

Новости рынка акций

Отечественный рынок акций продолжает показывать невыразительную динамику. Индекс UX на прошлой неделе двигался в боковом тренде без видимых предпосылок к возможности прочно закрепиться выше линии 800 пунктов. Тем временем, фьючерсные контракты на индекс UX с исполнением в декабре остаются в ситуации контанго, а именно торгуются с премией к базовому активу на 18 пунктов.

Индикатор рынка за неделю утратил 0,8% закрывшись в пятницу на отметке 799 пунктов. Основное давление на индекс оказало снижение на 1,3% котировок акций «Центрэнерго» и «Райффайзен Банка Аваль». Определенную поддержку индексу дали бумаги «Донбассэнерго», которые подорожали на 3,7% до 11,0 грн.

Из макроэкономических данных выделим статистику по промышленному производству за октябрь. Рост промпроизводства замедлился до +0,8% в годовом выражении. За 10 мес. 2016 промпроизводство выросло на 1,9%. При этом, перерабатывающий сектор показал относительно хороший результат +3,2%, а сектор добычи полезных ископаемых продемонстрировал снижение объема выработки на 0,7% за период.

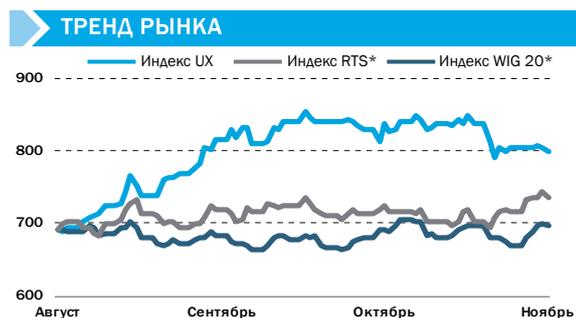
Валютный рынок межбанка был практически сбалансированным, что позволило курсу гривны укрепиться на 0,5% до 25,70 грн/долл без вмешательства НБУ. На наличном рынке купить иностранную валюту можно по цене примерно 27.00 грн/долл.

Сегодня индекс UX открылся движением вниз на 0,5%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

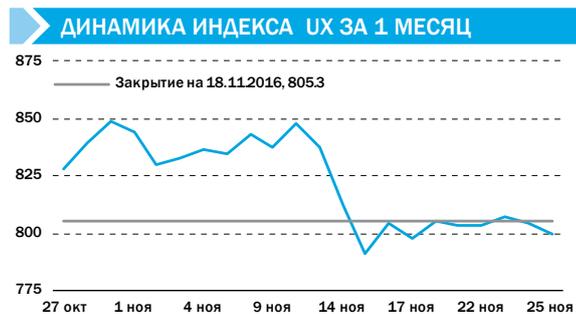
- > «Укрнафта» намерена инвестировать в добычу нефти более \$100 миллионов в год в случае снижения ренты



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	799.1	-0.8%	-4.6%	16.5%
PTC	1018.5	2.8%	1.6%	34.5%
WIG20	1796.3	4.1%	0.6%	-3.4%
MSCI EM	855.8	1.3%	-6.8%	8.1%
S&P 500	2213.4	1.4%	3.3%	7.3%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	386.3	0.2%	9.1%	-12.6%
CDS 5Y UKR	683.0	н/д	н/д	н/д
Украина-19	8.5%	-0.7 п.п.	0.5 п.п.	-1.3 п.п.
Украина-27	9.1%	0.0 п.п.	0.9 п.п.	-0.5 п.п.
MHP-20	10.2%	-0.3 п.п.	1.5 п.п.	-1.9 п.п.
Укрзализныця-21	12.3%	-0.4 п.п.	1.2 п.п.	н/д

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.71	-0.4%	0.2%	7.0%
EUR	27.28	-0.8%	-2.4%	3.8%
RUB	0.40	-0.5%	-3.8%	21.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	170.5	2.1%	3.3%	-6.6%
Сталь, USD/тонна	462.5	-0.5%	12.8%	83.2%
Нефть, USD/баррель	47.2	0.8%	-8.8%	28.1%
Золото, USD/oz	1183.9	-2.0%	-7.1%	11.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» намерена инвестировать в добычу нефти более \$100 миллионов в год в случае снижения ренты

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 109 грн Капитализация: \$232 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	7.3	1.9	n/a

НОВОСТЬ

Крупнейшая нефтедобывающая компания в Украине «Укрнафта» намерена инвестировать в добычу нефти более 100 миллионов долларов в год в случае снижения ренты на добычу нефти с 45% до 29% от товарной стоимости сырья. Об этом сообщил исполнительный вице-президент по вопросам корпоративной стратегии и развития «Укрнафты» Джонатан Поппер. «Если ставки на добычу нефти и газового конденсата будут снижены, ту экономию, которую получит компания, она готова реинвестировать в операционную деятельность... Снижение налогов даст нам дополнительный ресурс для инвестиций», - сказал Поппер, добавив, что таким образом компании удастся сначала стабилизировать, а потом и нарастить добычу нефти.

Прогнозируемое снижение налоговых поступлений в 2017 году может составлять около 2-3 миллиарда гривен, если ставки налога будут снижены. В последствии, компания сможет через 3-4 года нарастить объемы добытой нефти и таким образом увеличить отчисления в бюджет.

Если налогообложение останется на нынешнем уровне, то добыча нефти в 2017 году компанией сократится на 15%.

КОММЕНТАРИЙ

«Укрнафта» активно лоббирует снижение налоговой нагрузки на нефтедобычу, заявляя при этом, что компания сможет увеличить добычу нефти в два раза в течение 10 лет при рентной ставке 29%, вместо текущей ставки 45%. Напомним, что повышенная ставка ренты была введена летом 2014 года на фоне увеличения дефицита бюджета в период острой фазы военных действий на Донбассе. Таким образом, объективными проблемами для «Укрнафты» являются низкие мировые цены на нефть и повышенная налоговая нагрузка, но до 2014 год даже при высоких ценах на нефть «Укрнафта» показывала падение добычи углеводородов. Другими словами, на данный момент, мы скептически относимся к заявлениям менеджмента «Укрнафты» о способности компании переломить тренд снижения добычи как только будет уменьшена рентная ставка.

23 ноября в Верховной Раде был зарегистрирован законопроект о внесении изменений в Налоговый кодекс с целью снижения с 1 января 2017 года ставки рентной платы при добыче нефти и конденсата. Согласно статье 252 Налогового кодекса Украины, на сегодня ставка рентной платы для нефти, добытой на глубине до 5 тысяч метров, составляет 45% от товарной стоимости, для глубины более 5 тысяч метров – 21%. Что любопытно, автором законопроекта является народный депутат Юрий Чижмарь (фракция Радикальной партии). Ранее Радикальная партия многократно выступала с жесткой критикой работы «Укрнафты».

За период январь-сентябрь 2016 добыча нефти компанией «Укрнафта» упала на 10% по отношению к предыдущему году до 1,1 млн тонн. Добыча газа снизилась еще более существенно, а именно на 14% до 977 млн куб. м.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	62.5	61.8	-1%	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	8.8	17.96	104%	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	51.0	45.0	-12%	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	90.0	117.7	31%	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	124.8	26.0	-79%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1862	5250	182%	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	18.0	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	11.0	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.47	15.00	43%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.125	0.24	92%	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	799.13	861.78	525.66	-0.8%	-4.6%	14.9%	16.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.004	-5.8%	-1.2%	35.0%	-27.0%	-5.0%	3.3%	20.1%	-43.5%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.230	0.330	0.100	0.0%	15.0%	15.0%	0.0%	0.8%	19.6%	0.1%	-16.5%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	124.75	133.50	14.00	10.9%	9.2%	82.1%	480.2%	-6.0%	11.7%	13.7%	463.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.64	n/a	n/a	0.5%	-5.1%	62.1%	9.2%	1.2%	-0.5%	47.2%	-7.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1862	2130	1663	-0.5%	-2.5%	7.0%	-5.9%	0.3%	2.0%	-7.9%	-22.4%
Турбоатом	TATM	9.00	12.25	4.00	3.9%	0.0%	0.0%	100.0%	4.7%	4.6%	-14.9%	83.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.150	0.168	0.091	0.0%	-3.2%	14.6%	25.1%	0.8%	1.4%	-0.4%	8.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.74	4.30	1.75	-0.7%	0.0%	24.5%	-0.4%	0.6%	0.1%	4.6%	-16.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.25	28.50	16.00	3.0%	0.0%	-11.5%	-36.7%	0.6%	3.8%	4.6%	-53.2%
Укрнафта	UNAF	109.5	191.8	70.5	-0.9%	-12.8%	15.5%	-38.1%	-0.1%	-8.3%	0.6%	-54.7%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.47	11.24	4.12	-1.3%	-2.8%	26.0%	129.4%	-0.5%	1.8%	11.1%	112.9%
Донбассэнерго	DOEN	10.99	17.95	9.04	3.7%	-11.7%	-13.9%	-30.3%	4.4%	-7.2%	-28.8%	-46.8%
Западэнерго	ZAEN	60.80	n/a	n/a	3.1%	1.3%	7.2%	-27.6%	3.8%	5.9%	-7.7%	-44.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.05	3.69	0.80	2.0%	15.1%	24.5%	202.0%	-1.3%	2.8%	19.7%	185.5%
Астарта (в PLN)	AST	51.01	54.89	28.02	-1.5%	-5.6%	-2.5%	47.9%	-0.3%	-0.8%	-1.0%	31.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.47	1.60	0.26	0.0%	-6.0%	-21.7%	-62.4%	0.6%	0.8%	-1.4%	-78.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.28	7.90	5.70	2.5%	7.1%	1.1%	21.9%	0.6%	3.3%	11.6%	5.4%
Кернел (в PLN)	KER	62.50	62.96	41.00	3.8%	1.5%	6.6%	29.9%	0.6%	4.5%	6.0%	13.4%
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	8.80	10.10	7.10	-0.7%	-7.1%	-7.4%	-5.4%	-1.4%	0.1%	-2.5%	-21.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.79	2.55	1.13	0.0%	-1.6%	-8.2%	26.1%	0.0%	0.8%	2.9%	9.5%
Овостар (в PLN)	OVO	90.00	98.50	86.05	1.7%	-1.1%	-3.2%	-0.6%	0.9%	2.5%	3.5%	-17.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.125	0.136	0.059	-1.3%	0.8%	20.0%	66.4%	-0.6%	5.4%	5.1%	49.9%

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	92	14.7%	24.2%	13.8%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2324	1319	920	380	-101	116	16.4%	-7.7%	12.6%	105	-250	32	4.5%	-18.9%	3.5%
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	130	-29.9%	-10.6%	10.0%
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	324	159	144	159	34.0%	41.4%	49.1%	-90	18	104	-19.3%	5.1%	32.0%
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	332	327	216	204	-87	-66	118	-22.2%	-25.3%	35.5%

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	8	3.9%	0	2,578	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														
Феррехро	FXPO	917	24.0%	220	1,667	5.0	29.2	5.1	3.4	5.3	5.6	1.2	1.7	1.8
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	58	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	102	1.2	0.9	1.6	0.3	0.4	0.6	0.1	0.1	0.2
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	231	3.0%	7	220	2.2	нег.	7.2	0.6	нег.	1.9	0.1	0.2	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	37	50.4%	19	145	нег.	нег.	нег.	3.2	8.6	5.0	1.0	1.6	1.8
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	150	21.7%	33	118	25.6	>30	7.5	4.5	9.0	3.2	0.2	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	10	14.2%	1	24	1.2	нег.	4.9	1.2	нег.	3.8	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	930	34.1%	317	2,090	нег.	нег.	7.2	4.1	4.6	5.2	1.5	1.8	1.6
Кернел	KER	1201	61.8%	742	1,505	нег.	11.9	4.8	6.7	3.8	4.3	0.6	0.6	0.7
Астарта	AST	308	37.0%	114	481	нег.	17.4	3.0	3.0	3.3	3.0	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	30	22.5%	7	356	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.8	1.5	2.7
Овостар	OVO	130	25.0%	33	135	5.0	4.1	3.7	4.6	3.9	3.4	1.8	1.8	1.6
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	300	1.8%	5		нег.	нег.	2.5	0.8	1.1	0.9	0.10	0.15	0.15

Источник: EAVEX Capital

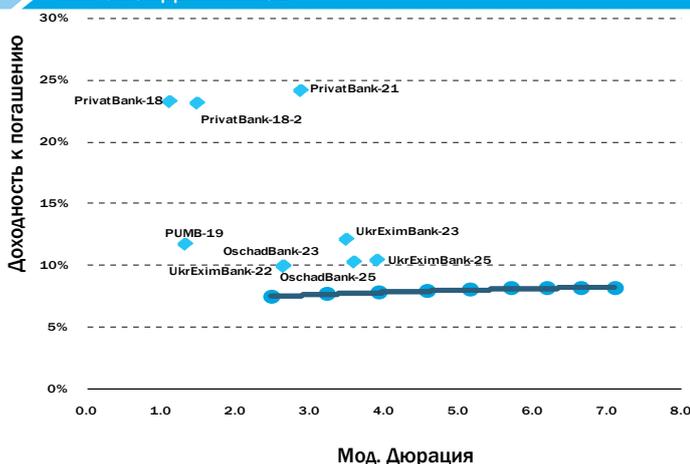
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.8	98.5	8.7%	8.4%	4.8%	2.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/B-
Ukraine, 2020	95.7	96.7	9.1%	8.8%	4.0%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/B-
Ukraine, 2021	93.9	94.9	9.4%	9.1%	3.0%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/B-
Ukraine, 2022	93.3	94.0	9.3%	9.1%	3.3%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/B-
Ukraine, 2023	92.4	93.1	9.3%	9.1%	3.5%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/B-
Ukraine, 2024	91.9	92.9	9.2%	9.0%	3.9%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/B-
Ukraine, 2025	90.9	91.9	9.3%	9.1%	3.4%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/B-
Ukraine, 2026	91.5	92.5	9.1%	8.9%	5.0%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/B-
Ukraine, 2027	90.4	91.4	9.2%	9.0%	4.3%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/B-
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	8.3	16.3	n/a	n/a	6.5%	1.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	94.1	95.0	10.4%	10.0%	8.3%	2.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2018	27.0	30.0	101.3%	92.6%	-44.1%	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.7	32.0	140.0%	130.0%	-38.3%	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	79.1	81.1	n/a	n/a	93.0%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	79.5	81.5	n/a	n/a	80.9%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	85.5	87.2	n/a	n/a	52.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//C
Метинвест, 2017	85.7	87.7			91.2%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//C
Метинвест, 2018	85.4	87.7			94.4%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//C
Ferrexpo, 2019	100.1	101.2	10.3%	9.8%	84.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	85.4	87.7			75.8%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрализиныця, 2021	93.2	94.4	11.8%	11.4%		2.5	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	379.5%	306.3%	-8.3%	0.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	92.2	94.2	27.7%	25.7%	n/a	0.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.0	2.0	n/a	n/a	-88.9%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.3	100.9	11.4%	10.5%	35.0%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.4	2.5	n/a	n/a	-80.3%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	60.0	70.0	64.6%	46.8%	-14.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	25.0	55.0	64.1%	30.8%	-40.3%	2.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	60.0	70.0	60.9%	44.6%	-4.4%	0.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	93.7	94.6	11.2%	11.0%	5.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	79.2	81.2	13.3%	12.8%	8.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	90.8	91.9	11.5%	11.3%	4.6%	3.7	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
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	92.3	93.6	11.1%	10.8%	4.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	90.8	92.1	11.4%	11.1%	4.3%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
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

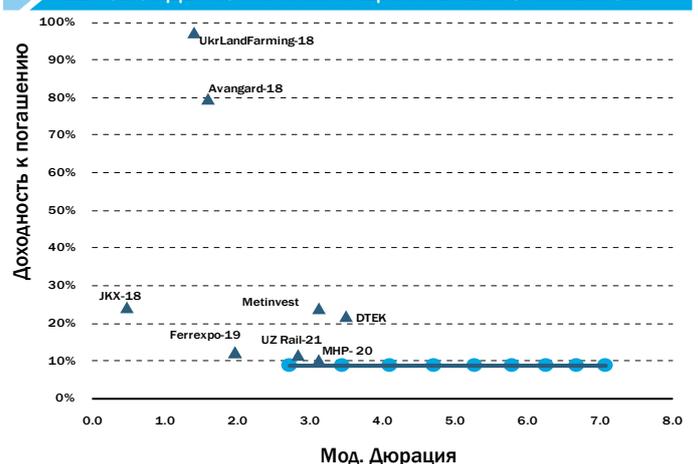
¹ Moody's/S&P/Fitch

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