

Новости рынка

Акции

Новости о том, что МВФ готов включить украинский вопрос в повестку правления фонда на сентябрь оказала мощный положительный импульс для отечественного рынка акций. С другой стороны, было место и технической переоценке акций на фоне заметной 7% девальвации гривны.

За неделю индекс UX вырос на 4,2% до отметки 724 пункта. Акции «Центрэнерго» вновь были наиболее заметными среди «голубых фишек». Котировки «Центрэнерго» поднялись на 9,0% до 9,05 грн после сообщений, что южноафраканский уголь начал поступать на склады компании. По котировкам «Мотор Сич» был вполне ожидаемый отскок вверх от сильной линии поддержки в 1700 грн. В итоге бумаги «Мотор Сич» подорожали на 5,5% до 1836 грн. Биржевая стоимость акций «Райффайзен Банка Аваль» увеличилась за неделю на 1,8% до 10,64 копеек.

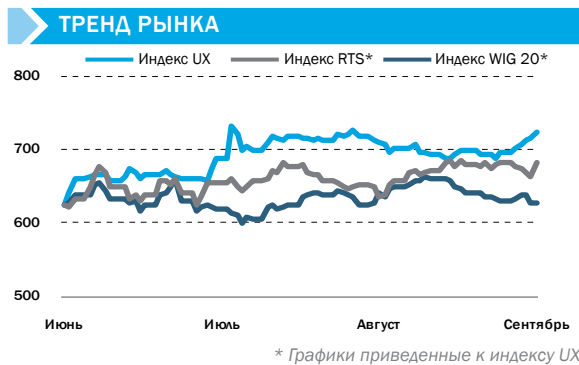
На межбанковском валютном рынке курс доллара почти достиг отметки 25,80 грн/долл. Ослабление гривны по отношению к доллару США не удалось сдержать умеренными интервенциями со стороны НБУ. На прошлой неделе регулятор продал в рынок 80 млн долл из золотовалютных резервов.

Сегодня торги на Украинской бирже завершили день ростом индекса UX на 0,5%.

Основные события

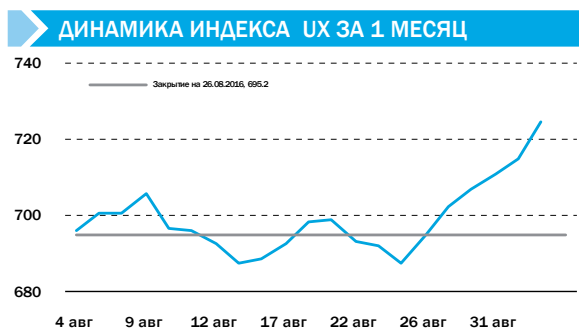
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- » «Укрнафта» заявляет, что созванное на 15 сентября 2016 года внеочередное Общее собрание акционеров не состоится.



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	724.6	4.2%	2.0%	5.6%
PTC	969.9	-0.4%	7.4%	28.1%
WIG20	1767.6	-0.5%	-2.0%	-4.9%
MSCI EM	899.6	-0.2%	2.6%	13.7%
S&P 500	2180.0	0.5%	1.1%	5.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	360.3	1.7%	-6.9%	-18.5%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	0.0%	-28.6%
Украина-19	7.5%	-0.8 п.п.	-0.5 п.п.	-2.4 п.п.
Украина-27	8.1%	-0.3 п.п.	-0.1 п.п.	-1.5 п.п.
MHP-20	9.6%	-0.1 п.п.	-0.3 п.п.	-2.6 п.п.
Укрзализныця-21	11.5%	-0.1 п.п.	0.3 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.68	4.7%	7.6%	11.0%
EUR	29.71	4.2%	6.7%	13.1%
RUB	0.41	4.3%	10.9%	26.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	163.5	0.3%	4.8%	-10.4%
Сталь, USD/тонна	375.0	2.0%	2.7%	48.5%
Нефть, USD/баррель	46.8	-6.6%	10.9%	27.0%
Золото, USD/oz	1325.1	0.3%	-2.8%	24.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» заявляет, что созванное на 15 сентября 2016 года внеочередное Общее собрание акционеров не состоится.

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 95,2 грн Капитализация: \$194 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.5	0.1	neg	neg	0.0%
2016E	0.5	0.2	6.1	1.6	n/a

НОВОСТЬ

31 августа Наблюдательный совет ПАО «Укрнафта» должен был принять процедурные решения об утверждении повестки дня внеочередного Общего собрания акционеров, запланированного на 15 сентября 2016 года, формы и текста бюллетеня для голосования и т.д.

Заседание Наблюдательного совета не состоялось, поэтому необходимые организационные мероприятия по обеспечению проведения Общего собрания акционеров не могут быть завершены в срок, предусмотренный законом.

В связи с этим «Укрнафта» заявляет, что созванное на 15 сентября 2016 года внеочередное Общее собрание акционеров не состоится.

КОММЕНТАРИЙ

Насколько мы можем предположить, причиной отмены собрания акционеров является позиция НАК «Нафтогаз» касательно условий соглашения на досудебную санацию «Укрнафты». В частности, «Укрнафта» на своем официальном сайте обвиняет НАК «Нафтогаз» в том, что НАК предлагает рассмотрение вопроса введения процедуры досудебной санации только при условии прекращения действий «Укрнафты» по взысканию природного газа «Укрнафты» 2006-2012 г. добычи или его стоимости на территории Украины. Грубо говоря, происходит шантаж со стороны «Нафтогаза», при том что обязательства по газу добычи «Укрнафты» отражены в международной отчетности «Нафтогаза». Интересным был публичный комментарий главы правления «Укрнафты» Марка Роллинса, который заявил следующее: «Вместо того чтобы направить совместные усилия на вывод компании из кризиса, мажоритарный акционер в результате конфликта интересов может привести «Укрнафту» к точке невозврата».

Из наиболее острых конфликтов между «Укрнафтой» и «Нафтогазом» сейчас является то, что с мая 2014 г. остается невыполненным решение Высшего хозяйственного суда Украины о праве собственности «Укрнафты» на 2 млрд куб. м природного газа. Суд обязал ПАО «Укртрансгаз» и НАК «Нафтогаз Украины» не препятствовать ПАО «Укрнафта» в осуществлении его права собственности и выдать газ из подземных хранилищ. Вследствие невыполнения решения уже возбуждено несколько уголовных производств. Сейчас принудительным исполнением этого решения занимается Государственная исполнительная служба.

С нашей точки зрения, правительство и «Нафтогаз» не готовы перед отопительным сезоном пойти на отчуждение указанных 2 млрд куб. м. газа. Напомним, что на сегодняшний день в ПХГ Украины находится примерно 12 млрд куб. газа, при этом продолжается импорт «голубого топлива» из Европы для достижения запасов газа в ПХГ на уровне как минимум 14,5 млрд куб. м. до начала ноября.

Ситуация с «Укрнафтой» и её налоговым долгом по ренте на добычу нефти в сумме около 11 млрд грн остается нерешенной. Соответственно, акции «Укрнафты» подвержены повышенному риску. Котировки акций «Укрнафты» продолжают дрейфовать в диапазоне 90 - 100 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	59.1	61.8	5%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.4	8.73	-7%	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	53.2	45.0	-15%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.5	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	92.0	117.7	28%	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	66.3	26.0	-61%	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	1836	5250	186%	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	3.3	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	18.5	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.7	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	9.05	15.00	66%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.24	126%	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	724.58	997.24	525.66	4.2%	2.0%	10.0%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	5.0%	5.0%	-10.0%	-43.2%	0.8%	3.0%	-20.0%	-48.9%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.064	0.0%	0.0%	53.8%	-13.0%	-4.2%	-2.0%	43.8%	-18.7%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	66.25	82.75	14.00	-3.3%	27.4%	113.7%	208.1%	-0.6%	-7.5%	25.4%	202.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	5.85	11.08	3.75	9.8%	-13.3%	-3.3%	-26.0%	5.5%	-15.3%	-13.3%	-31.7%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1836	2743	1663	5.5%	-7.8%	-7.2%	-7.2%	1.3%	-9.8%	-17.2%	-12.9%
Турбоатом	TATM	9.30	n/a	n/a	3.3%	-2.1%	16.3%	106.7%	-0.9%	-4.1%	6.2%	101.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.145	0.168	0.091	10.5%	3.4%	11.3%	20.6%	6.2%	1.4%	1.3%	14.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.25	4.50	1.75	8.3%	0.0%	12.1%	-13.3%	2.6%	4.1%	-2.0%	-19.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.25	29.00	15.50	-1.3%	-1.3%	-10.5%	-29.4%	-1.4%	-5.5%	-3.3%	-35.0%
Укрнафта	UNAF	95.1	275.4	70.5	0.3%	-3.3%	-2.3%	-46.3%	-3.9%	-5.2%	-12.3%	-51.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	9.05	9.19	4.12	9.0%	18.8%	22.5%	98.4%	4.8%	16.8%	12.5%	92.8%
Донбассэнерго	DOEN	12.70	20.20	9.04	-0.5%	-3.1%	-8.8%	-19.4%	-4.7%	-5.0%	-18.8%	-25.1%
Западэнерго	ZAEN	59.70	130.00	31.00	5.3%	-3.7%	19.9%	-28.9%	1.1%	-5.7%	9.9%	-34.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.41	3.41	0.80	39.2%	22.2%	181.8%	237.6%	3.9%	35.0%	20.2%	232.0%
Астарт (в PLN)	AST	53.23	54.40	26.20	1.8%	3.4%	21.0%	54.3%	1.6%	-2.4%	1.4%	48.6%
Авангард (в USD)	AVGR	0.50	1.65	0.23	-16.7%	-37.5%	-48.2%	-60.0%	-1.4%	-20.9%	-39.5%	-65.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.00	7.90	4.96	-2.8%	-7.3%	-0.1%	17.3%	-2.6%	-7.0%	-9.3%	11.6%
Кернел (в PLN)	KER	59.09	62.09	41.00	0.8%	-4.6%	9.4%	22.8%	0.2%	-3.4%	-6.6%	17.2%
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	9.40	11.00	7.10	-1.1%	2.2%	3.9%	1.1%	-1.4%	-5.3%	0.2%	-4.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.89	2.55	0.96	-3.1%	-20.3%	8.0%	33.1%	-2.4%	-7.3%	-22.2%	27.5%
Овостар (в PLN)	OVO	92.00	98.50	82.00	-1.1%	1.1%	-4.4%	1.7%	-1.4%	-5.3%	-0.9%	-4.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	0.112	0.059	1.8%	-1.4%	36.6%	41.2%	-2.4%	-3.4%	26.6%	35.5%

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	361	340	248	127	96	19.7%	35.2%	28.3%	-1,700	-1,076	-404	-135.6%	-298.2%	-118.9%
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																
Ferrexpo	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	130	129	-69	-1	30.9%	-69	-1	-27	-158	-45	-6.4%	-1	-1
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	2,575	нег.	нег.	нег.	10.4	20.3	26.8	2.1	7.1	7.6
Кокс														
Ясиновский КХЗ	YASK	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0
Руда														
Феррехро	FXPO	563	24.0%	135	1,432	3.1	17.9	3.7	2.9	4.6	6.1	1.0	1.5	1.8
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	25	5.0%	1	20	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.5	0.3
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	55	5.8%	н/д	н/д	1.0	0.7	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	143	24.0%	34	84	1.1	0.8	1.9	0.2	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	193	3.0%	6	183	1.8	нег.	6.0	0.5	нег.	1.6	0.1	0.1	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	48	50.4%	24	156	нег.	нег.	нег.	3.4	9.3	5.4	1.1	1.8	2.0
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	125	21.7%	27	93	21.3	>30	6.0	3.6	7.1	2.4	0.1	0.3	0.3
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	25	1.3	нег.	5.4	1.2	нег.	4.0	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	993	34.1%	339	2,232	нег.	нег.	5.8	4.4	4.9	5.5	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1176	61.8%	727	1,480	нег.	11.7	4.7	6.6	3.7	4.2	0.6	0.6	0.7
Астарта	AST	332	37.0%	123	486	нег.	18.8	4.5	3.1	3.4	4.5	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	32	22.5%	7	358	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.9	1.6	2.8
Овостар	OVO	138	25.0%	34	143	5.3	4.3	3.9	4.9	4.1	3.6	1.9	1.9	1.7
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	245	1.8%	4		нег.	нег.	5.1	0.6	0.9	0.9	0.09	0.13	0.12

Источник: EAVEX Capital

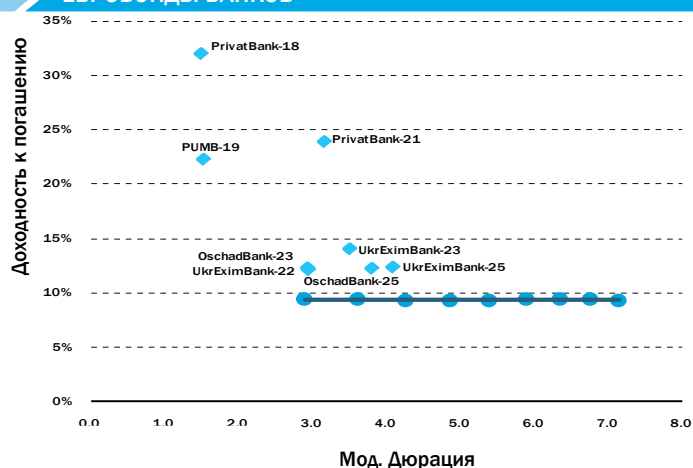
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.1	101.1	7.7%	7.3%	7.5%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	99.1	99.9	8.0%	7.8%	7.6%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	98.8	99.5	8.1%	7.9%	8.2%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	98.1	98.9	8.2%	8.0%	8.7%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	97.8	98.5	8.2%	8.0%	9.5%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	97.5	98.3	8.2%	8.1%	10.1%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	97.4	98.1	8.2%	8.0%	10.6%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	97.1	97.9	8.2%	8.1%	11.3%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	97.0	97.8	8.2%	8.1%	11.8%	7.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	32.5	33.5	n/a	n/a	-19.0%	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%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	95.5	96.6	9.8%	9.4%	9.9%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	14.3	18.6	144.0%	120.9%	-67.8%	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	30.0	122.3%	122.3%	-40.0%	0.8	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	63.7	65.2	n/a	n/a	55.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	64.0	65.5	n/a	n/a	45.5%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	74.6	76.0	n/a	n/a	32.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	74.3	75.9			65.7%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	74.6	75.6			68.8%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	95.4	97.0	12.5%	11.7%	75.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	74.6	75.6			68.2%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизиця, 2021	95.1	96.2	11.2%	10.9%		2.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	27.0	275.6%	224.6%	-18.3%	0.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	73.6	75.6	43.3%	41.0%	n/a	0.3	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	-78.2%	0.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	88.5	92.3	17.1%	15.0%	21.9%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.3	11.3	n/a	n/a	-13.9%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	85.0	87.0	23.7%	21.7%	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	79.4	79.4	28.6%	28.6%	16.8%	1.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	99.1	100.1	9.8%	9.6%	11.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	82.8	85.2	12.2%	11.6%	13.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	96.7	97.8	10.3%	10.1%	11.3%	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	97.4	98.4	9.9%	9.7%	10.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	96.1	97.2	10.3%	10.1%	10.1%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.9	82.3	n/a	n/a	-5.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

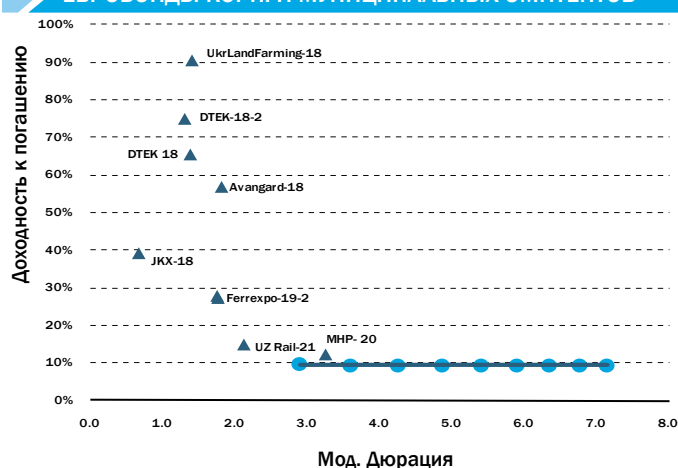
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			17.25%	16.05%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.40%	16.60%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.40%	16.60%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.40%	16.60%	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