

Новости рынка акций

Прошедшая неделя негативно отразилась на котировках большинства отечественных эмитентов с листингом на Украинской бирже. Трейдеры с обеспокоенностью восприняли всплеск политической нестабильности, которая подогревалась уличными протестами возле здания НБУ. Несмотря на то, что вероятность внеочередных парламентских выборов по-прежнему низкая, активизация популистических политических сил вылилась в резкие колебания валютного курса. Стоимость доллара США на межбанковском рынке на прошлой неделе достигала 26,30 грн/долл, после чего иностранная валюта стабилизировалась на отметке 25,80 грн/долл благодаря интервенциям НБУ. На наличном рынке обменный курс доллара достиг уровня в 27,00 грн/долл.

На таком фоне инвесторы практически проигнорировали данные о том, что рост ВВП Украины за третий квартал составил 1,8%, ускорившись с показателя 1,4% за второй квартал этого года.

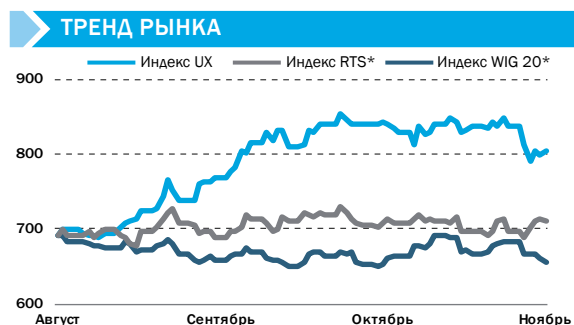
Индекс UX за пять торговых дней ушел вниз на 3,9% до отметки 805 пунктов, но при этом смог восстановиться после краткосрочного снижения ниже линии 800 пунктов. Основной вклад в падение индикатора рынка сделали акции «Донбассэнерго» их цена обвалилась на 8,5% до 10,60 грн. Лучше остальных «голубых фишек» смотрелись акции «Мотор Сич», по ним движение вниз ограничилось двумя процентами.

Сегодня после открытия торгов индекс UX вновь соскочил ниже 800 пунктов. Котировки «Укрнафты» потеряли 4,3% по состоянию на 13:00.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

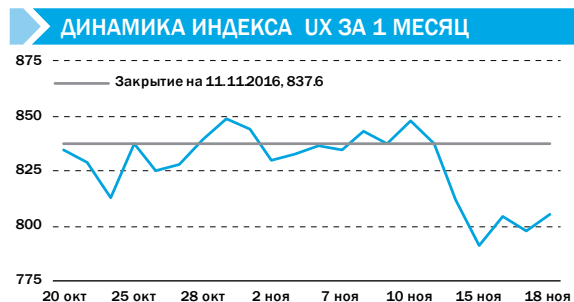
- » «Укрнафта» увеличила прибыльность своей сети АЗС



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	805.3	-3.9%	-4.5%	17.4%
PTC	990.8	2.1%	0.4%	30.9%
WIG20	1725.7	-4.0%	0.3%	-7.2%
MSCI EM	844.5	-0.5%	-7.0%	6.7%
S&P 500	2181.9	0.8%	2.0%	5.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	385.7	3.2%	5.5%	-12.7%
CDS 5Y UKR	683.0	н/д	н/д	н/д
Украина-19	8.6%	-0.7 п.п.	0.1 п.п.	-1.3 п.п.
Украина-27	9.1%	-0.1 п.п.	0.7 п.п.	-0.5 п.п.
MHP-20	10.5%	0.8 п.п.	1.2 п.п.	-1.7 п.п.
Укрзализныця-21	12.7%	0.2 п.п.	1.2 п.п.	н/д

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.82	0.2%	0.6%	7.4%
EUR	27.50	-1.0%	-2.3%	4.7%
RUB	0.40	2.7%	-2.6%	22.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	167.0	0.0%	2.1%	-8.5%
Сталь, USD/тонна	465.0	8.1%	17.0%	84.2%
Нефть, USD/баррель	46.9	4.7%	-10.7%	27.1%
Золото, USD/oz	1207.9	-1.6%	-4.3%	13.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» увеличила прибыльность своей сети АЗС

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 110 грн Капитализация: \$231 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.6	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.6	0.2	7.2	1.9	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» увеличила прибыльность на \$30-40 с каждой тонны нефти за счет ее давальческой переработки на Кременчугском НПЗ. Об этом сообщил вице-президент компании по переработке и торговле Феликс Лунев на конференции Petroleum Ukraine 2016.

При этом он отмечает, что сохранение сотрудничества со структурами группы «Приват» по некоторым направлениям также дает существенный экономический эффект. В частности, у компании нет ни одной нефтебазы — вся доставка нефтепродуктов идет с завода.

«Укрнафта» с мая 2016 года перерабатывает свою нефть на мощностях Кременчугского НПЗ по давальческой схеме. Компания выкупает нефть у формального победителя аукциона и перерабатывает ее на Кременчугском НПЗ по двустороннему договору «Укрнафты» и ПАО «Укртатнафта».

Нефтепродукты «Укрнафта» реализует через собственную сеть АЗС. Как заявлял глава правления компании Марк Роллинс, «Укрнафта» контролирует денежный поток своих АЗС и самостоятельно устанавливает цены на АЗС, в отличие от времени, когда они были едины с ценами в сети группы «Приват».

Сеть «Укрнафты» объединяет около 540 АЗС.

КОММЕНТАРИЙ

Отчетность «Укрнафты» действительно отражает некоторое улучшение прибыльности сети АЗС, но такое улучшение пока не решает основной проблемы компании по низкому финансированию капитальных инвестиций.

По данным ГФС, текущие платежи по налогам «Укрнафты» были нормализованы с августа 2015 года. При этом, компания заявляет, что сохранение высоких ставок ренты на добычу нефти и конденсата и отсутствие решения в вопросе накопленной налоговой задолженности оставляет бизнес без достаточных средств для реализации инвестиционной программы. «Укрнафта» в 2017 году ожидает сокращение добычи нефти на 15%. В январе-сентябре 2016 года компания направила на инвестиционную программу 390 млн грн., что составляет 15% от минимально необходимого уровня. Для сохранения текущего объема добычи компании необходимо ежегодно инвестировать минимум 2,6 млрд грн. в обновление оборудования, ремонт существующих и бурение новых скважин.

В настоящее время размер рентной платы за использование недр для добычи нефти и конденсата на глубине до 5 тыс. м составляет 45%, для более глубоких залежей – 21%. Ставки ренты на добычу природного газа составляют 29% и 14% соответственно. «Укрнафта» выступает с предложением уравнивать ставки ренты на добычу нефти/конденсата и природного газа. Согласно исследованию Deloitte, в странах ЕС средняя ставка ренты и аналогичных налогов на добычу углеводородов составляет 12%.

Напомним, за девять месяцев 2016 года «Укрнафта» снизила добычу нефти на 10%, газа – на 14%, производство сжиженного газа – на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	60.2	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	8.9	17.96	103%	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	51.8	45.0	-13%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Авангард	AVGR	0.5	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	88.5	117.7	33%	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						
Фегххро	FXPO	112.5	26.0	-77%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1871	5250	181%	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	3.8	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	16.3	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	10.6	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.60	15.00	42%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.127	0.24	89%	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	805.29	861.78	525.66	-3.9%	-4.5%	15.2%	17.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.017	0.004	7.5%	2.4%	56.4%	-22.5%	11.4%	6.9%	41.2%	-39.9%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.230	0.330	0.100	0.0%	15.0%	15.0%	0.0%	3.9%	19.5%	-0.2%	-17.4%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	112.50	127.75	14.00	1.4%	7.1%	44.7%	423.3%	-1.6%	5.2%	11.7%	405.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.60	n/a	n/a	-1.4%	-5.4%	59.9%	8.7%	2.5%	-0.9%	44.7%	-8.7%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1871	2130	1663	-2.0%	-3.3%	5.3%	-5.5%	1.9%	1.2%	-9.9%	-22.9%
Турбоатом	TATM	8.66	12.25	4.00	-8.8%	-29.0%	0.7%	92.4%	-5.0%	-24.5%	-14.5%	75.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.150	0.168	0.091	-0.3%	-5.6%	7.3%	25.1%	3.5%	-1.1%	-7.9%	7.7%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.76	4.30	1.75	0.0%	0.3%	25.3%	0.3%	-0.9%	3.9%	4.8%	-17.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	16.75	28.75	16.00	1.5%	-2.9%	-14.1%	-38.5%	0.6%	5.4%	1.6%	-55.9%
Укрнафта	UNAF	110.5	197.7	70.5	-4.7%	-12.9%	15.5%	-37.6%	-0.8%	-8.3%	0.3%	-55.0%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.60	11.24	4.12	-2.8%	0.5%	29.3%	132.4%	1.0%	5.0%	14.1%	115.0%
Донбассэнерго	DOEN	10.60	18.50	9.04	-8.5%	-20.0%	-16.5%	-32.7%	-4.7%	-15.5%	-31.7%	-50.2%
Западэнерго	ZAEN	59.00	n/a	n/a	-7.1%	-2.6%	-0.8%	-29.8%	-3.2%	1.9%	-16.0%	-47.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	2.99	3.69	0.80	-3.5%	7.6%	30.0%	196.0%	-0.2%	0.3%	12.1%	178.6%
Астарта (в PLN)	AST	51.80	54.89	28.02	0.9%	-2.9%	4.6%	50.1%	-0.9%	4.7%	1.6%	32.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.47	1.60	0.26	4.4%	10.6%	-7.8%	-62.4%	-25.1%	8.3%	15.1%	-79.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.10	7.90	5.70	-0.7%	5.8%	-2.3%	18.9%	-2.2%	3.2%	10.3%	1.5%
Кернел (в PLN)	KER	60.23	62.96	41.00	0.0%	2.6%	4.3%	25.2%	1.1%	3.9%	7.1%	7.8%
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	8.86	10.15	7.10	-2.1%	-5.0%	-5.8%	-4.7%	-3.2%	1.8%	-0.5%	-22.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.79	2.55	1.13	-7.3%	-4.3%	-5.8%	26.1%	-0.4%	-3.4%	0.2%	8.6%
Овостар (в PLN)	OVO	88.50	98.50	86.00	-1.7%	-3.0%	-2.7%	-2.2%	-0.9%	2.2%	1.5%	-19.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.127	0.136	0.059	-5.0%	1.0%	19.2%	68.7%	-1.2%	5.6%	4.1%	51.2%

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	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	813	24.0%	195	1,681	4.4	25.8	5.4	3.4	5.4	7.2	1.2	1.7	2.1
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	38	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	151	24.0%	36	92	1.2	0.9	2.1	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	232	3.0%	7	222	2.2	нег.	7.3	0.6	нег.	1.9	0.1	0.2	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	36	50.4%	18	144	нег.	нег.	нег.	3.1	8.5	5.0	1.0	1.6	1.8
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	152	21.7%	33	120	25.8	>30	7.6	4.6	9.2	3.2	0.2	0.4	0.4
Донбассэнерго	DOEN	10	14.2%	1	23	1.2	нег.	4.7	1.2	нег.	3.7	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	936	34.1%	319	2,175	нег.	нег.	5.5	4.3	4.7	5.4	1.6	1.8	1.7
Кернел	KER	1152	61.8%	712	1,456	нег.	11.4	4.6	6.5	3.7	4.1	0.6	0.6	0.7
Астарта	AST	311	37.0%	115	464	нег.	17.6	4.2	2.9	3.2	4.3	1.0	1.3	1.4
Авангард	AVGR	30	22.5%	7	356	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.8	1.5	2.7
Овостар	OVO	127	25.0%	32	132	4.9	4.0	3.6	4.6	3.8	3.3	1.8	1.8	1.6
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	303	1.8%	5		нег.	нег.	6.3	0.8	1.2	1.1	0.11	0.15	0.15

Источник: EAVEX Capital

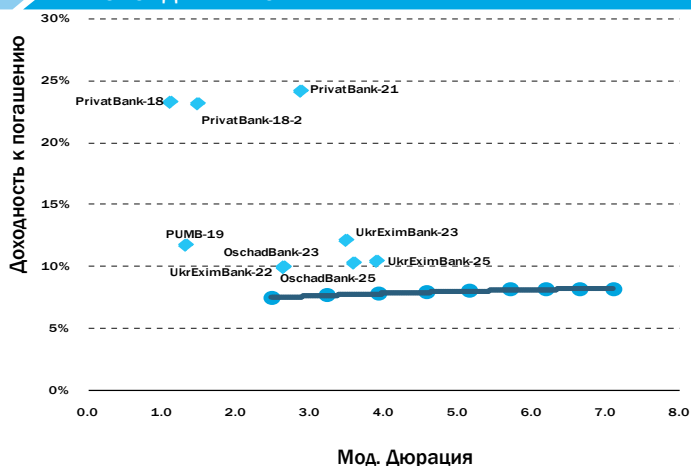
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.6	98.4	8.7%	8.4%	4.7%	2.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	95.5	96.5	9.2%	8.9%	3.8%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	93.6	94.6	9.4%	9.2%	2.7%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	92.8	93.5	9.4%	9.2%	2.8%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	92.1	92.9	9.3%	9.2%	3.2%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	91.6	92.6	9.3%	9.1%	3.7%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	90.6	91.6	9.3%	9.2%	3.1%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	91.3	92.3	9.1%	9.0%	4.7%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	90.1	91.1	9.2%	9.1%	4.0%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	30.4	31.4	n/a	n/a	-24.2%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	8.5	16.8	n/a	n/a	9.8%	1.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	93.3	94.4	10.7%	10.3%	7.4%	2.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	24.3	29.0	109.2%	94.4%	-47.8%	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	32.0	138.3%	129.7%	-38.0%	0.7	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	76.3	78.8	n/a	n/a	86.9%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	76.5	78.5	n/a	n/a	74.2%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	85.0	86.6	n/a	n/a	51.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	84.7	86.7			89.1%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	84.9	86.8			92.9%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	99.9	100.7	10.4%	10.0%	83.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	84.9	86.8			75.1%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизнация, 2021	92.2	93.5	12.0%	11.7%		2.5	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	362.5%	293.3%	-8.3%	0.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	91.5	93.5	28.0%	26.0%	n/a	0.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.0	2.2	n/a	n/a	-88.0%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	97.9	100.4	12.1%	10.8%	33.7%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.6	2.8	n/a	n/a	-76.7%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	78.0	82.0	34.7%	29.5%	5.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	58.0	62.0	28.8%	26.5%	-10.4%	2.7	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	78.0	82.0	33.5%	28.7%	17.7%	1.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	93.0	94.1	11.4%	11.1%	4.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	79.4	81.2	13.3%	12.7%	8.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	90.2	91.4	11.6%	11.4%	4.0%	3.8	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	91.8	93.3	11.2%	10.9%	3.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	90.5	91.8	11.4%	11.1%	4.0%	3.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	77.1	81.3	n/a	n/a	-5.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

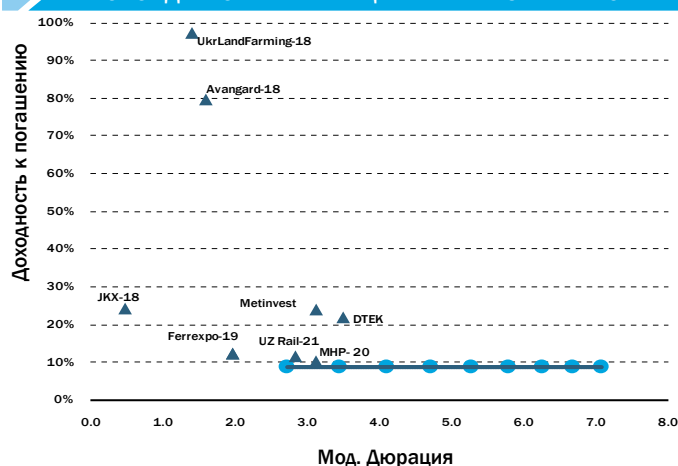
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			16.70%	16.20%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	16.70%	16.20%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.70%	16.20%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.70%	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