

Новости рынка

Акции

Экспирация сентябрьских фьючерсных контрактов на индекс UX не вызвала повышенной волатильности на отечественном рынке акций. Исполнение фьючерсных контрактов состоялось 15 сентября по цене 758,89 грн.

Индекс UX за неделю прибавил 4,2% и закрылся на отметке 769 пунктов по итогам пятницы. Как и в предыдущие недели, основной положительный вклад в рост индикатора рынка сделали акции «Райффайзен Банка Аваль» и акции «Центрэнерго», которые подорожали на 7,1% и 7,3% соответственно. На таком фоне явно отстающими от динамики рынка являются бумаги «Мотор Сич», которые потеряли в цене 0,9% и котируются сейчас по 1838 грн. При отсутствии сильных акций в биржевом списке определенное внимание инвесторов получили низколиквидные акции «Турбоатома», которые увеличились в стоимости на 11,3% до 9,50 грн.

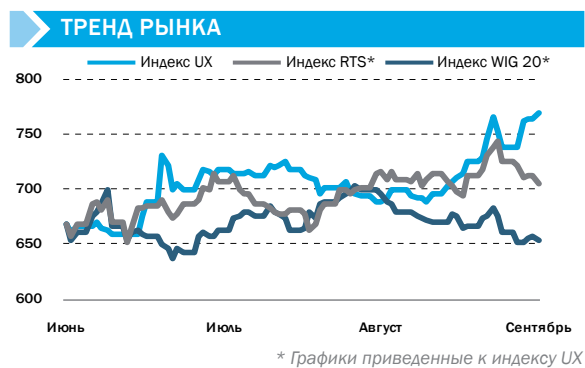
На валютном рынке гривна получила значительную поддержку после новости о выделении третьего транша от МВФ. Национальная валюта укрепилась за неделю на 3,4% до 25,80 грн/долл. Тем временем, решение НБУ о снижении учетной ставки с 15,50% до 15,00% не вызвало видимой реакции на финансовом рынке.

Сегодня торги на Украинской бирже открылись ростом индекса UX на 0,4%. В лидерах подъёма акции «Центрэнерго», которые закрепились выше уровня в 10 грн за акцию.

Основные события

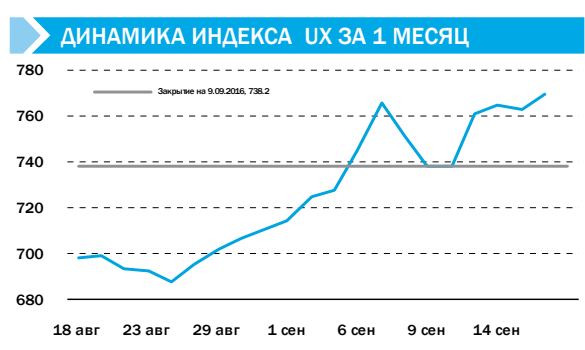
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Себестоимость добычи нефти «Укрнафты» составляет \$9/баррель



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	769.2	4.2%	11.7%	12.1%
PTC	961.4	-2.7%	-1.4%	27.0%
WIG20	1734.3	-1.1%	-6.1%	-6.7%
MSCI EM	885.5	-2.6%	-3.3%	11.9%
S&P 500	2139.2	0.5%	-1.8%	3.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	371.0	4.7%	3.9%	-16.0%
CDS 5Y UKR				
Украина-19	7.7%	-0.3 п.п.	-0.3 п.п.	-2.1 п.п.
Украина-27	8.2%	0.1 п.п.	0.0 п.п.	-1.4 п.п.
MHP-20	9.5%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-2.6 п.п.
Укрзализныця-21	11.0%	0.0 п.п.	-0.8 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.83	-3.6%	3.6%	7.5%
EUR	28.81	-3.9%	2.5%	9.7%
RUB	0.40	-3.8%	1.5%	21.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	157.5	-0.9%	-3.4%	-13.7%
Сталь, USD/тонна	390.0	3.3%	6.1%	54.5%
Нефть, USD/баррель	45.8	-4.7%	-7.5%	24.1%
Золото, USD/oz	1310.3	-1.3%	-2.7%	23.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Себестоимость добычи нефти «Укрнафты» составляет \$9/баррель

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 98,3 грн Капитализация: \$206 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	6.4	1.7	n/a

НОВОСТЬ

Заместитель председателя правления «Укрнафты» Феликс Лунев в интервью заявил, что себестоимость добычи нефти на действующих скважинах компании составляет 1700 грн за тонну, что эквивалентно 9 долл США за 1 баррель. При этом, полная себестоимость нефти «Укрнафты» с учетом ренты на добычу составляет по словам г-на Лунева 3500 грн за тонну (18,3 долл/баррель).

«Укрнафта» имеет задолженность перед бюджетом по уплате ренты на добычу в размере 11 млрд грн. За первое полугодие 2016 года компания выделила 1,5 млрд грн резервов под возможные штрафы и пени. Согласно Налоговому кодексу, несвоевременная уплата налогов – это плюс 20% штрафа и пеня в размере 120% от ставки НБУ. То есть вместо 11 млрд грн основной задолженности по налогам, «Укрнафта» должна будет заплатить не менее 14 млрд грн, если не будет достигнуто какое либо компромиссное решение данного вопроса с Государственной фискальной службой.

КОММЕНТАРИЙ

Ранее, мы оценивали полную себестоимость нефти «Укрнафты» в 25 долл за баррель. То, что непосредственная себестоимость добычи нефти на скважинах компании составляет лишь 9 долл/баррель, можно считать интересной информацией, которая даёт понимание о действительно высокой рентабельности нефтяного бизнеса. В случае, если «Укрнафта» сможет добиться снижения рентных платежей на добычу, финансовое положение предприятия должно быстро улучшиться.

Отдельной новостью касательно «Укрнафты» отметим сообщение, что компания столкнулась с новыми для себя внутренними проблемами. На прошлой неделе состоялось пикетирование главного офиса компании представителями Профсоюзной организации с требованиями повысить заработную плату, обеспечить полную занятость и не допустить массовых увольнений сотрудников. Менеджмент «Укрнафты» заявил, что компания нуждается в реформах и дальнейшей оптимизации. Скорее всего, такая оптимизация обязательно затронет 26 тыс. коллектив предприятия.

Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже продолжают находиться ниже психологического уровня в 100 грн за акцию. На наш взгляд, неясность в вопросе налогового долга продолжает быть главным сдерживающим фактором для роста рыночной капитализации «Укрнафты».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	61.1	61.8	1%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.7	17.96	85%	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	53.9	45.0	-17%	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	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	69.5	26.0	-63%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн долл кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1838	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	3.4	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	19.0	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	10.01	15.00	50%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.119	0.24	102%	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	769.16	960.75	525.66	4.2%	11.7%	15.6%	12.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	0.017	0.004	3.3%	12.7%	0.0%	-44.1%	-0.9%	1.0%	-15.6%	-56.3%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.064	0.0%	0.0%	33.3%	-13.0%	-4.2%	-11.7%	17.8%	-25.2%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	69.00	82.75	14.00	2.2%	-10.7%	124.4%	220.9%	4.5%	-2.0%	-22.4%	208.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	6.40	10.08	3.75	8.3%	19.0%	-8.6%	-19.1%	4.1%	7.3%	-24.2%	-31.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1838	2610	1663	-0.9%	0.3%	-8.6%	-7.1%	-5.1%	-11.4%	-24.1%	-19.3%
Турбоатом	TATM	9.50	n/a	n/a	11.8%	10.5%	17.3%	111.1%	7.6%	-1.2%	1.7%	99.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.129	0.168	0.091	-13.7%	-7.9%	-11.0%	7.5%	-17.8%	-19.5%	-26.6%	-4.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.38	4.50	1.75	12.5%	12.5%	-10.1%	-10.0%	11.6%	8.3%	0.8%	-22.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.00	29.00	16.00	-1.3%	-9.5%	2.7%	-30.3%	-2.2%	-5.5%	-21.2%	-42.4%
Укрнафта	UNAF	98.3	258.6	70.5	3.5%	5.4%	1.3%	-44.5%	-0.7%	-6.3%	-14.2%	-56.6%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.01	10.05	4.12	7.3%	24.9%	39.0%	119.4%	3.2%	13.2%	23.4%	107.2%
Донбассэнерго	DOEN	12.69	19.58	9.04	-0.1%	0.6%	-7.8%	-19.5%	-4.3%	-11.0%	-23.4%	-31.6%
Западэнерго	ZAEN	57.50	130.00	31.00	-10.6%	-3.4%	15.0%	-31.5%	-14.8%	-15.0%	-0.6%	-43.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.51	3.69	0.80	11.8%	50.6%	210.6%	247.5%	-5.7%	7.6%	39.0%	235.4%
Астарта (в PLN)	AST	52.90	54.40	26.21	1.8%	5.6%	15.0%	53.3%	-1.0%	-2.4%	-6.1%	41.2%
Авангард (в USD)	AVGR	0.32	1.65	0.26	0.0%	-36.0%	-64.8%	-74.4%	-0.9%	-4.2%	-47.7%	-86.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.80	7.90	4.96	-1.4%	-6.5%	-2.9%	13.9%	-2.6%	-5.6%	-18.1%	1.8%
Кернел (в PLN)	KER	61.00	62.65	41.00	-2.1%	5.9%	20.7%	26.8%	-2.5%	-6.3%	-5.8%	14.7%
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	9.69	11.00	7.10	4.8%	4.2%	4.6%	4.2%	3.1%	0.6%	-7.5%	-8.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.20	2.55	0.97	15.8%	8.9%	37.5%	54.9%	7.0%	11.6%	-2.8%	42.8%
Овостар (в PLN)	OVO	93.00	98.50	85.12	1.1%	2.2%	-2.1%	2.8%	-0.9%	-3.1%	-9.5%	-9.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.119	0.135	0.059	7.1%	16.7%	38.8%	58.2%	2.9%	5.0%	23.2%	46.0%

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	2,576	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	587	24.0%	141	1,455	3.2	18.6	3.9	2.9	4.6	6.2	1.0	1.5	1.8
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	28	5.0%	1	23	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.6	0.3
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	57	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	148	24.0%	35	89	1.1	0.9	2.0	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	206	3.0%	6	196	2.0	нег.	6.5	0.5	нег.	1.7	0.1	0.1	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	47	50.4%	24	156	нег.	нег.	нег.	3.4	9.2	5.4	1.1	1.8	1.9
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	143	21.7%	31	111	24.3	>30	6.9	4.3	8.5	2.9	0.2	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	25	1.4	нег.	5.6	1.3	нег.	4.0	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1024	34.1%	349	2,263	нег.	нег.	6.0	4.4	4.9	5.6	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1214	61.8%	750	1,518	нег.	12.0	4.8	6.8	3.8	4.3	0.6	0.7	0.7
Астарта	AST	330	37.0%	122	484	нег.	18.7	4.5	3.0	3.3	4.5	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	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	284	1.8%	5		нег.	нег.	5.9	0.7	1.1	1.0	0.10	0.14	0.14

Источник: EAVEX Capital

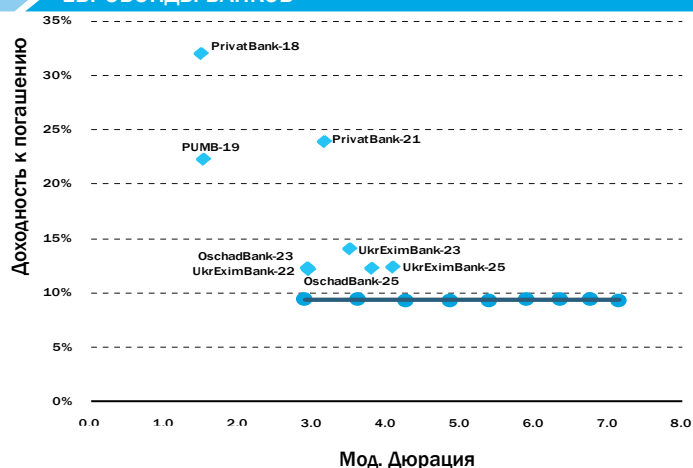
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.6	100.4	7.9%	7.6%	6.8%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2020	98.8	99.5	8.1%	7.9%	7.2%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2021	98.4	99.1	8.2%	8.0%	7.8%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2022	97.9	98.6	8.2%	8.0%	8.4%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2023	97.4	98.1	8.3%	8.1%	9.1%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2024	97.1	97.9	8.2%	8.1%	9.7%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2025	96.8	97.5	8.3%	8.1%	9.9%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2026	96.5	97.3	8.3%	8.2%	10.6%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2027	96.1	96.9	8.3%	8.2%	10.8%	7.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	32.1	33.1	n/a	n/a	-19.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
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	96.0	96.7	9.6%	9.4%	10.3%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/CCC
Авангард, 2018	14.8	18.4	144.1%	124.7%	-67.5%	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	/СС/
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	65.7	n/a	n/a	56.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	65.0	66.0	n/a	n/a	47.2%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	75.2	76.9	n/a	n/a	34.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Са//С
Метинвест, 2017	74.9	76.8			67.3%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//С
Метинвест, 2018	75.4	77.2			71.5%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//С
Ferrexpo, 2019	97.2	98.3	11.7%	11.1%	78.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	75.4	77.2			67.8%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	96.4	97.6	10.8%	10.5%		2.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	22.0	27.0	293.1%	238.1%	-18.3%	0.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	75.3	77.3	42.2%	39.9%	n/a	0.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.6	3.0	n/a	n/a	-80.4%	0.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	95.3	97.1	13.4%	12.5%	29.7%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.2	11.3	n/a	n/a	-14.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	85.0	87.0	24.0%	22.0%	13.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сау//СС
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.4%	23.4%	-1.5%	3.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сау//СС
Приватбанк, 2018	79.4	79.4	28.6%	28.6%	16.8%	1.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сау//СС
Укрэксимбанк, 2022	99.3	100.1	9.8%	9.6%	11.2%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2023	83.3	84.8	12.1%	11.7%	13.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	97.1	98.0	10.3%	10.1%	11.7%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//ССС
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	97.6	98.5	9.9%	9.7%	10.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2025	96.2	97.2	10.3%	10.1%	10.3%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.4	82.1	n/a	n/a	-5.7%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

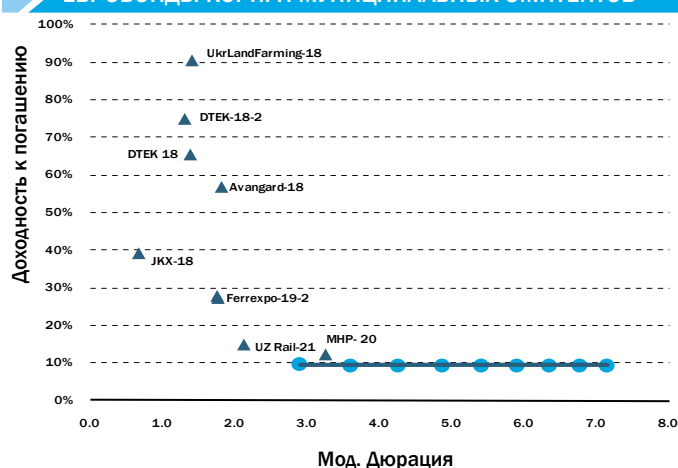
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			17.00%	15.50%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	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