

Новости рынка

Акции

Отечественный рынок акций возобновил осторожное восходящее движение после коррекции в конце сентября. За первую неделю октября индекс UX прибавил 3,6% до отметки 839 пунктов. Заметных корпоративных новостей не появлялось, поэтому теперь ожидания участников рынка сосредоточены на том, какая будет отчетность предприятий за третий квартал этого года. Напомним, что в открытом доступе отчетность должна появиться после 20 октября. Из экономических новостей, выделим публикацию Нацбанка об уровне золотовалютных резервов страны. Резервы в сентябре увеличились на 10% до 15,6 млрд долл благодаря траншу от МВФ на 1 млрд долл и выпуску еврооблигаций на 1 млрд долл под гарантии правительства США.

Лучше рынка на прошлой неделе выглядели акции «Центрэнерго», их котировки поднялись на 5,5% до 10,7 грн. Также уверенный рост на 4,5% до 127 грн наблюдался по акциям «Укрнафты», несмотря на то, что проблемы компании с налоговым долгом по-прежнему несут значительные риски для существования компании в её текущем виде. Среди ценных бумаг не входящих в состав индексной корзины UX, акции «Крюковского вагонзавода» подорожали на 22% до 8,70 грн.

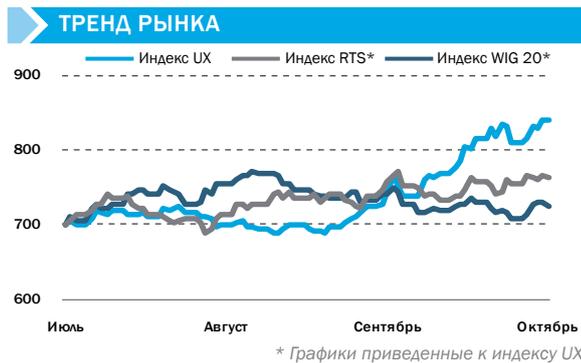
На межбанковском валютном рынке курс доллара на продажу сохранился на отметке 25,90 грн/долл.

Сегодня индекс UX открыл торговую сессию заметным движением вверх на 1,7%, тем самым преодолев техническую линию сопротивления в 840 пунктов.

Основные события

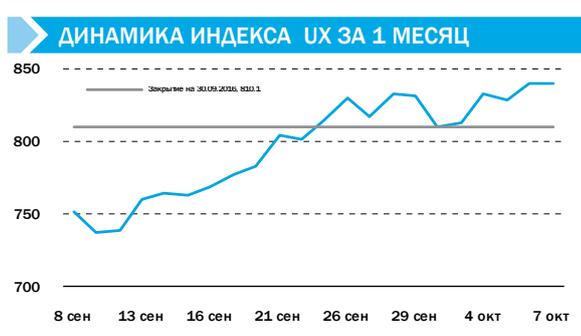
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Налоговый долг «Укрнафты» достиг почти 12 млрд грн



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	839.6	3.6%	12.7%	22.4%
PTC	1002.1	1.1%	0.7%	32.4%
WIG20	1751.7	2.5%	-2.2%	-5.8%
MSCI EM	914.8	1.3%	-0.9%	15.6%
S&P 500	2153.7	-0.7%	-1.5%	4.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	353.4	-1.8%	-1.9%	-20.0%
CDS 5Y UKR				
Украина-19	8.0%	-0.4 п.п.	0.1 п.п.	-1.8 п.п.
Украина-27	8.5%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	-1.1 п.п.
MHP-20	9.4%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-2.7 п.п.
Укрзализныця-21	11.3%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.81	-0.5%	-3.9%	7.4%
EUR	28.93	-0.7%	-4.3%	10.1%
RUB	0.42	0.6%	-0.2%	27.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	158.5	2.6%	-0.3%	-13.2%
Сталь, USD/тонна	390.0	0.0%	3.3%	54.5%
Нефть, USD/баррель	51.9	3.5%	9.0%	40.8%
Золото, USD/oz	1256.9	-4.5%	-6.9%	18.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Налоговый долг «Укрнафты» достиг почти 12 млрд грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 127 грн Капитализация: \$266 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.7	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.7	0.3	8.3	2.2	n/a

НОВОСТЬ

По состоянию на 1 сентября 2016 задолженность «Укрнафты» перед госбюджетом по налогам (с учетом начисленных ГФС штрафов и пени) фактически составляет 11,9 млрд грн. Наибольшие суммы задолженности: рентная плата (за пользование недрами) - 10,1 млрд грн и неуплаченный вовремя налог на прибыль - 1,2 млрд грн.

Как отмечают в НАК «Нафтогаз Украины» (51% акций в уставном капитале «Укрнафты»), в течение 2016 ПАО «Укрнафта» продолжает накапливать долги по платежам в бюджет.

По имеющейся у «Нафтогаза» информации, из начисленных в январе-августе текущего года 7 млрд грн налогов, сборов (обязательных платежей) обществом в государственный бюджет поступило лишь 4,7 млрд грн, или 67% общего объема начисленных налоговых обязательств.

Как отмечают в «Нафтогазе», рост долга «Укрнафты» перед госбюджетом является следствием прежде всего долгов, которые были сформированы во время смены руководства общества в 2015.

Вывод «Укрнафты» из кризисного состояния, считают в «Нафтогазе», требует комплексного решения, которое должны поддержать и акционеры, и кредиторы общества. Такого единства в позициях сторон пока нет.

КОММЕНТАРИЙ

Проблемы «Укрнафты» усугубляются тем, что по данным из открытых источников компания накопила, помимо значительной задолженности по налогам, также значительную дебиторскую задолженность по расчетам с контрагентами. По неподтвержденным данным, «Укрнафта» в 2015 году сформировала сомнительную дебиторскую задолженность на общую сумму 11,6 млрд грн с компаниями аффилированными с группой Приват.

На прошлой неделе появилась информация, что «Укрнафта» сталкивается с преградами при попытках взыскать дебиторскую задолженность. В частности, хозяйственный суд Харьковской области остановил производство по искам ПАО «Укрнафта» к ООО «Техтрейд Групп» и «Галнафта» (оба – Харьков) на 2,4 млрд грн для проведения судебно-бухгалтерской экспертизы. «Укрнафта» просит суд взыскать с «Техтрейд Групп» 1,1 млрд грн по договорам купли-продажи нефти от 20 августа 2015 года, с «Галнафты» – 1,3 грн по договорам купли-продажи нефти от 18 июня 2015 года.

Ответчики ходатайствовали о проведении бухгалтерской экспертизы соответствия расчетов «Укрнафты» по вопросу стоимости транспортировки нефти и нормативных потерь при ее передаче через систему «Укртранснафты».

Согласно информации в госреестре, еще один контрагент «Укрнафты» – ООО «Гарант-УТН» (Харьков) – пытается обжаловать решение суда первой инстанции о взыскании в пользу «Укрнафты» 648,7 млн грн в счет оплаты нефти, отгруженной в 2015 году. Харьковский апелляционный хозяйственный суд принял соответствующее дело в производство. Заседание назначено на 26 октября.

Таким образом, действия компаний аффилированных с группой Приват говорят о том, что «Укрнафта» фактически недополучила значительную часть доходов в 2015 году.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	59.7	61.8	4%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.1	17.96	97%	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	53.0	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	81.0	26.0	-68%	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	1929	5250	172%	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	18.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.6	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	10.66	15.00	41%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.121	0.24	98%	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	839.55	852.38	525.66	3.6%	12.7%	20.1%	22.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.017	0.004	2.3%	39.1%	43.5%	-19.8%	-1.3%	26.3%	23.5%	-42.2%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.064	-23.1%	0.0%	42.9%	-13.0%	-26.7%	-12.7%	22.8%	-35.5%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	81.00	82.75	14.00	9.1%	22.7%	140.0%	276.7%	1.3%	5.5%	10.0%	254.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.70	n/a	n/a	21.7%	47.7%	24.1%	10.0%	18.0%	35.0%	4.0%	-12.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1929	2161	1663	1.6%	3.4%	-2.7%	-2.5%	-2.0%	-9.3%	-22.8%	-24.9%
Турбоатом	TATM	10.90	n/a	n/a	1.9%	28.2%	25.3%	142.2%	-1.8%	15.5%	5.2%	119.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.142	0.168	0.091	0.1%	0.4%	-0.7%	18.3%	-3.5%	-12.4%	-20.8%	-4.1%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.50	4.50	1.75	-1.0%	16.7%	-9.7%	-6.7%	0.0%	-4.6%	3.9%	-29.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	18.25	29.00	16.00	2.8%	-5.2%	1.4%	-33.0%	0.0%	-0.8%	-17.9%	-55.4%
Укрнафта	UNAF	127.1	235.9	70.5	4.5%	32.4%	33.2%	-28.2%	0.9%	19.7%	13.2%	-50.6%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.66	10.90	4.12	5.5%	14.6%	39.4%	133.7%	1.9%	1.9%	19.3%	111.3%
Донбассэнерго	DOEN	13.59	19.00	9.04	3.7%	7.9%	-1.5%	-13.8%	0.0%	-4.9%	-21.6%	-36.2%
Западэнерго	ZAEN	62.00	n/a	n/a	0.8%	-3.6%	24.0%	-26.2%	-2.8%	-16.3%	3.9%	-48.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.14	3.69	0.80	-0.6%	-11.5%	173.0%	210.9%	3.0%	-4.3%	-24.3%	188.5%
Астарта (в PLN)	AST	53.01	54.40	28.02	1.0%	-1.7%	17.8%	53.7%	0.0%	-2.7%	-14.4%	31.2%
Авангард (в USD)	AVGR	0.45	1.65	0.26	-39.9%	12.8%	-48.2%	-63.9%	0.0%	-43.5%	0.0%	-86.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.73	7.90	5.70	3.5%	-3.7%	-2.5%	12.7%	-1.5%	-0.1%	-16.5%	-9.7%
Кернел (в PLN)	KER	59.70	62.96	41.00	1.0%	-1.1%	12.3%	24.1%	0.7%	-2.7%	-13.8%	1.7%
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	9.10	10.45	7.10	-3.2%	-3.2%	1.1%	-2.2%	0.0%	-6.8%	-15.9%	-24.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.90	2.55	1.13	3.3%	-1.0%	15.2%	33.8%	2.2%	-0.4%	-13.8%	11.4%
Овостар (в PLN)	OVO	92.00	98.50	85.38	-0.8%	0.0%	-4.2%	1.7%	0.0%	-4.4%	-12.7%	-20.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.121	0.135	0.059	2.9%	6.0%	19.7%	61.2%	-0.8%	-6.7%	-0.4%	38.8%

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	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0
Руда														
Феггехро	FXPO	689	24.0%	165	1,557	3.7	21.9	4.6	3.1	5.0	6.7	1.1	1.6	1.9
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	33	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.8	0.5
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	155	24.0%	37	96	1.2	0.9	2.1	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	267	3.0%	8	257	2.5	нег.	8.3	0.7	нег.	2.2	0.1	0.2	0.3
JKX Oil&Gas	JKX	46	50.4%	23	154	нег.	нег.	нег.	3.3	9.1	5.3	1.1	1.7	1.9
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	153	21.7%	33	121	25.9	>30	7.4	4.7	9.2	3.1	0.2	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	26	1.5	нег.	6.0	1.3	нег.	4.2	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	962	34.1%	328	2,201	нег.	нег.	5.7	4.3	4.8	5.5	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1189	61.8%	734	1,492	нег.	11.8	4.7	6.7	3.8	4.3	0.6	0.6	0.7
Астарта	AST	331	37.0%	123	484	нег.	18.7	4.5	3.0	3.4	4.5	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	29	22.5%	6	355	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	289	1.8%	5		нег.	нег.	6.0	0.7	1.1	1.0	0.10	0.15	0.15

Источник: EAVEX Capital

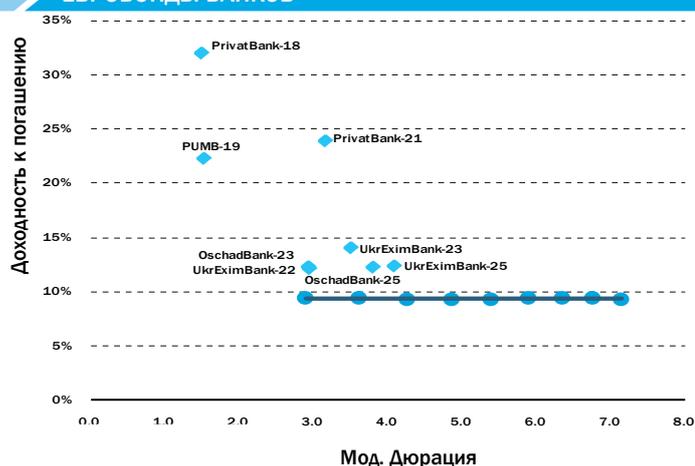
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.7	98.5	8.5%	8.2%	6.0%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	97.0	97.8	8.5%	8.3%	6.3%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	96.5	97.3	8.5%	8.3%	6.9%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	95.5	96.3	8.6%	8.5%	7.0%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	95.1	95.9	8.6%	8.5%	7.5%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	94.9	95.6	8.6%	8.5%	7.8%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	94.6	95.4	8.6%	8.4%	8.4%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	94.4	95.1	8.6%	8.4%	8.8%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.4	32.4	n/a	n/a	-21.8%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	7.8	11.8	n/a	n/a	-15.2%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	96.3	97.0	9.5%	9.3%	10.6%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	15.0	19.0	148.2%	126.5%	-66.7%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.0	32.0	132.5%	120.4%	-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	0.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	67.5	69.7	n/a	n/a	65.2%	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	78.7	80.5	n/a	n/a	40.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	79.3	80.9			76.7%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	79.3	80.8			79.9%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	98.8	100.4	11.0%	10.2%	82.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	79.3	80.8			74.4%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизнаця, 2021	95.7	96.7	11.0%	10.8%		2.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	24.0	328.0%	300.3%	-23.3%	0.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	81.0	88.1	37.1%	29.7%	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	-82.8%	0.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	96.8	99.3	12.7%	11.4%	32.2%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.3	11.0	n/a	n/a	-15.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	86.5	88.0	23.0%	21.5%	14.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.6%	23.5%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	86.3	86.3	22.7%	22.7%	26.8%	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	82.9	84.2	12.2%	11.9%	12.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	95.2	96.1	10.6%	10.5%	9.5%	3.9	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	10.2%	10.0%	8.7%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	95.1	96.2	10.5%	10.3%	9.0%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.5	81.9	n/a	n/a	-5.8%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

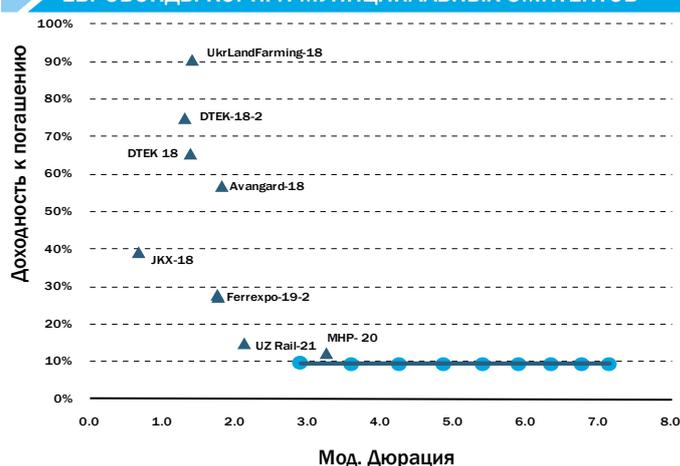
¹ Moody's/S&P/Fitch

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