

Новости рынка акций

Движение котировок наиболее ликвидных акций на Украинской бирже было по восходящей траектории на прошлой неделе. На наш взгляд, определенный положительный момент для участников торгов мог возникнуть после сообщения биржи о снижении гарантированного обеспечения по фьючерсным контрактам на индекс UX с 20% до 15%. Новый размер гарантированного обеспечения вступит в силу с 16 декабря. Также для трейдеров было важно решение индексного комитета о сохранении структуры индексной корзины. Перерасчет параметров веса каждой из 5 «голубых фишек» будет давать по 25% веса в структуре индекса для акций «Центрэнерго», «Мотор Сич» и «Укрнафты». Бумаги «Донбассэнерго» и «Райффайзен Банка Аваль» будут иметь вес 8,1% и 16,7% соответственно.

Индекс UX за неделю прибавил 1,2% остановившись на отметке 808 пунктов. Акции «Райффайзен Банка Аваль» были основным драйвером роста для индикатора рынка. Их котировки поднялись на 3,9% до 13 копеек. На удивление, акции «Укрнафты» не отреагировали на резкий рост глобальных цен на нефть до 53 долл. за баррель после решения ОПЕК об ограничении добычи. На этой неделе цены на нефть продолжили идти вверх и уже достигли отметки 55 долл. за баррель. Для «Укрнафты» критически важным является добиться снижения рентных платежей на добычу. Компания в последнее время ведет активную информационную агитацию за снижение ренты, в частности, провела пресс-тур на свои месторождения для дополнительной аргументации того, насколько компания нуждается в капитальных инвестициях, которые планируется совершить за счет экономии от налоговых платежей.

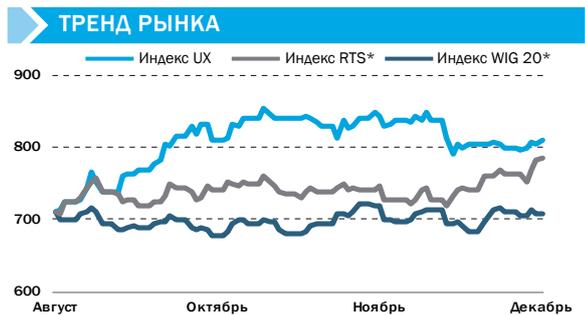
На валютном рынке курс гривна/доллар вырос на прошлой неделе на 1,0% до 26,00 грн. НБУ не выходил на межбанк для поддержания национальной валюты.

Сегодня по состоянию на 14:00 индекс UX показал рост на 0,3%.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

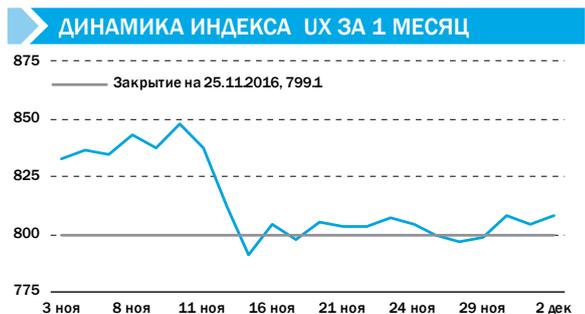
- Дефицит текущего счета платежного баланса Украины сократился до 230 млн долл в октябре, по сравнению с 980 млн долл дефицита по итогам сентября



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	808.5	1.2%	-4.2%	17.9%
PTC	1050.2	3.1%	5.4%	38.7%
WIG20	1783.6	-0.7%	-1.7%	-4.1%
MSCI EM	853.1	-0.3%	-5.5%	7.8%
S&P 500	2192.0	-1.0%	3.8%	6.2%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	393.0	1.7%	6.7%	-11.1%
CDS 5Y UKR	683.0	н/д	н/д	н/д
Украина-19	8.7%	-0.5 п.п.	0.4 п.п.	-1.1 п.п.
Украина-27	9.2%	0.1 п.п.	0.7 п.п.	-0.4 п.п.
MHP-20	9.8%	-0.4 п.п.	1.0 п.п.	-2.3 п.п.
Укрзализныця-21	12.3%	-0.1 п.п.	1.1 п.п.	н/д

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.00	1.2%	1.0%	8.2%
EUR	27.73	1.6%	-2.0%	5.5%
RUB	0.41	2.8%	0.7%	24.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	171.5	0.6%	2.7%	-6.0%
Сталь, USD/тонна	482.5	4.3%	13.5%	91.1%
Нефть, USD/баррель	54.5	12.9%	11.3%	47.7%
Золото, USD/oz	1177.3	-0.6%	-8.6%	10.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Дефицит текущего счета
платежного баланса Украины
сократился до 230 млн долл в
октябре, по сравнению с 890 млн
долл дефицита по итогам сентября**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Дефицит текущего счета платежного баланса в октябре 2016 года уменьшился до 234 млн долл, по сравнению с 891 млн долл по итогам сентября. Об этом говорится в сообщении пресс-службы Национального банка Украины.

В январе-октябре 2016 года сальдо текущего счета было отрицательным и составляло 2,5 млрд долл. Вместе с тем, дефицит текущего счета был компенсирован чистыми привлечениями по финансовому счету. Таким образом, сальдо сводного платежного баланса было положительным и составило около 1 млрд долл.

НБУ сообщает, что чистые поступления по финансовому счету в октябре составили 311 млн долл, что в 4,4 раза хуже показателя сентября.

Определяющим для динамики финансового счета, как и в сентябре, оставалось сокращение наличной валюты вне банков. Другим влиятельным фактором был чистый приток долгового капитала.

Погашение правительством ОВГЗ, номинированных в иностранной валюте, находящихся в собственности нерезидентов, привело к сокращению пассивов государственного сектора на 298 млн долл.

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на ожидания ухудшения текущего счета платежного баланса в октябре в связи с увеличением импорта природного газа, фактические данные показали противоположный результат. Статистика, которую приводит НБУ, говорит об улучшении внешнеторгового баланса в октябре по отношению к сентябрю благодаря росту экспорта аграрной продукции на 12% до 1,44 млрд долл. Также можно выделить снижение по статье импорта услуг в октябре на 15% до 889 млн долл. Улучшение статистики по платежному балансу в октябре не дает оснований ожидать, что данные по ноябрю-декабрю не окажутся заметно хуже. Таким образом, мы не исключаем, что по итогам 2016 года сведенный платежный баланс будет отрицательным, что в свою очередь окажет давление на курс гривны. С начала года официальный курс гривна/доллар вырос на 7,9% до 25,90. На наличном рынке курс доллара отчасти искажен из-за 2% сбора в Пенсионный фонд. Банки предлагают сегодня наличный доллар в среднем по 27,03. На следующий год правительство закладывает прогноз среднего курса гривна/доллар на уровне 27,40. Данный прогноз уже является явной иллюстрацией девальвационных ожиданий, поэтому мы не видим заметных предпосылок к укреплению гривны в ближайшие месяцы. С другой стороны, если данные по платежному балансу за ноябрь окажутся положительными, то и резкой девальвации гривны ожидать не стоит.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	65.3	61.8	-5%	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	9.0	17.96	100%	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	53.1	45.0	-15%	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	87.5	117.7	34%	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	128.3	26.0	-80%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1889	5250	178%	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	17.3	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	11.0	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	0.130	0.24	84%	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	808.51	861.78	525.66	1.2%	-4.2%	11.6%	17.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.004	3.7%	5.0%	33.3%	-24.3%	2.5%	9.2%	21.8%	-42.2%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.230	0.330	0.100	0.0%	15.0%	15.0%	0.0%	-1.2%	19.2%	3.4%	-17.9%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	128.25	136.25	14.00	2.8%	21.9%	93.6%	496.5%	-2.4%	1.6%	26.0%	478.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.85	n/a	n/a	2.4%	4.1%	51.3%	11.9%	1.3%	8.3%	39.7%	-6.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1889	2130	1663	1.5%	-1.6%	2.9%	-4.5%	0.3%	2.6%	-8.7%	-22.4%
Турбоатом	TATM	9.00	12.25	4.00	0.0%	-3.2%	-3.2%	100.0%	-1.2%	0.9%	-14.8%	82.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.140	0.168	0.092	-6.7%	-10.8%	-3.2%	16.8%	-7.8%	-6.6%	-14.8%	-1.1%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.74	4.30	1.75	0.0%	2.3%	14.9%	-0.4%	-0.5%	-1.2%	6.5%	-18.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.25	28.00	16.00	0.0%	1.5%	-10.4%	-36.7%	-0.5%	-1.2%	5.6%	-54.6%
Укрнафта	UNAF	109.6	190.0	70.5	0.1%	-10.2%	15.2%	-38.1%	-1.1%	-6.1%	3.7%	-56.0%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.38	11.24	4.12	-0.9%	-7.4%	14.6%	127.5%	-2.0%	-3.3%	3.0%	109.6%
Донбассэнерго	DOEN	11.03	n/a	n/a	0.4%	3.4%	-13.1%	-30.0%	-0.8%	7.5%	-24.7%	-47.9%
Западэнерго	ZAEN	60.90	n/a	n/a	0.2%	1.5%	2.0%	-27.5%	-1.0%	5.7%	-9.6%	-45.4%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.10	3.69	0.80	1.6%	3.3%	-9.1%	206.9%	1.1%	0.5%	7.5%	189.0%
Астарта (в PLN)	AST	53.10	54.89	28.02	4.1%	0.7%	-0.2%	53.9%	-0.9%	2.9%	4.8%	36.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.47	1.59	0.26	0.0%	-4.1%	-6.0%	-62.4%	-0.5%	-1.2%	0.1%	-80.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.20	7.90	5.70	-1.1%	0.8%	2.9%	20.6%	0.2%	-2.3%	5.0%	2.7%
Кернел (в PLN)	KER	65.29	65.29	41.00	4.5%	3.9%	10.5%	35.7%	-0.2%	3.3%	8.0%	17.9%
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	8.99	10.10	7.10	2.2%	-4.8%	-4.4%	-3.3%	0.3%	1.0%	-0.6%	-21.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.74	2.55	1.13	-2.8%	-2.8%	-7.9%	22.5%	0.1%	-4.0%	1.4%	4.7%
Овостар (в PLN)	OVO	87.50	98.50	86.05	-2.8%	-3.7%	-4.9%	-3.3%	-0.5%	-4.0%	0.5%	-21.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.130	0.136	0.059	3.9%	0.2%	22.5%	72.9%	2.7%	4.3%	10.9%	55.0%

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	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	2330	1,989	2,128	397	346	381	17.0%	17.4%	17.9%	101	225	282	4.3%	11.3%	13.2%
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	170	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	26.9	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	959	24.0%	230	1,709	5.2	>30	5.3	3.4	5.5	5.7	1.2	1.8	1.8
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	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	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	229	3.0%	7	218	2.2	нег.	7.1	0.6	нег.	1.9	0.1	0.2	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	38	50.4%	19	146	нег.	нег.	нег.	3.2	8.6	5.0	1.0	1.6	1.8
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	147	21.7%	32	115	25.1	>30	7.4	4.4	8.8	3.1	0.2	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	10	14.2%	1	24	1.2	нег.	4.8	1.2	нег.	3.8	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	950	34.1%	324	2,110	нег.	нег.	7.3	4.1	4.6	5.2	1.5	1.8	1.6
Кернел	KER	1228	61.8%	759	1,532	12.2	5.5	4.4	3.9	4.4	4.0	0.7	0.8	0.7
Астарта	AST	313	37.0%	116	487	нег.	17.7	3.0	3.1	3.4	3.1	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	30	22.5%	7	364	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.9	1.6	2.1
Овостар	OVO	124	25.0%	31	129	4.8	3.9	3.5	4.4	3.7	3.2	1.7	1.7	1.5
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	308	1.8%	6		нег.	нег.	2.6	0.8	1.2	0.9	0.11	0.16	0.16

Источник: EAVEX Capital

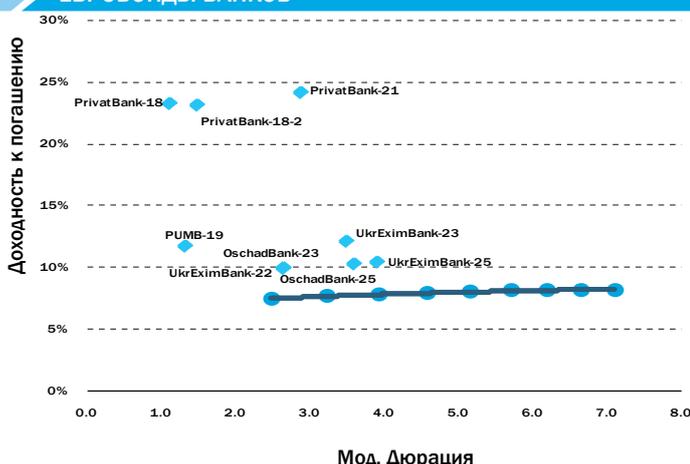
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.3	98.0	8.9%	8.6%	4.3%	2.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	95.7	96.5	9.1%	8.9%	3.9%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	94.5	95.5	9.2%	8.9%	3.7%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	93.5	94.3	9.2%	9.1%	3.6%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	92.3	93.0	9.3%	9.2%	3.3%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	91.5	92.5	9.3%	9.1%	3.5%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
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/В-/В-
Ukraine, 2026	90.3	91.3	9.3%	9.1%	3.6%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	89.8	90.8	9.3%	9.1%	3.6%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	29.8	30.8	n/a	n/a	-25.8%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	13.6	24.3	n/a	n/a	64.7%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	95.1	96.2	10.0%	9.6%	9.5%	2.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	25.3	30.3	108.0%	92.7%	-45.5%	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	32.0	142.3%	133.5%	-38.0%	0.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
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	80.2	81.8	n/a	n/a	95.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	81.0	82.5	n/a	n/a	83.7%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	87.4	88.6	n/a	n/a	55.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	87.3	89.2			94.6%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	87.3	89.4			98.5%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Ferrexpo, 2019	100.0	101.0	10.4%	9.9%	83.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	87.3	89.4			75.6%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрализиныця, 2021	93.3	94.6	11.7%	11.4%		2.5	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	398.1%	320.5%	-8.3%	0.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	92.8	94.8	27.4%	25.3%	n/a	0.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.0	2.1	n/a	n/a	-88.6%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.5	101.6	11.3%	10.1%	35.6%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.6	2.5	n/a	n/a	-79.0%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	63.0	72.0	59.7%	44.3%	-11.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Саu//СС
Приватбанк, 2021	42.0	60.0	41.1%	27.7%	-23.9%	2.7	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Саu//СС
Приватбанк, 2018	60.0	69.8	60.8%	44.8%	-4.6%	0.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Саu//СС
Укрэксимбанк, 2022	94.4	95.4	11.0%	10.8%	5.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	79.5	81.3	13.3%	12.8%	8.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	91.0	92.3	11.5%	11.2%	4.9%	3.7	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
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	93.8	94.7	10.8%	10.5%	5.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	91.4	92.4	11.2%	11.0%	4.8%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
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

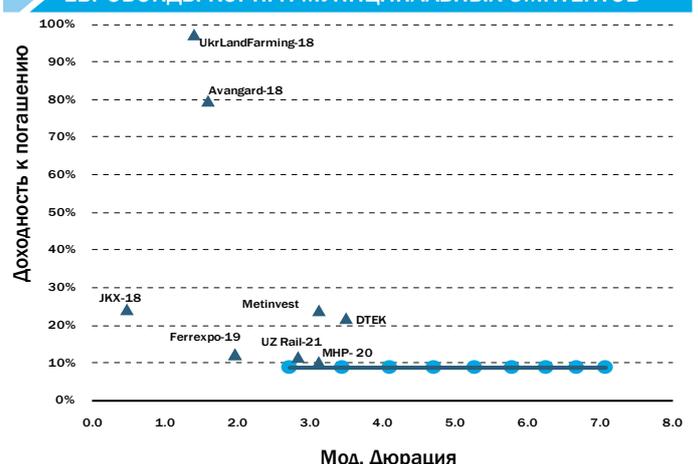
¹ Moody's/S&P/Fitch

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