

Новости рынка

Акции

Организованный рынок акций в Украине продолжил показывать признаки оживления на фоне осенней активизации бизнес процессов в стране. Трейдеры играли на повышение котировок наиболее ликвидных «голубых фишек», но объёмы торгов остались на достаточно низких уровнях.

За неделю индекс UX вырос на 1,9% до отметки 738 пунктов. Акции «Райффайзен Банка Аваль» внесли основной вклад в рост индикатора рынка. Котировки акций «Аваля» подскочили на 4,6% до 11,1 копейки. Новость о том, что акционеры «Укрнафты» так и не соберутся 15 сентября для утверждения досудебной санации налогового долга не повлияла цену акций «Укрнафты», которые остались неизменны на отметке 95 грн.

На межбанковском валютном рынке курс доллара закрепился на отметке 26,70 грн/долл. Интервенции со стороны НБУ по продаже иностранной валюты оказали лишь сдержанное влияние на рынок.

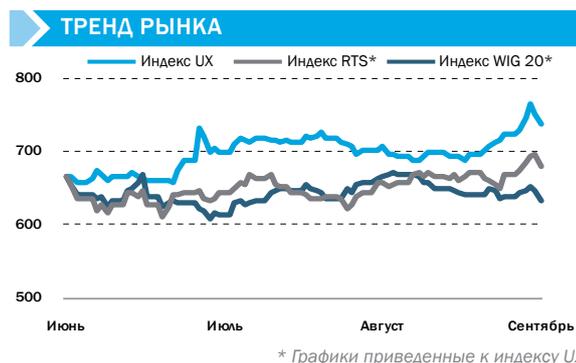
Тенденция повышения курса доллара США к гривне может частично объясняться его ростом по отношению к большинству мировых валют, что обусловлено возможным повышением процентных ставок со стороны Центробанка США на заседании, которое состоится 20-21 сентября. Курс гривны не может полностью игнорировать подобные тенденции связанные с долларом США, поэтому определенную девальвацию национальной валюты, которая произошла в августе можно во многом связать именно с глобальными тенденциями на рынке валют.

Сегодня торги на Украинской бирже начали день снижением индекса UX на 0,7%.

Основные события

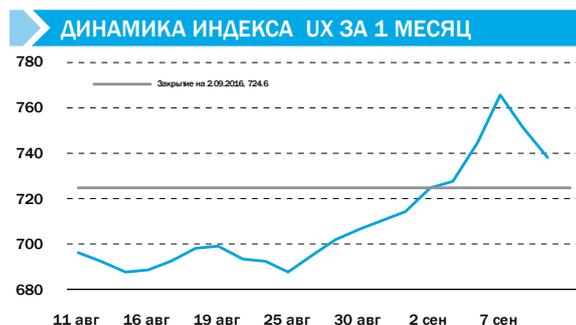
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Дефицит текущего счета платежного баланса составил 1,1% от ВВП за период январь-июль 2016



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	738.2	1.9%	4.6%	7.6%
PTC	987.9	1.9%	3.6%	30.5%
WIG20	1754.1	-0.8%	-5.0%	-5.6%
MSCI EM	909.3	1.1%	1.1%	14.9%
S&P 500	2127.8	-2.4%	-2.5%	3.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	354.1	-1.7%	-4.8%	-19.9%
CDS 5Y UKR	750.0	0.0%	0.0%	-28.6%
Украина-19	7.4%	-0.7 п.п.	-0.3 п.п.	-2.4 п.п.
Украина-27	8.1%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	-1.5 п.п.
MHP-20	9.5%	-0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-2.6 п.п.
Укрзализныця-21	10.9%	-0.5 п.п.	0.0 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.78	0.4%	8.0%	11.5%
EUR	29.97	0.9%	8.7%	14.1%
RUB	0.41	0.0%	7.5%	26.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	159.0	-2.8%	0.0%	-12.9%
Сталь, USD/тонна	377.5	0.7%	3.4%	49.5%
Нефть, USD/баррель	48.0	2.5%	5.9%	30.2%
Золото, USD/oz	1327.9	0.2%	-1.0%	25.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Дефицит текущего счета
платежного баланса составил 1,1%
от ВВП за период январь-июль
2016**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Дефицит текущего счета платежного баланса Украины за январь-июль 2016 года составил 538 млн долл, сообщил НБУ на прошлой неделе. Данный уровень дефицита текущего счета в относительном выражении составляет 1,1% ВВП страны. За аналогичный период 2015 года дефицит текущего счета был лишь 77 млн долл (0,2% от ВВП). В целом, платежный баланс Украины за 7 мес 2016 года был сведен с профицитом 516 млн долл, по сравнению с дефицитом платежного баланса в 862 млн долл за аналогичный период 2015 года.

КОММЕНТАРИЙ

Темпы сокращения экспорта товаров (-11,6%) за 7 мес. 2016 превысили темы сокращения импорта (-7,4%). При этом, улучшение платежного баланса произошло благодаря росту прямых иностранных инвестиций, которые НБУ оценивает в 2,3 млрд долл за 7 мес. 2016 по сравнению с 1,5 млрд долл за 7 мес. 2015.

Тем не менее, ситуация с основными экспортными категориями Украины оставляет желать лучшего. В частности, экспортные цены на украинскую пшеницу с условиями отгрузки в портах Азово-Черноморского бассейна за последние три месяца снизились примерно на 7% до 163 долл за тонну. Индикативные экспортные цены на сталь за аналогичный период упали на 18% до 375 долл за тонну. При этом, с начала года цены на сталь выросли почти на 50%, а вот цены на пшеницу с начала года снизились на 10% в долларовом выражении.

Если руководствоваться статистикой, которую даёт НБУ, то экспорт продовольственных товаров и агро продукции из Украины за январь-июль 2016 года увеличился лишь на 2,7% в денежном выражении до 7,8 млрд долл. За тот же период времени, общий экспорт металлов из страны упал на 22,2% в денежном выражении до 4,5 млрд долл.

Грубо говоря, резкий спад по экспорту стали из-за объективных внутренних факторов, а также неблагоприятной мировой конъюнктуры, даёт основание быть скептическими в отношении достижения оптимального для страны платежного баланса. Еще год назад были предпосылки для выхода текущего счета платежного баланса на положительное значение, но сейчас становится очевидно, что дефицит текущего счета страны по итогам 2016 года составит примерно 3% ВВП. В условиях слабого притока прямых иностранных инвестиций и низкого уровня привлечения зарубежного долгового финансирования, Украина в очередной раз оказывается заложником нехватки валюты на внутреннем рынке. В свою очередь, это приводит к дальнейшей девальвации гривны.

Оптимистичный прогноз Eavex Capital по курсу гривна/доллар к концу года - это удержание официального курса НБУ ниже отметки в 26 грн. При этом, базовый сценарий для 2017 года - это плавная девальвация гривны до уровня в 27,50 грн/долл.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	62.3	61.8	-1%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.3	8.73	-6%	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	52.0	45.0	-13%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.3	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	67.5	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	1855	5250	183%	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	17.5	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	9.32	15.00	61%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.111	0.24	116%	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	738.21	997.24	525.66	1.9%	4.6%	12.2%	7.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	-4.8%	0.0%	0.0%	-45.9%	-6.6%	-4.6%	-12.2%	-53.6%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.064	0.0%	0.0%	33.3%	-13.0%	-1.9%	-4.6%	21.2%	-20.7%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	67.50	82.75	14.00	1.9%	-18.4%	104.5%	214.0%	0.0%	0.0%	-23.0%	206.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	5.91	11.08	3.75	1.0%	-9.2%	-11.8%	-25.3%	-0.9%	-13.8%	-24.0%	-32.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1855	2743	1663	1.0%	-5.0%	-7.2%	-6.3%	-0.8%	-9.6%	-19.3%	-13.9%
Турбоатом	TATM	8.50	n/a	n/a	-8.6%	-5.6%	-2.9%	88.9%	-10.5%	-10.2%	-15.0%	81.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.149	0.168	0.091	3.2%	6.7%	3.0%	24.5%	1.4%	2.1%	-9.1%	16.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.00	4.50	1.75	-7.7%	-7.7%	-19.5%	-20.0%	-5.9%	-9.6%	-12.3%	-27.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.25	29.00	15.50	0.0%	-1.3%	-1.3%	-29.4%	1.8%	-1.9%	-5.9%	-37.0%
Укрнафта	UNAF	95.0	273.4	70.5	-0.1%	-2.5%	-2.0%	-46.3%	-2.0%	-7.1%	-14.1%	-54.0%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	9.32	9.75	4.12	3.0%	19.1%	29.5%	104.4%	1.1%	14.5%	17.3%	96.7%
Донбассэнерго	DOEN	12.70	20.03	9.04	0.0%	-2.5%	-8.6%	-19.4%	-1.9%	-7.1%	-20.8%	-27.0%
Западэнерго	ZAEN	64.30	130.00	31.00	7.7%	8.1%	23.7%	-23.5%	5.8%	3.5%	11.5%	-31.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.14	3.55	0.80	-7.9%	31.9%	157.4%	210.9%	-1.6%	-9.8%	27.3%	203.3%
Астарта (в PLN)	AST	51.99	54.40	26.20	-2.3%	-3.5%	11.8%	50.7%	-2.5%	-4.2%	-8.1%	43.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.32	1.65	0.23	-36.0%	-57.3%	-65.2%	-74.4%	8.5%	-37.9%	-61.9%	-82.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.90	7.90	4.96	-1.4%	-11.5%	-1.4%	15.6%	5.1%	-3.3%	-16.1%	7.9%
Кернел (в PLN)	KER	62.30	62.65	41.00	5.4%	0.3%	19.1%	29.5%	1.2%	3.6%	-4.3%	21.9%
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	9.25	11.00	7.10	-1.6%	-3.6%	-0.5%	-0.5%	0.2%	-3.5%	-8.2%	-8.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.90	2.55	0.97	0.5%	-25.2%	13.1%	33.8%	-1.3%	-1.4%	-29.8%	26.2%
Овостар (в PLN)	OVO	92.00	98.50	84.50	0.0%	1.1%	-4.2%	1.7%	1.8%	-1.9%	-3.5%	-6.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.111	0.135	0.059	4.6%	5.7%	39.0%	47.7%	2.7%	1.1%	26.8%	40.0%

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														
Феггехро	FXPO	574	24.0%	138	1,442	3.1	18.2	3.8	2.9	4.6	6.2	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	144	24.0%	35	85	1.1	0.9	1.9	0.2	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	192	3.0%	6	182	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	129	21.7%	28	97	21.9	>30	6.2	3.7	7.4	2.5	0.2	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	977	34.1%	333	2,216	нег.	нег.	5.7	4.3	4.8	5.5	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1240	61.8%	766	1,544	нег.	12.3	4.9	6.9	3.9	4.4	0.6	0.7	0.7
Астарта	AST	325	37.0%	120	478	нег.	18.3	4.4	3.0	3.3	4.4	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	20	22.5%	5	347	нег.	нег.	нег.	2.7	нег.	нег.	0.8	1.5	2.7
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	255	1.8%	5		нег.	нег.	5.3	0.7	1.0	0.9	0.09	0.13	0.13

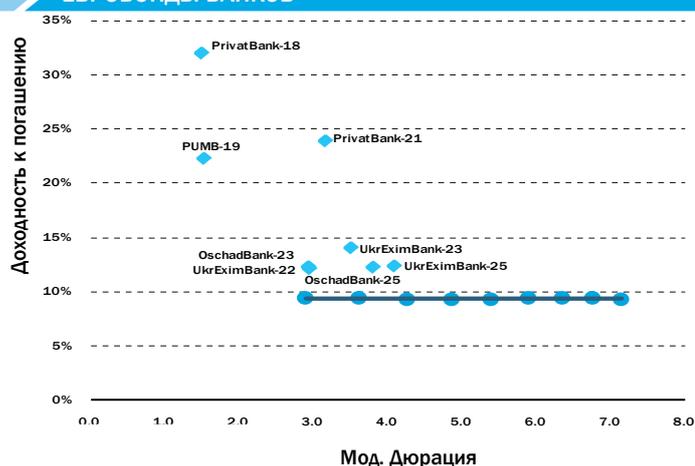
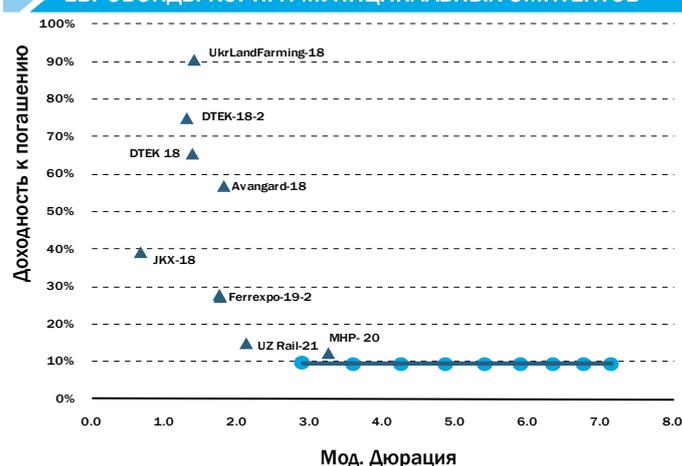
Источник: EAVEX Capital

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	100.5	101.3	7.6%	7.3%	7.7%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	99.3	100.1	8.0%	7.7%	7.8%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	99.4	100.1	7.9%	7.7%	8.9%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	99.0	99.8	8.0%	7.8%	9.7%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	98.3	99.0	8.1%	7.9%	10.0%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	98.0	98.8	8.1%	8.0%	10.7%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	97.8	98.5	8.1%	8.0%	11.0%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	97.4	98.1	8.1%	8.0%	11.6%	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	32.4	33.4	n/a	n/a	-19.3%	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	95.9	96.7	9.6%	9.4%	10.2%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	14.5	18.9	143.9%	121.0%	-67.3%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	27.3	27.3	137.3%	137.3%	-45.5%	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	64.4	65.6	n/a	n/a	56.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	65.0	66.0	n/a	n/a	47.2%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	74.9	76.7	n/a	n/a	33.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	74.8	76.5			66.9%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	75.2	76.9			70.9%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	96.3	97.4	12.1%	11.6%	77.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	75.2	76.9			69.4%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	96.6	97.6	10.8%	10.5%		2.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	27.0	283.4%	230.7%	-18.3%	0.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	74.4	76.4	42.8%	40.5%	n/a	0.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.7	3.2	n/a	n/a	-79.1%	0.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	94.5	96.3	13.8%	12.9%	28.7%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.3	11.3	n/a	n/a	-14.0%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	85.0	87.0	23.8%	21.8%	13.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.4%	23.4%	-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	99.7	100.5	9.7%	9.5%	11.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	83.4	85.5	12.0%	11.5%	14.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	97.5	98.3	10.2%	10.0%	12.1%	4.0	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	98.1	99.1	9.8%	9.6%	10.7%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	96.8	97.9	10.2%	10.0%	11.0%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.8	82.3	n/a	n/a	-5.4%	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			17.10%	15.90%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.10%	16.60%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.10%	16.60%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.10%	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