

Новости рынка

Акции

На прошлой неделе на украинском рынке акций наблюдалась вполне ожидаемая коррекция после устойчивого роста, который начался в конце августа. Значительных макроэкономических либо корпоративных новостей не выходило, что давало повод трейдерам выстраивать собственные стратегии на рынке.

Индекс UX продемонстрировал повышенную волатильность на прошлой неделе. Индикатор достигал отметки в 840 пунктов в четверг (29 сентября), но уже на следующий день он скатился вниз до 810 пунктов. Таким образом снижение индекса за неделю составило 0,5%.

Движущей силой для индекса UX как вверх, так и вниз были акции «Укрнафты», которые активно торговались и в моменте достигали цены 137 грн. Их котировки в пятницу закрылись на отметке 121 грн, что на 3% ниже, чем неделей ранее. Также отметим динамику цены по бумагам «Мотор Сич». Котировки MSICH выросли на 0,4% до уровня в 1900 грн. В акциях второго эшелона вновь было оживление по бумагам «Крюковского вагонзавода». Их цена поднялась на 2,4% до 7,15 грн.

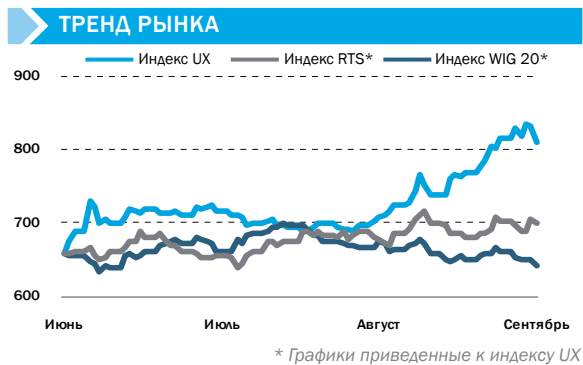
На межбанковском валютном рынке гривна смогла удержать свои позиции относительно доллара США. Сегодня торги проходят в узком диапазоне 25,91 - 25,97 грн/долл.

Открытие торговой сессии на Украинской бирже сегодня было без видимого движения котировок «голубых фишек». По состоянию на 12:40 индекс UX снизился на 0,1% до 809 пунктов.

Основные события

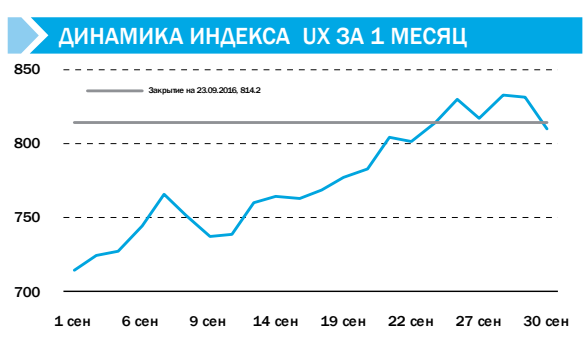
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Евросоюз перенес транш финпомощи Украине в размере 600 млн евро на 2017



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	810.1	-0.5%	14.6%	18.1%
PTC	990.9	-0.3%	3.4%	30.9%
WIG20	1709.5	-3.0%	-4.9%	-8.0%
MSCI EM	903.5	-1.5%	0.5%	14.1%
S&P 500	2168.3	0.2%	-0.4%	5.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	360.0	0.9%	0.3%	-18.5%
CDS 5Y UKR				
Украина-19	8.0%	-0.2 п.п.	-0.3 п.п.	-1.8 п.п.
Украина-27	8.5%	0.2 п.п.	0.1 п.п.	-1.1 п.п.
MHP-20	9.4%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-2.7 п.п.
Укрзализныця-21	11.2%	0.2 п.п.	-0.4 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.94	-0.2%	0.8%	7.9%
EUR	29.14	-0.1%	1.6%	10.9%
RUB	0.41	1.8%	4.6%	26.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	154.5	-1.3%	-5.5%	-15.3%
Сталь, USD/тонна	390.0	0.6%	4.0%	54.5%
Нефть, USD/баррель	50.2	8.0%	2.1%	36.1%
Золото, USD/oz	1315.8	-1.6%	0.4%	24.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Евросоюз перенес транш
финпомощи Украине в размере
600 млн евро на 2017**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Европейский союз перенес запланированный транш финансовой помощи Украине в размере 600 млн евро на 2017 год. Об этом заявил заместитель министра финансов Юрий Буца на финансовом форуме в Одессе. «У нас перенесен транш на 600 млн евро макрофинансовой помощи. Мы надеемся привлечь его в начале следующего года», - отметил Буца.

В свою очередь, комиссар Европейского Союза по вопросам торговли Сесилия Мальмстрем заявила, что Украина должна возобновить социальные выплаты и пенсии внутренним переселенцам и снять запрет на экспорт древесины для получения 600 млн евро транша макрофинансовой помощи.

ЕС критикует введенное в этом году эмбарго на экспорт древесины, считая, что запрет действует только для иностранных компаний. Соответственно, Украина может либо отменить его, либо расширить запрет на внутренних производителей.

Еще одним требованием ЕС называют проблему увеличения пошлин на экспорт металлолома - недавно этот закон был подписан президентом.

В целом получение помощи от ЕС стало возможным для Украины после выделения Международным валютным фондом (МВФ) очередного транша финансовой помощи в размере одного миллиарда долларов.

Еврокомиссия в июле 2015 года одобрила выделение Украине макрофинансовой помощи ЕС на общую сумму 1,8 млрд евро, поступление средств разбито на три транша каждый по 600 млн евро. Украина получила только первый транш.

КОММЕНТАРИЙ

Правительство уже рассчитывало на получение 600 млн евро, поэтому перенос транша может отрицательно отразиться на платежном балансе страны и, соответственно, на курсе гривны. С другой стороны, какого либо критического влияния на экономику неполучение указанных средств не окажет.

По данным НБУ, несмотря на то, что дефицит текущего счета платежного баланса был 1,4 млрд долл за период январь-август 2016, привлечение средств в страну по финансовому счету позволило свести платежный баланс за указанный период с профицитом 533 млн долл.

Общий размер государственного и гарантированного государством долга составлял 67 млрд долл по состоянию на конец августа. С учетом получения транша от МВФ и размещения облигаций на 1 млрд долл под гарантии США, долг Украины увеличится примерно до 70 млрд долл, что по нашим расчетам будет соответствовать 73% от ВВП.

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	17.96	91%	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	52.5	45.0	-14%	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	92.8	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	74.3	26.0	-65%	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	1898	5250	177%	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	3.5	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	17.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.1	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	10.10	15.00	49%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.118	0.24	103%	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	810.13	886.49	525.66	-0.5%	14.6%	17.6%	18.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.017	0.004	-3.3%	45.0%	58.2%	-21.6%	-2.8%	30.4%	40.5%	-39.7%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.260	0.330	0.064	30.0%	30.0%	116.7%	13.0%	30.5%	15.4%	99.0%	-5.1%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	74.25	82.75	14.00	-8.9%	13.8%	128.5%	245.3%	0.6%	-8.4%	-0.8%	227.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.15	n/a	n/a	2.4%	21.8%	-2.1%	-9.6%	2.9%	7.2%	-19.7%	-27.7%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1898	2397	1663	0.4%	7.5%	-6.0%	-4.1%	0.9%	-7.0%	-23.6%	-22.2%
Турбоатом	TATM	10.70	n/a	n/a	-0.4%	15.1%	27.4%	137.8%	0.1%	0.5%	9.7%	119.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.142	0.168	0.091	-2.2%	1.3%	-0.7%	18.2%	-1.7%	-13.3%	-18.3%	0.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.54	4.50	1.75	2.2%	13.3%	-8.9%	-5.7%	2.5%	2.7%	-1.3%	-23.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.75	29.00	16.00	-6.6%	-7.8%	10.9%	-34.9%	1.2%	-6.1%	-22.4%	-53.0%
Укрнафта	UNAF	121.6	245.2	70.5	-3.0%	30.2%	29.4%	-31.3%	-2.5%	15.6%	11.7%	-49.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	10.10	10.90	4.12	-1.1%	14.6%	31.1%	121.4%	-0.6%	0.0%	13.5%	103.3%
Донбассэнерго	DOEN	13.11	19.50	9.04	-3.5%	5.0%	-5.3%	-16.8%	-3.0%	-9.5%	-22.9%	-34.9%
Западэнерго	ZAEN	61.50	130.00	31.00	2.7%	3.0%	23.0%	-26.8%	3.2%	-11.6%	5.4%	-44.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.16	3.69	0.80	-9.7%	10.9%	177.2%	212.9%	-1.7%	-9.2%	-3.7%	194.8%
Астарт (в PLN)	AST	52.50	54.40	27.28	0.7%	1.0%	13.8%	52.2%	2.4%	1.2%	-13.6%	34.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.75	1.65	0.26	56.3%	25.0%	-13.8%	-40.0%	9.7%	56.8%	10.4%	-58.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.50	7.90	5.19	-1.5%	-10.8%	-9.2%	8.9%	2.5%	-1.0%	-25.4%	-9.2%
Кернел (в PLN)	KER	59.12	62.96	41.00	-6.1%	0.6%	11.5%	22.9%	1.2%	-5.6%	-14.0%	4.8%
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	10.45	7.10	1.1%	0.5%	2.2%	1.1%	-0.2%	1.6%	-14.0%	-17.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.84	2.55	0.98	-13.2%	-9.8%	15.0%	29.6%	2.0%	-12.7%	-24.4%	11.5%
Овостар (в PLN)	OVO	92.75	98.50	85.12	-0.3%	0.8%	-4.3%	2.5%	3.9%	0.2%	-13.8%	-15.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.118	0.135	0.059	2.4%	12.4%	25.5%	56.7%	2.9%	-2.2%	7.9%	38.6%

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	9	3.9%	0	2,578	нег.	нег.	нег.	10.4	20.3	26.9	2.1	7.1	7.6
Кокс														
Ясиновский КХЗ	YASK	3	9.0%	0	3	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0
Руда														
Феррехро	FXPO	631	24.0%	152	1,500	3.4	20.1	4.2	3.0	4.8	6.4	1.1	1.6	1.9
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	32	5.0%	2	26	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.6	0.4
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	152	24.0%	36	93	1.2	0.9	2.0	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	254	3.0%	8	244	2.4	нег.	7.9	0.6	нег.	2.1	0.1	0.2	0.3
JKX Oil&Gas	JKX	44	50.4%	22	153	нег.	нег.	нег.	3.3	9.0	5.3	1.0	1.7	1.9
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	144	21.7%	31	112	24.4	>30	6.9	4.3	8.6	2.9	0.2	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	26	1.4	нег.	5.8	1.3	нег.	4.1	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	1177	61.8%	727	1,480	нег.	11.7	4.7	6.6	3.7	4.2	0.6	0.6	0.7
Астарта	AST	328	37.0%	121	481	нег.	18.5	4.4	3.0	3.3	4.5	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	48	22.5%	11	374	нег.	нег.	нег.	2.9	нег.	нег.	0.9	1.6	2.9
Овостар	OVO	139	25.0%	35	144	5.4	4.4	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	280	1.8%	5		нег.	нег.	5.8	0.7	1.1	1.0	0.10	0.14	0.14

Источник: EAVEX Capital

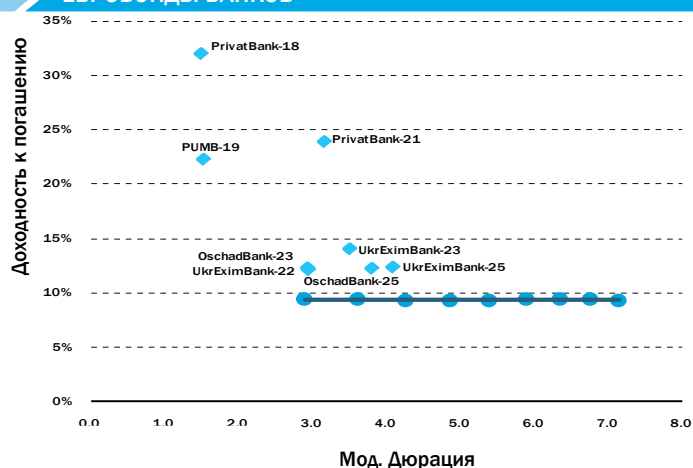
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.0	99.5	8.1%	7.9%	6.0%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	97.9	98.6	8.4%	8.2%	6.2%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	97.1	97.9	8.5%	8.3%	6.4%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	96.6	97.4	8.5%	8.3%	7.0%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	96.1	96.9	8.5%	8.4%	7.7%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	95.5	96.3	8.5%	8.4%	7.9%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	95.0	95.8	8.6%	8.4%	7.9%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	94.8	95.5	8.5%	8.4%	8.6%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	94.3	95.0	8.6%	8.5%	8.6%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.8	32.8	n/a	n/a	-20.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	7.5	11.1	n/a	n/a	-19.0%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	96.1	97.0	9.6%	9.3%	10.5%	3.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	15.0	19.0	146.1%	124.8%	-66.7%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.0	32.0	130.7%	118.8%	-39.0%	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	67.2	69.5	n/a	n/a	64.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	68.5	69.5	n/a	n/a	55.1%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	79.3	81.2	n/a	n/a	41.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	79.5	81.0			77.0%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	79.4	81.0			80.2%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	98.6	100.3	11.0%	10.2%	81.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	79.4	81.0			73.8%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	95.9	97.0	11.0%	10.7%		2.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	26.5	30.5	259.7%	222.3%	-5.0%	0.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	80.8	88.1	36.9%	29.3%	n/a	0.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	22	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.4	2.7	n/a	n/a	-83.1%	0.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	96.7	99.2	12.7%	11.4%	32.1%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.4	11.0	n/a	n/a	-15.2%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	86.0	88.0	23.4%	21.3%	14.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.5%	23.5%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	83.0	85.0	26.1%	24.0%	23.5%	1.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	97.8	98.6	10.2%	10.0%	9.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	83.0	84.3	12.2%	11.8%	12.9%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	95.4	96.3	10.6%	10.4%	9.7%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
OAB 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	96.4	97.3	10.1%	9.9%	8.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	95.2	96.2	10.5%	10.3%	9.1%		8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.5	82.0	n/a	n/a	-5.7%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

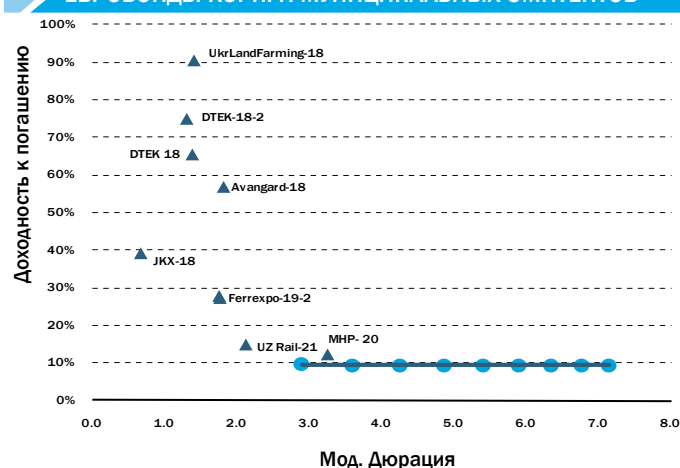
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			16.60%	15.50%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	16.60%	16.20%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.60%	16.20%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.60%	16.20%	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