

Новости рынка

Акции

В среду индекс Украинской биржи завершил торговую сессию без выраженной динамики. Основным индикатором отечественного рынка акций в течение дня несколько раз менял направление движения и в итоге закрылся без изменения на отметке 996 пунктов. Основную поддержку рынку оказал рост котировок «Азовстали», которые поднялись на 2,2% вернувшись на уровень в 70 копеек за акцию. Тем временем, по бумагам «Райффайзен Банка Аваль» было снижение на 2,1% на ожиданиях, что банк отчитается о существенных убытках за 2014 год. По активно торгуемым акциям «Мотор Сич» потери составили незначительные 0,4%. На срочной секции биржи, фьючерсные контракты с исполнением в марте подешевели на 1,7%, спред к базовому активу на закрытии уменьшился до +55 пунктов.

Курс гривна/доллар с учетом комиссий вчера закончил день в диапазоне 21,00 - 21,20. Официальный курс по доллару США был установлен на отметке 15 грн 86 копеек.

Для мировых финансовых рынков вчера основным событием была публикация результатов последнего заседания Комитета по открытым рынкам США. Похоже, что монетарная политика наибольшей экономики мира будет по-прежнему мягкой, а это означает что повышение процентных ставок в США вновь откладывается на неопределенный срок. Индекс Dow Jones в среду потерял 1,1%.

Сегодня европейские биржевые индикаторы начинают день заметным снижением.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2535.00	-0.4%	1.6	75
Укрнафта	UNAF	238.50	-1.2%	0.5	80
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-2.1%	0.5	83

Лидеры роста

Крюковский вагонзавод	KVBZ	11.43	3.0%	0.26	37
Азовсталь	AZST	0.71	2.2%	0.19	69
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.21	0.3%	0.22	41

Лидеры падения

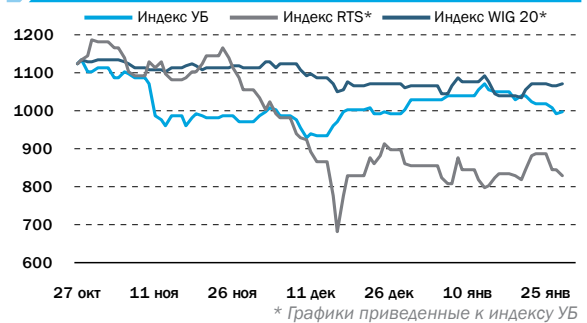
Укрсоцбанк	USCB	0.11	-8.3%	0.02	6
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	-2.1%	0.48	83
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	-1.5%	0.00	16

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Порошенко утвердил изменения в закон «Об акционерных обществах» относительно кворума на собрании до 50%+1 акции

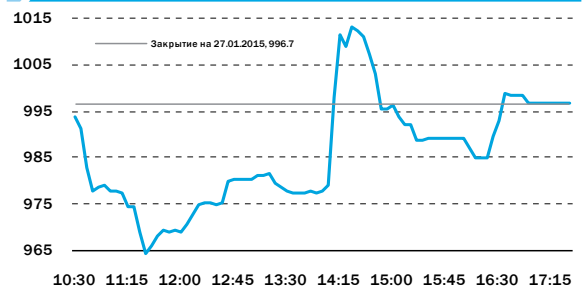
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	996.9	0.0%	0.2%	-3.5%
PTC	765.4	-2.3%	-7.6%	-3.2%
WIG20	2319.2	0.4%	-0.2%	0.1%
MSCI EM	984.7	-0.5%	3.4%	3.0%
S&P 500	2002.2	-1.3%	-4.1%	-2.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 28 ЯНВАРЯ 2015



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	452.5	2.1%	14.3%	12.0%
CDS 5Y UKR	2441.6	-0.1%	15.8%	9.3%
Украина-17	33.6%	-0.1 p.p.	11.7 p.p.	7.9 p.p.
Ferrexpo-16	32.0%	3.8 p.p.	-0.3 p.p.	0.7 p.p.
Украина-23	18.5%	-0.1 p.p.	3.8 p.p.	11.0 p.p.
Приватбанк-16	101.0%	0.3 p.p.	16.7 p.p.	15.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	15.92	-0.2%	0.6%	0.6%
EUR	17.97	-1.0%	-6.7%	-6.1%
RUB	0.23	-0.7%	-20.7%	-14.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	222.8	0.0%	-9.5%	-9.5%
Сталь, USD/тонна	430.0	0.0%	-3.9%	-4.4%
Нефть, USD/баррель	48.5	-2.3%	-19.5%	-15.5%
Золото, USD/oz	1284.5	-0.6%	7.4%	8.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Порошенко утвердил изменения в закон «Об акционерных обществах» относительно кворума на собрании до 50%+1 акции

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Президент Украины Петр Порошенко подписал закон «О внесении изменений в статью 41 закона Украины «Об акционерных обществах».

В сообщении, обнародованном на сайте главы государства в среду вечером, этот закон касается изменений «относительно кворума общего собрания акционерных обществ с мажоритарным корпоративными правами государства».

Как сообщалось, Верховная Рада 13 января 2015 года приняла закон о снижении кворума, необходимого для проведения общего собрания акционерного общества, с 60% до 50%+1 акция.

Согласно документу, для компаний, в которых нет государственного пакета акций, норма о снижении кворума вступит в силу с 1 января 2016 года.

КОММЕНТАРИЙ

Как мы уже отмечали ранее, основное влияние закон оказывает на отечественную нефтедобывающую компанию «Укрнафта». Согласно тому же закону «Об акционерных обществах», годовое собрание акционеров должно проводиться до апреля. Таким образом, мы ожидаем в ближайшие несколько недель публикацию повестки дня собрания акционеров «Укрнафты». Скорее всего, основным конфликтным пунктом для миноритарного акционера (группы «Приват») будет вопрос смены менеджмента «Укрнафты». Кроме этого, мы предполагаем, что вновь остро станет вопрос о том, по какой цене считать закаченный в газовые хранилища газ добычи «Укрнафты» в последние несколько лет. К примеру, согласно данным «Укрнафты» в 2013 году было добыто 1,9 млрд куб. м. газа, при этом в структуре выручки компании продажа природного газа занимала лишь 4%, что составляло в денежном выражении 989 млн грн. Если учесть рыночную стоимость 1,9 млрд куб. м. газа в 2013 году, то она составляла около 5,8 млрд грн. Как известно, государство обязывает «Укрнафту» продавать газ «Нафтогазу» по существенно заниженной цене, которая на 2014 год была установлена 562,5 грн за 1 тыс. куб. м. В свою очередь, «Укрнафта» отказывается заключать договор с «Нафтогазом» на поставку газа по столь низкой цене и с помощью судебных решений продает газ собственной добычи на взятое в аренду у группы «Приват» предприятие «Днепроазот». В случае, если «Укрнафта» сможет отстоять право на рыночную цену реализации газа, то это будет сильным драйвером роста для котировок акций компании.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.71	0.56	-21%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2014 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	56.0	108.0	93%	Держать	Перепроизводство руды на фоне вялого спроса (особенно со стороны Китая) на мировом рынке жрс будут удерживать цены на руду на низком уровне по крайней мере в ближайшей перспективе, что будет негативно отражаться на финансовых результатах компании.
Северный ГОК	SGOK	9.4	U/R	–	Пересмотр	
Центральный ГОК	CGOK	8.2	U/R	–	Пересмотр	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.21	U/R	–	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	U/R	–	–	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.29	U/R	–	Приостан.	Планы по наращиванию добычи могут быть существенно пересмотрены в свете сложной ситуации на Донбассе.
Вагоностроение						
Крюковский ВЗ	KVBZ	11.4	U/R	–	Пересмотр	
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	U/R	–	Пересмотр	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2535	5250	107%	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	4.07	U/R	–	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	12.8	U/R	–	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	31.3	72.0	130%	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	7.25	15.00	107%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	9.2	18.0	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	24.4	90.0	269%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.8	2.7	45%	Держать	Девальвация гривны негативно отразится на финансовых показателях группы в 2014-15гг.
Овостар	OVO	73.0	80.8	11%	Пересмотр	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.089	0.24	171%	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	996.94	1368.76	842.02	0.0%	-4.2%	0.2%	-3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.013	0.045	0.011	-2.3%	-6.6%	-11.1%	-11.7%	-2.3%	-2.4%	-11.3%	-8.2%
Азовсталь	AZST	0.71	0.95	0.35	2.8%	-8.8%	0.7%	-5.1%	2.7%	-4.6%	0.5%	-1.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	18.98	65.00	16.01	-1.0%	-5.9%	-10.7%	-9.4%	-1.0%	-1.7%	-10.9%	-5.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.21	3.70	1.10	0.6%	-17.2%	-29.9%	-30.2%	0.6%	-12.9%	-30.0%	-26.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.25	0.84	0.18	0.0%	0.0%	4.2%	-10.7%	0.0%	4.2%	4.0%	-7.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	8.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	2.5%	5.3%	0.0%	4.2%	2.3%	8.8%
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	56.00	171.60	47.91	1.8%	-1.3%	13.7%	5.7%	1.8%	2.9%	13.5%	9.2%
Северный ГОК	SGOK	9.44	12.30	4.44	0.0%	0.0%	11.1%	12.8%	0.0%	4.2%	10.9%	16.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.29	0.79	0.17	0.0%	-3.3%	-23.7%	-38.3%	0.0%	0.9%	-23.9%	-34.8%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.36	1.01	0.20	0.0%	-5.3%	16.1%	-5.3%	0.0%	-1.0%	15.9%	-1.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.43	24.99	10.00	3.0%	-6.2%	-0.6%	-11.1%	2.9%	-1.9%	-0.8%	-7.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.09	1.80	0.85	0.0%	0.0%	0.9%	0.9%	0.0%	4.2%	0.7%	4.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2535	2879	1587	-0.4%	-0.7%	6.4%	2.1%	-0.4%	3.5%	6.2%	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	0.12	0.20	0.09	0.0%	-6.5%	-24.3%	-24.3%	0.0%	-2.3%	-24.5%	-20.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.07	13.25	3.13	18.2%	8.7%	20.4%	30.1%	18.1%	12.9%	20.3%	33.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.75	72.25	11.00	6.3%	5.2%	2.0%	6.3%	6.2%	9.4%	1.8%	9.8%
Укрнафта	UNAF	238.5	375.0	54.0	-1.4%	1.0%	14.8%	17.3%	-1.4%	5.2%	14.6%	20.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.25	8.70	3.00	-0.2%	-4.9%	-0.8%	-3.9%	-0.2%	-0.6%	-1.0%	-0.4%
Донбассэнерго	DOEN	31.30	50.16	11.00	-1.1%	-4.2%	-2.1%	-5.2%	-1.1%	0.0%	-2.3%	-1.6%
Западэнерго	ZAEN	135.0	199.8	84.9	0.0%	0.0%	-12.3%	-8.8%	0.0%	4.2%	-12.5%	-5.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.30	5.48	1.19	3.2%	-5.1%	9.2%	5.7%	3.2%	-0.9%	9.1%	9.2%
Астарта (в PLN)	AST	24.38	66.80	14.50	-3.6%	-6.2%	38.8%	21.9%	-3.7%	-2.0%	38.6%	25.4%
Авангард (в USD)	AVGR	1.83	11.55	1.83	-3.7%	-3.7%	-20.4%	-10.7%	-3.7%	0.5%	-20.6%	-7.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.80	11.39	5.46	-3.3%	-1.7%	-3.2%	2.3%	-3.4%	2.5%	-3.4%	5.8%
Кернел (в PLN)	KER	30.71	41.20	22.00	-2.4%	-8.1%	3.7%	7.9%	-2.4%	-3.8%	3.5%	11.4%
Мрия (в EUR)	MAYA	0.57	6.00	0.53	0.0%	0.0%	-17.8%	1.6%	0.0%	4.2%	-18.0%	5.1%
МХП (в USD)	MHPC	9.23	16.50	9.00	1.4%	2.6%	0.9%	0.3%	1.4%	6.8%	0.7%	3.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.25	10.48	1.48	9.2%	46.1%	40.6%	52.0%	9.2%	50.3%	40.4%	55.5%
Овостар (в PLN)	OVO	73.00	81.88	59.40	-1.4%	-0.7%	1.5%	1.4%	-1.4%	3.5%	1.4%	4.9%
Химия												
Стирл	STIR	7.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	19.0%	3.9%	0.0%	4.2%	18.8%	7.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.089	0.190	0.086	-2.5%	-3.7%	-6.2%	-7.7%	-2.6%	0.5%	-6.4%	-4.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.110	0.202	0.090	-8.3%	-4.3%	-14.3%	-15.5%	-8.4%	-0.1%	-14.4%	-12.0%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			EBITDA			EBITDA 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	-74	5.0%	нег.	нег.	-6	-75	-106	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	1,449	1,437	506	492	349	32.0%	33.9%	24.3%	264	277	147	16.7%	19.1%	10.2%
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																
Харцызский трубный завод	HRTR	310	193	118	31	18	23	10.1%	9.5%	19.3%	5	3	2	1.5%	1.5%	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	86	50	10	6	10.9%	7.6%	7.5%	42	-3	-5	9.0%	нег.	нег.
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	214	149	147	90	56	47	42.1%	37.3%	32.0%	72	49	29	33.5%	33.0%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	1,000	950	950	274	260	260	27.4%	27.4%	27.4%	169	133	100	16.9%	14.0%	10.5%
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	391	271	72	34	13	11.0%	8.8%	4.9%	65	31	3	9.9%	7.8%	1.1%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1496	1,524	1,544	391	537	550	26.1%	35.2%	35.6%	162	-337	97	10.8%	нег.	6.3%
Кернел	KER	2797	2,393	2,900	291	223	325	10.4%	9.3%	11.2%	105	-107	170	3.8%	нег.	5.9%
Астарта	AST	470	491	413	114	91	87	24.2%	18.5%	21.1%	5	-28	30	1.0%	нег.	7.3%
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	441	376	723	327	276	90	-29	-41	10.1%	-6.5%	-10.9%
Укрсоцбанк	USCB	5283	2730	2588	1,064	518	447	197	222	197	1	-32	-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	21	3.9%	1	1,369	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.8	2.0	4.0	354	330	320 \$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	13	8.8%	1	9	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	3	3	3 \$/tonne
Азовсталь	AZST	187	3.0%	6	178	нег.	5.3	8.1	нег.	1.2	1.6	0.1	0.1	0.1	39	39	39 \$/tonne
Кокс																	
Авдеевский КЗХ	AVDK	15	6.8%	1	-24	нег.	нег.	нег.	-0.5	нег.	нег.	0.0	0.0	-0.1	-7	-5	-4 \$/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	604	0.3%	2	602	3.1	5.3	7.5	1.9	2.7	3.6	0.9	1.0	1.1			
Северный ГОК	SGOK	1366	0.4%	5	1,360	2.5	4.2	6.0	1.5	2.1	2.8	0.8	0.9	1.0			
Фергехро	FXPO	497	24.0%	119	1,191	1.9	1.8	3.4	2.4	2.4	3.4	0.8	0.8	0.8			
Шахты																	
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	15	2.0%	0	44	нег.	1.0	0.6	0.6	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.6	0.4	0.3 \$/tonne
Трубопрокат																	
Харцызский трубный завод	HRTR	59	2.0%	1	104	12.5	20.1	25.0	3.3	5.7	4.6	0.3	0.5	0.9	166	274	261 \$/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	82	5.0%	4	74	2.0	нег.	нег.	1.5	7.2	11.4	0.2	0.6	0.9			
Специализированное машиностроение																	
Турбоатом	TATM	93	5.8%	н/д	н/д	1.3	1.9	3.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д			
Мотор Сич	MSICH	331	24.0%	79	323	2.0	2.5	3.3	1.2	1.2	1.2	0.3	0.3	0.3			
Нефть и Газ																	
Укрнафта	UNAF	812	3.0%	24	808	>30	25.6	>30	2.8	5.1	6.1	0.3	0.4	0.8	н/д	н/д	н/д \$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	33	50.4%	17	142	5.1	4.3	6.6	2.1	2.1	2.0	0.8	0.7	0.9	26	19	н/д \$/boe
Энергетика																	
Центрэнерго	CEEN	168	21.7%	37	155	2.8	10.6	19.1	1.6	4.6	6.8	0.2	0.3	0.3	9	11	10 \$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	46	14.2%	7	91	0.7	1.5	15.8	1.3	2.7	6.9	0.1	0.2	0.3	11	12	11 \$/MWh
Потребительский сектор																	
МХП	MHPC	975	34.1%	333	2,055	6.0	нег.	10.1	5.3	3.8	3.7	1.4	1.3	1.3	н/д	н/д	н/д \$/tonne
Кернел	KER	650	61.8%	402	1,304	6.2	нег.	3.8	4.5	5.9	4.0	0.5	0.5	0.4			
Астарта	AST	162	37.0%	60	558	>30	нег.	5.4	4.9	6.1	6.4	1.2	1.1	1.4	2827	1721	1430 \$/tonne
Авангард	AVGR	117	22.5%	26	304	0.5	нег.	3.7	1.0	2.3	2.8	0.5	0.7	0.8	69	52	49 \$/mneg.
Овостар	OVO	116	25.0%	29	123	3.8	3.9	4.8	3.5	3.8	4.9	1.5	1.7	1.6			
Банки																	
						P/E			P/Book			P/Assets					
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	167	3.5%	6		1.9	нег.	нег.	0.2	0.4	0.4	0.03	0.06	0.06			
Укрсоцбанк	USCB	127	1.0%	1		>30	нег.	нег.	0.1	0.2	0.3	0.04	0.07	0.08			

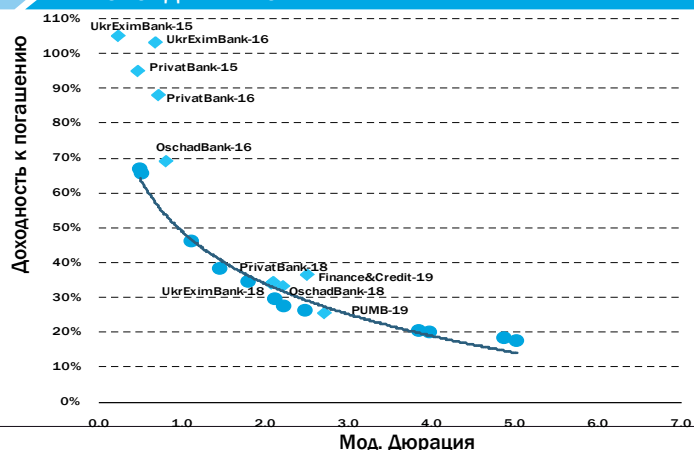
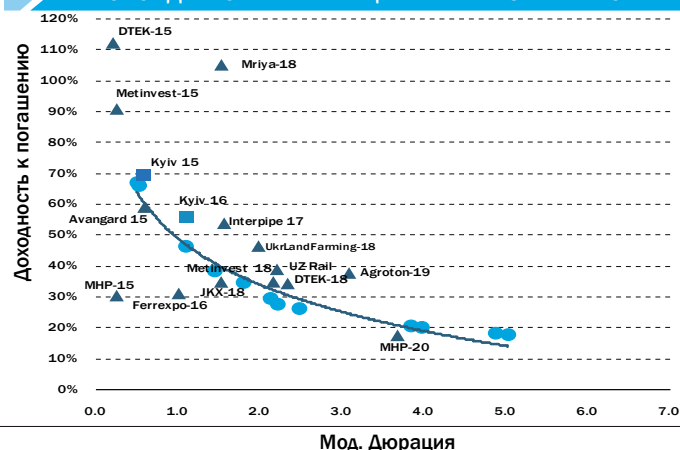
Источник: EAVEX Capital

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)	42.8	64.3	195.3%	84.9%	-21.2%	0.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2015	62.2	63.2	100.0%	96.3%	-10.9%	0.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016	55.6	56.6	45.0%	43.8%	-10.5%	1.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2016-2	56.3	57.7	55.8%	53.3%	-12.0%	1.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017	50.7	56.7	36.3%	31.1%	-15.1%	2.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017-2	49.4	57.4	45.2%	36.9%	-14.2%	1.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	50.0	52.0	39.8%	37.8%	-17.1%	2.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	49.0	53.0	35.0%	31.7%	-15.0%	2.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa3//
Украина, 2020	52.1	56.1	23.5%	21.6%	-9.3%	3.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2021	52.4	56.4	22.8%	21.0%	-8.3%	3.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2022	51.5	55.5	20.5%	18.9%	-11.0%	4.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa3/CCC/CCC
Украина, 2023	52.4	56.4	19.3%	17.8%	-8.3%	4.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa3/CCC/CCC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	30.1	37.6	42.1%	34.5%	0.2%	3.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2015	90.0	93.0	55.7%	41.0%	-3.7%	0.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa2//CCC
МХП, 2020	62.7	65.8	20.2%	18.9%	-6.9%	3.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/CCC/CCC
Авангард, 2015	65.0	69.0	80.6%	69.6%	-6.9%	0.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	/CCC/
Укрлэндфарминг, 2018	40.0	42.0	50.9%	48.5%	-11.8%	1.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CCC/CCC
Мрия, 2016	11.0	15.0	358.4%	285.4%	0.0%	0.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	12.0	12.0	110.6%	110.6%	9.1%	1.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2015	65.0	70.0	231.2%		-12.9%	0.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa2//CCC
ДТЭК, 2018	41.0	46.0	44.1%	38.9%	-4.4%	2.1	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa2//CCC
Метинвест, 2015	77.0	80.0	110.0%	93.7%	-2.5%	0.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	114	Сaa2//CCC
Метинвест, 2017	72.0	77.0	24.8%	21.8%	6.4%	1.6	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//CCC
Метинвест, 2018	45.0	51.0	42.7%	36.9%	-13.5%	2.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa2//CCC
Ferrexpo, 2016	75.0	80.1	35.4%	28.8%	0.7%	1.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/CCC/CCC
Украллизница, 2018	35.0	45.0	53.2%	41.4%	-24.6%	2.1	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/CCC/CCC
Интерпайп, 2017	41.0	45.0	57.5%	51.9%	-21.8%	1.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	56.4	58.7	35.9%	34.2%	-1.2%	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	35.0	45.0	46.5%	36.5%	-51.8%	2.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	Сaa3//
ПУМБ, 2018	62.0	67.0	27.0%	24.3%	-4.4%	2.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	Сaa3//
Надра Банк, 2018	10.0	15.0	n/a		0.0%	0.4	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2015	55.0	60.0	132.2%	110.7%	-8.0%	0.4	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa3//
Приватбанк, 2016	44.0	49.0	109.3%	93.2%	-6.1%	0.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa3//
Приватбанк, 2018	50.9	55.4	40.0%	36.0%	-10.0%	2.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2015	70.0	75.0	183.6%	144.9%	-2.7%	0.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2016	38.0	43.0	132.8%	112.9%	-14.7%	0.6	5.79%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2018	47.0	50.0	41.2%	38.3%	-14.2%	2.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa3//CCC
VAB Банк, 2019	4.0	9.0	687.6%	305.1%	0.0%	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2016	48.0	53.0	92.3%	79.1%	-13.7%	0.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2018	45.0	49.5	41.9%	37.6%	-16.4%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	50.0	52.0	127.7%	119.4%	-29.7%	0.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa3/CCC/
Киев, 2016	48.0	50.9	73.4%	67.6%	-30.1%	1.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa3/CCC/

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	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	n/a
UA4000082622	n/a	n/a	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	n/a
UA4000083059	n/a	n/a	29%	25%	n/a	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	n/a
UA4000185151	n/a	n/a	29%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	29%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	29%	25%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, Киев 03057

ул. Э. Потье, 12

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

**Департамент торговых
операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР АЕ №286647, от 08.10.2013

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2015 Eavex Capital