

Новости рынка акций

Для отечественного фондового рынка прошлая неделя завершилась снижением котировок по основным торгуемым акциям. Похоже на то, что локальные трейдеры с негативом восприняли новость о повторном провале приватизации 99,6% «Одесского припортового завода». 6 декабря 2016 в 18:00 закончился прием заявок на конкурс и ФГИ сказал, что заявок от инвесторов не поступило, хотя интерес к предприятию проявляли около 10 потенциальных покупателей. Фактическое фиаско с привлечением стратегического инвестора для ОПЗ вызывает беспокойство касательно того, насколько вообще активы в Украине могут быть привлекательны для крупных иностранных инвесторов. Помимо этого, теперь есть ощущение, что подобная приватизационная история как у ОПЗ может повториться с «Центрэнерго». Напомним, что госпакет акций в размере 78,3% «Центрэнерго» планируется выставить на продажу в первом полугодии 2017.

По итогам прошлой недели все пять акций индексной корзины UX показали снижение котировок. В целом, индекс потерял 1,9% и закрылся на отметке 793 пункта. Хуже остальных смотрелись бумаги «Донбассэнерго», их цена упала на 6,5% до 10,30 грн. По акциям «Центрэнерго» снижение ограничилось в 1,2%. Акции «Мотор Сич» ушли вниз на 2,1% до 1850 грн.

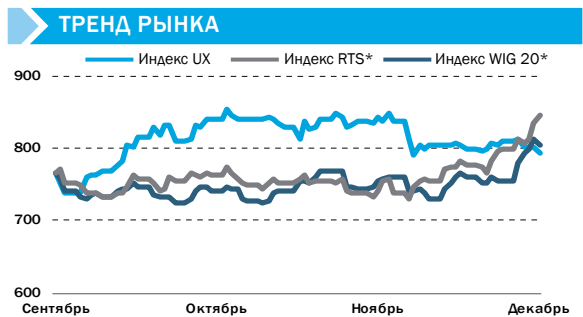
На межбанковском валютном рынке курс гривна/доллар завершил пятницу на уровне в 26,00 грн, но сегодня в начале торгов курс уже поднялся до отметки 26,20 грн.

По состоянию на 13:00 индекс UX был без изменения на отметке 793 пунктов. На этой неделе состоится экспирация фьючерсных контрактов на индекс UX, поэтому мы ожидаем рост волатильности торгов.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

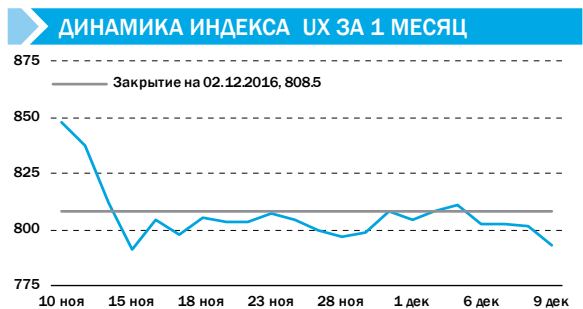
- Рада сделала первый шаг к снижению ренты на добычу нефти, конденсата и газа



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	793.2	-1.9%	-6.0%	15.6%
PTC	1110.1	5.7%	14.1%	46.6%
WIG20	1899.8	6.5%	6.5%	2.2%
MSCI EM	877.9	2.9%	-2.7%	10.9%
S&P 500	2259.5	3.1%	5.6%	9.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	369.8	-5.9%	4.6%	-16.3%
CDS 5Y UKR	683.0	н/д	н/д	н/д
Украина-19	8.2%	-1.1 п.п.	-0.1 п.п.	-1.7 п.п.
Украина-27	9.0%	-0.2 п.п.	0.6 п.п.	-0.6 п.п.
MHP-20	10.0%	0.2 п.п.	1.3 п.п.	-2.1 п.п.
Укрзализныця-21	12.0%	-0.3 п.п.	0.6 п.п.	н/д

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.08	0.3%	2.0%	8.5%
EUR	27.53	-0.7%	-2.3%	4.8%
RUB	0.42	2.4%	4.5%	27.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	172.5	0.6%	3.3%	-5.5%
Сталь, USD/тонна	487.5	1.0%	13.4%	93.1%
Нефть, USD/баррель	54.3	-0.2%	15.2%	47.4%
Золото, USD/oz	1160.0	-1.5%	-9.1%	9.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Рада сделала первый шаг к снижению ренты на добычу нефти, конденсата и газа

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 108 грн Капитализация: \$226 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	7.1	1.9	n/a

НОВОСТЬ

6 декабря депутаты Верховной рады Украины приняли в первом чтении законопроект о внесении изменений в Налоговый кодекс с целью снижения с 1 января 2017 г. ставки рентной платы при добыче нефти и газа. Проект закона №5132 поддержало 229 народных депутатов.

Согласно документу, для добычи нефти и газового конденсата из залежей до 5000 м рента уменьшается с 45% до 29% от стоимости товарной продукции, для залежей более 5000 м – с 21% до 14%.

Рента для природного газа, добываемого из скважин, на которых бурение начнется после 1 января 2017 г., независимо от глубины залегания залежи, составит 12%. При этом под эту норму не попадет природный газ, добытый при выполнении договоров о совместной деятельности. Ранее Ассоциация газодобывающих компаний Украины заявляла о необходимости внедрения единой 12-процентной рентной ставки для природного газа, который будет добываться из скважин, бурение которых начнется после 1 января 2017 г. По прогнозам Ассоциации, введение стимулирующей единой ставки ренты для новых скважин позволит привлечь, в частности, по независимому газодобывающему сектору 1 млрд долл. новых инвестиций и нарастить добычу газа почти на 60% к 2020 г.

КОММЕНТАРИЙ

Для «Укрнафты», которая за последние 10 лет уменьшила добычу нефти более чем в два раза, низкая ставка ренты может стать переломным моментом для наращивания добычи. По последним официальным данным компании, добыча нефти за 9 мес. 2016 упала на 10% до 1,1 млн тонн. При этом, в 3 кв 2016 уменьшение добычи было на 8,4%, что в определенной степени сигнализирует о возможном старте положительного тренда. «Укрнафта» в 2008 году добывала более 3 млн тонн нефти в год, но уже тогда темп снижения добычи был примерно 3% - 5%, который в последствии ускорился до 8% - 10% в год.

Деятельность «Укрнафты» в период руководства компанией представителями группы «Приват» носила непрозрачный характер. В частности, аудитор PricewaterhouseCoopers, который проверял финотчетность «Укрнафты», указал, что в течение 2015 года «Укрнафта» реализовала нескольким компаниям сырую нефть на 7,1 млрд грн с отсрочкой оплаты. Соответственно, «Укрнафта» не имела достаточных средств для инвестиций в обновление производственной инфраструктуры, а также в бурение новых скважин.

На 2017 год средняя цена нефти марки Brent прогнозируется на уровне 52 долл за баррель. На данный момент, достигнутое соглашение о заморозке добычи «черного золота» со стороны стран не входящих в ОПЕК и соглашение о заморозке в рамках картеля выглядят не достаточно убедительно. Проверить, кто сколько нефти произвел и продал – почти невозможно.

Несмотря на то, что мировые цены на нефть с начала декабря взлетели почти на 20% до 56 долл за баррель, котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже практически не отреагировали на данное событие, находясь в узком диапазоне около отметки 110 грн за акцию с середины ноября.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	65.5	61.8	-6%	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	53.2	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	87.9	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	144.5	26.0	-82%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1850	5250	184%	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	20.5	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	10.3	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.25	15.00	46%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.128	0.24	88%	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	793.17	861.78	525.66	-1.9%	-6.0%	7.4%	15.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.004	0.0%	1.2%	40.0%	-24.3%	1.9%	7.2%	32.6%	-40.0%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.240	0.330	0.100	4.3%	4.3%	20.0%	4.3%	6.2%	10.3%	12.6%	-11.3%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	144.50	151.00	14.00	12.7%	45.6%	114.1%	572.1%	-3.3%	14.6%	51.6%	556.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.60	n/a	n/a	-2.8%	2.0%	45.5%	8.7%	-0.9%	8.0%	38.1%	-6.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1850	2130	934	-2.1%	-3.9%	-0.3%	-6.5%	-0.2%	2.1%	-7.7%	-22.2%
Турбоатом	TATM	9.30	12.25	4.00	3.3%	-2.6%	9.4%	106.7%	5.2%	3.3%	2.0%	91.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.140	n/a	n/a	-0.1%	-6.7%	-6.3%	16.7%	1.8%	-0.8%	-13.7%	1.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.74	4.30	1.75	0.0%	-0.7%	24.5%	-0.4%	1.0%	1.9%	5.3%	-16.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	20.00	27.50	16.00	15.9%	21.2%	3.9%	-26.6%	12.1%	17.8%	27.2%	-42.3%
Укрнафта	UNAF	108.2	190.0	70.5	-1.3%	-9.8%	13.9%	-38.9%	0.6%	-3.9%	6.4%	-54.5%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.25	11.24	4.12	-1.2%	-6.8%	10.0%	124.7%	0.7%	-0.9%	2.5%	109.1%
Донбассэнерго	DOEN	10.31	n/a	n/a	-6.5%	-5.8%	-18.8%	-34.6%	-4.6%	0.1%	-26.3%	-50.2%
Западэнерго	ZAEN	60.00	n/a	n/a	-1.5%	-5.5%	-6.7%	-28.6%	0.4%	0.5%	-14.1%	-44.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.05	4.05	0.80	30.6%	16.0%	29.0%	301.0%	15.7%	32.5%	22.0%	285.3%
Астарта (в PLN)	AST	53.21	54.89	28.02	0.2%	4.7%	2.3%	54.2%	-0.2%	2.1%	10.7%	38.6%
Авангард (в USD)	AVGR	0.50	1.59	0.26	6.4%	0.0%	56.3%	-60.0%	18.7%	8.3%	6.0%	-75.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.70	7.90	5.70	6.9%	7.1%	11.6%	29.0%	0.5%	8.8%	13.1%	13.3%
Кернел (в PLN)	KER	65.50	65.80	41.00	0.3%	12.5%	5.1%	36.2%	1.2%	2.2%	18.5%	20.5%
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	8.96	10.10	7.10	-0.3%	-1.6%	-3.1%	-3.7%	2.2%	1.6%	4.3%	-19.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.98	2.55	1.13	13.8%	3.7%	4.2%	39.4%	11.6%	15.7%	9.6%	23.8%
Овостар (в PLN)	OVO	87.85	98.50	86.05	0.4%	-2.4%	-4.5%	-2.9%	1.0%	2.3%	3.6%	-18.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.128	0.136	0.059	-1.7%	-3.8%	15.1%	70.0%	0.2%	2.1%	7.7%	54.3%

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	3	9.0%	0	3	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0
Руда														
Феррехро	FXPO	1072	24.0%	257	1,822	5.8	>30	6.0	3.7	5.8	6.1	1.3	1.9	1.9
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	38	5.0%	2	32	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	147	24.0%	35	99	1.1	0.9	1.6	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	225	3.0%	7	214	2.1	нег.	7.0	0.6	нег.	1.8	0.1	0.2	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	43	50.4%	22	152	нег.	нег.	нег.	3.3	9.0	5.2	1.0	1.7	1.9
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	145	21.7%	32	113	24.7	>30	7.3	4.3	8.6	3.0	0.2	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	9	14.2%	1	23	1.1	нег.	4.5	1.1	нег.	3.7	0.0	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	947	34.1%	323	2,107	нег.	нег.	7.3	4.1	4.6	5.2	1.5	1.8	1.6
Кернел	KER	1238	61.8%	765	1,542	12.3	5.5	4.4	3.9	4.5	4.0	0.7	0.8	0.7
Астарта	AST	316	37.0%	117	489	нег.	17.8	3.0	3.1	3.4	3.1	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	32	22.5%	7	366	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.9	1.6	2.2
Овостар	OVO	125	25.0%	31	130	4.8	3.9	3.6	4.5	3.7	3.2	1.7	1.7	1.5
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	302	1.8%	5		нег.	нег.	2.6	0.8	1.2	0.9	0.11	0.15	0.15

Источник: EAVEX Capital

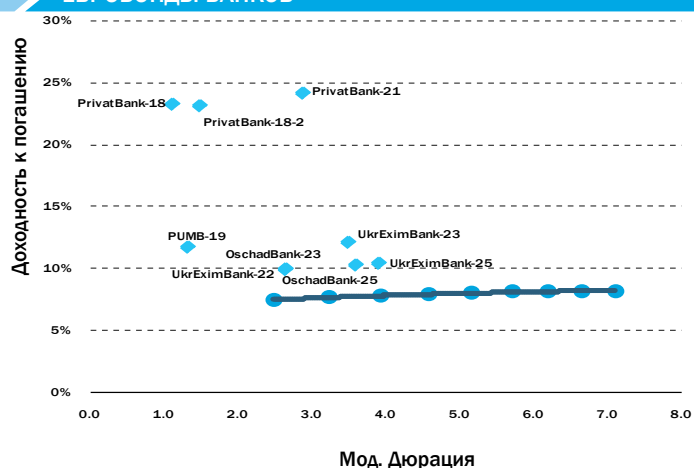
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.6	99.4	8.3%	8.0%	5.7%	2.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	97.0	97.5	8.7%	8.5%	5.2%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	95.3	96.3	9.0%	8.7%	4.5%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	94.5	95.3	9.0%	8.8%	4.7%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	93.6	94.4	9.0%	8.9%	4.9%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	92.8	93.8	9.1%	8.9%	4.9%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	92.0	93.0	9.1%	8.9%	4.7%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	91.6	92.6	9.1%	8.9%	5.1%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	91.3	92.3	9.0%	8.9%	5.3%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	30.5	31.5	n/a	n/a	-23.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	13.8	25.9	n/a	n/a	72.3%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	94.5	95.6	10.2%	9.9%	8.8%	2.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	26.3	31.3	106.0%	91.0%	-43.6%	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	32.0	144.5%	135.5%	-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	82.1	83.8	n/a	n/a	99.9%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	81.8	83.3	n/a	n/a	85.4%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	88.9	90.4	n/a	n/a	58.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	88.5	90.3			97.2%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	88.9	90.5			101.6%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Ferrexpo, 2019	100.0	101.3	10.4%	9.7%	84.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	88.9	90.5			75.8%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	94.1	95.3	11.5%	11.2%		2.5	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	418.5%	335.9%	-8.3%	0.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	93.4	95.4	27.1%	25.0%	n/a	0.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.0	2.0	n/a	n/a	-88.9%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	100.0	101.2	11.0%	10.3%	35.6%	1.2	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	63.0	72.0	60.6%	44.9%	-11.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сау//СС
Приватбанк, 2021	42.0	60.0	41.2%	27.8%	-23.9%	2.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сау//СС
Приватбанк, 2018	68.0	75.1	48.8%	38.4%	5.2%	0.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сау//СС
Укрэксимбанк, 2022	96.3	97.0	10.5%	10.4%	7.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	81.0	83.0	12.9%	12.3%	10.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	92.9	94.0	11.1%	10.9%	7.0%	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	96.2	97.2	10.2%	10.0%	8.6%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	92.9	94.0	10.9%	10.7%	6.5%	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

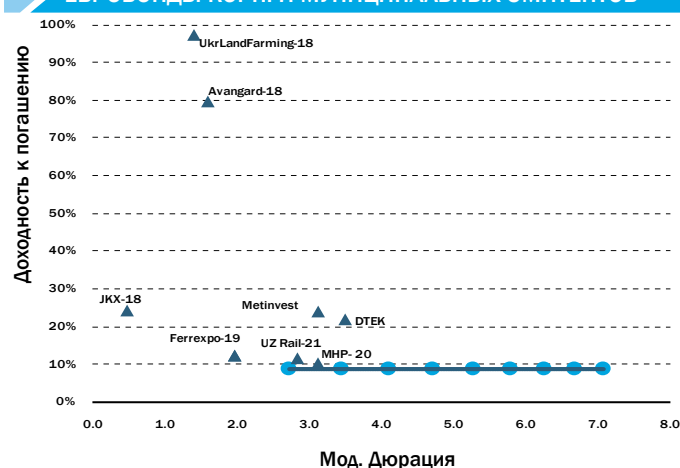
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			16.50%	16.00%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	16.50%	16.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.50%	16.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.50%	16.00%	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