

Новости рынка

Акции

Украинский рынок акций вновь оказался без внимания инвесторов, которые с разочарованием восприняли новость о том, что совет директоров МВФ не включил в повестку рассмотрение вопроса по выделении очередного транша Украине. Что интересно, сейчас для правительства критично важны не столько деньги МВФ, сколько сам факт продолжения сотрудничества с фондом. Напомним, что к траншу МВФ привязаны финансовые гарантии от США на 1 млрд долл, а также программы помощи от нескольких международных организаций.

Индекс UX на прошлой неделе потерял 0,6% закрывшись в пятницу на отметке 695 пунктов. Среди «голубых фишек» была разнонаправленная динамика. Лучше рынка смотрелись акции энергетического сектора. Котировки «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» повысились на 1,3% и 0,5% соответственно. Тем временем, бумаги «Мотор Сич» подешевели на 2,1% до 1740 грн. Акции «Укрнафты» снизились в цене на 0,9% до 94,8 грн, игнорируя довольно резкий подъем стоимости нефти на мировых рынках. За месяц стоимость нефти марки Brent выросла примерно на 17% с 42 долл до 49 долл за баррель.

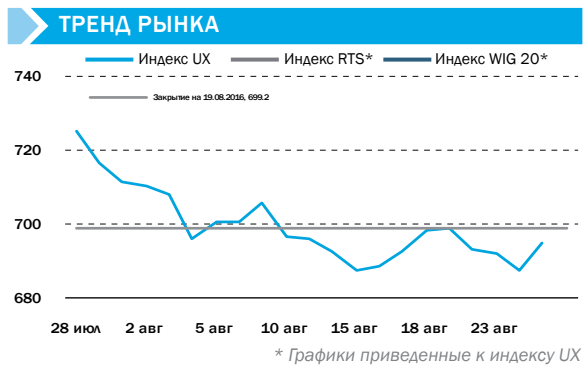
На межбанковском валютном рынке курс доллара почти достиг отметки 25,50 грн/долл, что на 20 копеек выше чем неделей ранее. На наличном рынке иностранной валюты 1 доллар можно купить по 26,10.

Сегодня торги на Украинской бирже открылись падением индекса UX на 1%.

Основные события

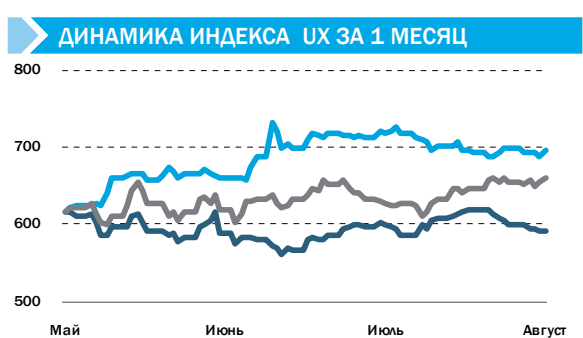
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Импортный уголь начал поступать на склады «Центрэнерго»



ИНДЕКСЫ

	Закрываете	неделя	месяц	С начала года,%
UX	695.2	-0.6%	-3.2%	1.4%
PTS	973.4	0.8%	5.3%	28.6%
WIG20	1775.9	-1.3%	-1.6%	-4.5%
MSCI EM	901.4	-1.0%	3.5%	13.9%
S&P 500	2169.0	-0.7%	0.0%	5.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрываете	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	354.2	-0.7%	-7.9%	-19.8%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	0.0%	-28.6%
Украина-19	8.2%	-0.1 п.п.	0.1 п.п.	-1.6 п.п.
Украина-27	8.5%	0.0 п.п.	0.2 п.п.	-1.2 п.п.
MHP-20	9.7%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-2.5 п.п.
Укрэлизныця-21	11.6%	-0.3 п.п.	0.5 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрываете	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.48	0.9%	2.8%	6.0%
EUR	28.52	0.3%	4.7%	8.6%
RUB	0.40	0.0%	5.2%	21.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрываете	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	163.0	0.0%	6.5%	-10.7%
Сталь, USD/тонна	367.5	0.0%	0.0%	45.5%
Нефть, USD/баррель	49.9	-1.9%	10.4%	35.4%
Золото, USD/oz	1321.2	-1.5%	0.1%	24.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Импортный уголь начал поступать на склады «Центрэнерго»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 8,15 грн Капитализация: \$119 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.4	0.3	37.1	6.7	0.8%
2016E	0.4	0.2	5.7	2.2	5.2%

НОВОСТЬ

25 августа в ГП «Морской торговый порт «Южный» (г. Одесса) после проведения таможенных процедур встал под разгрузку балкер CORONIS с грузом 71,7 тыс. тонн энергетического угля из Южно-Африканской республики. В ближайшее время первые 50 вагонов будут отправлены на склады Трипольской ТЭС «Центрэнерго». Полная разгрузка всех контейнеров судна займет около 4-5 дней.

ПАО «Центрэнерго» приобрело топливо по контракту на поставку импортного энергетического угля со швейцарской компанией международным трейдером - Alchar Services SA.

Международная компания Incolab Services B.V., специализирующаяся на проведении независимой экспертизы, контроля и сертификации, имеющая аккредитацию и аттестацию в Украине, осуществляет контроль качественных показателей угля. Разгрузка и проведение пробоотбора груза сопровождают специалисты ПАО «Центрэнерго», Трипольской и Змиевской ТЭС.

Поставки импортного угля осуществляются ПАО «Центрэнерго» с целью диверсификации источников угольного топлива для стабильного прохождения осенне-зимнего периода 2016/2017.

КОММЕНТАРИЙ

Стало известно, что «Центрэнерго» планирует до конца года закупить 300 тыс тонн импортного угля. В компании заявляют, что наиболее низкое ценовое предложение по углю из ЮАР - это 72 долл за тонну, при том что украинский уголь сейчас стоит примерно 1400 грн за тонну (55 долл). Таким образом, импортный уголь с одной стороны помогает компании поддерживать склады топлива на должном уровне, а с другой стороны может негативно повлиять на финансовый результат предприятия во втором полугодии. Напомним, что по итогам первого полугодия 2016 года компания «Центрэнерго» отчиталась о чистой прибыли в 686 млн грн. Финансовый план «Центрэнерго» на весь год предполагает получение чистой прибыли на уровне 1,0 млрд грн, что в пересчете на одну акцию составляет 2,7 грн. Тем не менее, мы более консервативны в прогнозах по прибыли «Центрэнерго» на этот год и предполагаем, что чистая прибыль предприятия составит 500 млн грн.

Котировки акций «Центрэнерго» на Украинской бирже приближаются к сильному уровню сопротивления в 8,50 грн. Резкий восходящий тренд по акциям SEEN начался в марте 2016. Котировки акций за шесть последних месяцев взлетели с отметки 4,50 грн до 8,15 (+80%).

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	58.6	61.8	5%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.5	8.73	-8%	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	52.3	45.0	-14%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.6	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	93.0	117.7	27%	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	68.5	26.0	-62%	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	1740	5250	202%	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	3.0	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	19.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.8	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	8.30	15.00	81%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.24	130%	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	695.23	997.24	525.66	-0.6%	-3.2%	11.5%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	9.1%	0.0%	-20.0%	-45.9%	9.7%	3.2%	-31.5%	-47.3%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.064	0.0%	0.0%	33.3%	-13.0%	0.6%	3.2%	21.8%	-14.4%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	68.50	82.75	14.00	-11.9%	74.5%	110.8%	218.6%	-8.2%	-11.3%	77.8%	217.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	5.33	11.08	3.75	-0.9%	-26.0%	-15.4%	-32.6%	-0.4%	-22.7%	-26.9%	-34.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1740	2743	1663	-2.1%	-14.3%	-12.1%	-12.1%	-1.5%	-11.1%	-23.6%	-13.4%
Турбоатом	TATM	9.00	n/a	n/a	4.7%	-10.0%	0.0%	100.0%	5.2%	-6.8%	-11.5%	98.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.131	0.168	0.091	-6.4%	-11.5%	7.4%	9.2%	-5.8%	-8.2%	-4.1%	7.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.00	4.50	1.75	0.0%	-22.6%	3.4%	-20.0%	-1.1%	0.6%	-19.3%	-21.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.50	29.00	15.50	0.0%	0.0%	-12.4%	-28.4%	-1.1%	0.6%	3.2%	-29.8%
Укрнафта	UNAF	94.8	275.4	70.5	-0.9%	-2.8%	3.8%	-46.4%	-0.4%	0.5%	-7.7%	-47.8%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	8.30	8.45	4.12	1.3%	6.1%	30.8%	82.0%	1.8%	9.3%	19.3%	80.7%
Донбассэнерго	DOEN	12.76	20.20	9.04	0.5%	-5.6%	-8.8%	-19.0%	1.0%	-2.4%	-20.3%	-20.4%
Западэнерго	ZAEN	56.70	130.00	31.00	-4.7%	-14.1%	10.1%	-32.5%	-4.1%	-10.8%	-1.4%	-33.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	2.45	2.79	0.80	6.5%	53.1%	120.7%	142.6%	-2.3%	7.1%	56.4%	141.2%
Астарта (в PLN)	AST	52.30	54.40	26.20	5.6%	7.8%	30.8%	51.6%	3.5%	6.2%	11.1%	50.2%
Авангард (в USD)	AVGR	0.60	1.65	0.23	17.6%	-25.0%	-35.5%	-52.0%	-1.1%	18.2%	-21.8%	-53.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.20	7.90	4.96	-1.0%	5.9%	1.6%	20.6%	-1.1%	-0.4%	9.1%	19.2%
Кернел (в PLN)	KER	58.61	62.09	39.00	1.5%	-0.8%	8.3%	21.9%	0.1%	2.1%	2.5%	20.5%
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	9.50	11.00	7.10	1.0%	5.6%	3.7%	2.2%	1.1%	1.5%	8.8%	0.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.95	2.55	0.96	2.6%	5.4%	10.8%	37.3%	-3.6%	3.2%	8.7%	36.0%
Овостар (в PLN)	OVO	93.00	98.50	78.00	2.2%	-1.1%	-5.1%	2.8%	2.3%	2.8%	2.2%	1.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.112	0.059	-2.0%	-2.4%	36.5%	38.6%	-1.4%	0.8%	25.0%	37.3%

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%
Кокс																
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																
Феррехро	FXPO	1388	961	806	496	313	234	35.8%	32.6%	29.0%	184	31	151	13.2%	3.3%	18.7%
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																
Центрэнерго	CEEN	630	315	353	26	13	39	4.1%	4.2%	11.0%	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	170	-29.9%	-10.6%	13.0%
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			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	1984	390	261	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2014	2015	2016E	2014	2015	2016E	2014	2015	2016E	
Сталь														
Алчевский меткомбинат	ALMK	6	3.9%	0	2,621	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.5
Кокс														
Ясиновский КХЗ	YASK	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0
Руда														
Феггехро	FXPO	582	24.0%	140	1,451	3.2	18.5	3.9	2.9	4.6	6.2	1.0	1.5	1.8
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24	5.0%	1	19	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.4	0.3
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	58	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	142	24.0%	34	83	1.1	0.8	1.9	0.2	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	202	3.0%	6	191	1.9	нег.	6.3	0.5	нег.	1.6	0.1	0.1	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	49	50.4%	25	157	нег.	нег.	нег.	3.4	9.3	5.4	1.1	1.8	2.0
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	120	21.7%	26	88	20.5	>30	5.8	3.4	6.8	2.3	0.1	0.3	0.3
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	25	1.4	нег.	5.7	1.3	нег.	4.1	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1004	34.1%	342	2,243	нег.	нег.	5.9	4.4	4.9	5.6	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1167	61.8%	721	1,470	нег.	11.6	4.6	6.6	3.7	4.2	0.6	0.6	0.7
Астарта	AST	327	37.0%	121	480	нег.	18.5	4.4	3.0	3.3	4.5	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	38	22.5%	9	336	нег.	нег.	6.1	2.6	нег.	6.8	0.8	1.5	1.2
Овостар	OVO	139	25.0%	35	144	5.4	4.4	4.0	5.0	4.1	3.6	1.9	1.9	1.7
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	252	1.8%	5		нег.	нег.	5.2	0.6	1.0	0.9	0.09	0.13	0.13

Источник: EAVEX Capital

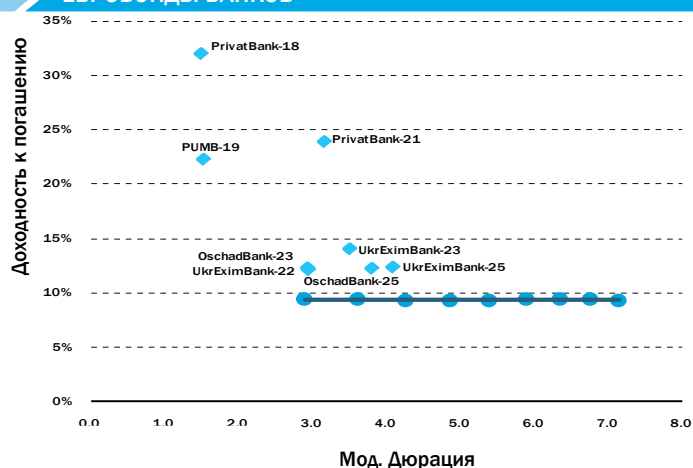
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.3	99.3	8.4%	8.0%	5.5%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	97.3	98.0	8.6%	8.3%	5.6%	3.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	97.3	98.0	8.4%	8.2%	6.5%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	97.0	97.8	8.4%	8.2%	7.4%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	96.5	97.3	8.4%	8.3%	8.1%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	96.3	97.0	8.4%	8.3%	8.7%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	95.5	96.3	8.5%	8.4%	8.5%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	94.9	95.6	8.5%	8.4%	8.7%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	94.6	95.4	8.5%	8.4%	9.0%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.3	32.3	n/a	n/a	-22.1%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.5	n/a	n/a	2.2%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	95.2	96.2	9.9%	9.5%	9.6%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	13.4	19.1	148.0%	117.4%	-68.2%	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	32.0	32.0	111.0%	111.0%	-36.0%	0.9	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	0.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	64.1	68.2	n/a	n/a	59.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	65.0	66.5	n/a	n/a	47.8%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	74.1	75.4	n/a	n/a	31.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	74.0	75.7			65.1%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	74.2	75.4			68.2%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	94.6	96.8	12.9%	11.8%	74.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	74.2	75.4			68.0%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	94.5	96.0	11.3%	10.9%		2.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	27.0	267.0%	217.9%	-18.3%	0.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	72.6	74.6	44.1%	41.7%	n/a	0.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.4	2.8	n/a	n/a	-82.8%	0.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	88.6	91.6	17.0%	15.4%	21.5%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	11.0	n/a	n/a	-19.1%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	85.0	87.0	23.5%	21.5%	13.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.3%	23.3%	-1.5%	3.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	79.0	81.0	29.2%	27.1%	17.6%	1.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	98.3	99.2	10.0%	9.8%	10.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	82.2	85.1	12.3%	11.6%	12.9%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	95.6	96.5	10.5%	10.4%	10.0%	4.1	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	96.5	97.7	10.1%	9.9%	9.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	95.1	96.3	10.5%	10.3%	9.1%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.6	82.1	n/a	n/a	-5.6%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

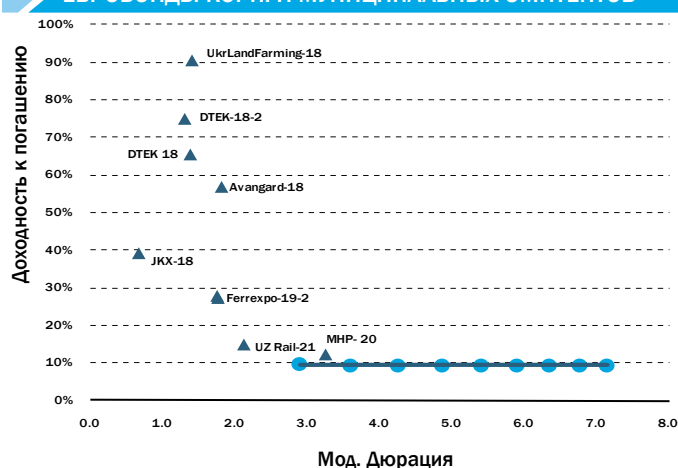
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			16.30%	15.70%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.35%	16.35%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.35%	16.35%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.35%	16.35%	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