

Новости рынка акций

На Украинской бирже на прошлой неделе наблюдалось оживление торговой активности. Трейдеры играли на повышение по всем без исключения «голубым фишкам», при этом основной спрос был сконцентрирован в бумагах «Центрэнерго». Котировки акции «Центрэнерго» поднялись на 4,3% до 11,20 грн за штуку и сохраняют хороший потенциал дальнейшего восходящего движения. Частично, толчком вверх для акций компании стала информация о том, что правительство подтвердило планы по переводу всех теплоэлектростанций (ТЭС) «Центрэнерго», сжигающих антрацит, на уголь марки Г. На Змиевской ТЭС (Харьковская обл.) программа переоборудования двух блоков уже находится на финальной стадии – блок №2 планируется запустить в работу на новом топливе 20 марта, блок №5 – в конце мая. Стоимость переоборудования одного блока около 120 млн грн.

Индекс UX за пять торговых дней прибавил 4,6% и вышел на уровень 860 пунктов, который в последний раз наблюдался аж в конце 2015 года. По акциям «Мотор Сич» рост был на 1,9% до 1960 грн. По бумагам «Донбассэнерго» котировки поднялись на 6,4% до 12,30 грн.

На межбанковском валютном рынке гривна смогла компенсировать часть недавних потерь, прибавив в стоимости 1,1% по отношению к доллару. Сегодня данная валютная пара торгуется на отметке 27,35 грн/долл.

Индекс UX за первую половину дня добавил 0,3%. Объем торгов пока минимальный.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Укрнафта отсудила более миллиарда гривен у компании Коломойского



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	863.3	4.6%	13.2%	8.5%
PTC	1139.0	-1.7%	-0.3%	-1.2%
WIG20	2006.0	-0.5%	3.4%	3.0%
MSCI EM	893.3	-0.3%	4.9%	3.6%
S&P 500	2271.3	-0.1%	0.0%	1.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	352.7	0.0%	-3.3%	-3.5%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.8%	-0.2 п.п.	-1.0 п.п.	0.5 п.п.
Украина-2027	8.6%	0.2 п.п.	-0.3 п.п.	-0.1 п.п.
MHP-2020	9.1%	-0.2 п.п.	-0.6 п.п.	-0.4 п.п.
Укрзализныця-2021	10.9%	-0.3 п.п.	-0.9 п.п.	-0.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.38	-0.8%	3.4%	0.3%
EUR	29.34	-0.3%	6.9%	3.7%
RUB	0.46	-1.2%	6.8%	4.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	173.0	0.0%	-0.6%	0.0%
Сталь, USD/тонна	490.0	-0.5%	-1.8%	-1.0%
Нефть, USD/баррель	55.5	0.1%	-0.9%	-2.3%
Золото, USD/oz	1210.6	1.1%	6.9%	5.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Укрнафта отсудила более миллиарда гривен у компании Коломойского

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 115 грн Капитализация: \$228 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.6	0.2	7.3	1.9	n/a
2017E	0.5	0.2	3.1	1.4	n/a

НОВОСТЬ

Хозяйственный суд Харьковской области удовлетворил иск «Укрнафты» и обязал еще одного дебитора, компанию Галнафта (Харьков), погасить задолженность в размере 1,32 млрд гривен за нефть, купленную на аукционе в июне 2015 года. Об этом сообщает агентство Українські Новини. 17 июня 2015 года Галнафта на аукционе выкупила все 125,3 тыс. тонн нефти за 1,44 млрд гривен. Из этой суммы компания оплатила только 3%, или 45,0 млн гривен, также «Укрнафта» получала от биржевой площадки гарантированный взнос в размере 71,9 млн гривен.

Галнафта стала третьей компанией-дебитором, которую суд первой инстанции обязал вернуть долг за купленную на аукционах нефть.

Ранее суд удовлетворил иск компании «Укрнафта» и обязал ООО «Торговый дом «Прикарпатьенефтетрейд» погасить перед ней задолженность за купленную в 2015 году на аукционе нефть в размере 1,32 млрд грн. ООО «ТД «Прикарпатьенефтетрейд» была второй компанией, которую суд обязал погасить задолженность за купленную на аукционах нефть перед «Укрнафтой».

До этого, суд удовлетворил иск «Укрнафты» к ООО «Гарант-УТН» и обязал его погасить задолженность за купленную в июле 2015 года на аукционе нефть в размере 648,7 млн грн. Но компания-должник подала апелляцию на это решение суда.

В июле 2016 «Укрнафта» подала в суд 6 исковых заявлений с просьбой обязать ООО «Прикарпатьенефтетрейд», «Котлас», «Техтрейд групп», «Галнафта», «Гарант-УТН» погасить перед нефтедобывающей компанией задолженность в общей сумме 7,59 млрд грн.

В начале 2016 года «Укрнафта» признала наличие у компании дебиторской задолженности в размере порядка 19 млрд грн и заявляла, что не намерена ее списывать как безнадежную.

КОММЕНТАРИЙ

Новость является положительной для «Укрнафты», так как появляется больше оснований рассчитывать, что текущий менеджмент предприятия действует исключительно в интересах всех акционеров. Что касается возможности «Укрнафты» в действительности взыскать задолженность за неоплаченную нефть, то на наш взгляд, проблемой может стать потенциальное умышленное банкротство указанных выше ООО. Скорее всего, на указанных юридических лицах нет существенных активов и они использовались лишь как часть нефтетрейдинговой цепочки группы Приват. Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже на прошлой неделе продемонстрировали рост в 4,3% до 115 грн за акцию. С начала этого года акции компании подорожали на 11%.

▶ EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	73.5	80.0	9%	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	63.5	70.0	10%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.2	12.0	93%	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	86.8	117.7	36%	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	130.1	150.0	15%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1959	5250	168%	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	5.0	15.0	200%	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	28.5	37.0	30%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.3	9.0	-27%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.22	15.00	34%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом полугодии 2017 года.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.142	0.24	69%	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	863.30	869.97	525.66	4.6%	13.2%	4.1%	8.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.017	0.004	2.2%	13.6%	8.2%	12.2%	-2.4%	0.4%	4.1%	3.7%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.270	0.270	0.100	0.0%	22.7%	35.0%	0.0%	-4.6%	9.5%	30.9%	-8.5%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	130.10	151.00	15.75	-1.0%	-6.7%	19.4%	-3.3%	-3.3%	-5.6%	-19.9%	-11.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.20	n/a	n/a	1.1%	15.9%	3.4%	4.5%	-3.5%	2.7%	-0.8%	-3.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1959	2130	934	1.9%	8.8%	2.8%	5.4%	-2.7%	-4.4%	-1.3%	-3.0%
Турбоатом	TATM	10.54	12.25	5.00	9.8%	18.3%	-12.2%	12.7%	5.2%	5.1%	-16.3%	4.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.165	n/a	n/a	0.0%	26.7%	13.7%	0.0%	-4.6%	13.5%	9.6%	-8.5%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.00	5.50	1.75	48.1%	43.5%	33.9%	33.9%	-9.4%	43.6%	30.3%	25.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.50	31.75	16.00	-4.2%	-8.1%	65.2%	-5.8%	-0.3%	-8.8%	-21.3%	-14.3%
Укрнафта	UNAF	114.6	168.3	70.5	4.3%	14.5%	-9.2%	11.0%	-0.3%	1.3%	-13.3%	2.6%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	11.22	11.40	4.21	6.7%	11.6%	8.1%	8.4%	2.2%	-1.6%	4.0%	0.0%
Донбассэнерго	DOEN	12.31	16.47	9.04	6.4%	24.3%	-1.8%	17.1%	1.8%	11.1%	-5.9%	8.6%
Западэнерго	ZAEN	66.20	n/a	n/a	3.4%	10.3%	10.3%	5.9%	-1.1%	-2.9%	6.2%	-2.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.22	6.22	0.80	20.1%	52.1%	138.3%	53.6%	0.2%	15.5%	38.9%	45.1%
Астарт (в PLN)	AST	63.49	64.45	28.02	5.8%	19.8%	19.2%	17.5%	-1.1%	1.2%	6.6%	9.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.35	1.45	0.26	0.0%	-22.2%	-45.3%	0.0%	-0.3%	-4.6%	-35.4%	-8.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.42	9.42	5.84	12.1%	14.7%	37.3%	17.0%	3.2%	7.6%	1.5%	8.5%
Кернел (в PLN)	KER	73.50	74.80	41.00	-0.5%	14.8%	22.8%	15.1%	0.3%	-5.1%	1.6%	6.6%
МХП (в USD)	MHPC	9.00	10.10	7.10	0.0%	3.2%	-3.7%	2.4%	-0.4%	-4.6%	-10.0%	-6.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.70	2.70	1.13	28.0%	39.9%	42.9%	35.0%	3.6%	23.4%	26.7%	26.5%
Овостар (в PLN)	OVO	86.80	98.50	84.00	2.1%	1.2%	-4.6%	0.3%	-0.5%	-2.5%	-12.0%	-8.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.142	0.144	0.059	4.6%	15.6%	14.8%	7.4%	0.0%	2.4%	10.7%	-1.0%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистая выручка			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	1	6	-37.1%	0.9%	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	697	650	676	237	179	151	33.9%	27.5%	22.3%	168	89	74	24.2%	13.8%	10.9%
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	315	340	391	13	37	40	4.2%	11.0%	10.2%	3	20	26	1.0%	5.9%	6.6%
Донбассэнерго	DOEN	190	168	147	-12	6	5	-6.5%	3.5%	3.3%	-9	2	1	нег.	1.2%	1.0%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1183	1,200	1,420	459	404	490	38.8%	33.6%	34.5%	-126	130	170	-10.6%	10.8%	12.0%
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	359	144	159	171	41.4%	49.1%	47.6%	18	104	115	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	76	84	90	35	40	43	46.0%	47.7%	48.2%	32	35	37	42.3%	41.8%	41.1%
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	2015	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
						2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E		
Руда															
Феррехро	FXPO	954	24.0%	229	1,704	>30	5.3	3.9	5.4	5.7	4.2	1.8	1.8	1.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	33	нег.	нег.	21.0	нег.	>30	5.5	0.8	0.5	0.6	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	54	5.8%	н/д	н/д	0.7	2.0	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	
Мотор Сич	MSICH	149	24.0%	36	100	0.9	1.7	2.0	0.4	0.6	0.7	0.1	0.2	0.1	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	227	3.0%	7	217	нег.	7.2	3.1	нег.	1.9	1.4	0.2	0.2	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	61	50.4%	31	169	нег.	нег.	20.3	10.0	5.8	5.0	1.9	2.1	1.8	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	151	21.7%	33	119	>30	7.6	5.9	9.1	3.2	3.0	0.4	0.3	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	24	нег.	5.4	7.2	нег.	4.1	5.1	0.1	0.1	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	951	34.1%	324	2,111	нег.	7.3	5.6	4.6	5.2	4.3	1.8	1.8	1.5	
Кернел	KER	1441	61.8%	890	1,744	14.3	6.4	5.1	4.4	5.0	4.6	0.7	0.9	0.8	
Астарта	AST	391	37.0%	145	564	22.1	3.8	3.4	3.9	3.5	3.3	1.6	1.7	1.6	
Авангард	AVGR	22	22.5%	5	356	нег.	нег.	4.5	нег.	нег.	13.2	1.6	2.1	2.0	
Овостар	OVO	128	25.0%	32	133	4.0	3.6	3.5	3.8	3.3	3.1	1.8	1.6	1.5	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	318	1.8%	6		нег.	2.7	2.5	1.2	1.0	0.9	0.16	0.16	0.16	

Источник: EAVEX Capital

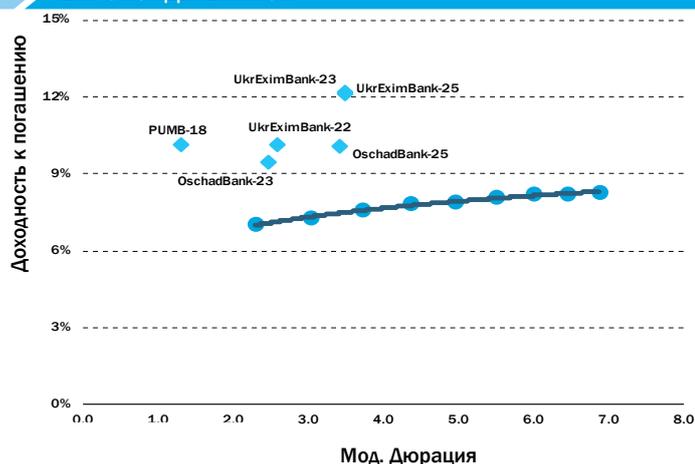
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.4	100.4	8.0%	7.6%	-1.1%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	98.8	99.3	8.1%	8.0%	-0.2%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	97.8	98.8	8.3%	8.1%	0.3%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	97.0	98.0	8.4%	8.2%	0.5%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	96.5	97.5	8.5%	8.2%	1.2%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	95.3	96.3	8.6%	8.4%	0.8%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	94.5	95.5	8.7%	8.5%	1.1%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	94.3	95.3	8.6%	8.5%	1.1%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	93.9	94.9	8.6%	8.5%	0.9%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	30.0	31.0	n/a	n/a	0.0%	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%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	97.3	98.2	9.2%	8.9%	1.2%	2.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	28.7	30.8	105.2%	98.6%	0.6%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	24.9	27.8	190.5%	172.2%	-14.1%	0.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	6.5	8.5	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.5	8.5	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	90.5	91.5	12.5%	12.3%	1.7%	5.7	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2016	93.4	95.2	n/a	n/a	2.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	93.9	95.5	n/a	n/a	6.1%	n/a	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	93.9	95.3	n/a	n/a	2.3%	n/a	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Ferrexpo, 2019	103.5	104.6	8.6%	8.1%	3.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	93.9	95.3	8.8%	8.5%	2.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укразлизнаця, 2021	96.8	98.0	10.8%	10.4%	2.1%	2.4	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерлайп, 2017	25.0	30.0	591.1%	464.4%	n/a	0.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JXX Oil&Gas, 2018	90.8	92.8	32.5%	30.1%	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%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.8	102.0	11.1%	9.8%	-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	19.5	23.0	n/a	n/a	25.0%	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	19.4	20.4	n/a	n/a	49.3%	0.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	98.5	99.5	10.0%	9.7%	1.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3/В-
Укрэксимбанк, 2023	83.5	85.5	12.3%	11.8%	2.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	95.8	96.8	0.0%	0.0%	1.4%	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	98.0	99.0	9.8%	9.6%	1.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3/В-
Ощадбанк, 2025	95.9	97.0	10.4%	10.2%	2.0%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3/В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	70.0	81.0	n/a	n/a	-1.6%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

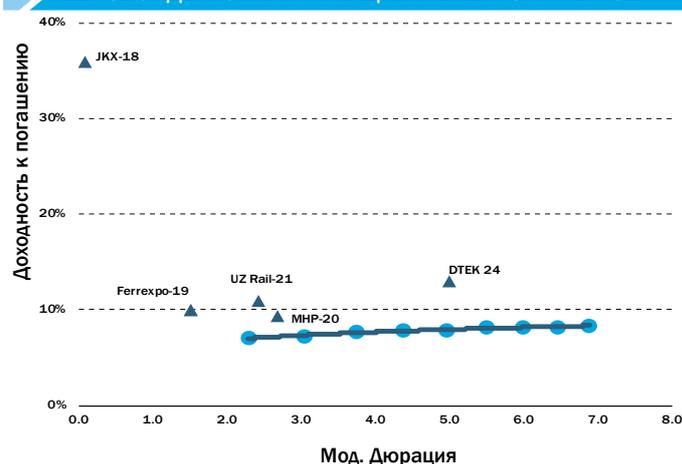
¹ Moody's/S&P/Fitch

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