

Новости рынка

Акции

Во вторник торги на Украинской бирже проходили с нейтральными настроениями игроков рынка. Индекс УБ по итогам сессии показал незначительный рост на 0,3% до отметки 1054 пункта. Интересно отметить, что рост индикатору обеспечили акции с низкой ликвидностью, в частности, бумаги «Енакиевского метзавода» подскочили в цене на 4,8% после сообщения о том, что предприятие возобновляет работу после вынужденного простоя. Также резкий рост на 4,5% зафиксирован по котировкам «Донбассэнерго», что мы связываем с объявлением собрания акционеров компании, на котором будет возможность проголосовать против пункта о «значительных сделках» и таким образом иметь право продать акции эмитенту по цене приблизительно 23 грн за штуку. Хуже рынка вчера была динамика по бумагам «Центрэнерго», их котировки просели на 1% до уровня 8,00 грн. Фьючерсные контракты на индекс УБ с исполнением в июне снизились в стоимости на 0,9%, спред к базовому активу составил +70 пунктов.

На валютном рынке курс доллара закрылся в диапазоне 23,50 - 23,65. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне подорожали на 1,5% до отметки 26 грн 70 копеек.

Ключевые фондовые индексы Европы продемонстрировали во вторник преимущественно положительную динамику за счет роста акций банковского сектора. В США индекс Dow Jones наоборот ушел вниз под влиянием технической коррекции.

Сегодня торги на биржах Европы начинаются без выраженной динамики.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2755.00	-0.4%	1.3	61
Укртелеком	UTLM	0.16	6.0%	1.3	111
Центрэнерго	CEEN	8.01	-1.0%	1.2	34

Лидеры роста

Киевэнерго	KIEN	18.35	6.6%	0.36	6
Укртелеком	UTLM	0.16	6.0%	1.27	111
Днепроэнерго	DNEN	579.60	5.4%	0.44	6

Лидеры падения

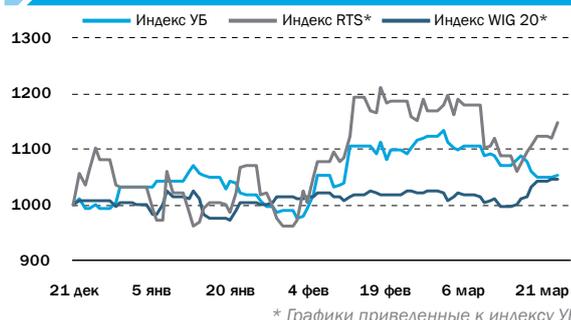
Азовсталь	AZST	0.78	-1.3%	0.04	27
Центрэнерго	CEEN	8.01	-1.0%	1.15	34
Укрнафта	UNAF	304.00	-0.6%	0.56	45

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > 2014 «ДТЭК Днепрэнерго» закончила с убытком 58,8 млн гривен
- > «Западэнерго» закончила с убытком 2014 год

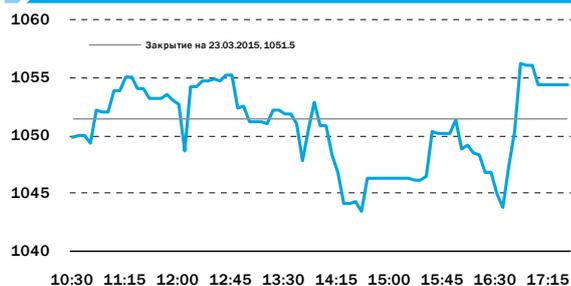
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1054.4	0.3%	-4.1%	2.0%
PTC	880.3	2.5%	-3.3%	11.3%
WIG20	2412.3	-0.1%	2.7%	4.2%
MSCI EM	978.3	0.3%	-0.6%	2.3%
S&P 500	2091.5	-0.6%	-0.9%	1.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 24 МАРТА 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	415.4	0.1%	1.4%	2.8%
CDS 5Y UKR	1678.4	-19.2%	-7.8%	-24.8%
Украина-17	50.0%	0.2 p.p.	9.7 p.p.	24.3 p.p.
Ferrexpo-16	32.9%	0.1 p.p.	-0.4 p.p.	1.5 p.p.
Украина-23	24.8%	-0.1 p.p.	2.3 p.p.	17.3 p.p.
Приватбанк-16	249.5%	1.0 p.p.	125.8 p.p.	164.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.23	2.5%	-17.1%	46.8%
EUR	25.37	2.3%	-20.4%	32.6%
RUB	0.40	4.3%	-10.5%	46.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	208.2	0.0%	-2.4%	-15.4%
Сталь, USD/тонна	390.0	0.0%	-1.9%	-13.3%
Нефть, USD/баррель	55.1	-1.4%	-9.3%	-6.9%
Золото, USD/oz	1193.3	0.3%	-0.7%	0.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

2014 «ДТЭК Днепрэнерго» закончила с убытком 58,8 млн гривен

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДНЕПРЭНЕРГО (DNEN UK)

Цена: 580 грн Капитализация: \$147 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.3	neg*	16.5	0%
2015E	0.4	30.9	9.6	0%

*факт

НОВОСТЬ

2014 год энергогенерирующая компания «ДТЭК Днепрэнерго», по предварительным данным, закончила с убытком 58,815 млн гривен (в 2013 году прибыль составила 1 395,163 млн гривен).

Об этом говорится в сообщении предприятия.

За отчетный период активы компании увеличились на 2 915,481 млн гривен до 12 042,559 млн гривен по сравнению с 2013 годом.

Общая дебиторская задолженность по результатам 2014 года составила 2 964,424 млн гривен (в 2013 году - 1 295,38 млн гривен), текущие обязательства - 3 874,334 млн гривен (в 2013 году - 1 718,731 млн гривен).

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, финансовый результат «Днепрэнерго» и «Западэнерго» может быть определенным индикатором того, как закончил прошлый год «Центрэнерго». С учетом чистой прибыли «Центрэнерго» в 219 млн грн за 9мес 2014, мы считаем что компания отчитается о чистой прибыли в 85 млн грн за полный 2014 год, что будет значительно хуже результата 2013 года, когда чистая прибыль составила 487 млн грн.

Что касается акций «Днепрэнерго», то они отреагировали на сообщение о чистом убытке в 58,8 млн грн ростом на 5,4% до отметки 580 грн за штуку. Скорее всего, ожидания инвесторов изначально были более пессимистичны.

«Западэнерго» закончила с убытком 2014 год

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЗАПАДЭНЕРГО (ZAEN UK)

Цена: 176 грн Капитализация: \$96 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.2	neg*	1.8	0%
2015E	0.2	21.1	2.9	0%

*факт

НОВОСТЬ

2014 год энергогенерирующая компания «ДТЭК Западэнерго» (Львов), по предварительным данным, закончила с убытком 80,586 млн гривен (в 2013 прибыль составила 578,384 млн гривен). Об этом говорится в сообщении предприятия.

За отчетный период активы компании увеличились на 1 955,944 млн гривен до 8 053,072 млн гривен.

Общая дебиторская задолженность по результатам 2014 года составила 1 895,972 млн гривен (в 2013 году - 1 015,462 млн гривен), текущие обязательства - 4 300,536 млн гривен (в 2013 году - 3 527,452 млн гривен).

Как сообщало агентство, 2013 год «ДТЭК Западэнерго», согласно международным стандартам финансовой отчетности, закончила с чистой прибылью 578,384 млн гривен, увеличив чистый доход на 14,4%, или на 1 417,441 млн до 11 285,77 млн гривен по сравнению с 2012 годом.

КОММЕНТАРИЙ

Акции «Западэнерго» являются низколиквидными, поэтому их инвестиционная привлекательность под вопросом. На сообщение об убытках по итогам 2014 года, котировки акций эмитента отреагировали умеренным ростом на 0,7% до отметки 176,5 грн. Определенным преимуществом «Западэнерго» перед другими компаниями тепловой генерации является то, что географическое положение позволяет нивелировать риски зоны АТО, к которым в значительной степени подвержены отдельные энергоблоки других энергогенерирующих компаний.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	36.0	50.2	39%	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	22.5	90.0	300%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	3.0	2.7	-13%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	69.5	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	60.0	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	0.78	0.56	-28%	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	1.38	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2755	5250	91%	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	4.3	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	33.3	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.6	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	8.01	15.00	87%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.24	138%	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	1054.36	1368.76	908.88	0.3%	-3.2%	-4.1%	2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.012	0.045	0.011	1.7%	-14.0%	-12.1%	-15.2%	1.4%	-10.8%	-8.1%	-17.2%
Азовсталь	AZST	0.78	0.95	0.35	-1.3%	-4.0%	-7.3%	4.2%	-1.5%	-0.8%	-3.2%	2.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.87	65.00	14.81	2.1%	5.1%	-4.1%	-14.7%	1.8%	8.3%	-0.1%	-16.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.38	3.62	1.10	-0.1%	-4.6%	-1.6%	-20.3%	-0.4%	-1.5%	2.5%	-22.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.38	0.84	0.18	0.0%	8.6%	46.2%	35.7%	-0.3%	11.7%	50.2%	33.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	9.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	9.5%	18.1%	-0.3%	3.2%	13.6%	16.1%
Феггехро (в GBp)	FXPO	60.00	162.10	47.91	1.7%	-0.4%	-7.0%	13.2%	1.4%	2.7%	-2.9%	11.2%
Северный ГОК	SGOK	8.30	12.30	4.44	0.0%	-2.4%	-1.2%	-0.8%	-0.3%	0.8%	2.9%	-2.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	-0.3%	3.2%	4.1%	0.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.41	1.01	0.20	2.5%	-25.5%	-4.7%	7.9%	2.2%	-22.3%	-0.6%	5.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.48	21.60	10.00	4.4%	-3.1%	-6.7%	-10.7%	4.1%	0.0%	-2.6%	-12.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	25.0%	38.9%	-0.3%	3.2%	29.1%	36.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2755	2939	1587	-0.4%	-1.6%	-2.5%	11.0%	-0.7%	1.6%	1.6%	8.9%
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	7.0%	7.3%	13.4%	5.9%	6.7%	10.5%	17.4%	3.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	11.50	3.13	-6.6%	0.1%	-5.6%	36.0%	-6.9%	3.3%	-1.5%	34.0%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	33.25	62.00	11.00	-0.7%	-6.3%	9.0%	177.1%	-1.0%	-3.2%	13.1%	175.0%
Укрнафта	UNAF	304.0	375.0	54.0	-0.6%	-0.9%	0.2%	49.5%	-0.9%	2.3%	4.2%	47.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	8.01	8.70	3.00	-1.0%	-1.7%	3.8%	6.2%	-1.3%	1.5%	7.8%	4.2%
Донбассэнерго	DOEN	22.62	50.16	11.00	3.9%	-9.3%	-24.6%	-31.5%	3.6%	-6.1%	-20.5%	-33.5%
Западэнерго	ZAEN	176.5	199.8	91.2	0.7%	9.1%	27.7%	19.2%	0.5%	12.2%	31.8%	17.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.24	3.19	1.19	0.0%	-4.6%	-6.1%	0.8%	-0.3%	-1.5%	-2.0%	-1.2%
Астарт (в PLN)	AST	22.50	48.22	14.50	-0.7%	-6.3%	-7.1%	12.5%	-1.0%	-3.1%	-3.0%	10.5%
Авангард (в USD)	AVGR	3.05	10.27	1.83	0.0%	-4.8%	1.5%	48.5%	-0.3%	-1.7%	5.6%	46.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.46	10.39	5.00	-0.7%	-0.4%	-20.9%	-3.7%	-1.0%	2.8%	-16.8%	-5.7%
Кернел (в PLN)	KER	36.00	38.89	22.00	-5.7%	8.1%	14.6%	26.5%	-6.0%	11.3%	18.7%	24.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.43	5.60	0.36	0.0%	0.0%	-12.4%	-23.7%	-0.3%	3.2%	-8.4%	-25.7%
МХП (в USD)	MHPC	9.20	15.77	8.24	-0.4%	2.2%	-8.0%	0.0%	-0.7%	5.4%	-3.9%	-2.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.64	8.59	1.48	-4.3%	2.7%	-16.5%	78.4%	-4.6%	5.9%	-12.4%	76.3%
Овостар (в PLN)	OVO	69.50	76.74	64.00	0.0%	-0.1%	-1.5%	-3.5%	-0.3%	3.1%	2.6%	-5.5%
Химия												
Стирол	STIR	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	3.5%	27.0%	-0.3%	3.2%	7.6%	24.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.190	0.086	0.7%	-4.5%	1.6%	4.9%	0.4%	-1.4%	5.7%	2.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.109	0.200	0.090	0.0%	0.5%	-2.3%	-16.7%	-0.3%	3.6%	1.8%	-18.7%

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	-6	5	10.9%	нег.	7.5%	42	-23	-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	146	150	66	12	70	36.7%	7.9%	46.7%	7	-80	5	3.6%	нег.	3.3%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	915	544	605	94	33	23	10.3%	6.1%	3.7%	60	5	9	6.5%	1.0%	1.5%
Донбассэнерго	DOEN	656	458	196	72	20	4	11.0%	4.4%	1.8%	65	8	2	9.9%	1.8%	1.2%
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	14	3.9%	1	2,627	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	7.6	679	633	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	140	3.0%	4	134	нег.	1.8	2.8	нег.	0.9	1.2	0.1	0.1	0.1	29	30	29	\$/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	464	0.3%	1	463	2.4	4.0	5.8	1.5	2.1	2.8	0.7	0.8	0.8				
Северный ГОК	SGOK	823	0.4%	3	817	1.5	2.5	3.6	0.9	1.3	1.7	0.5	0.6	0.6				
Ferrexpo	FXPO	522	24.0%	125	1,200	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	46	нег.	1.2	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	46	2.0%	1	92	9.8	2.0	24.9	2.9	2.1	5.2	0.3	0.5	1.0	145	240	229	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	14	24.0%	3	51	0.7	нег.	н/д	1.4	нег.	н/д	0.2	0.4	н/д				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	57	5.0%	3	51	1.4	нег.	нег.	1.0	нег.	10.1	0.1	0.4	0.8				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	64	5.8%	н/д	н/д	0.9	1.2	2.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	246	24.0%	59	232	1.5	1.9	3.7	0.6	0.7	1.5	0.2	0.3	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	710	3.0%	21	706	>30	22.4	>30	2.5	4.4	5.3	0.3	0.4	0.7	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	85	50.4%	43	193	13.1	нег.	17.0	2.9	16.7	2.8	1.1	1.3	1.3	35	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	127	21.7%	28	114	2.1	23.6	14.4	1.2	3.4	5.0	0.1	0.2	0.2	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	23	14.2%	3	54	0.4	2.7	9.7	0.7	2.7	15.0	0.1	0.1	0.3	7	7	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	765	61.8%	473	1,500	7.3	нег.	6.1	5.2	6.7	4.6	0.5	0.6	0.7				
Астарта	AST	150	37.0%	56	396	4.4	нег.	5.0	4.4	2.6	3.2	0.8	0.9	1.0	2009	1223	1016	\$/tonne
Авангард	AVGR	194	22.5%	44	382	0.8	нег.	6.1	1.3	2.9	3.5	0.6	0.9	0.9	86	66	62	\$/mneg.
Овостар	OVO	111	25.0%	28	118	3.6	3.7	4.6	3.3	3.7	4.7	1.5	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	130	3.5%	5		1.5	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	86	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

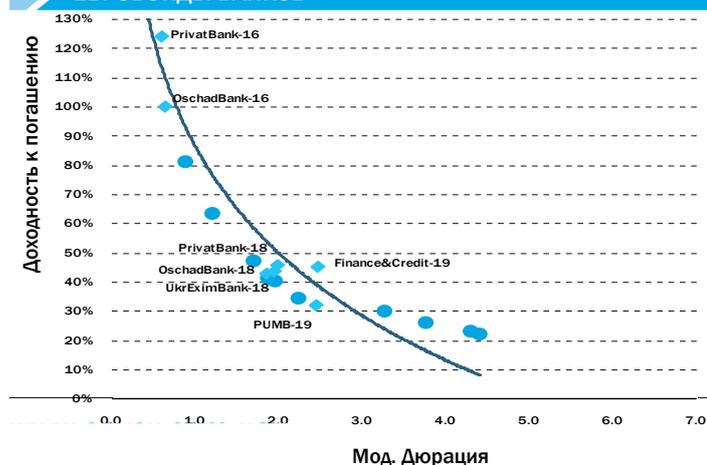
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	222.0%	205.6%	-32.3%	0.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2015	43.5	44.9	284.3%	269.5%	-37.2%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016	37.6	39.0	82.2%	78.8%	-38.9%	1.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2016-2	38.2	39.7	108.7%	103.9%	-39.9%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017	39.5	40.8	50.9%	49.2%	-36.5%	1.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017-2	41.3	42.5	58.4%	56.5%	-32.7%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	38.5	41.0	55.8%	52.3%	-35.4%	1.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.0	40.0	48.0%	45.5%	-35.0%	2.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.4%	29.0%	-29.1%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2021	39.0	40.5	31.1%	30.0%	-33.1%	3.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2022	38.5	40.0	27.3%	26.4%	-34.8%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/ССС/СС
Украина, 2023	40.3	41.5	25.1%	24.4%	-31.1%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/ССС/СС
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	35.1	44.3%	38.7%	-3.5%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	96.0	104.2%	55.1%	-1.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//СС
МХП, 2020	64.7	66.2	19.6%	19.0%	-5.2%	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	57.1%	54.2%	-18.3%	1.9	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/ССС/СС
Мрия, 2016	11.0	14.0	461.5%	382.0%	-3.8%	0.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	131.0%	111.9%	-3.8%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	60.0	65.0	741.4%	603.4%	-19.4%	0.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//СС
ДТЭК, 2018	34.0	37.0	55.1%	50.8%	-22.0%	1.8	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//СС
Метинвест, 2015	63.0	68.0	392.7%	317.8%	-18.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//СС
Метинвест, 2017	48.0	53.0	46.3%	41.0%	-27.9%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//СС
Метинвест, 2018	40.0	42.0	50.2%	47.8%	-26.1%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//СС
Феррехро, 2016	78.0	81.0	35.1%	30.7%	3.2%	0.8	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa2/ССС/СС
Феррехро, 2019	75.3	77.3	19.5%	18.6%	n/a	2.6	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa2/ССС/СС
Укрзализныця, 2018	38.0	40.0	50.9%	48.4%	-26.5%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/ССС/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	148.5%	99.7%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	69.9	73.6	27.7%	25.4%	23.3%	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	119.9%	91.2%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	43.0	48.0	41.6%	37.2%	-32.6%	2.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	341%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	45.0	48.0	269.0%	239.5%	-25.6%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	21.0	31.0	308.6%	206.0%	-47.5%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	39.0	49.0	55.1%	43.1%	-33.9%	1.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3/СС
Укрэксимбанк, 2015	52.9	52.9	986.2%	986.2%	-31.8%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2016	20.0	30.0	323.1%	213.8%	-47.4%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2018	41.5	43.5	49.1%	46.7%	-24.8%	1.9	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//СС
VAB Банк, 2019	1.0	5.0	n/a	n/a	-53.8%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	41.0	45.0	135.3%	119.0%	-26.5%	0.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//СС
Ощадбанк, 2018	40.0	43.0	49.3%	45.7%	-26.5%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//СС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	40.8	42.1	232.7%	221.2%	-42.9%	0.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/ССС/
Киев, 2016	40.0	45.0	102.8%	88.7%	-39.9%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/ССС/

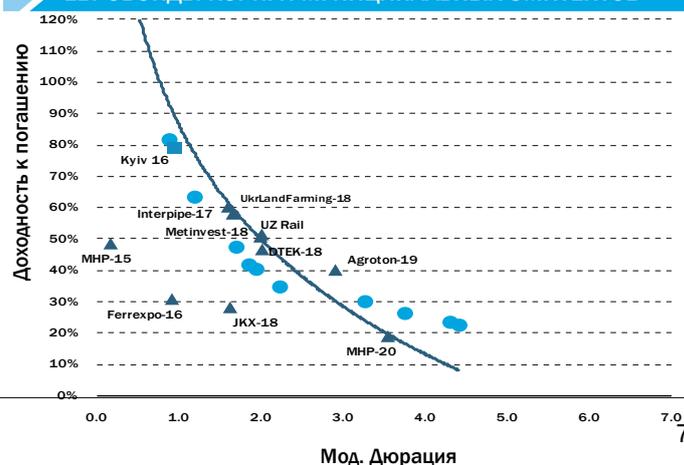
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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