

Новости рынка акций

Котировки «голубых фишек» Украинской биржи продемонстрировали заметное оживление на второй неделе нового года. Индекс UX прибавил 4,0% закрывшись на отметке 825 пунктов. Наибольший вклад в положительную динамику индекса сделали акции «Укрнафты», которые подорожали на 5,6% до 109 грн. Тем не менее, капитализация компании в эквиваленте 215 млн долл США остаётся далека от справедливых уровней, которые мы оцениваем ближе к 1 млрд долл. По бумагам «Мотор Сич», которые поднялись в стоимости на 4,0% до 1922 грн, была своя причина для роста, а именно подписание закона, направленного на поддержку отечественной авиастроительной отрасли. Для «Мотор Сич» до 2025 года будет действовать специальный режим налогообложения, который освобождает от налога на прибыль. Кроме этого, предприятие будет освобождено от уплаты НДС на операции по ввозу импортных товаров для самолетостроения. Среди оставшихся акций индексной корзины обратим внимание на бумаги «Донбассэнерго», их цена подскочила на 8,4% до 11,60 грн.

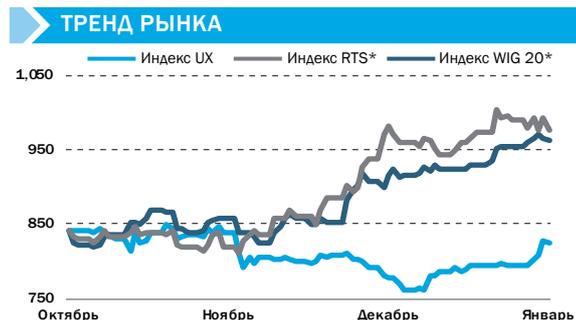
На межбанковском валютном рынке доллар США на прошлой неделе вырос по отношению к гривне на 1,5% до 27,70 грн/долл. НБУ продолжил проводить аукционы по продаже иностранной валюты из резервов, но объёмы таких интервенций не позволили укрепить национальную валюту.

Сегодня по состоянию на 14:30 индекс UX ушел вниз на 0,2%. Объём торгов акциями по-прежнему остаётся низким по сравнению со средненедельными объёмами прошлого года.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Еще 14 спецразрешений «Укрнафты» попали под угрозу остановки



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	825.5	4.0%	6.0%	3.7%
PTS	1158.2	-1.2%	-0.5%	0.5%
WIG20	2015.9	0.9%	5.0%	3.5%
MSCI EM	896.0	1.7%	2.1%	3.9%
S&P 500	2274.6	-0.1%	0.1%	1.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	352.9	0.7%	-4.4%	-3.4%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.2%	-0.7 п.п.	-1.7 п.п.	-0.1 п.п.
Украина-2027	8.3%	0.1 п.п.	-0.6 п.п.	-0.4 п.п.
МНР-2020	9.2%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-0.3 п.п.
Укрзализныця-2021	11.2%	-0.1 п.п.	-0.8 п.п.	-0.5 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.60	1.2%	5.5%	1.1%
EUR	29.43	3.1%	5.9%	4.0%
RUB	0.46	2.7%	7.8%	5.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	173.0	0.0%	-0.6%	0.0%
Сталь, USD/тонна	492.5	-0.5%	2.1%	-0.5%
Нефть, USD/баррель	55.5	-2.9%	-1.7%	-2.4%
Золото, USD/oz	1197.6	2.1%	3.4%	3.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Еще 14 спецразрешений «Укрнафты» попали под угрозу остановки

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 109 грн Капитализация: \$215 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.5	0.2	6.9	1.8	n/a
2017E	0.5	0.2	2.9	1.4	n/a

НОВОСТЬ

Государственная служба геологии вынесла предупреждения ПАО «Укрнафта» по 14 специальным разрешениям на добычу нефти и природного газа и установило срок устранения нарушений до 1 мая 2017 г. Об этом говорится в приказе ведомства №505 от 30 декабря, передают «Українські Новини».

Причинами вынесения предупреждений указаны нарушения компанией норм законодательства о проведении государственной экспертизы запасов углеводородов на лицензированных участках.

Неустранение нарушений в указанный срок может повлечь приостановку действия этих спецразрешений. В частности, речь идет о Росильнянском, Долинском, Струтинском, Спасском, Тяньвском, Рудавецком, Пнивском, Чечвинском, Монастирчанском, Никуличинском (все — Ивано-Франковская обл.) Орив-Уличнянском, Сторосамбирском, Новосхидницком и Верхнемасловецком месторождениях (все — Львовская обл.).

Напомним, что в сентябре окружной админсуд Киева запретил Госгеонедрам приостанавливать действия спецразрешений ПАО на Харьковцевское, Глинско-Розбышевское и Рудовско-Червонозаводское месторождения в Полтавской области. Ранее 29 марта тот же суд прекратил действие приказа Госгеонедр, которым были приостановлены действия специальных разрешений на добычу газа на Юрьевском, Голубивском и Лопушнянском месторождениях Днепропетровской области.

КОММЕНТАРИЙ

Продолжение конфликтов между правительством и «Укрнафтой» является основной причиной того, что цена акций компании практически не отреагировала на рост цен на нефть. С другой стороны, то что у «Укрнафты» еще не было прецедентов, чтоб её спецразрешения на добычу были приостановлены, даёт основания предположить положительный исход по недавнему предупреждению со стороны Государственной службы по геологии.

С точки зрения финансовых результатов, «Укрнафта» с начала 2кв2016 продемонстрировала прибыльную деятельность после провального 4кв2015 и 1кв2016. Соответственно, если за 4кв2016 компания отчитается о чистой прибыли более 500 млн грн, то будут закономерные предпосылки для роста котировок акций на Украинской бирже. Технический анализ графика котировок «Укрнафты» говорит о сильной линии сопротивления в районе 130 грн за акцию. Уровнем поддержки для цены акций выступает отметка 100 грн. Справедливую фундаментальную оценку акций «Укрнафты» сейчас провести практически невозможно, так как статус налогового долга компании в размере примерно в 12 млрд грн до сих пор не определен.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	73.9	80.0	8%	Держать	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	18.00	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	60.0	70.0	17%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	5.2	12.0	132%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-14%	Продавать	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	85.0	117.7	38%	Покупать	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	131.4	150.0	14%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1922	5250	173%	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	3.4	15.0	344%	Покупать	Исходя из цены сделки по приобретению Regal активов в Украине, мы склонны оценивать всю компанию исходя из мультипликатора 6,8 долл за баррель нефтяного эквивалента доказанных резервов.
JKX Oil&Gas	JKX	29.5	37.0	25%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	11.6	9.0	-22%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.51	15.00	43%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом полугодии 2017 года.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.136	0.24	77%	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	825.45	861.78	525.66	4.0%	6.0%	-1.9%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.017	0.004	5.9%	12.5%	9.8%	9.8%	1.9%	6.5%	11.6%	6.0%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.270	0.270	0.100	0.0%	12.5%	35.0%	0.0%	-4.0%	6.5%	36.9%	-3.7%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	131.40	151.00	15.75	1.5%	-2.7%	34.4%	-2.3%	-2.3%	-2.5%	-8.7%	-6.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.10	n/a	n/a	3.4%	8.3%	1.8%	3.4%	-0.6%	2.3%	3.7%	-0.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1922	2130	934	4.0%	3.9%	-0.1%	3.4%	0.0%	-2.1%	1.8%	-0.3%
Турбоатом	TATM	9.60	12.25	4.00	2.9%	2.1%	-19.3%	2.7%	-1.1%	-3.9%	-17.4%	-1.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.165	n/a	n/a	0.0%	8.5%	3.8%	0.0%	-4.0%	2.5%	5.7%	-3.7%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.38	4.30	1.75	3.8%	-6.5%	-10.0%	-9.6%	0.4%	-0.1%	-12.5%	-13.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.75	31.75	16.00	-0.8%	-6.3%	72.5%	-1.7%	-0.4%	-4.8%	-12.3%	-5.4%
Укрнафта	UNAF	109.9	175.0	70.5	5.6%	7.7%	-13.6%	6.5%	1.6%	1.7%	-11.7%	2.8%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.51	11.24	4.12	2.4%	3.6%	-0.9%	1.6%	-1.6%	-2.5%	1.0%	-2.1%
Донбассэнерго	DOEN	11.57	n/a	n/a	8.4%	12.9%	-12.8%	10.1%	4.5%	6.9%	-10.9%	6.4%
Западэнерго	ZAEN	64.00	n/a	n/a	0.2%	7.7%	5.6%	2.4%	-3.8%	1.7%	7.5%	-1.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	5.18	5.60	0.80	-2.3%	24.2%	71.5%	27.9%	-3.7%	-6.2%	18.2%	24.2%
Астарта (в PLN)	AST	60.00	60.00	28.02	7.1%	12.3%	11.9%	11.0%	4.0%	3.1%	6.3%	7.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.35	1.45	0.26	0.0%	-17.6%	-17.6%	0.0%	0.4%	-4.0%	-23.7%	-3.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.40	8.50	5.84	0.6%	8.4%	25.2%	4.3%	0.4%	-3.4%	2.4%	0.6%
Кернел (в PLN)	KER	73.86	73.86	41.00	15.4%	12.2%	23.7%	15.7%	1.6%	11.4%	6.2%	12.0%
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	9.00	10.10	7.10	2.5%	3.3%	-3.2%	2.4%	0.4%	-1.5%	-2.7%	-1.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.11	2.55	1.13	-5.8%	11.1%	9.9%	5.5%	-3.7%	-9.8%	5.0%	1.8%
Овостар (в PLN)	OVO	85.00	98.50	84.00	0.0%	-2.3%	-5.6%	-1.7%	0.4%	-4.0%	-8.3%	-5.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.136	0.138	0.059	3.6%	8.1%	9.0%	2.7%	-0.4%	2.1%	10.9%	-1.0%

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		
		2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E
Руда																
Фергехро	FXPO	961	950	1,235	313	300	405	32.6%	31.6%	32.8%	31	180	243	3.3%	18.9%	19.7%
Вагоностроение																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	67	55	-15	-3	6	-37.1%	-5.0%	11.0%	-19	-4	2	-46.3%	-5.9%	3.3%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	128	98	99	87	33	35	67.9%	34.0%	35.2%	75	27	28	58.3%	28.0%	27.8%
Мотор Сич	MSICH	879	697	650	342	237	179	38.9%	33.9%	27.5%	129	168	89	14.7%	24.2%	13.8%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1319	902	1184	-101	114	151	-7.7%	12.6%	12.7%	-250	31	74	нег.	3.5%	6.2%
JKX Oil&Gas	JKX	89	80	95	17	29	34	19.1%	36.3%	35.8%	-82	-20	3	нег.	-25.0%	3.2%
Энергоснабжение																
Центранерго	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	349	324	714	144	159	340	41.4%	49.1%	47.6%	18	104	228	5.1%	32.0%	32.0%
Авангард	AVGR	230	170	180	-69	-1	27	-30.2%	-0.6%	15.0%	-158	-45	5	-68.9%	-26.5%	2.8%
Овостар	OVO	75	76	84	29	35	40	38.9%	46.0%	47.7%	26	32	35	34.5%	42.3%	41.8%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1958	1984	1934	261	332	347	216	204	228	-66	118	129	-25.3%	35.5%	37.1%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	
Руда														
Феррехро	FXPO	931	24.0%	223	1,681	29.6	5.2	3.8	5.4	5.6	4.2	1.7	1.8	1.4
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	38	5.0%	2	33	нег.	нег.	20.6	нег.	нег.	5.4	0.8	0.5	0.6
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	54	5.8%	н/д	н/д	0.7	2.0	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	145	24.0%	35	96	1.1	0.9	1.6	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	216	3.0%	6	206	нег.	6.9	2.9	нег.	1.8	1.4	0.2	0.2	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	61	50.4%	31	170	нег.	нег.	20.5	10.0	5.9	5.0	1.9	2.1	1.8
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	141	21.7%	31	108	23.9	>30	7.0	4.2	8.3	2.9	0.2	0.3	0.3
Донбассэнерго	DOEN	10	14.2%	1	23	1.2	нег.	4.8	1.2	нег.	3.8	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	951	34.1%	324	2,111	нег.	нег.	7.3	4.1	4.6	5.2	1.5	1.8	1.6
Кернел	KER	1427	61.8%	881	1,730	14.1	6.3	5.1	4.4	5.0	4.5	0.7	0.9	0.8
Астарта	AST	364	37.0%	135	537	20.5	3.5	1.6	3.7	3.4	1.6	1.5	1.7	0.8
Авангард	AVGR	22	22.5%	5	356	нег.	нег.	4.5	нег.	нег.	13.2	1.6	2.1	2.0
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	302	1.8%	5		нег.	2.6	2.3	1.2	0.9	0.9	0.15	0.15	0.16

Источник: EAVEX Capital

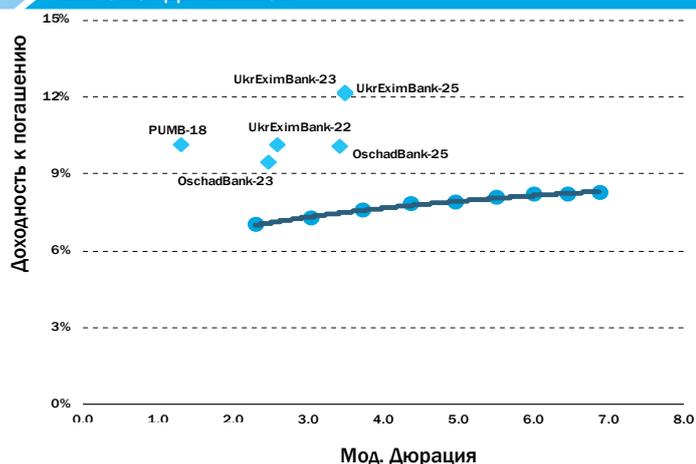
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.8	101.8	7.4%	7.0%	0.2%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	99.8	100.3	7.8%	7.7%	0.8%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	99.0	100.0	8.0%	7.7%	1.5%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	98.5	99.5	8.1%	7.9%	2.1%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	98.0	99.0	8.1%	7.9%	2.7%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	97.0	98.0	8.3%	8.1%	2.6%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	96.3	97.3	8.4%	8.2%	2.9%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	95.8	96.8	8.4%	8.2%	2.7%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	95.4	96.4	8.4%	8.3%	2.5%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	30.3	31.3	n/a	n/a	0.8%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.3	25.9	n/a	n/a	0.3%	1.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	96.9	97.8	9.4%	9.1%	0.8%	2.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	28.6	31.1	104.2%	96.9%	0.9%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	25.0	29.0	186.9%	162.5%	-12.0%	0.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	6.0	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.0	8.0	n/a	n/a	n/a	0.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	87.5	88.5	n/a	n/a	n/a	n/a	10.375%	2 раза в год	18.03.2018	160	Са//С
Метинвест, 2016	93.0	94.6	n/a	n/a	1.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	93.2	94.8	n/a	n/a	5.3%	n/a	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	93.2	94.6	n/a	n/a	1.5%	n/a	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Ferrexpo, 2019	102.4	103.3	9.2%	8.7%	2.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	93.2	94.6	9.4%	8.8%	1.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укразлизнаця, 2021	96.0	97.3	11.0%	10.6%	1.3%	2.4	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерлайп, 2017	25.0	30.0	558.2%	440.2%	n/a	0.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	88.8	90.8	34.5%	32.1%	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	3.1%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.4	102.3	11.3%	9.7%	-0.6%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.4	1.5	n/a	n/a	-0.1%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	18.0	21.5	n/a	n/a	16.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	12.0	17.0	n/a	n/a	11.5%	1.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	16.8	20.0	n/a	n/a	38.0%	0.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	98.9	99.8	9.9%	9.7%	1.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	83.3	85.4	12.3%	11.8%	2.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	96.4	97.4	0.0%	0.0%	2.0%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
ВАВ 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	98.3	99.4	9.7%	9.5%	1.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	96.2	97.4	10.3%	10.1%	2.4%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	70.0	82.8	n/a	n/a	-0.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

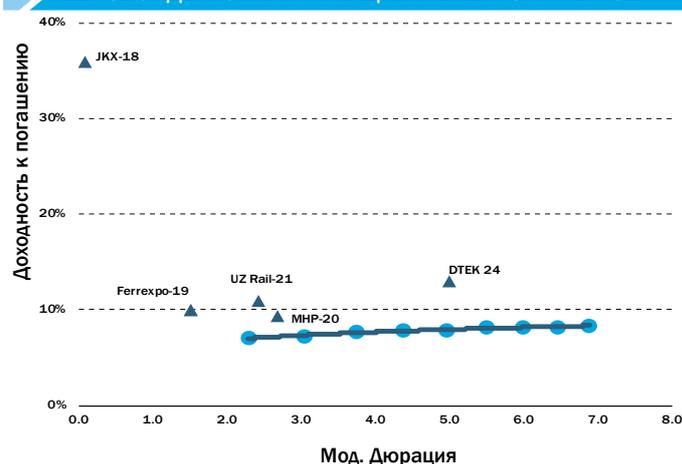
¹ Moody's/S&P/Fitch

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	16.90%	16.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.90%	16.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.90%	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 © 2017 Eavex Capital