

Новости рынка

Акции

Отечественный рынок акций в среду закрылся уверенным ростом индекса Украинской биржи на 1,3% до 1035 пунктов. Но с точки зрения технического анализа графика индекса УБ рынок по-прежнему остается в рамках нисходящего канала, образованного в начале марта. Ближайшим уровнем поддержки для индикатора является отметка 1020 пунктов, а сопротивлением будет уровень в 1090 пунктов. По активно торгуемым акциям вчера был зафиксирован рост котировок «Мотор Сич» на 1,5% и по «Укрнафте» на 2,5%. Хуже остальных «голубых фишек» выглядели акции «Донбассэнерго», по ним снижение было на 1,8% на новости о том, что компания испытывает серьезные финансовые проблемы. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты на индекс с исполнением в июне повысились в стоимости на 1,5%, спред к базовому активу составил +83 пункта.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США закрылся в диапазоне 23,49 - 23,57. Фьючерсные контракты по доллару на Украинской бирже с исполнением в июне подешевели на 0,4% до отметки в 26 грн ровно.

Фондовый рынок США завершил вчерашние торги на отрицательной территории после опубликованных данных по занятости от агентства ADP, которые разочаровали участников рынка. Индекс Dow Jones скорректировался на 0,4%.

На биржах Европы наблюдается осторожный рост благодаря положительной динамике акций банковского сектора.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2595.00	1.5%	82.9	45
Укрнафта	UNAF	295.70	2.5%	11.7	126
Центрэнерго	CEEN	7.94	2.4%	0.7	42

Лидеры роста

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	8.1%	0.03	52
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.42	5.3%	0.08	20
Укрсоцбанк	USCB	0.11	3.2%	0.08	8

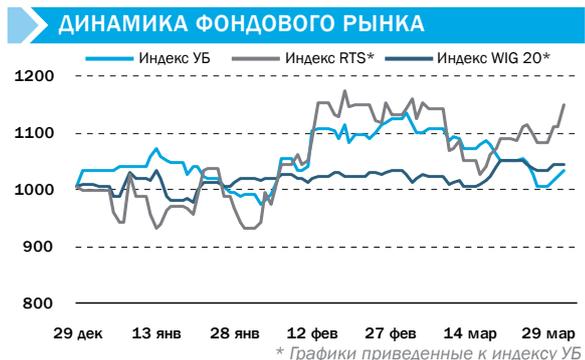
Лидеры падения

Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	-31.8%	0.00	6
Северный ГОК	SGOK	7.64	-7.9%	0.01	6
Днепроэнерго	DNEN	530.70	-4.4%	0.02	12

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Славянская и Старобешевская ТЭС могут остановиться, - «Донбассэнерго»



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1036.0	1.3%	-7.9%	0.3%
PTC	910.4	3.4%	1.5%	15.1%
WIG20	2392.7	-0.1%	1.1%	3.3%
MSCI EM	982.9	0.9%	-0.7%	2.8%
S&P 500	2059.7	-0.4%	-2.1%	0.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	407.5	-0.5%	1.3%	0.8%
CDS 5Y UKR	4369.0	63.3%	96.4%	95.6%
Украина-17	51.3%	-0.5 p.p.	5.9 p.p.	25.6 p.p.
Ferrexpo-16	31.2%	0.1 p.p.	-1.5 p.p.	-0.1 p.p.
Украина-23	24.5%	-0.4 p.p.	0.9 p.p.	17.0 p.p.
Приватбанк-16	271.4%	4.7 p.p.	72.0 p.p.	185.9 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	23.94	2.1%	-12.1%	51.3%
EUR	25.77	2.4%	-15.5%	34.7%
RUB	0.42	3.2%	-5.3%	51.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	208.7	0.0%	-1.4%	-15.2%
Сталь, USD/тонна	380.0	0.0%	-2.6%	-15.6%
Нефть, USD/баррель	57.1	3.6%	-9.6%	-3.5%
Золото, USD/oz	1203.9	1.7%	-0.8%	1.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Славянская и Старобешевская ТЭС могут остановиться, - «Донбассэнерго»

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 22,47 грн Капитализация: \$23 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2014E	0.3	0.1	2.7	2.6	5.7%
2015E	0.5	0.3	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Славянская и Старобешевская тепловые электростанции (ТЭС) в Донецкой обл. могут остановиться в ближайшие месяцы, если Кабмин не изменит энергетический региональный рынок. Об этом в ходе круглого стола заявил замдиректора по правовому обеспечению ПАО «Донбассэнерго» Артем Горянин, передает корреспондент РБК-Украина.

По его словам, если правительство в ближайшие месяцы не разработает и не имплементирует изменения правил на энергетическом региональном рынке, Славянская и Старобешевская ТЭС могут остановиться.

«Проблемы по обеспечению углем теплоэлектростанций (на оккупированной территории Донбасса, - ред.) носят исключительно юридический характер, связанный с блокированием денежных средств, которые зарабатывает Старобешевская ТЭС, производя электроэнергию. На сегодняшний момент наша электростанция работает, отпускает электроэнергию, но денежные средства из-за постановления Кабмина о временных чрезвычайных мерах абсолютно в компанию не поступают», - заявил Горянин.

Он также отметил, что существенные проблемы испытывает и Славянская ТЭС. «Славянская ТЭС будет вырабатывать электрическую энергию, получать за нее деньги, но учитывая, что юрлицо одно («Донбассэнерго», - ред.), деньги, которые будет вырабатывать станция будут направляться в госбюджет Украины на уплату налогов - сейчас наш долг перед бюджетом больше 110 млн грн. А также на уплату долгов перед Ощадбанком и на уплату долгов по заработной плате. Финансовые средства у нас теоретически есть на счетах. Договоренности по поставке угля, по обеспечению работы обеих ТЭС у нас тоже есть, но из-за таких действий органов государственной власти мы фактически не можем обеспечить нормальную бесперебойную работу компании», - добавил Горянин.

КОММЕНТАРИЙ

По данным оператора отечественного рынка электроэнергии НАК «Энергорынок», в марте на Старобешевской ТЭС в работе было задействовано от 2 до 5 энергоблоков, а на Славянской ТЭС подключен был 1 блок из 4. Очевидно, что правительство осознаёт важность «Донбассэнерго» для функционирования украинской энергосистемы, но то что Старобешевская ТЭС фактически захвачена боевиками ДНР создает политические преграды для перечисления средств от НАК «Энергорынок» в адрес «Донбассэнерго». Естественно, оптимистичным сценарием решения проблемы является освобождение указанной ТЭС от боевиков ДНР, но в реальности, реализовать данный сценарий сложно. По нашему мнению, проблемы вокруг «Донбассэнерго» сохранятся, поэтому лучшей рекомендацией для держателей акций эмитента будет их продажа с помощью использования права продажи акций эмитенту после голосования «против» пункта «о существенных сделках» на собрании акционеров компании 24 апреля. Скорее всего, цена выкупа акций будет 23 грн 09 коп., но мы не исключаем, что «Донбассэнерго» будет искать возможность отказаться от выкупа мотивируя своё решение ситуацией форс-мажора из-за захвата Старобешевской ТЭС боевиками.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	38.2	50.2	31%	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	10.3	17.96	75%	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	21.2	90.0	325%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	2.8	2.7	-4%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	71.0	80.8	14%	Держать	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	61.3	48.0	-22%	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	0.79	0.56	-29%	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	1.42	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2595	5250	102%	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	5.5	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	30.8	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.5	U/R	--	Пересмотр	Старобешивская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.94	15.00	89%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.24	145%	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	1035.97	1368.76	908.88	1.3%	-1.1%	-7.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	7.2%	3.9%	-11.3%	-7.6%	5.9%	4.9%	-3.4%	-7.8%
Азовсталь	AZST	0.79	0.95	0.35	-0.3%	2.7%	-7.1%	5.8%	-1.5%	3.8%	0.8%	5.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	17.85	65.00	14.81	-0.8%	-5.1%	-3.3%	-14.8%	-2.1%	-4.0%	4.7%	-15.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.42	3.62	1.10	5.3%	4.0%	-7.0%	-18.0%	4.0%	5.1%	1.0%	-18.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.26	0.84	0.18	-31.6%	-31.6%	-25.7%	-7.1%	-32.9%	-30.5%	-17.8%	-7.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.80	n/a	n/a	0.0%	0.0%	2.3%	13.0%	-1.3%	1.1%	10.2%	12.7%
Феггехро (в GBp)	FXPO	61.25	162.10	47.91	-2.8%	-2.4%	-6.5%	15.6%	-4.1%	-1.3%	1.4%	15.3%
Северный ГОК	SGOK	7.64	12.30	4.44	-8.0%	-8.0%	-16.0%	-8.7%	-9.2%	-6.9%	-8.1%	-9.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	0.79	0.17	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	-1.3%	1.1%	7.9%	1.9%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.49	1.01	0.20	8.9%	19.5%	-12.5%	28.9%	7.6%	20.6%	-4.6%	28.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.35	21.60	10.00	1.8%	-1.1%	-8.8%	-11.7%	0.5%	-0.1%	-0.9%	-11.9%
Луганскстелловоз	LTPL	1.50	1.80	0.85	0.0%	0.0%	-16.7%	38.9%	-1.3%	1.1%	-8.8%	38.6%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2595	2939	1665	1.6%	-4.7%	-7.4%	4.5%	0.3%	-3.6%	0.5%	4.3%
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	0.0%	0.0%	-1.9%	0.0%	-1.3%	1.1%	6.0%	-0.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.48	11.00	3.13	15.3%	28.8%	19.8%	75.2%	14.0%	29.9%	27.7%	74.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.75	62.00	11.00	0.8%	-2.4%	-14.9%	156.3%	-0.5%	-1.3%	-7.0%	156.0%
Укрнафта	UNAF	295.7	375.0	54.0	2.7%	-3.9%	-8.8%	45.5%	1.4%	-2.8%	-0.9%	45.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.94	8.70	3.00	2.1%	-0.2%	-0.8%	5.2%	0.9%	0.8%	7.1%	5.0%
Донбассэнерго	DOEN	22.47	50.16	11.00	-1.7%	-0.6%	-24.8%	-31.9%	-3.0%	0.5%	-16.9%	-32.2%
Западэнерго	ZAEN	163.0	199.8	91.2	0.0%	-7.6%	3.9%	10.1%	-1.3%	-6.6%	11.8%	9.8%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.05	3.19	1.05	-5.4%	-16.0%	-20.5%	-14.6%	-6.7%	-14.9%	-12.6%	-14.9%
Астарт (в PLN)	AST	21.19	48.22	14.50	-0.3%	-6.8%	-14.6%	6.0%	-1.6%	-5.8%	-6.7%	5.7%
Авангард (в USD)	AVGR	2.77	10.27	1.83	0.7%	-13.4%	-3.8%	35.1%	-0.6%	-12.4%	4.1%	34.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.45	10.39	5.00	0.0%	-0.2%	-8.6%	-3.9%	-1.3%	0.9%	-0.7%	-4.1%
Кернел (в PLN)	KER	38.19	38.89	22.00	3.5%	6.1%	19.3%	34.2%	2.2%	7.1%	27.2%	33.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.45	5.25	0.36	0.0%	4.9%	23.6%	-19.9%	-1.3%	6.0%	31.5%	-20.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.25	15.77	8.24	8.9%	10.8%	10.8%	11.4%	7.6%	11.9%	18.7%	11.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.19	8.59	1.48	1.4%	-12.4%	-25.5%	48.0%	0.1%	-11.3%	-17.6%	47.7%
Овостар (в PLN)	OVO	70.99	76.74	64.00	0.0%	2.3%	1.4%	-1.4%	-1.3%	3.4%	9.3%	-1.7%
Химия												
Стирол	STIR	8.97	n/a	n/a	1.9%	1.9%	1.9%	29.4%	0.6%	3.0%	9.8%	29.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.190	0.086	0.3%	-0.2%	-7.2%	2.0%	-1.0%	0.9%	0.7%	1.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.112	0.200	0.090	3.2%	3.2%	1.8%	-14.0%	1.9%	4.3%	9.7%	-14.2%

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	280	-62	-83	-100	нег.	нег.	нег.	-214	-1,683	-190	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1507	1250	1063	-7	45	48	нег.	3.6%	4.5%	-61	-125	-48	нег.	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2562	1793	1524	-81	153	103	нег.	8.5%	6.7%	-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	-5	7.8%	нег.	нег.	-3	-13	-10	нег.	нег.	нег.
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	679	611	550	312	223	159	46.0%	36.5%	28.8%	194	115	80	28.6%	18.8%	14.6%
Северный ГОК	SGOK	1630	1467	1320	914	649	463	56.1%	44.2%	35.1%	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	69	70	36.7%	46.9%	46.7%	7	-80	5	3.6%	нег.	3.3%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	915	544	605	94	16	-33	10.3%	3.0%	нег.	60	5	-29	6.5%	0.9%	нег.
Донбассэнерго	DOEN	656	458	196	72	20	-19	11.0%	4.4%	нег.	65	8	-17	9.9%	1.8%	нег.
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	420	405	301	129	109	45.6%	30.9%	26.9%	238	-27	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	2,628	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.5	3.8	9.4	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	138	3.0%	4	132	нег.	1.8	2.8	нег.	0.9	1.3	0.1	0.1	0.1	29	29	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	3	9.0%	0	4	нег.	нег.	нег.	0.1	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	0.1	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	431	0.3%	1	429	2.2	3.8	5.4	1.4	1.9	2.7	0.6	0.7	0.8				
Северный ГОК	SGOK	735	0.4%	3	729	1.3	2.3	3.2	0.8	1.1	1.6	0.4	0.5	0.6				
Ferrexpo	FXPO	532	24.0%	128	1,211	2.0	2.9	5.4	2.4	2.4	4.7	0.8	0.9	1.1				
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																		
Харцызский трубный завод	HRTR	53	2.0%	1	99	11.3	2.4	28.9	3.2	2.3	5.6	0.3	0.5	1.1	157	260	247	\$/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	54	5.0%	3	48	1.3	нег.	нег.	1.0	нег.	9.7	0.1	0.4	0.7				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	62	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	225	24.0%	54	211	1.4	1.7	3.4	0.5	0.6	1.3	0.2	0.2	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	670	3.0%	20	666	28.7	21.1	>30	2.3	4.2	5.0	0.3	0.4	0.6	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	78	50.4%	39	187	12.1	нег.	15.7	2.8	2.7	2.7	1.0	1.3	1.2	34	26	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	122	21.7%	27	109	2.0	24.1	нег.	1.2	6.7	нег.	0.1	0.2	0.2	6	8	7	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	22	14.2%	3	52	0.3	2.6	нег.	0.7	2.6	нег.	0.1	0.1	0.3	6	7	6	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1083	34.1%	369	2,163	6.7	нег.	11.2	5.5	4.0	3.9	1.4	1.4	1.4	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	810	61.8%	501	1,545	7.7	нег.	6.5	5.3	6.9	4.8	0.6	0.6	0.7				
Астарта	AST	141	37.0%	52	387	4.1	нег.	4.7	4.3	2.5	3.1	0.8	0.8	1.0	1964	1196	993	\$/tonne
Авангард	AVGR	177	22.5%	40	403	0.7	нег.	5.5	1.3	3.1	3.7	0.6	1.0	1.0	91	69	65	\$/mneg.
Овостар	OVO	113	25.0%	28	120	3.7	3.8	4.7	3.4	3.7	4.8	1.5	1.6	1.5				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	123	3.5%	4		1.4	нег.	нег.	0.1	0.3	0.3	0.02	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	86	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.3	0.2	0.01	0.05	0.03				

Источник: EAVEX Capital

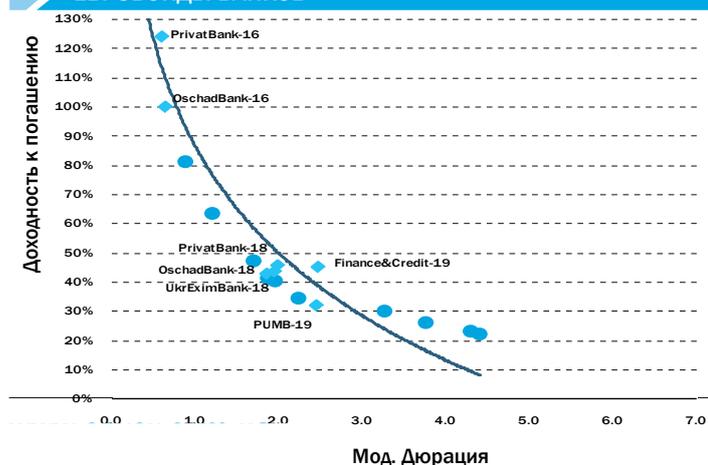
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	234.6%	217.3%	-32.3%	0.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Ca/CCC-/CC
Украина, 2015	43.6	45.5	294.0%	273.4%	-36.7%	0.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2016	39.7	40.9	78.3%	75.4%	-35.7%	1.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Ca/CCC-/CC
Украина, 2016-2	40.0	41.1	105.3%	101.8%	-37.4%	0.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017	39.0	40.0	52.0%	50.6%	-37.5%	1.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017-2	39.8	41.0	61.3%	59.3%	-35.1%	1.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Ca/CCC-/CC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	38.5	41.0	56.4%	52.8%	-35.4%	1.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Ca//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	38.0	40.0	48.3%	45.9%	-35.0%	1.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Ca//
Украина, 2020	41.3	43.3	30.5%	29.1%	-29.1%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2021	39.0	40.0	31.2%	30.5%	-33.5%	3.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Ca/CCC-/CC
Украина, 2022	39.3	40.3	26.9%	26.3%	-34.0%	3.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Ca/CCC-/CC
Украина, 2023	41.0	42.0	24.7%	24.2%	-30.1%	4.1	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Ca/CCC-/CC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	35.3	44.7%	38.9%	-3.3%	2.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	92.0	96.0	146.3%	75.3%	-1.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa3//CC
МХП, 2020	66.2	67.7	19.0%	18.4%	-3.0%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/СС/СС
Авангард, 2015						0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/СС/С/
Укрлэндфарминг, 2018	35.3	35.3	59.6%	59.6%	-24.2%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/С/
Мрия, 2016	11.0	14.0	431.3%	358.4%	-3.8%	0.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	11.0	14.0	133.4%	113.7%	-3.8%	1.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	65.0	70.0	880.8%	706.0%	-12.9%	0.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa3//C
ДТЭК, 2018	37.5	40.5	50.5%	46.8%	-14.3%	2.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa3//C
Метинвест, 2015	65.0	70.0	440.2%	353.7%	-16.1%	0.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa3//CC
Метинвест, 2017	48.0	53.0	46.6%	41.3%	-27.9%	1.2	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CC
Метинвест, 2018	43.0	45.0	46.9%	44.6%	-20.7%	1.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//CC
Феррехро, 2016	80.2	82.0	32.5%	30.0%	5.3%	0.9	7.88%	2 раза в год	07.04.2016	286	Сaa3/СС/СС
Феррехро, 2019	78.0	79.9	18.4%	17.6%	n/a	2.7	10.38%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/СС/СС
Укрзалізниця, 2018	35.0	39.0	55.4%	50.0%	-30.2%	1.9	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С/СС
Интерпайп, 2017	15.0	25.0	152.0%	101.7%	-63.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	70.0	73.6	27.8%	25.6%	23.3%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	10.0	15.0	120.3%	91.6%	-84.9%	1.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Ca//
ПУМБ, 2018	35.0	40.0	50.5%	44.8%	-44.4%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Ca//
Надра Банк, 2018	8.0	13.0	n/a	362%	-16.0%	0.2	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	42.0	47.0	317.5%	261.2%	-28.8%	0.2	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Ca//
Приватбанк, 2016	20.0	30.0	338.2%	222.8%	-49.5%	0.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Ca//
Приватбанк, 2018	38.1	40.1	56.8%	53.9%	-41.3%	1.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2015	51.3	51.3			-33.9%	0.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2016	25.0	35.0	271.3%	185.7%	-36.8%	0.4	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Ca//CC
Укрэксимбанк, 2018	40.0	42.0	51.4%	48.8%	-27.4%	1.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Ca//CC
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
Ошадбанк, 2016	42.0	44.0	135.2%	126.7%	-26.5%	0.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ошадбанк, 2018	40.0	42.0	49.6%	47.1%	-27.3%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	40.6	42.5	250.8%	233.8%	-42.7%	0.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Ca/СС/С/
Киев, 2016	39.1	41.3	108.1%	101.4%	-43.2%	0.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Ca/СС/С/

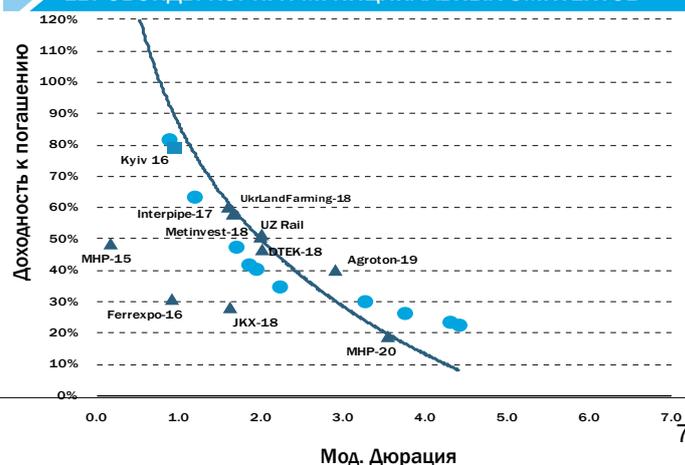
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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