

Новости рынка

Акции

На Украинской бирже было явное оживление на прошлой неделе. Основной индикатор рынка взлетел вверх почти на 11% до отметки 674 пункта. Движущей силой роста выступили акции «Центрэнерго». Их котировки подпрыгнули на 30% до шести-месячного максимума в 6 гривен 20 копеек. Мы предполагаем, что игроки рынка стали менее скептически в том, что приватизация «Центрэнерго» таки состоится в этом году. Напомним, что с фундаментальной точки зрения, справедливая стоимость «Центрэнерго» как минимум в два раза выше текущей капитализации компании на Украинской бирже на уровне 2,3 млрд гривен.

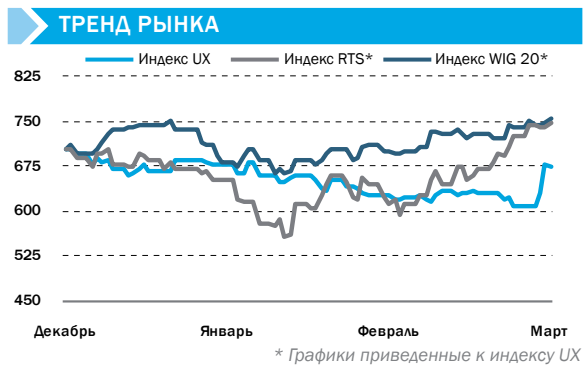
Еще одной причиной внимания трейдеров к отечественным ценным бумагам можно считать укрепление курса гривны. В прошлую пятницу котировки доллара на продажу на межбанковском рынке снижались до 25 гривен 55 копеек. Тем не менее, уже сегодня в первой половине дня они вернулись к уровню 26 гривен 50 копеек. Сегодня торги на Украинской бирже начались резким падением котировок по всем без исключения акциям индексной корзины. Похоже, что резкий подъём, который наблюдался на прошлой неделе может так и не получить своего продолжения. К сожалению, ликвидность на рынке остаётся низкой, поэтому даже незначительные продажи приводят к обвалу котировок.

Тем временем, глобальные фондовые рынки выглядят достаточно хорошо. В США индекс S&P500 смог преодолеть отметку в 2000 пунктов, продолжая восстанавливать свои позиции после технической коррекции в начале этого года.

Основные события

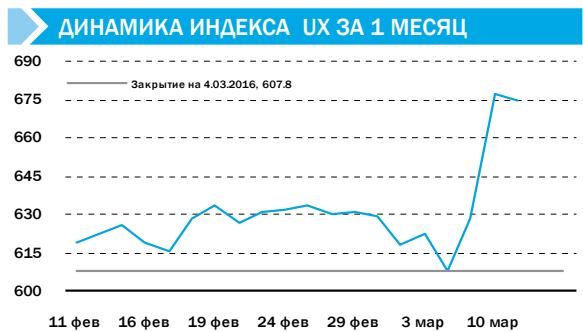
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> В феврале 2016 г. потребительская инфляция замедлилась до 32,7%



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	674.4	10.9%	7.8%	-1.7%
PTS	845.6	3.3%	22.5%	11.7%
WIG20	1910.9	2.0%	8.1%	2.8%
MSCI EM	800.9	1.3%	9.7%	1.2%
S&P 500	2022.2	1.1%	9.2%	-2.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	437.4	-3.3%	-16.5%	-1.0%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.8%	0.3 п.п.	-1.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-27	9.6%	0.1 п.п.	-1.0 п.п.	0.0 п.п.
MHP-20	12.8%	-0.6 п.п.	-0.1 п.п.	0.7 п.п.
Укрзализныця-18	17.6%	-1.2 п.п.	-1.4 п.п.	0.9 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.50	-2.9%	-1.6%	6.1%
EUR	28.44	-1.5%	-2.9%	8.3%
RUB	0.36	-0.2%	12.0%	11.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	161.0	-5.0%	-5.8%	-11.8%
Сталь, USD/тонна	282.5	5.6%	8.7%	11.9%
Нефть, USD/баррель	40.4	4.3%	30.4%	9.5%
Золото, USD/oz	1250.7	-0.7%	5.2%	17.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

В феврале 2016 г. потребительская инфляция замедлилась до 32,7%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

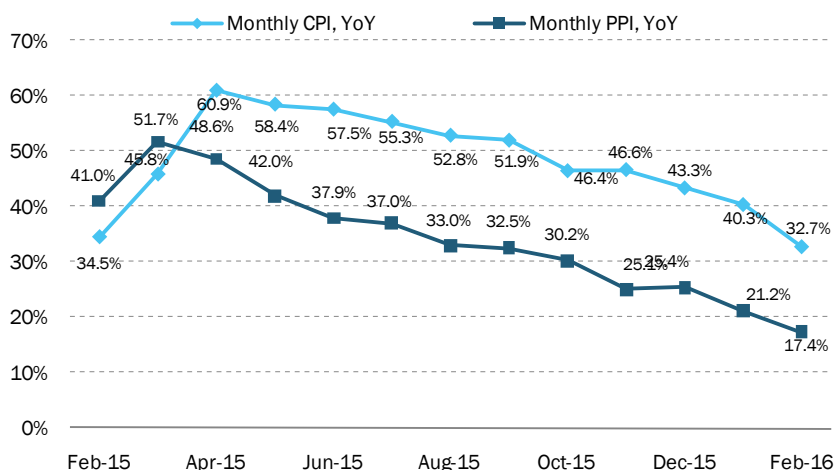
В феврале 2016 г. потребительская инфляция в годовом измерении замедлилась до 32,7% по сравнению с 40,3% в предыдущем месяце. Об этом сообщила Государственная служба статистики.

Как отмечается в документе, в месячном измерении зафиксирована дефляция на уровне 0,4%.

Изменение цен на сырые продукты питания в целом было близким к ожиданию (рост цен замедлился до 27,9% в годовом исчислении, а в месячном измерении цены снизились на 1,8%).

Ожидаемым было сохранение нисходящей динамики цен на топливо на внутреннем рынке (снизилось на 8,2% в годовом измерении, на 1,0% за месяц) в условиях низких цен на нефть на мировых рынках.

UKRAINE'S ROLLING 12-MONTH CPI & PPI INFLATION



Source: State Statistics Committee

КОММЕНТАРИЙ

Снижение потребительских цен в феврале в первую очередь было вызвано факторами увеличения предложения. Они имели более существенное влияние на динамику цен по сравнению с ожиданиями и перевесили влияние волатильности курса гривны, которая наблюдалась в первые два месяца текущего года.

Важно отметить, что фактическое замедление потребительской инфляции в годовом измерении опережает прогнозируемую Национальным банком траекторию замедления инфляции до 12% на конец 2016 года

Напомним, ранее Национальный банк Украины подтвердил прогноз потребительской инфляции на конец 2016 г. на уровне 12% с возможным отклонением в 3%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	55.4	57.2	3%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	8.5	12.03	42%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	34.5	36.1	5%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	1.0	1.4	37%	Пересмотр	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	91.5	80.8	-12%	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	34.5	11.0	-68%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн дол кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.28	0.56	99%	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	1.14	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1899	5250	176%	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%.
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	2.6	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	26.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.8	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	6.21	15.00	142%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.070	0.24	241%	Покупать	Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аваль» является подтверждением сильных позиций банка на рынке Украины, а также уверенностью в наличии долгосрочной стратегии банка по наращиванию доли рынка.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Цена, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.	неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.
Индекс УБ	UX	674.35	1111.05	602.94	10.9%	7.8%	-3.0%	-1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.010	0.017	0.009	-2.9%	-25.5%	-17.7%	-8.1%	-13.8%	-33.4%	-14.8%	-6.4%
Азовсталь	AZST	0.280	0.892	0.254	1.4%	-5.7%	-29.1%	-30.0%	-9.5%	-13.5%	-26.2%	-28.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.98	18.80	8.01	7.9%	-25.6%	-39.2%	-28.7%	-3.1%	-33.4%	-36.3%	-27.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	1.14	1.60	0.86	2.9%	3.7%	5.7%	3.3%	-8.1%	-4.1%	8.6%	4.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.210	0.377	0.064	31.3%	-16.0%	-36.4%	-8.7%	20.3%	-23.8%	-33.4%	-7.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	4.00	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-44.8%	-6.1%	-10.9%	-7.8%	-41.9%	-4.4%
Феггехро (в GBp)	FXPO	34.50	80.00	14.00	-12.7%	70.4%	53.3%	60.5%	4.9%	-23.6%	62.5%	62.1%
Северный ГОК	SGOK	3.34	8.50	2.20	-3.5%	-1.8%	-16.3%	-37.0%	-14.4%	-9.6%	-13.3%	-35.3%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.200	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-33.3%	-13.0%	-10.9%	-7.8%	-30.4%	-11.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.080	0.549	0.051	14.3%	-33.3%	-50.0%	-55.6%	3.3%	-41.2%	-47.0%	-53.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.35	11.97	6.55	5.0%	-15.3%	-13.9%	-7.1%	-5.9%	-23.1%	-11.0%	-5.4%
Луганскстелловоз	LTPL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1899	2849	1663	5.5%	10.5%	-4.3%	-4.0%	-5.4%	2.7%	-1.3%	-2.4%
Турбоатом	TATM	6.10	n/a	n/a	4.3%	-1.6%	48.8%	35.6%	-6.7%	-9.4%	51.7%	37.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.145	0.210	0.091	20.8%	11.6%	45.0%	20.8%	9.9%	3.8%	48.0%	22.5%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.58	6.50	2.58	-1.9%	-2.8%	-31.8%	-31.3%	-6.0%	-12.9%	-10.7%	-29.7%
JXX Oil&Gas (в GBp)	JKX	26.50	35.75	15.50	9.3%	6.0%	-3.6%	-2.8%	2.3%	-1.7%	-1.8%	-1.1%
Укрнафта	UNAF	142.2	315.0	140.0	-0.4%	-6.1%	-19.8%	-19.7%	-11.3%	-14.0%	-16.9%	-18.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.21	8.50	4.12	30.8%	41.9%	36.8%	36.2%	19.9%	34.1%	39.7%	37.8%
Донбассэнерго	DOEN	13.83	27.92	12.00	10.6%	-6.4%	-17.0%	-12.2%	-0.3%	-14.2%	-14.1%	-10.6%
Западэнерго	ZAEN	84.00	193.90	52.00	0.0%	12.0%	-6.7%	0.0%	-10.9%	4.2%	-3.7%	1.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.02	1.40	0.80	4.1%	18.6%	0.0%	1.0%	5.5%	-6.9%	10.8%	2.7%
Астарт (в PLN)	AST	34.51	38.50	21.19	7.2%	23.2%	6.2%	0.0%	-4.3%	-3.8%	15.3%	1.7%
Авангард (в USD)	AVGR	1.00	3.30	0.23	53.8%	25.0%	-37.1%	-20.0%	18.0%	42.9%	17.2%	-18.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.39	6.90	4.38	-0.2%	4.1%	2.6%	7.0%	-0.9%	-11.1%	-3.8%	8.7%
Кернел (в PLN)	KER	55.43	55.65	31.45	5.2%	25.5%	28.9%	15.2%	1.2%	-5.8%	17.7%	16.9%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	8.50	12.05	7.10	9.0%	17.2%	-8.2%	-8.6%	0.1%	-2.0%	9.4%	-6.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.27	2.92	0.89	-7.3%	8.5%	-15.3%	-10.6%	-3.4%	-18.2%	0.7%	-8.9%
Овостар (в PLN)	OVO	91.50	94.00	69.00	-0.5%	0.0%	2.8%	1.1%	-0.2%	-11.5%	-7.8%	2.8%
Химия												
Стирол	STIR	3.20	n/a	n/a	0.0%	-8.6%	-45.8%	-46.2%	-10.9%	-16.4%	-42.8%	-44.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.070	0.106	0.063	3.8%	-1.5%	-3.6%	-6.5%	-7.1%	-9.4%	-0.6%	-4.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.070	0.145	0.060	0.0%	-36.2%	-22.2%	-29.1%	-10.9%	-44.0%	-19.3%	-27.5%

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		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	527	517	248	-50	-54	19.7%	-9.6%	-10.5%	-1,700	-115	-110	-135.6%	-21.8%	-21.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	916	642	482	6	18	13	0.6%	2.8%	2.6%	-33	-37	-42	-3.6%	-5.7%	-8.7%
Азовсталь	AZST	1885	1157	868	183	70	45	9.7%	6.0%	5.1%	77	-38	-40	4.1%	-3.3%	-4.6%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	533	294	258	-60	31	27	-11.3%	10.7%	10.5%	-67	4	1	-12.5%	1.3%	0.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-15.8%	-19	-11	-11	-11.5%	-13.9%	-17.0%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	523	307	223	261	164	118	49.9%	53.5%	53.0%	64	-1	-7	12.3%	-0.4%	нег.
Северный ГОК	SGOK	1048	615	447	571	251	140	54.5%	40.8%	31.3%	129	-2	-15	12.3%	-0.4%	нег.
Fergexro	FXPO	1388	961	727	496	313	65	35.8%	32.6%	8.9%	184	31	-29	13.2%	3.3%	нег.
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	193	92	75	43	18	12	22.6%	19.3%	15.8%	23	2	1	11.7%	2.0%	1.1%
Вагоностроение																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	179	41	46	-17	-4	-4	-9.3%	-9.3%	-7.7%	-22	-9	-4	-12.3%	-22.2%	-9.1%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	164	115	83	73	39	29	44.6%	34.0%	35.0%	53	23	17	32.4%	20.0%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	879	700	693	342	238	191	38.9%	33.9%	27.5%	129	169	75	14.7%	24.2%	10.8%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2324	1336	963	380	219	120	16.4%	16.4%	12.5%	105	-23	33	4.5%	-1.7%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	150	120	69	70	55	46.9%	46.7%	45.8%	-80	5	2	нег.	3.3%	1.7%
Энергоснабжение																
Центранерго	CEEN	630	323	353	26	13	12	4.1%	4.1%	3.5%	6	5	10	0.9%	1.4%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	458	190	178	20	-12	6	4.4%	-6.5%	3.5%	8	-16	2	1.8%	-8.5%	1.2%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1379	1,183	1,290	510	459	450	37.0%	38.8%	34.9%	-412	-126	211	-29.9%	-10.6%	16.4%
Кернел	KER	2393	2,330	2,382	223	397	345	9.3%	17.0%	14.5%	-107	101	182	-4.5%	4.3%	7.6%
Астарта	AST	468	347	385	159	137	114	34.0%	39.5%	29.6%	-90	88	19	-19.3%	25.2%	4.9%
Авангард	AVGR	420	na	na	129	na	na	30.9%	na	na	-27	na	na	-6.4%	na	na
Овостар	OVO	75	na	na	29	na	na	38.9%	na	na	26	na	na	34.5%	na	na
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1992	2302	390	296	318	327	217	216	-87	-115	33	-22.2%	-38.9%	10.4%
Укрсоцбанк	USCB	2730	1833	1976	518	333	278	150	86	77	-42	-415	-50	-8.0%	-124.4%	-17.9%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	10	3.9%	0	2,626	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.1	679	633	614	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	4	8.8%	0	218	нег.	нег.	нег.	>30	12.3	17.4	0.2	0.3	0.5	80	76	74	\$/tonne
Азовсталь	AZST	46	3.0%	1	10	0.6	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	9	6.8%	1	7	нег.	2.2	7.0	нег.	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	2	2	1	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	184	0.3%	0	182	2.9	нег.	нег.	0.7	1.1	1.5	0.3	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	302	0.4%	1	295	2.3	нег.	нег.	0.5	1.2	2.1	0.3	0.5	0.7				
Фергехро	FXPO	293	24.0%	70	1,310	1.6	9.3	нег.	2.6	4.2	20.2	0.9	1.4	1.8				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	8	2.0%	0	54	0.4	4.4	9.8	1.2	3.0	4.6	0.3	0.6	0.7	86	141	135	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	33	5.0%	2	27	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.6				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	58	5.8%	н/д	н/д	1.1	2.5	3.5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	155	24.0%	37	178	1.2	0.9	2.1	0.5	0.7	0.9	0.2	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	302	3.0%	9	296	2.9	нег.	9.1	0.8	1.4	2.5	0.1	0.2	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	66	50.4%	33	174	нег.	13.2	>30	2.5	2.5	3.2	1.2	1.2	1.5	32	24	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	90	21.7%	20	73	15.3	19.5	8.7	2.8	5.5	5.8	0.1	0.2	0.2	4	5	5	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	26	1.5	нег.	6.2	1.3	нег.	4.2	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	898	34.1%	306	2,118	нег.	нег.	4.3	4.2	4.6	4.7	1.5	1.8	1.6	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1104	61.8%	682	1,485	нег.	10.9	6.1	6.7	3.7	4.3	0.6	0.6	0.6				
Астарта	AST	216	37.0%	80	439	нег.	2.5	11.5	2.8	3.2	3.8	0.9	1.3	1.1	2226	1355	1126	\$/tonne
Авангард	AVGR	64	22.5%	14	362	нег.	н/д	н/д	2.8	н/д	н/д	0.9	н/д	н/д	82	62	59	\$/mneg.
Овостар	OVO	137	25.0%	34	144	5.3	н/д	н/д	5.0	н/д	н/д	1.9	н/д	н/д				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	170	1.8%	3		нег.	нег.	5.1	0.4	0.6	0.5	0.06	0.09	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	212	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.8	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

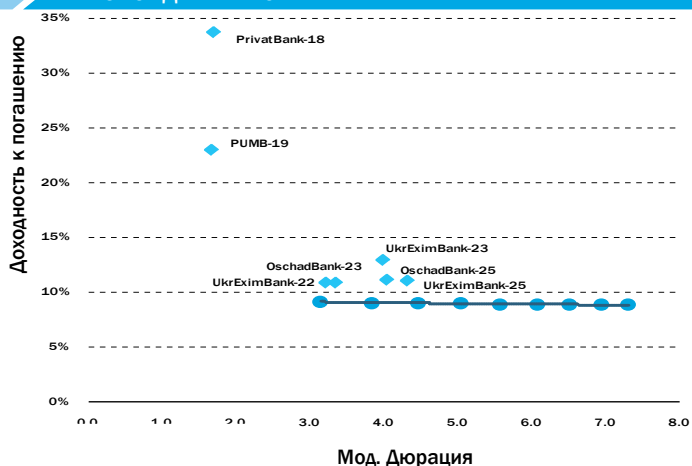
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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											
Ukraine, 2019	93.5	94.5	10.0%	9.7%	0.4%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	93.0	93.9	9.7%	9.4%	1.1%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	91.8	92.8	9.7%	9.5%	0.7%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	90.5	91.5	9.8%	9.5%	0.4%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	89.8	90.8	9.7%	9.5%	0.7%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	88.8	89.8	9.7%	9.5%	0.4%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	88.0	89.0	9.7%	9.5%	0.1%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	87.5	88.5	9.7%	9.5%	0.4%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	87.0	88.0	9.6%	9.5%	0.4%	7.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	33.5	35.0	n/a	n/a	-16.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	Сaa3/B-/CCC
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.0	n/a	n/a	0.0%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//RD
МХП, 2020	85.2	86.7	13.1%	12.5%	-1.6%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/ССС-/ССС
Авангард, 2018	38.0	41.0	56.6%	52.6%	-22.6%	1.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//WD
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	43.0	94.0%	65.4%	-27.0%	1.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/WD
Мрия, 2016	9.0	12.0	n/a	n/a	-16.0%	0.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/SD/RD
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.8	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/SD/RD
ДТЭК, 2018	39.0	43.0	71.7%	64.4%	-1.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	40.5	43.5	63.7%	58.7%	-5.6%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	42.2	44.5	n/a	n/a	-23.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Сaa3//C
Метинвест, 2017	42.1	44.2			-4.8%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	42.3	44.0			-3.0%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Феррехро, 2019	57.0	60.6	34.0%	31.2%	7.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3//C
Феррехро, 2019	42.3	44.0			-1.0%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3//C
Укрзалізниця, 2018	85.0	86.6	18.1%	17.1%	-0.6%	1.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/СС/С
Интерпайп, 2017	23.0	33.0	157.4%	112.5%	-6.7%	0.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	//
JKX Oil&Gas, 2018	68.1	71.1	39.3%	36.5%	n/a	0.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	5.5	10.1	n/a	n/a	-15.0%	1.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	//
ПУМБ, 2018	75.0	80.0	23.4%	20.6%	4.5%	1.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	WR//NR
Надра Банк, 2018	3.5	10.2	n/a	n/a	-5.7%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	//
Приватбанк, 2018-2	74.0	76.0	29.4%	27.7%	-1.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	//
Приватбанк, 2021	62.0	64.0	24.8%	23.8%	-6.0%	3.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	//
Приватбанк, 2018	69.0	70.0	33.8%	32.9%	2.2%	1.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//
Укрэксимбанк, 2022	87.6	88.7	12.6%	12.3%	-1.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	WR//C
Укрэксимбанк, 2023	71.5	75.0	14.6%	13.6%	-1.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Ca//C
Укрэксимбанк, 2025	84.7	85.8	12.7%	12.4%	-2.4%	4.1	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Ca//C
VAB Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	//WD
Ощадбанк, 2023	85.7	86.9	12.5%	12.2%	-3.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Ca//CC
Ощадбанк, 2025	84.3	85.4	12.6%	12.3%	-3.3%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Ca//CC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	77.0	80.5	n/a	n/a	-5.7%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	//

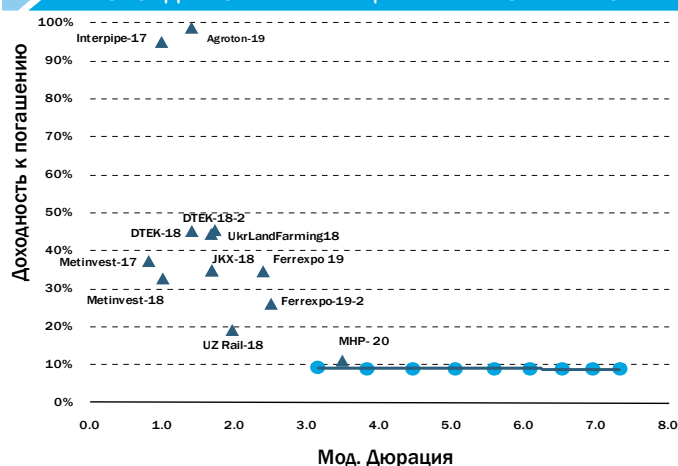
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 УАН									
UA4000142665			20%	19%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	20%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20%	19%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, г.Киев 01021
Кловский спуск, 7
БЦ "Carnegie Center"
16 этаж

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

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 от 06.10.2015

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 © 2016 Eavex Capital