

Новости рынка

Акции

Котировки акций отечественных эмитентов с листингом на Украинской бирже закрылись на отрицательной территории по итогам прошедшей недели. Индекс UX потерял 0,9% остановившись на отметке 711 пунктов. По нашему мнению, определенный негатив на настроения трейдеров оказала новость о том, что конкурс по приватизации «ОПЗ» не собрал ни одной заявки. Такое положение вещей можно интерпретировать как нежелание властей искать цивилизованные пути по привлечению иностранных инвесторов в страну. Кроме того, пример «ОПЗ» может быть показательным для планируемой приватизации «Центрэнегро». Другими словами, если правительство будет действовать аналогично в отношении конкурса по продаже 78,8% «Центрэнегро», то о росте котировок акций SEEN остаётся только мечтать. За прошлую неделю цена акций «Центрэнегро» просела на 0,9% до 7,74 грн, при том что компания утвердила дивиденды в размере 10,5 копеек на акцию.

В остальных акциях индексной корзины UX отсутствовал какой-либо позитив. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» просели на 1,3% до 10,4 копеек, акции «Донбассэнерго» потеряли 1,1%, «Укрнафта» подешевела на 0,3% и «Мотор Сич» утратила 0,9% своей биржевой цены.

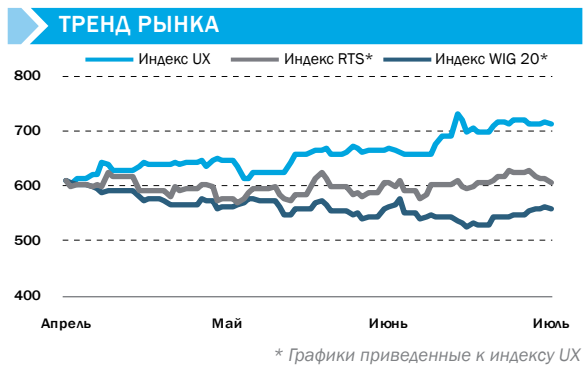
На валютном рынке наблюдается летнее затишье. Межбанковский курс гривна/доллар уже третью неделю подряд остаётся вблизи отметки 24,82.

Сегодня торги на Украинской бирже открылись падением индекса UX на 0,4% до отметки 709 пунктов.

Основные события

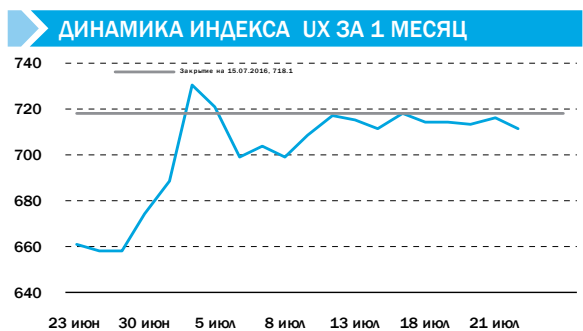
Новости компании

> Менеджмент «Центрэнегро» дал намек на сильные финрезультаты компании за 2кв2016.



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	711.6	-0.9%	6.2%	3.8%
PTC	936.0	-2.9%	-0.1%	23.6%
WIG20	1793.0	1.9%	-0.5%	-3.6%
MSCI EM	869.3	0.2%	5.3%	9.8%
S&P 500	2175.0	0.6%	4.1%	5.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	377.2	1.1%	-8.9%	-14.6%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	0.0%	-28.6%
Украина-19	7.5%	-0.3 п.п.	-1.1 п.п.	-2.3 п.п.
Украина-27	8.0%	0.0 п.п.	-0.6 п.п.	-1.6 п.п.
MHP-20	9.7%	0.5 п.п.	-0.6 п.п.	-2.4 п.п.
Укрзализныця-21	11.2%	-0.1 п.п.	-1.0 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	24.77	-0.3%	-0.5%	3.1%
EUR	27.19	-0.8%	-4.4%	3.5%
RUB	0.38	-1.2%	-1.6%	17.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	156.0	-1.0%	-10.3%	-14.5%
Сталь, USD/тонна	375.0	5.6%	-2.0%	48.5%
Нефть, USD/баррель	45.7	-4.0%	-10.9%	23.9%
Золото, USD/oz	1322.5	-1.1%	4.3%	24.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Менеджмент «Центрэнерго» дал намек на сильные финрезультаты компании за 2кв2016.

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 7,74 грн Капитализация: \$115 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.5	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.5	0.2	6.7	1.8	n/a

НОВОСТЬ

На общем собрании акционеров «Центрэнерго» менеджмент компании дал намек на сильные финансовые результаты предприятия за 2кв2016. В частности, исполняющий обязанности главы правления «Центрэнерго» Олег Коземко сказал, что за январь-июнь компания заработала примерно 700 млн грн. Соответственно, с учетом чистой прибыли «Центрэнерго» в 270 млн грн за 1кв2016, можно говорить о том, что чистая прибыль компании за 2кв2016 была 430 млн грн, что в переводе на 1 акцию составляет 1,27 грн.

Отдельно акционеры «Центрэнерго» на собрании в пятницу приняли решение направить на выплату дивидендов 30% чистой прибыли за 2014 год и 75% чистой прибыли за 2015 год.

Таким образом, на дивиденды за 2014 год будет направлено 22 млн 558,987 тыс. грн, за 2015 год – 16 млн 392,589 тыс. грн.

КОММЕНТАРИЙ

По нашим расчетам, общий размер дивидендов на 1 акцию за 2014-2015 год составляет примерно 10,5 копеек. При текущей цене акций «Центрэнерго» 7,74 грн доходность по принятым дивидендам будет 1,4%. Но нюансом в данном вопросе является то, что дата реестра и срок выплаты утвержденных дивидендов будет утвержден отдельно наблюдательным советом «Центрэнерго» и такая информация будет опубликована в ближайшее время на официальном сайте эмитента.

Что касается финансовых результатов компании в этом году, то прибыль в 700 млн грн за 1пол2016 - это значительное улучшение, по сравнению с чистым убытком компании в 268 млн грн за 1пол2015. Тем не менее, г-н Коземко акцентировал внимание на том, что «Центрэнерго» сталкивается с дефицитом угля и вынуждено искать возможности импорта топлива из ЮАР. Менеджмент компании оценивает текущие ценовые предложения по импортному углю как слишком высокие, что может привести к падению прибыльности предприятия во втором полугодии. В целом, финансовый план «Центрэнерго» предполагает получение чистой прибыли в 1 млрд грн по итогам 2016 года (в пересчете на одну акцию 2,70 грн).

Мы сохраняем положительный взгляд на акции «Центрэнерго», но при этом придерживаемся консервативного прогноза по чистой прибыли компании на уровне в 500 млн грн в 2016 году.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	61.5	61.8	1%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	8.7	8.73	1%	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	47.5	45.0	-5%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.8	nm	nm	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	94.0	117.7	25%	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	39.0	26.0	-33%	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.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2036	5250	158%	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	3.8	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	17.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.7	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	7.74	15.00	94%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.24	132%	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	711.60	997.24	525.66	-0.9%	6.2%	16.2%	3.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.007	0.017	0.004	6.6%	8.3%	14.0%	-41.4%	7.5%	2.1%	-2.2%	-45.2%
Азовсталь	AZST	0.250	0.810	0.185	0.0%	-7.4%	24.4%	-37.5%	0.9%	-13.6%	8.1%	-41.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	5.03	17.69	5.00	0.0%	-50.8%	-20.5%	-64.1%	0.9%	-57.0%	-36.8%	-67.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.81	1.60	0.51	0.0%	-1.3%	11.9%	-26.4%	0.9%	-7.5%	-4.4%	-30.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.140	0.360	0.064	0.0%	7.7%	0.0%	-39.1%	0.9%	1.5%	-16.2%	-42.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	2.55	n/a	n/a	0.0%	-49.0%	-31.1%	-40.1%	0.9%	-55.2%	-47.3%	-43.9%
Фергехро (в GBp)	FXPO	39.00	70.00	14.00	-2.5%	26.8%	7.6%	81.4%	-0.6%	-1.6%	20.6%	77.6%
Северный ГОК	SGOK	3.50	6.65	2.20	0.0%	0.0%	18.2%	-33.9%	0.9%	-6.2%	2.0%	-37.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.070	n/a	n/a	0.0%	-46.2%	-58.8%	-69.6%	0.9%	-52.4%	-75.1%	-73.3%
Трубопрокат												
Харцызский трубный завод	HRTR	0.080	0.230	0.029	0.0%	-20.0%	33.3%	-55.6%	0.9%	-26.2%	17.1%	-59.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.25	11.08	3.75	-3.2%	-4.0%	37.1%	-8.3%	-2.3%	-10.2%	20.8%	-12.1%
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	2036	2748	1663	-0.9%	0.9%	-2.8%	2.9%	0.0%	-5.3%	-19.0%	-0.9%
Турбоатом	TATM	9.95	n/a	n/a	2.6%	19.2%	20.6%	121.1%	3.5%	13.0%	4.4%	117.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.150	0.180	0.091	0.0%	3.4%	-0.7%	25.0%	0.9%	-2.7%	-16.9%	21.2%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.78	6.50	1.75	-2.6%	3.4%	54.1%	0.7%	-1.8%	-1.7%	-2.8%	-3.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.00	29.00	15.50	0.0%	2.7%	-9.5%	-30.3%	0.6%	0.9%	-3.5%	-34.0%
Укрнафта	UNAF	98.1	292.0	70.5	-0.3%	-0.5%	-1.9%	-44.6%	0.6%	-6.7%	-18.1%	-48.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	7.74	8.25	4.12	-0.9%	4.6%	25.7%	69.7%	0.0%	-1.6%	9.5%	65.9%
Донбассэнерго	DOEN	13.70	20.53	9.04	-1.1%	0.4%	13.8%	-13.1%	-0.2%	-5.8%	-2.4%	-16.8%
Западэнерго	ZAEN	62.50	170.00	31.00	17.9%	25.0%	30.2%	-25.6%	18.8%	18.8%	14.0%	-29.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	1.42	1.45	0.80	12.7%	24.6%	14.5%	40.6%	-1.4%	13.6%	18.4%	36.8%
Астарта (в PLN)	AST	47.50	49.00	26.20	0.4%	3.3%	2.2%	37.7%	2.2%	1.3%	-2.9%	33.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.80	1.65	0.23	-8.0%	-12.1%	-20.0%	-36.0%	0.6%	-7.1%	-18.3%	-39.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.79	7.34	4.79	-1.6%	-3.0%	-3.4%	13.7%	1.2%	-0.7%	-9.2%	10.0%
Кернел (в PLN)	KER	61.48	61.48	37.41	7.3%	17.1%	18.2%	27.8%	1.4%	8.2%	10.9%	24.1%
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	8.65	11.00	7.10	-3.9%	-10.4%	-4.9%	-7.0%	-3.2%	-3.0%	-16.6%	-10.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.80	2.22	0.89	-2.2%	5.9%	-3.7%	26.8%	1.2%	-1.3%	-0.3%	23.0%
Овостар (в PLN)	OVO	94.00	98.50	75.00	-1.0%	-3.1%	-0.1%	3.9%	1.7%	-0.1%	-9.3%	0.1%
Химия												
Стирол	STIR	0.95	n/a	n/a	-5.9%	-17.4%	-52.5%	-84.0%	-5.0%	-23.6%	-68.7%	-87.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.112	0.059	-1.3%	23.0%	45.3%	37.6%	-0.4%	16.8%	29.1%	33.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.062	n/a	n/a	3.0%	6.4%	-16.5%	-37.4%	3.9%	0.2%	-32.7%	-41.2%

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		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	527	477	248	-50	-50	19.7%	-9.6%	-10.5%	-1,700	-1,076	-388	-135.6%	-204.2%	-81.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	916	642	482	6	18	12	0.6%	2.8%	2.4%	-33	-37	-38	-3.6%	-5.7%	-8.0%
Азовсталь	AZST	1885	1157	868	183	70	41	9.7%	6.0%	4.7%	77	-84	-37	4.1%	-7.3%	-4.3%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	533	294	238	-60	49	28	-11.3%	16.8%	11.8%	-67	14	6	-12.5%	4.9%	2.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-14.6%	-19	-11	-10	-11.5%	-13.9%	-15.7%
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.
Ferrexpo	FXPO	1388	961	806	496	313	234	35.8%	32.6%	29.0%	184	31	151	13.2%	3.3%	18.7%
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	68	-17	-15	-3	-9.3%	-37.1%	-5.0%	-22	-19	-4	-12.3%	-46.3%	-5.9%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	164	128	104	73	87	35	44.6%	67.9%	34.0%	53	75	29	32.4%	58.3%	28.0%
Мотор Сич	MSICH	879	697	693	342	237	191	38.9%	33.9%	27.5%	129	168	75	14.7%	24.2%	10.8%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2324	1319	928	380	-101	116	16.4%	-7.7%	12.5%	105	-250	32	4.5%	-18.9%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	89	80	46	17	29	31.5%	19.1%	36.3%	-80	-82	-20	нег.	-92.1%	нег.
Энергоснабжение																
Центранерго	CEEN	630	315	353	26	13	31	4.1%	4.2%	8.8%	6	3	21	0.9%	1.0%	5.9%
Донбассэнерго	DOEN	458	190	178	20	-12	6	4.4%	-6.5%	3.5%	8	-9	2	1.8%	-4.6%	1.2%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1379	1,183	1,305	510	459	404	37.0%	38.8%	30.9%	-412	-126	48	-29.9%	-10.6%	3.6%
Кернел	KER	2393	2,330	2,139	223	397	351	9.3%	17.0%	16.4%	-107	101	252	-4.5%	4.3%	11.8%
Астарта	AST	468	349	327	159	144	108	34.0%	41.4%	32.9%	-90	18	74	-19.3%	5.1%	22.7%
Авангард	AVGR	420	230	274	129	-69	49	30.9%	-69	49	-27	-158	6	-6.4%	49	49
Овостар	OVO	75	76	84	29	35	40	38.9%	35	40	26	32	35	34.5%	40	40
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	1984	390	261	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%
Укрсоцбанк	USCB	2730	1833	2124	518	333	565	150	86	77	-42	-415	-50	-8.0%	-124.4%	-8.8%

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	7	3.9%	0	2,622	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.5	678	632	613	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	2	8.8%	0	216	нег.	нег.	нег.	>30	12.2	18.7	0.2	0.3	0.4	79	75	73	\$/tonne
Азовсталь	AZST	42	3.0%	1	6	0.6	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	1	1	1	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	6	6.8%	0	5	нег.	0.4	1.1	нег.	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	1	1	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	121	0.3%	0	119	1.9	нег.	нег.	0.5	0.7	1.0	0.2	0.4	0.5				
Северный ГОК	SGOK	326	0.4%	1	319	2.5	нег.	нег.	0.6	1.3	2.3	0.3	0.5	0.7				
Фергехро	FXPO	332	24.0%	80	1,200	1.8	10.5	2.2	2.4	3.8	5.1	0.9	1.2	1.5				
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	8	2.0%	0	54	0.4	4.6	10.1	1.2	3.1	4.6	0.3	0.6	0.7	86	142	135	\$/tonne
Вагоностроение																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	34	5.0%	2	28	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	60	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	171	24.0%	41	183	1.3	1.0	2.3	0.5	0.8	1.0	0.2	0.3	0.3				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	215	3.0%	6	203	2.0	нег.	6.7	0.5	нег.	1.8	0.1	0.2	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	47	50.4%	24	156	нег.	нег.	нег.	3.4	9.2	5.4	1.1	1.8	1.9	28	21	н/д	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	115	21.7%	25	127	19.6	>30	5.6	4.9	9.7	4.1	0.2	0.4	0.4	7	9	11	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	1.6	нег.	6.3	1.3	нег.	4.3	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	914	34.1%	312	2,139	нег.	нег.	19.2	4.2	4.7	5.3	1.6	1.8	1.6	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1224	61.8%	756	1,527	нег.	12.1	4.9	6.8	3.9	4.4	0.6	0.7	0.7				
Астарта	AST	297	37.0%	110	450	нег.	16.8	4.0	2.8	3.1	4.2	1.0	1.3	1.4	2282	1389	1154	\$/tonne
Авангард	AVGR	51	22.5%	12	349	нег.	нег.	8.2	2.7	нег.	7.1	0.8	1.5	1.3	79	60	56	\$/mneg.
Овостар	OVO	141	25.0%	35	146	5.5	4.4	4.0	5.0	4.2	3.6	2.0	1.9	1.7				
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	257	1.8%	5		нег.	нег.	5.4	0.7	1.0	0.9	0.09	0.13	0.13				
Укрсоцбанк	USCB	193	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.3	0.12	0.17	0.15				

Источник: EAVEX Capital

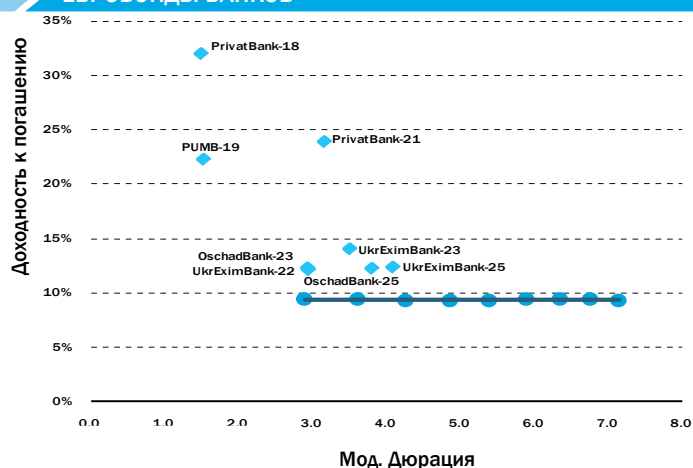
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.4	100.9	7.6%	7.4%	7.5%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	99.4	100.2	7.9%	7.7%	7.9%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	99.6	100.1	7.8%	7.7%	9.0%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	99.3	100.0	7.9%	7.7%	9.9%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	98.8	99.5	8.0%	7.8%	10.6%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	98.4	99.1	8.0%	7.9%	11.1%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	98.0	98.8	8.1%	7.9%	11.3%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	97.8	98.5	8.1%	8.0%	12.0%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	97.5	98.3	8.1%	8.0%	12.3%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	35.0	36.0	n/a	n/a	-12.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.6	n/a	n/a	2.7%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	95.5	95.5	9.7%	9.7%	9.3%	3.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	21.0	25.8	104.4%	89.8%	-54.2%	1.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.0	29.0	111.9%	111.9%	-42.0%	1.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016			n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	65.8	65.8	44.5%	44.5%	58.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	68.0	69.5	37.1%	35.4%	54.5%	1.3	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	68.3	69.8	n/a	n/a	21.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	68.0	69.7			51.8%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	68.8	68.8			54.5%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	85.1	87.2	17.5%	16.4%	57.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	68.8	68.8			#VALUE!		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрализиныця, 2021	95.8	97.0	11.0%	10.6%		2.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	30.0	254.5%	187.4%	-13.3%	0.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	68.1	71.5	47.0%	42.9%	n/a	0.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.7	3.3	n/a	n/a	-77.8%	0.9	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	86.1	91.2	18.2%	15.4%	19.5%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.2	11.3	n/a	n/a	-14.8%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	82.0	84.0	25.5%	23.6%	9.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.1%	23.1%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	82.0	82.0	24.9%	24.9%	20.6%	1.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	100.2	100.2	9.6%	9.6%	11.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	84.2	86.7	11.6%	11.0%	15.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	99.5	99.5	9.8%	9.8%	13.9%	4.2	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
ВАВ Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	99.0	100.2	9.6%	9.3%	11.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	97.3	98.5	10.1%	9.9%	11.6%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	78.5	81.6	n/a	n/a	-4.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

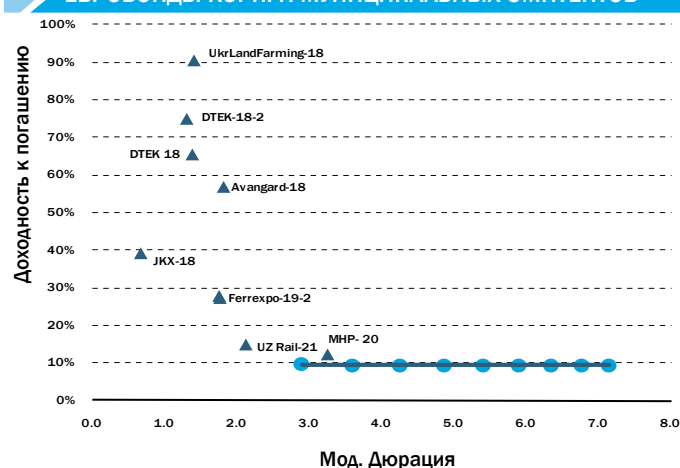
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			17.20%	16.25%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.20%	16.25%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.20%	16.25%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.20%	16.25%	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

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