

Новости рынка акций

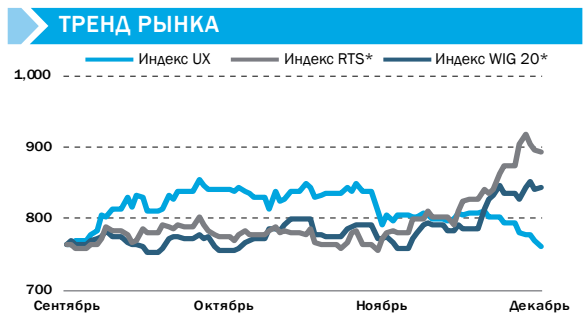
Индекс UX на прошлой неделе вновь оказался под ударом спекулянтов, которые играли на понижение накануне экспирации фьючерсных контрактов. В итоге, исполнение декабрьских фьючерсов на индекс прошло по цене 760 грн. Сам индикатор рынка потерял за неделю 3,9% и закрылся на отметке 762 пункта. Значительные потери среди «голубых фишек» наблюдались по акциям «Укрнафты», их котировки упали на 5,3% до 102 грн. По бумагам «Донбассэнерго» снижение было на 4,5% до отметки 9,85 грн. Котировки «Донбассэнерго» не отреагировали на сообщения, что компания получила право покупать уголь из зоны АТО напрямую.

На валютном рынке курс гривна/доллар на прошлой неделе был подвержен глобальному тренду по укреплению доллара после решения Федрезерва США повысить ключевые ставки. Торги на межбанке в пятницу завершились на отметке 26,30 грн. В понедельник в связи с национализацией Приватбанка были попытки диллеров «качнуть» курс доллар вверх, но объёмы операций были низкие и курс стабилизировался в диапазоне 26,35-26,45 грн/долл. Сегодня по состоянию на 11:00 индекс UX снизился на 0,6% до 758 пунктов. Котировки акций «Укрнафты» продолжили движение вниз к уровню 100 грн.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

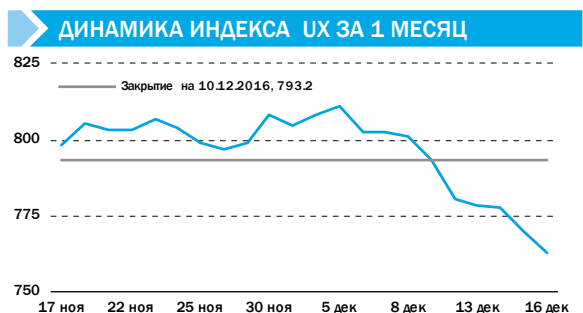
- > Национализация ПриватБанка нужна для транша МВФ - Минфин



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	762.4	-3.9%	-3.6%	11.2%
PTC	1135.6	2.3%	15.8%	50.0%
WIG20	1918.5	1.0%	9.4%	3.2%
MSCI EM	856.4	-2.4%	1.8%	8.2%
S&P 500	2258.1	-0.1%	3.6%	9.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	365.8	-1.1%	-5.4%	-17.2%
CDS 5Y UKR	683.0	н/д	н/д	н/д
Украина-19	8.2%	-0.8 п.п.	-1.1 п.п.	-1.7 п.п.
Украина-27	9.2%	0.2 п.п.	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.
MHP-20	9.8%	-0.2 п.п.	-0.4 п.п.	-2.3 п.п.
Укрзализныця-21	11.9%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.	н/д

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.24	0.6%	0.0%	9.2%
EUR	27.40	-0.5%	-1.4%	4.3%
RUB	0.42	1.3%	3.8%	29.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	174.0	0.9%	4.2%	-4.7%
Сталь, USD/тонна	482.5	-1.0%	3.8%	91.1%
Нефть, USD/баррель	55.2	1.6%	15.1%	49.7%
Золото, USD/oz	1134.8	-2.2%	-7.6%	6.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Национализация ПриватБанка
нужна для транша МВФ - Минфин**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Министр финансов Александр Данилюк заявил о важности национализации ПриватБанка для очередного транша Украине от МВФ.

«Это решение важно в рамках нашего сотрудничества с МВФ и после следующего шага - это принятие бюджета - мы выполнили два важных этапа сотрудничества с МВФ. И это также приблизит нас к плотному сотрудничеству с МВФ и для получения следующего транша», - сказал Данилюк.

ПАО «ПриватБанк» переходит в стопроцентную собственность государства. Соответствующее решение о национализации принял Кабинет министров Украины на заседании 18 декабря. Предусмотрено, что государство в лице Министерства финансов станет владельцем 100% акций «ПриватБанка» и гарантирует бесперебойное функционирование этого учреждения и сохранение средств его клиентов. В Кабмине подчеркнули, что эти действия происходят в четкой координации с международными финансовыми организациями и при их поддержке.

КОММЕНТАРИЙ

Сценарий национализации «Приватбанка» во многом проходит по аналогии с тем, который наблюдался в 2009 году с БТА Банком в Казахстане. Тогда Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» выкупил новую эмиссию акций за 2 млрд долл и получил контроль за 78% банка. Но позже государство было вынуждено вливать дополнительные средства в БТА Банк, что стоило казахским налогоплательщикам порядка 10 млрд долл. В последствии, БТА Банк после полной реструктуризации был продан.

На данный момент, нам сложно предположить насколько будет успешная реструктуризация Приватбанка, но определенный опыт у государства по переводу банка из частного в государственный есть, а именно история с Укргазбанком.

Отдельно отметим, что председатель правления Приватбанка Александр Дубилет заверил клиентов банка, что бывшие акционеры и правительство договорились о полном содействии по передаче банка в управление новому менеджменту. Правление государственного Приватбанка возглавил бывший министр финансов Александр Шлапак. Переходной период в банке будет длиться несколько месяцев. Г-н Шлапак входил в первое правительство Арсения Яценюка. Прежде он занимал различные государственные должности, в том числе был первым заместителем главы Секретариата президента Виктора Ющенко (2007-2010), руководителем Госказначейства (2005-2006), замглавы Нацбанка (2003-2005).

Минфин анонсировал выпуск долговых бумаг на 43 млрд гривен в качестве первого транша для капитализации Приватбанка. Общая сумма возможной необходимости банка в капитале оценивается НБУ в 148 млрд грн.

По нашему мнению, реструктуризация активов Приватбанка может стать завершающим этапом в обновлении банковской системы Украины.

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	8.8	17.96	105%	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	53.5	45.0	-16%	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	84.0	117.7	40%	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	138.8	26.0	-81%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1806	5250	191%	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	3.6	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	29.8	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	9.9	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.02	15.00	50%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.121	0.24	99%	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	762.38	861.78	525.66	-3.9%	-3.6%	-0.9%	11.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.017	0.004	1.2%	6.3%	37.1%	-23.4%	5.1%	9.9%	38.0%	-34.6%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.220	0.330	0.100	-8.3%	-4.3%	10.0%	-4.3%	-4.5%	-0.7%	10.9%	-15.5%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	138.75	151.00	14.00	-4.0%	23.9%	101.1%	545.3%	-5.1%	-0.1%	27.5%	534.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.20	n/a	n/a	-4.7%	-2.0%	28.1%	3.7%	-0.8%	1.6%	29.0%	-7.5%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1806	2130	934	-2.4%	-3.1%	-1.7%	-8.7%	1.5%	0.6%	-0.9%	-19.9%
Турбоатом	TATM	9.14	12.25	4.00	-1.7%	0.4%	-3.8%	103.1%	2.2%	4.1%	-2.9%	92.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	-7.0%	-13.5%	0.9%	8.5%	-3.1%	-9.9%	1.8%	-2.7%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.61	4.30	1.75	-3.3%	-4.0%	7.0%	-3.7%	1.0%	0.5%	-0.4%	-14.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.75	31.75	16.00	48.8%	80.3%	56.6%	9.2%	1.0%	52.6%	83.9%	-2.0%
Укрнафта	UNAF	102.5	190.0	70.5	-5.3%	-2.4%	4.3%	-42.1%	-1.4%	1.3%	5.2%	-53.2%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.02	11.24	4.12	-2.3%	-3.0%	0.1%	119.6%	1.6%	0.7%	1.0%	108.4%
Донбассэнерго	DOEN	9.85	n/a	n/a	-4.5%	-8.8%	-22.4%	-37.5%	-0.6%	-5.2%	-21.5%	-48.7%
Западэнерго	ZAEN	60.00	n/a	n/a	0.0%	-2.9%	4.3%	-28.6%	3.9%	0.7%	5.2%	-39.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.29	4.33	0.80	5.9%	45.4%	22.2%	324.8%	4.9%	9.8%	49.1%	313.6%
Астарта (в PLN)	AST	53.50	54.89	28.02	0.5%	4.3%	1.1%	55.1%	-0.8%	4.4%	7.9%	43.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.47	1.50	0.26	-6.0%	4.4%	46.9%	-62.4%	1.0%	-2.1%	8.1%	-73.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.24	8.24	5.70	7.0%	14.6%	21.2%	38.0%	3.6%	10.9%	18.2%	26.9%
Кернел (в PLN)	KER	65.50	65.80	41.00	0.0%	13.9%	7.4%	36.2%	5.8%	3.9%	17.5%	25.0%
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	8.75	10.10	7.10	-2.3%	-4.3%	-9.7%	-5.9%	1.3%	1.5%	-0.6%	-17.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.89	2.55	1.13	-4.5%	3.8%	-14.1%	33.1%	2.1%	-0.7%	7.5%	21.9%
Овостар (в PLN)	OVO	84.00	98.50	84.00	-4.4%	-5.1%	-9.7%	-7.2%	-0.2%	-0.5%	-1.5%	-18.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.121	0.136	0.059	-5.9%	-3.4%	1.2%	60.0%	-2.0%	0.3%	2.1%	48.9%

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	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														
Феррехро	FXPO	1019	24.0%	245	1,769	5.5	>30	5.7	3.6	5.7	5.9	1.3	1.8	1.9
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	36	5.0%	2	30	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.7	0.4
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	56	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	143	24.0%	34	94	1.1	0.8	1.6	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	212	3.0%	6	201	2.0	нег.	6.6	0.5	нег.	1.7	0.1	0.2	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	64	50.4%	32	172	нег.	нег.	нег.	3.7	10.2	5.9	1.2	1.9	2.2
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	141	21.7%	31	108	24.0	>30	7.0	4.2	8.3	2.9	0.2	0.3	0.3
Донбассэнерго	DOEN	9	14.2%	1	22	1.1	нег.	4.3	1.1	нег.	3.6	0.0	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	925	34.1%	315	2,085	нег.	нег.	7.1	4.1	4.5	5.2	1.5	1.8	1.6
Кернел	KER	1234	61.8%	762	1,538	12.2	5.5	4.4	3.9	4.4	4.0	0.7	0.8	0.7
Астарта	AST	316	37.0%	117	490	нег.	17.9	3.1	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	119	25.0%	30	124	4.6	3.7	3.4	4.3	3.6	3.1	1.7	1.6	1.5
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	282	1.8%	5		нег.	нег.	2.4	0.7	1.1	0.9	0.10	0.14	0.14

Источник: EAVEX Capital

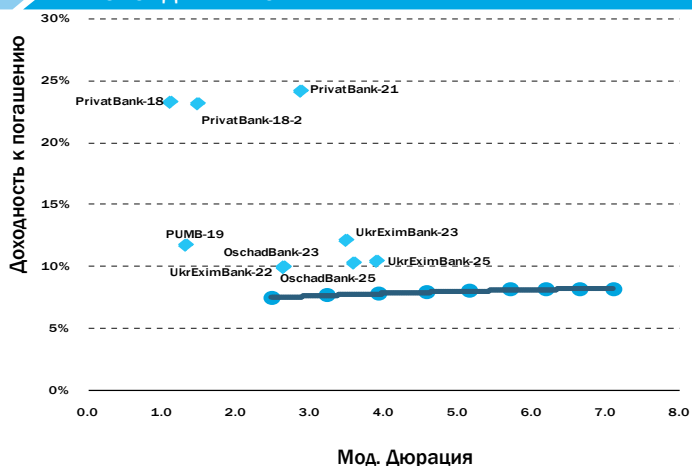
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	96.5	97.3	8.9%	8.6%	4.7%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	94.9	95.9	9.1%	8.8%	4.1%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	93.8	94.5	9.2%	9.0%	3.9%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	92.8	93.5	9.2%	9.1%	3.9%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	91.8	92.8	9.3%	9.1%	3.8%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	90.8	91.8	9.3%	9.1%	3.3%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	90.5	91.5	9.3%	9.1%	3.9%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	90.0	91.0	9.2%	9.1%	3.9%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	30.1	31.1	n/a	n/a	-24.8%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.1	25.9	n/a	n/a	73.9%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	95.2	96.1	10.0%	9.7%	9.5%	2.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	27.3	32.1	103.6%	89.9%	-41.8%	1.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	32.0	146.8%	137.6%	-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	0.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	82.2	84.2	n/a	n/a	100.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	82.0	83.5	n/a	n/a	86.0%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	91.0	92.8	n/a	n/a	62.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	90.6	92.8			102.2%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	90.7	92.8			106.2%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Ferrexpo, 2019	100.0	101.3	10.3%	9.7%	84.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	90.7	92.8			75.9%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнаця, 2021	94.3	95.4	11.4%	11.1%		2.5	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	440.9%	352.8%	-8.3%	0.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	81.8	83.8	41.1%	38.6%	n/a	0.1	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%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.9	101.4	11.0%	10.2%	35.7%	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	61.0	67.0	65.5%	54.0%	-15.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сау//СС
Приватбанк, 2021	42.0	60.0	41.4%	27.9%	-23.9%	2.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сау//СС
Приватбанк, 2018	68.3	73.3	48.5%	41.1%	4.2%	0.9	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сау//СС
Укрэксимбанк, 2022	96.5	97.2	10.5%	10.3%	8.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	80.8	83.1	13.0%	12.3%	10.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	92.6	93.5	11.2%	11.0%	6.5%	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	96.0	96.9	10.3%	10.1%	8.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	92.6	93.6	11.0%	10.8%	6.2%	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

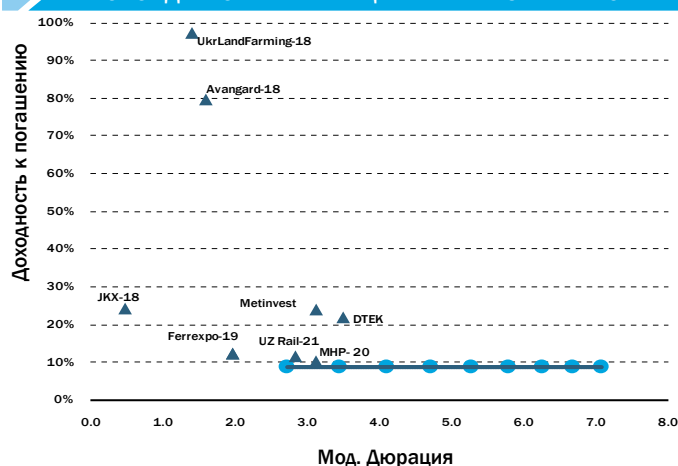
¹ Moody's/S&P/Fitch

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