

Новости рынка акций

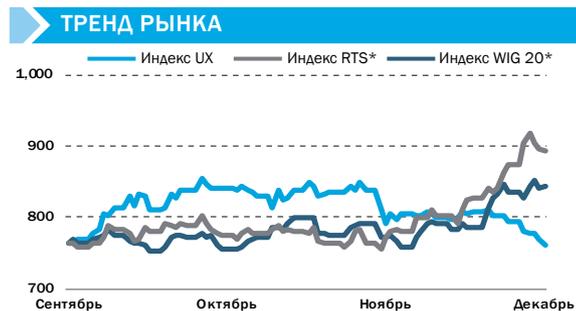
Индекс UX на прошлой неделе вновь оказался под ударом спекулянтов, которые играли на понижение накануне экспирации фьючерсных контрактов. В итоге, исполнение декабрьских фьючерсов на индекс прошло по цене 760 грн. Сам индикатор рынка потерял за неделю 3,9% и закрылся на отметке 762 пункта. Значительные 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 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ferrexpro | 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

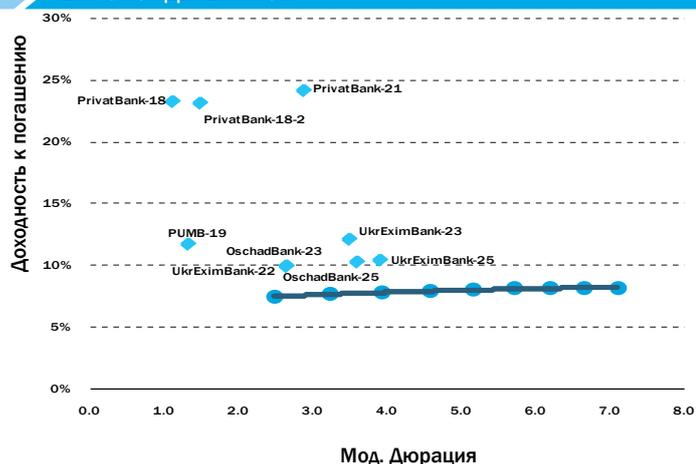
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| Ukraine, GDP-LINKED | 30.1 | 31.1 | n/a | n/a | -24.8% | n/a | n/a | n/a | 31.05.2040 | 2916 | /B-/ |
| 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 | /B-/B- |
| 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 | /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 | 0.4 | 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 | Ca//C |
| ДТЭК, 2018 | 82.0 | 83.5 | n/a | n/a | 86.0% | n/a | 7.88% | 2 раза в год | 04.04.2018 | 750 | Ca//C |
| Метинвест, 2016 | 91.0 | 92.8 | n/a | n/a | 62.0% | n/a | 10.25% | 2 раза в год | 31.01.2016 | 85 | //C |
| Метинвест, 2017 | 90.6 | 92.8 | | | 102.2% | | 10.50% | 2 раза в год | 28.11.2017 | 290 | //C |
| Метинвест, 2018 | 90.7 | 92.8 | | | 106.2% | | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | //C |
| 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/CCC/CC |
| Ferrexpo, 2019 | 90.7 | 92.8 | | | 75.9% | | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3/CCC/CC |
| Укрэлизнация, 2021 | 94.3 | 95.4 | 11.4% | 11.1% | | 2.5 | 9.88% | 2 раза в год | 15.09.2021 | 500 | /CCC+/CCC |
| Интерпейп, 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 | Сau//CC |
| Приватбанк, 2021 | 42.0 | 60.0 | 41.4% | 27.9% | -23.9% | 2.6 | 11.00% | 2 раза в год | 09.02.2021 | 220 | Сau//CC |
| Приватбанк, 2018 | 68.3 | 73.3 | 48.5% | 41.1% | 4.2% | 0.9 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | Сau//CC |
| 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//B- |
| 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//CCC |
| 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//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 | 96.0 | 96.9 | 10.3% | 10.1% | 8.3% | n/a | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Сaa3//B- |
| 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//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 |

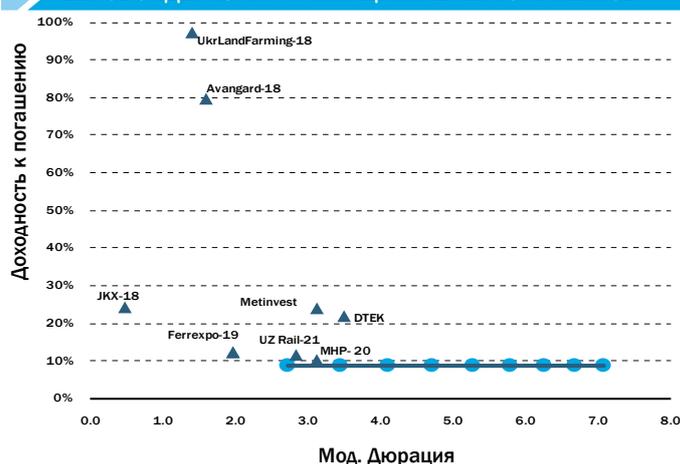
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 | | | 16.50% | 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