10.8%	6.9%	41.2%	122.5%
Овостар (в PLN)	OVO	69.90	76.74	59.40	2.8%	-1.4%	-4.2%	-2.9%	4.7%	-2.4%	-16.7%	-10.8%
Химия												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.3%	35.2%	27.0%	1.9%	-0.7%	22.8%	19.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.190	0.086	-1.8%	5.8%	22.1%	10.5%	0.1%	4.7%	9.7%	2.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.200	0.090	0.0%	-4.3%	0.0%	-15.5%	1.9%	-5.3%	-12.4%	-23.4%

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	92	31	43	18	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	262	271	72	23	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	20	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	2,250	291	223	325	10.4%	9.3%	14.4%	105	-107	125	3.8%	нег.	5.6%
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	16	3.9%	1	955	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.6	1.4	2.8	247	230	223	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	8	8.8%	1	5	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	143	3.0%	4	138	нег.	4.0	6.2	нег.	0.9	1.2	0.1	0.1	0.1	30	30	30	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	12	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	416	0.3%	1	414	2.1	3.6	5.2	1.3	1.9	2.5	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	827	0.4%	3	820	1.5	2.6	3.6	0.9	1.3	1.7	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	575	24.0%	138	1,269	2.2	3.1	5.9	2.5	2.7	5.0	0.8	0.9	1.2				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	17	2.0%	0	46	нег.	1.1	0.7	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	61	2.0%	1	107	13.0	2.7	>30	3.4	2.5	6.0	0.3	0.6	1.2	170	280	267	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	16	24.0%	4	53	0.8	нег.	н/д	1.5	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	58	5.0%	3	52	1.4	нег.	нег.	1.0	5.1	10.4	0.1	0.4	0.8				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	61	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.7	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	241	24.0%	58	227	1.5	1.9	3.6	0.6	0.7	1.4	0.2	0.3	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	716	3.0%	21	714	>30	22.6	>30	2.5	4.5	5.4	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	98	50.4%	49	206	15.0	12.5	19.5	3.1	3.0	2.9	1.1	1.0	1.4	38	28	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	121	21.7%	26	107	2.0	7.6	13.7	1.1	3.2	4.7	0.1	0.2	0.2	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	29	14.2%	4	59	0.4	1.4	9.9	0.8	2.6	4.5	0.1	0.2	0.2	7	8	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	972	34.1%	331	2,052	6.0	нег.	10.0	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	672	61.8%	415	1,408	6.4	нег.	5.4	4.8	6.3	4.3	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	167	37.0%	62	414	4.9	нег.	5.6	4.5	2.7	3.4	0.8	0.9	1.0	2097	1277	1060	\$/tonne
Авангард	AVGR	179	22.5%	40	366	0.8	нег.	5.6	1.2	2.8	3.4	0.6	0.8	0.9	83	63	59	\$/mneg.
Овостар	OVO	112	25.0%	28	119	3.6	3.8	4.6	3.4	3.7	4.8	1.5	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	131	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	84	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

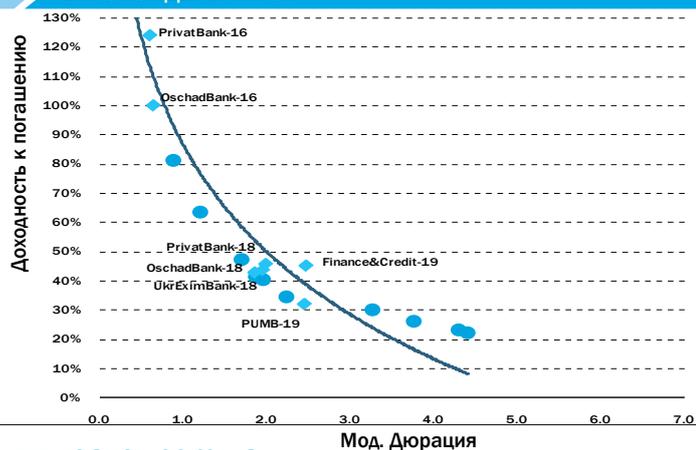
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	203.2%	188.2%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	49.9	51.5	195.0%	183.7%	-27.9%	0.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	43.4	44.5	67.3%	65.1%	-29.9%	1.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	43.7	44.7	87.5%	84.7%	-31.8%	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	56.2%	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%	3.2	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	88.0	92.0	100.2%	67.6%	-5.3%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	60.0	62.6	21.6%	20.4%	-11.1%	3.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/СС/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	416.9%	347.0%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	10.0	13.0	134.0%	113.5%	4.5%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	50.0	55.0	666.3%	549.9%	-32.3%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	35.0	40.0	52.8%	46.3%	-17.6%	1.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	58.5	63.5	344.8%	282.4%	-24.2%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	44.0	49.0	50.3%	44.5%	-33.6%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	35.0	38.0	56.5%	52.2%	-34.2%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	77.0	80.0	35.0%	30.8%	2.0%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/СС
Укралианзница, 2018	37.0	42.0	51.5%	45.5%	-25.5%	2.0	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	38.0	42.0	63.9%	57.6%	-27.3%	1.6	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.2	75.2	26.6%	24.2%	25.6%	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	265%	0.0%	0.3	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	43.0	46.0	250.1%	223.5%	-28.8%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	27.0	32.0	220.8%	183.4%	-40.4%	0.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	40.0	42.4	53.1%	50.1%	-30.2%	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	238.9%	197.2%	-42.1%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	39.0	42.0	51.6%	47.8%	-28.3%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
VAB Банк, 2019	4.0	8.0	1242.6%	460.5%	-7.7%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	39.0	43.0	135.3%	119.1%	-29.9%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	38.0	41.0	51.1%	47.4%	-30.1%	1.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	40.5	43.1	208.3%	189.7%	-42.4%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	39.0	44.0	101.5%	87.6%	-41.6%	0.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

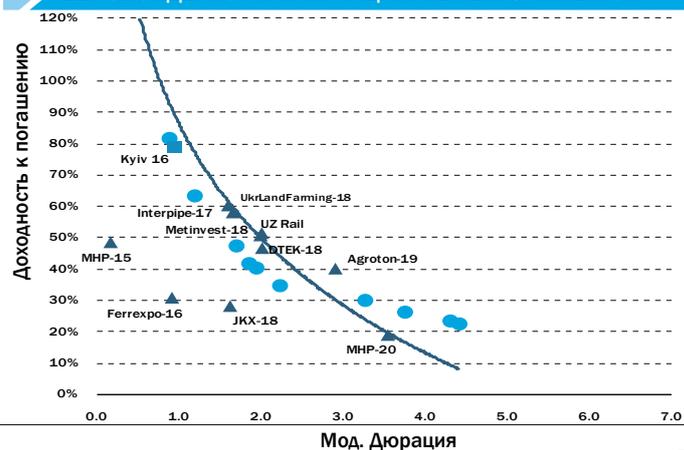
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ
Назар Малиняк
Менеджер
n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА
Дмитрий Чурин
Глава аналитического отдела
d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка
Аналитик
i.dzvinka@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