

Новости рынка

Акции

Отечественный рынок акций так и не смог найти новые идеи для роста и вторую неделю подряд показывает невыразительные результаты. При этом, трейдеры полностью проигнорировали положительную новость о предоставлении Украине 500 млн долл от Всемирного банка на закупку природного газа. Информация от статистического ведомства о том, что промышленное производство в сентябре увеличилось на 2,0% в годовом сравнении и розничные продажи выросли на 4,1%, также осталась без внимания игроков рынка акций.

Индекс UX за неделю снизился на 1,5% до отметки 829 пунктов. Хуже рынка динамика была по бумагам «Донбассэнерго», их цена упала на 5,6% до 12,50 грн после неподтвержденных новостей о смене собственника мажоритарного пакета акций компании. По котировкам «Центрэнерго» движение вниз было на 2,1% до 10,38 грн. Акции «Мотор Сич» потеряли 0,9% и остановились на линии поддержки в 1900 грн.

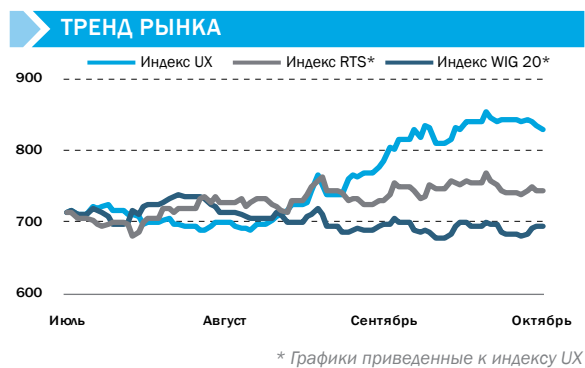
На валютном рынке гривна укрепилась по отношению к доллару США на 1,0%. На межбанке НБУ продолжил практику сглаживания колебаний курса. Регулятор в пятницу выкупал доллары с рынка по курсу 25,67 грн/долл.

Сегодня индекс UX начал день незначительным ростом на 0,2%. Пункты индикатору рынка добавляет «Укрнафта», котировки которой растут на 0,6%.

Основные события

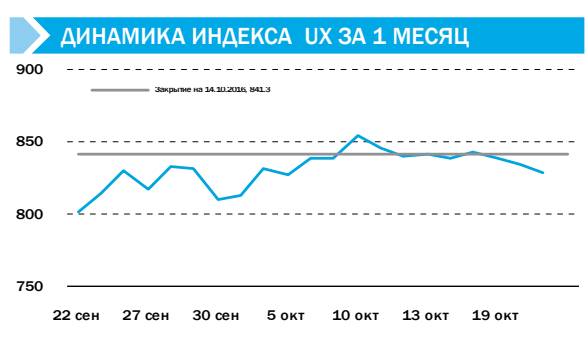
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > Польша хочет выпускать военные вертолеты совместно с «Мотор Сич»



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	829.1	-1.5%	5.8%	20.9%
PTC	986.4	0.3%	1.7%	30.3%
WIG20	1752.3	1.9%	-0.2%	-5.7%
MSCI EM	911.2	1.6%	1.4%	15.1%
S&P 500	2141.2	0.4%	0.1%	3.8%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	356.9	-0.2%	-2.4%	-19.2%
CDS 5Y UKR				
Украина-19	7.4%	-1.1 п.п.	-0.9 п.п.	-2.4 п.п.
Украина-27	8.2%	-0.4 п.п.	-0.2 п.п.	-1.4 п.п.
MHP-20	8.9%	-0.4 п.п.	-0.6 п.п.	-3.2 п.п.
Укрэлизныця-21	11.3%	-0.1 п.п.	0.2 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.66	-0.3%	-1.1%	6.8%
EUR	27.92	-1.3%	-3.3%	6.3%
RUB	0.41	0.4%	2.7%	26.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	163.5	1.9%	4.5%	-10.4%
Сталь, USD/тонна	397.5	0.6%	2.6%	57.4%
Нефть, USD/баррель	51.8	-0.3%	11.7%	40.4%
Золото, USD/oz	1266.3	1.2%	-3.7%	19.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Польша хочет выпускать военные вертолеты совместно с «Мотор Сич»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 1900 грн Капитализация: \$154 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.3	0.2	1.0	0.5	1.5%
2016E	0.3	0.2	2.3	0.6	1.4%

НОВОСТЬ

Глава Министерства обороны Польши Антони Мацеревич заявил, что ведутся переговоры с украинскими производителями относительно сотрудничества в области строительства польско-украинского вертолета для армии.

Министр отметил, что ничего не мешает, чтобы «Польша и Украина не стали вместе производить централизованно вертолет». «Это был бы совершенно новый дизайн, но на основе потенциала отдельных стран. Известно, что украинцы имеют очень хорошие двигатели, производимые на «Мотор Сич». Мы, в свою очередь, имеем возможность создавать составные оболочки, и так далее», — сказал он и добавил, что «существуют различные возможности, которые, если вместе будут собраны, могут дать очень интересный продукт как для польских, так и для других стран Центральной Европы».

Министр добавил, что проект польско-украинского сотрудничества в области вертолетостроения обсуждается независимо от планов министерства обороны Польши приобрести на Западе 50 новейших боевых вертолетов.

КОММЕНТАРИЙ

На данный момент, сложно воспринимать слова главы Министерства обороны Польши с полным оптимизмом, так как за 25 лет независимости Украина так и не смогла создать ни одного успешного вертолета, базирующегося на собственных разработках. Отчасти, такой задачи перед собой страна никогда и не ставила – «Мотор Сич» вполне устраивало доставшееся наследие советских времен, которое можно было время от времени модернизировать. Таким образом, современный польско-украинский вертолет на сегодняшний день – утопия, которая затянется на долгие годы. При этом, в случае взаимного согласия двух стран, вероятность успеха авантюры значительно ниже провального исхода.

Цена акций «Мотор Сич» не отреагировала на данную новость. Котировки ценных бумаг эмитента на Украинской бирже находятся возле уровня 1900 грн. По нашему мнению, на этой неделе торговая активность в акциях «Мотор Сич» может активизироваться в связи с публикацией финансовой отчетности компании за третий квартал этого года. Публикация отчета ожидается во вторник (25 октября) после закрытия рынка. Напомним, что чистая прибыль «Мотор Сич» за первое полугодие составила 1,3 млрд грн, что почти на 20% меньше чем за аналогичный период 2015 года. Сложно ожидать, что третий квартал 2016 будет более прибыльный для компании, чем третий квартал 2015, тем не менее такая вероятность существует.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	59.8	61.8	3%	Покупать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение.
МХП	MHPC	9.4	17.96	92%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс тонн курятины до конца 2017 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	53.3	45.0	-16%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Авангард	AVGR	0.6	н/д	н/д	Пересмотр	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе загоняет Авангард в убыток. Компания будет вынуждена вести переговоры с кредиторами о переносе сроков погашения займов.
Овостар	OVO	91.0	117.7	29%	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 ценных бумаг Овостара является их низкая ликвидность.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	109.0	26.0	-76%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1906	5250	175%	Покупать	«Мотор Сич» на период 2016 - 2018 гг сохранит среднюю прибыльность по EBITDA на уровне 30%. Чистая рентабельность продаж прогнозируется в диапазоне 10% - 20%.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети АЗС.
Regal Petroleum	RPT	3.7	н/д	н/д	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum увеличит добычу газа до уровня в 2,8 тыс боерд и достигнет выручки в \$40 млн в год.
JKX Oil&Gas	JKX	16.5	н/д	н/д	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях не оправдало ожиданий. Падение цен на углеводороды негативно отразилось на финансовых показателях компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.5	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.38	15.00	45%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.123	0.24	94%	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	829.06	861.78	525.66	-1.5%	5.8%	16.5%	20.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.017	0.004	3.7%	0.0%	30.8%	-23.4%	5.1%	-5.8%	14.3%	-44.3%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.100	0.0%	0.0%	42.9%	-13.0%	1.5%	-5.8%	26.4%	-33.9%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	109.00	117.50	14.00	11.5%	50.9%	179.5%	407.0%	-6.5%	13.0%	45.1%	386.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.90	n/a	n/a	-0.4%	35.5%	22.8%	12.5%	1.0%	29.7%	6.3%	-8.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1906	2130	1663	-0.9%	2.7%	-6.4%	-3.7%	0.6%	-3.0%	-22.9%	-24.6%
Турбоатом	TATM	12.00	12.25	3.75	0.8%	20.0%	20.6%	166.7%	2.3%	14.2%	4.1%	145.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.145	0.168	0.091	-8.7%	12.5%	-3.3%	20.9%	-7.3%	6.7%	-19.8%	0.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.74	4.50	1.75	-0.4%	9.9%	-1.1%	-0.4%	0.7%	1.1%	4.1%	-21.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.25	29.00	16.00	0.0%	-9.2%	-9.2%	-36.7%	0.7%	1.5%	-15.0%	-57.6%
Укрнафта	UNAF	126.2	221.9	70.5	-0.8%	21.2%	28.6%	-28.7%	0.7%	15.4%	12.1%	-49.6%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.38	10.90	4.12	-2.1%	1.2%	34.1%	127.5%	-0.7%	-4.5%	17.6%	106.7%
Донбассэнерго	DOEN	12.53	19.00	9.04	-5.6%	-2.1%	-8.5%	-20.5%	-4.1%	-7.9%	-25.0%	-41.4%
Западэнерго	ZAEN	60.00	n/a	n/a	-1.0%	-0.7%	-4.0%	-28.6%	0.5%	-6.5%	-20.5%	-49.5%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	2.61	3.69	0.80	-13.6%	-24.8%	83.8%	158.4%	0.3%	-12.1%	-30.6%	137.5%
Астарта (в PLN)	AST	53.26	54.40	28.02	-0.7%	0.5%	12.1%	54.4%	0.3%	0.8%	-5.3%	33.5%
Авангард (в USD)	AVGR	0.64	1.65	0.26	50.6%	100.0%	-20.0%	-48.8%	0.7%	52.0%	94.2%	-69.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.86	7.90	5.70	2.2%	3.5%	1.0%	14.9%	3.9%	3.7%	-2.3%	-6.0%
Кернел (в PLN)	KER	59.84	62.96	41.00	0.2%	-1.9%	-2.7%	24.4%	0.9%	1.7%	-7.7%	3.5%
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	9.35	10.45	7.10	0.5%	-0.1%	8.1%	0.5%	0.7%	2.0%	-5.9%	-20.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.89	2.55	1.13	-1.6%	-12.5%	5.0%	33.1%	0.7%	-0.1%	-18.3%	12.2%
Овостар (в PLN)	OVO	91.00	98.50	86.00	1.1%	-2.2%	-3.2%	0.6%	0.7%	2.6%	-7.9%	-20.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.123	0.135	0.059	-0.7%	4.1%	19.1%	63.9%	0.7%	-1.7%	2.6%	43.0%

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	950	496	313	300	35.8%	32.6%	31.6%	184	31	180	13.2%	3.3%	18.9%
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	668	342	237	184	38.9%	33.9%	27.5%	129	168	72	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	340	26	13	37	4.1%	4.2%	11.0%	6	3	20	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														
Фергехро	FXPO	785	24.0%	188	1,535	4.3	24.9	4.4	3.1	4.9	5.1	1.1	1.6	1.6
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	40	5.0%	2	34	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	154	24.0%	37	95	1.2	0.9	2.1	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	266	3.0%	8	255	2.5	нег.	8.3	0.7	нег.	2.2	0.1	0.2	0.3
JKX Oil&Gas	JKX	36	50.4%	18	145	нег.	нег.	нег.	3.1	8.6	5.0	1.0	1.6	1.8
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	149	21.7%	32	117	25.3	>30	7.4	4.5	8.9	3.1	0.2	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	25	1.4	нег.	5.5	1.3	нег.	4.0	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	988	34.1%	337	2,227	нег.	нег.	5.8	4.4	4.9	5.5	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1200	61.8%	741	1,504	нег.	11.9	4.8	6.7	3.8	4.3	0.6	0.6	0.7
Астарта	AST	335	37.0%	124	488	нег.	18.9	4.5	3.1	3.4	4.5	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	41	22.5%	9	367	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.9	1.6	2.8
Овостар	OVO	137	25.0%	34	142	5.3	4.3	3.9	4.9	4.1	3.5	1.9	1.9	1.7
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	295	1.8%	5		нег.	нег.	6.1	0.8	1.1	1.0	0.10	0.15	0.15

Источник: EAVEX Capital

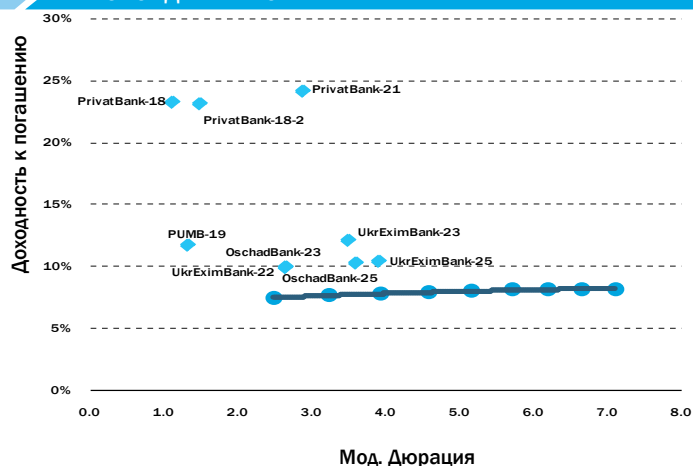
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.5	101.0	7.5%	7.3%	7.6%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	99.8	100.5	7.8%	7.6%	8.3%	3.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	99.5	100.3	7.9%	7.7%	9.0%	3.9	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%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	98.0	98.8	8.1%	8.0%	9.8%	5.2	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%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	97.0	97.8	8.2%	8.1%	10.2%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	96.5	97.3	8.3%	8.2%	10.6%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	96.5	97.3	8.2%	8.1%	11.2%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	32.3	33.3	n/a	n/a	-19.6%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	8.0	12.0	n/a	n/a	-13.0%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	97.7	98.5	9.1%	8.8%	12.3%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	23.3	26.8	111.2%	99.7%	-50.8%	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	32.0	34.0	123.2%	115.8%	-34.0%	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	0.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	73.9	75.0	n/a	n/a	79.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	18.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	71.5	73.5	n/a	n/a	62.9%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	82.1	83.5	n/a	n/a	46.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	82.3	83.3			82.6%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	83.2	84.1			88.0%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	100.2	101.6	10.3%	9.6%	84.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	83.2	84.1			76.0%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	95.9	96.9	11.0%	10.7%		2.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	24.0	352.6%	322.3%	-23.3%	0.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	90.3	99.5	28.1%	19.5%	n/a	1.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	22	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	2.7	n/a	n/a	-82.5%	0.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	97.4	100.0	12.4%	11.0%	33.1%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.2	10.9	n/a	n/a	-17.0%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	86.0	87.5	23.9%	22.3%	14.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.6%	23.6%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	85.3	87.3	24.2%	22.2%	27.0%	1.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	98.5	99.3	10.0%	9.8%	10.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	82.5	84.5	12.3%	11.8%	12.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	96.0	96.9	10.5%	10.3%	10.5%	3.9	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
VAB 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	96.9	97.9	10.0%	9.8%	9.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	96.0	97.1	10.3%	10.1%	10.1%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.5	79.6	n/a	n/a	-7.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

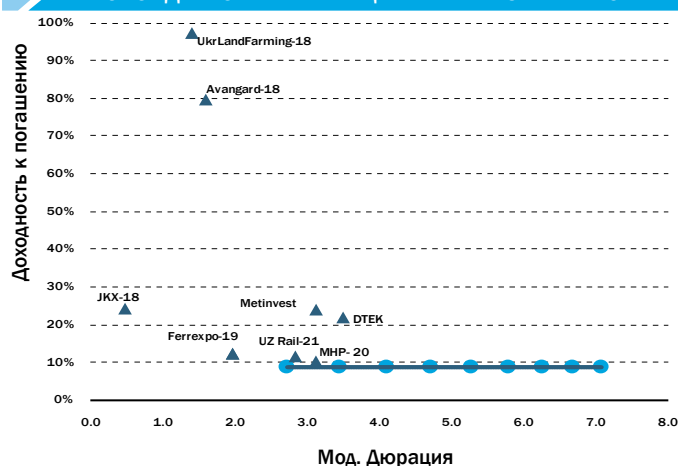
¹ Moody's/S&P/Fitch

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