

Новости рынка

Акции

На локальном рынке акций вчера было разнонаправленное движение, что мы связываем с пассивным поведением трейдеров после экспирации мартовских фьючерсных контрактов накануне. За день индекс Украинской биржи несколько раз пересекал уровень в 1080 пунктов в обе стороны, но в итоге смог подняться на 0,8% до отметки 1088 пунктов. Основной вклад в рост индикатора сделали низколиквидные бумаги металлургического сектора, в частности котировки «Авдеевского коксохима» подскочили на 8,2%, а «Алчевского меткомбината» на 9,2%. Но данный рост можно считать лишь символическим, так как он был зафиксирован практически без объемов торгов. По акциям «Мотор Сич» и «Укрнафты» было снижение на 1,6% и 0,7% соответственно. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне потеряли в стоимости 3,1%, спред к базовому активу уменьшился с +100 пунктов до +56 пунктов.

На валютном рынке котировки по доллару США показали рост в диапазон 22,25 - 22,50. На Украинской бирже фьючерсные контракты по доллару с исполнением в июне подешевели на 4,6% до отметки 26 грн 70 копеек.

Зарубежные фондовые рынки во вторник продемонстрировали заметную коррекцию. В США индекс Dow Jones потерял 0,7%, а в Германии индекс DAX упал на 1,5% на фоне статистики о снижении потребительских цен в еврозоне на 0,3% в феврале, что продолжает говорить о дефляционных процессах в регионе.

Сегодня европейские биржевые индикаторы начинают день без выраженной динамики.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2799.00	-1.6%	4.2	88
Укрнафта	UNAF	306.70	-0.7%	1.6	83
Центрэнерго	CEEN	8.15	0.1%	1.5	249

Лидеры роста

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	9.2%	0.00	20
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.45	8.2%	0.01	22
Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.85	6.3%	0.03	23

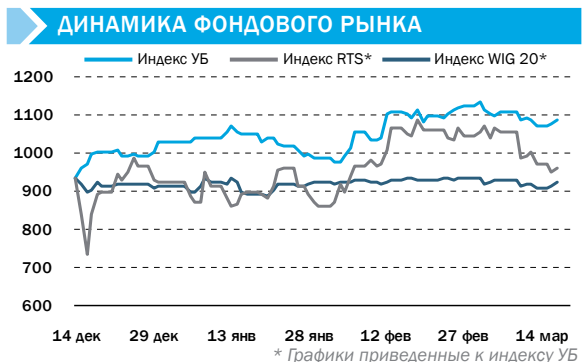
Лидеры падения

Днепроэнерго	DNEN	530.00	-5.3%	0.02	7
Западэнерго	ZAEN	161.80	-4.6%	0.07	17
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.00	-2.5%	0.23	25

Основные события

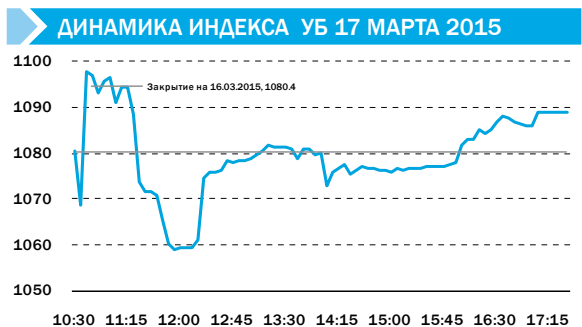
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Рада определила временно оккупированные территории



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1088.8	0.8%	-1.7%	5.4%
PTC	822.8	1.2%	-10.0%	4.1%
WIG20	2330.4	0.8%	-0.7%	0.6%
MSCI EM	949.1	0.9%	-3.8%	-0.8%
S&P 500	2074.3	-0.3%	-1.1%	0.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	432.5	1.4%	4.9%	7.0%
CDS 5Y UKR	2612.5	22.6%	145.1%	17.0%
Украина-17	40.4%	0.0 p.p.	8.6 p.p.	14.7 p.p.
Ferrexpo-16	33.1%	0.8 p.p.	2.0 p.p.	1.8 p.p.
Украина-23	23.6%	2.1 p.p.	4.8 p.p.	16.1 p.p.
Приватбанк-16	328.6%	1.4 p.p.	207.2 p.p.	243.2 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	22.38	2.2%	-14.3%	41.4%
EUR	23.72	2.5%	-20.2%	23.9%
RUB	0.36	3.6%	-11.0%	32.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	201.2	0.0%	-2.7%	-18.2%
Сталь, USD/тонна	377.5	0.0%	-6.8%	-16.1%
Нефть, USD/баррель	53.5	-0.8%	-14.2%	-9.6%
Золото, USD/oz	1149.6	-0.5%	-6.5%	-3.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Рада определила временно оккупированные территории

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Народные депутаты поддержали проект постановления № 2396 об определении временно оккупированных территорий. За соответствующее решение проголосовали 280 нардепов из 226 минимально необходимых нардепов.

«Верховная Рада признает временно оккупированными территориями отдельные районы, города, села и поселения Донецкой и Луганской областей, где согласно закону об особом порядке местного самоуправления, вводится особый порядок осуществления местного самоуправления до момента выведения всех незаконных вооруженных формирований, их техники, а также наемников, возобновления полного контроля Украины за государственной границей».

Это постановление вступает в силу на следующий день после опубликования. Ранее Рада определила районы Донбасса с особым статусом.

Так, в перечень вошло 85 населенных пунктов в Донецкой и Луганской областях. Среди них: Станица Луганская, Счастье, Трехизбенка, Красный Лиман, Славяносербск, Первомайск, Никишино, Углегорск, Горловка, Дзержинск, Ясиноватая, Авдеевка, Опытное, Красногоровка, Марьинка, Старобешево, Чермалык, Широкино.

Отметим, что в перечне отсутствуют такие города, как Донецк, Луганск и Дебальцево.

Также вчера народные депутаты поддержали проект постановления № 2379 «Об одобрении обращения от имени Украины к Совету безопасности Организации Объединенных Наций и Совету Европейского союза о развертывании на территории Украины международной операции по поддержанию мира и безопасности». За соответствующее решение проголосовали 341 нардепов из 226 минимально необходимых.

Согласно пояснительной записке, целью принятия данного постановления является обеспечение условий для инициирования Украиной перед ООН и Евросоюзом вопроса о развертывании на территории Украины международной операции по поддержанию мира и безопасности.

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, что указанные выше законопроекты являются необходимыми для комплексного урегулирования военного конфликта на Донбассе, их реализация находится под вопросом. Представители незаконных вооруженных формирования на Донбассе уже поспешили заявить, что они не согласны с формулировкой принятых Верховной Радой документов. В принципе, никакой другой реакции от них ожидать и не стоило, но дополнительная конфронтация во время хрупкого прекращения огня не на пользу Украине. Вчера международные инвесторы возобновили игру на понижение по суверенным еврооблигациям Украины, так котировки по бондам с погашением в 2023 году снизились на 4,3 цента до уровня в 43 цента за доллар номинала, что предполагает их доходность к погашению в 24% по сравнению с купоном их размещения в 7,5%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	33.3	50.2	51%	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	9.0	17.96	100%	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	24.0	90.0	275%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.2	2.7	-17%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	69.6	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	60.3	48.0	-20%	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	0.81	0.56	-31%	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	1.45	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2799	5250	88%	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	4.2	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	35.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	24.9	72.0	189%	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	8.15	15.00	84%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
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	1088.78	1368.76	908.88	0.8%	0.1%	-1.7%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.014	0.045	0.011	10.0%	0.7%	-5.9%	-1.4%	9.2%	0.6%	-4.2%	-6.7%
Азовсталь	AZST	0.81	0.95	0.35	1.8%	1.3%	-2.9%	8.5%	1.0%	1.2%	-1.2%	3.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.00	65.00	14.81	-0.4%	-2.5%	-9.7%	-18.9%	-1.2%	-2.6%	-8.0%	-24.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.45	3.62	1.10	8.1%	2.6%	1.8%	-16.5%	7.3%	2.5%	3.4%	-21.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.35	0.84	0.18	0.0%	0.0%	16.7%	25.0%	-0.8%	-0.1%	18.3%	19.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	9.20	n/a	n/a	0.0%	8.2%	2.2%	18.1%	-0.8%	8.2%	3.9%	12.7%
Фергехро (в GBp)	FXPO	60.25	162.10	47.91	-0.8%	14.2%	-11.4%	13.7%	-1.6%	14.1%	-9.7%	8.3%
Северный ГОК	SGOK	8.50	12.30	4.44	3.7%	0.0%	0.1%	1.6%	2.9%	-0.1%	1.8%	-3.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	20.0%	2.1%	-0.8%	-0.1%	21.7%	-3.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	1.01	0.20	22.2%	-5.2%	10.0%	44.7%	21.4%	-5.3%	11.7%	39.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.85	21.60	10.00	7.6%	3.9%	-2.6%	-7.8%	6.9%	3.9%	-0.9%	-13.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	28.2%	38.9%	-0.8%	-0.1%	29.9%	33.5%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2799	2939	1587	-1.8%	2.5%	-3.2%	12.7%	-2.5%	2.4%	-1.5%	7.4%
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	0.15	0.20	0.09	7.1%	-3.2%	-7.5%	-1.3%	6.4%	-3.3%	-5.8%	-6.7%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	11.50	3.13	4.6%	-8.1%	-8.2%	35.8%	3.8%	-8.2%	-6.5%	30.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	35.50	63.00	11.00	0.0%	2.2%	18.3%	195.8%	-0.8%	2.1%	20.0%	190.5%
Укрнафта	UNAF	306.7	375.0	54.0	-0.9%	-1.0%	2.8%	50.9%	-1.7%	-1.1%	4.5%	45.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.15	8.70	3.00	0.1%	2.6%	10.0%	8.0%	-0.7%	2.5%	11.7%	2.7%
Донбассэнерго	DOEN	24.93	50.16	11.00	1.2%	-14.0%	-21.9%	-24.5%	0.4%	-14.1%	-20.3%	-29.8%
Западэнерго	ZAEN	161.8	199.8	91.2	-4.7%	1.1%	-1.5%	9.3%	-5.5%	1.0%	0.2%	3.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.30	3.20	1.19	0.8%	3.2%	-13.9%	5.7%	0.0%	3.1%	-12.2%	0.3%
Астарта (в PLN)	AST	24.00	48.22	14.50	0.0%	1.7%	-3.9%	20.0%	-0.8%	1.6%	-2.2%	14.6%
Авангард (в USD)	AVGR	3.20	10.27	1.83	6.7%	20.8%	-15.8%	56.1%	5.9%	20.7%	-14.1%	50.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.48	10.39	5.00	9.6%	-4.7%	-15.0%	-3.4%	8.8%	-4.8%	-13.4%	-8.7%
Кернел (в PLN)	KER	33.30	34.50	22.00	2.8%	5.2%	5.7%	17.0%	2.0%	5.1%	7.4%	11.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.43	5.61	0.36	0.0%	12.9%	-14.2%	-23.7%	-0.8%	12.8%	-12.5%	-29.0%
МХП (в USD)	MHPC	9.00	15.77	8.24	0.1%	-0.6%	-9.1%	-2.2%	-0.7%	-0.6%	-7.4%	-7.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.57	8.59	1.48	-5.9%	-15.5%	4.9%	73.6%	-6.6%	-15.5%	6.6%	68.3%
Овостар (в PLN)	OVO	69.55	76.74	64.00	-0.6%	2.3%	-2.0%	-3.4%	-1.4%	2.2%	-0.4%	-8.8%
Химия												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	3.5%	27.0%	-0.8%	-0.1%	5.2%	21.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.190	0.086	-0.1%	-0.1%	2.7%	9.9%	-0.9%	-0.2%	4.4%	4.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.108	0.200	0.090	0.0%	5.4%	-6.9%	-17.1%	-0.8%	5.3%	-5.2%	-22.4%

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	-1,683	-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	1793	1524	-81	153	114	нег.	8.5%	7.5%	-308	77	50	нег.	4.3%	3.3%
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	1,388	1,059	506	496	256	32.0%	35.8%	24.2%	264	184	98	16.7%	13.2%	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	164	114	90	73	36	42.1%	44.6%	32.0%	72	53	23	33.5%	32.4%	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	283	271	72	25	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	22	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	2,630	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	7.6	680	634	615	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	8	8.8%	1	6	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Азовсталь	AZST	152	3.0%	4	145	нег.	2.0	3.0	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	32	32	32	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	13	6.8%	1	-27	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	482	0.3%	1	480	2.5	4.2	6.0	1.5	2.2	2.9	0.7	0.8	0.9				
Северный ГОК	SGOK	875	0.4%	4	869	1.6	2.7	3.9	1.0	1.3	1.8	0.5	0.6	0.7				
Ferrexpo	FXPO	520	24.0%	125	1,199	2.0	2.8	5.3	2.4	2.4	4.7	0.8	0.9	1.1				
Шахты																		
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	18	2.0%	0	47	нег.	1.2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	0.3	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харцызский трубный завод	HRTR	64	2.0%	1	110	13.6	2.8	>30	3.5	2.5	6.2	0.4	0.6	1.2	174	288	274	\$/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	61	5.0%	3	54	1.5	нег.	нег.	1.1	5.4	10.9	0.1	0.4	0.8				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	66	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	260	24.0%	62	246	1.6	2.0	3.9	0.6	0.7	1.6	0.2	0.3	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	743	3.0%	22	740	>30	23.4	>30	2.6	4.6	5.6	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	90	50.4%	45	198	13.8	11.5	18.0	3.0	2.9	2.8	1.1	1.0	1.3	36	27	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	135	21.7%	29	121	2.3	8.5	15.2	1.3	3.6	5.3	0.1	0.2	0.2	7	9	8	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	26	14.2%	4	59	0.4	1.2	9.0	0.8	2.4	4.4	0.1	0.2	0.2	7	8	7	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	951	34.1%	324	2,031	5.9	нег.	9.8	5.2	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	680	61.8%	420	1,415	6.5	нег.	5.4	4.9	6.4	4.4	0.5	0.6	0.6				
Астарта	AST	154	37.0%	57	400	4.5	нег.	5.1	4.4	2.6	3.2	0.8	0.9	1.0	2028	1235	1026	\$/tonne
Авангард	AVGR	204	22.5%	46	392	0.9	нег.	6.4	1.3	3.0	3.6	0.6	0.9	1.0	89	67	63	\$/mneg.
Овостар	OVO	107	25.0%	27	114	3.5	3.6	4.4	3.2	3.5	4.6	1.4	1.5	1.4				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	142	3.5%	5		1.6	нег.	нег.	0.2	0.4	0.4	0.03	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	89	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

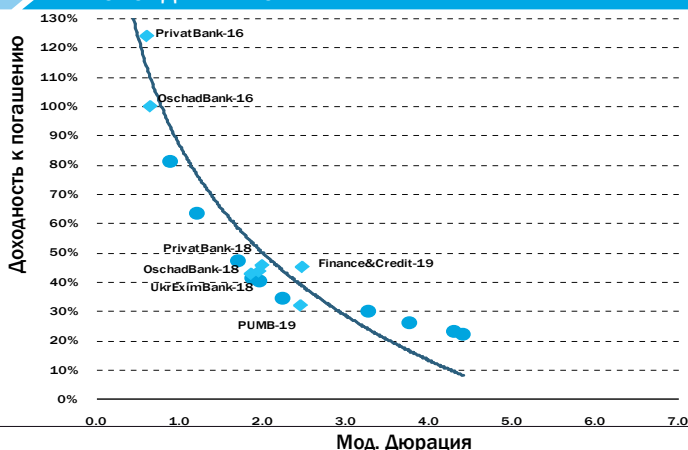
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	215.3%	199.4%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	45.9	47.2	249.8%	237.7%	-33.8%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	38.3	39.5	79.4%	76.7%	-37.9%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	39.0	40.3	104.3%	100.3%	-38.9%	0.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	47.5	48.5	41.0%	39.9%	-24.1%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	42.8	44.0	55.8%	54.0%	-30.3%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	40.5	42.0	52.7%	50.6%	-32.9%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	40.5	42.0	44.7%	43.0%	-31.3%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.3%	29.0%	-29.1%	3.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	40.5	42.0	30.0%	29.0%	-30.5%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	40.5	42.0	26.1%	25.2%	-31.5%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	42.5	43.5	25.2%	24.4%	-27.5%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.0	35.1	44.2%	38.4%	-3.7%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	94.0	87.6%	67.0%	-2.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	64.9	66.2	19.5%	19.0%	-5.0%	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	37.0	39.0	56.8%	54.0%	-18.3%	1.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	445.7%	369.6%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018						1.2	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	65.0	609.4%	496.1%	-19.4%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	34.0	37.0	54.8%	50.6%	-22.0%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	63.0	68.0	349.7%	283.2%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	48.0	53.0	46.0%	40.8%	-27.9%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	40.0	47.0	50.0%	41.9%	-21.6%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	78.0	80.0	34.6%	31.7%	2.6%	0.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/ССС/СС
Укразлизнаця, 2018	40.0	44.0	48.2%	43.7%	-20.8%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	146.2%	98.4%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	71.0	74.4	26.9%	24.9%	24.9%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	119.7%	91.0%	-84.9%	1.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	43.0	48.0	41.5%	37.1%	-32.6%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	330%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	45.0	48.0	257.0%	229.1%	-25.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	14.0	24.0	428.1%	263.0%	-61.6%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	39.8	42.5	53.9%	50.3%	-30.3%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2015	55.5	55.5	731.2%	731.2%	-28.4%	0.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	28.0	38.0	224.2%	156.6%	-30.5%	0.5	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	40.0	43.0	50.8%	47.0%	-26.5%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
VAB Банк, 2019	1.0	5.0			-53.8%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	40.0	45.0	136.8%	116.5%	-27.4%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	39.0	43.0	50.3%	45.5%	-27.4%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	42.5	45.4	209.4%	188.8%	-39.4%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	35.0	45.0	117.9%	87.5%	-43.4%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

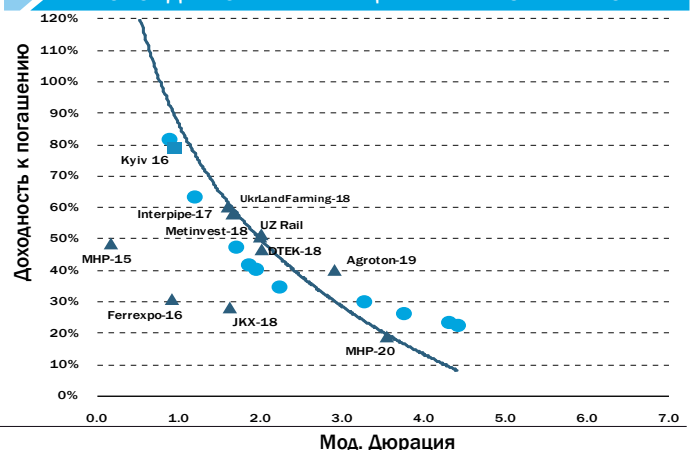
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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					n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	n/a
UA4000142665			30%	26%	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	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	30%	26%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	30%	26%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	30%	26%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	30%	26%	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