

Новости рынка акций

Акции отечественных предприятий с листингом на Украинской бирже показали смешанную динамику на прошлой неделе. Тема блокады поставок угля из зоны АТО доминировала в новостном фоне. В частности 16 февраля Кабинет министров на внеочередном заседании принял решение о введении режима ЧП на рынке электроэнергии, которое предусматривает сокращение потребления дефицитного угля. Во многом экономия угля будет достигнута путем увеличения выработки электроэнергии со стороны атомных станций. По нашим оценкам, доля АЭС в дневном энергобалансе вырастет с 55% до 62%. События вокруг возможного энергетического кризиса спровоцировали трейдеров играть на понижение по акциям «Центрэнерго» и «Донбассэнерго», которые в итоге за неделю снизились в цене на 1,4% и 6,1% соответственно.

Индекс UX, несмотря на видимую турбулентность в течение недели, смог продемонстрировать положительный результат. Индикатор рынка достигал уровня в 950 пунктов пред тем как закрыться в пятницу на отметке 920 пунктов. Рост за неделю составил 2,0%. Практически весь подъём был обеспечен удорожанием акций «Мотор Сич» на 4,6% до 2150 грн. По информации российских СМИ, «Мотор Сич» близка к заключению договора на поставку двигателей для российско-китайского вертолета. Именно эта новость дала сильный импульс вверх для ценных бумаг эмитента.

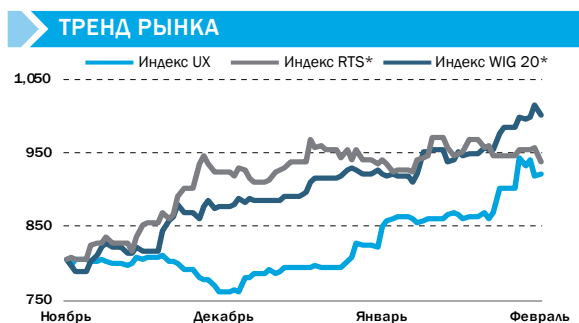
На валютном рынке вновь всё происходило под полным контролем НБУ. Регулятор выходил с покупкой иностранной валюты для сдерживания чрезмерного укрепления гривны. Доллар США так и не опустился ниже линии в 27,00 грн/долл. Сегодня межбанк открылся котировками в узком диапазоне 27,01 - 27,05 грн/долл.

Индекс UX начал понедельник снижением на 0,3%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

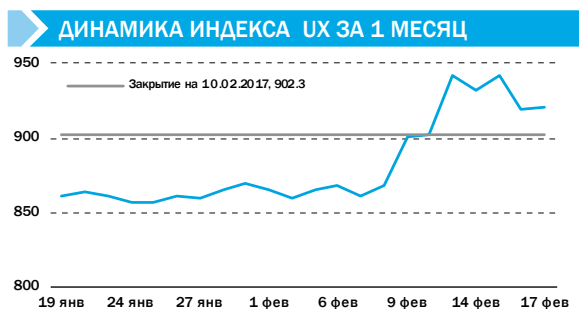
- Трипольская ТЭС «Центрэнерго» перешла на экономный режим и готовится к аварийным отключениям



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	920.8	2.0%	8.5%	15.7%
PTC	1152.2	-1.0%	-0.4%	0.0%
WIG20	2188.3	1.6%	8.6%	12.3%
MSCI EM	939.0	1.0%	4.9%	8.9%
S&P 500	2351.2	1.5%	3.7%	5.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	340.2	1.1%	-3.6%	-6.9%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.5%	-0.9 п.п.	-0.6 п.п.	0.2 п.п.
Украина-2027	8.5%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	-0.2 п.п.
MHP-2020	7.7%	-0.4 п.п.	-1.4 п.п.	-1.8 п.п.
Укрзализныця-2021	10.5%	-0.1 п.п.	-0.7 п.п.	-1.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.09	-0.5%	-1.9%	-0.8%
EUR	28.82	-0.3%	-2.6%	1.9%
RUB	0.46	-0.7%	-0.4%	5.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	176.0	0.0%	1.7%	1.7%
Сталь, USD/тонна	475.0	2.7%	-3.1%	-4.0%
Нефть, USD/баррель	55.8	-1.6%	-0.2%	-1.8%
Золото, USD/oz	1235.0	0.1%	1.5%	7.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Трипольская ТЭС «Центрэнерго» перешла на экономный режим и готовится к аварийным отключениям

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 11,10 грн Капитализация: \$152 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.5	0.4	7.6	3.2	4.0%
2017E	0.5	0.3	5.9	3.0	5.1%

НОВОСТЬ

Запасы угольной продукции на Трипольской ТЭС составляют 86 тыс. тонн. При работе электростанции минимальным составом оборудования (2 энергоблока при температуре воздуха до -10) указанного объема угля хватит на 14 суток работы. Об этом сообщил и.о. главы «Центрэнерго» Олег Коземко в эфире телеканала Newsone.

По его словам, данная ситуация вызвана блокадой и, как следствие, прекращением поставок угольной продукции, что привело к критическому остатку угля на складе Трипольской ТЭС.

В связи с этим, по словам Коземко, с целью увеличения продолжительности работы электростанции было принято решение о введении экономного режима работы Трипольской ТЭС в одноблочном однокорпусной режиме.

Коземко пояснил, что Трипольская ТЭС и Змиевская ТЭС вынуждены работать составом оборудования ниже минимального.

КОММЕНТАРИЙ

Даже при условии отсутствия переоснащения энергоблоков на газовый уголь, «Центрэнерго» имеет возможность снизить зависимость от антрацитового топлива путем использования угольной смеси. В вопросе использования смесей угля антрацитовых и газовых групп «Центрэнерго» имеет большой опыт на Змиевской ТЭС. С октября 2015 года с соблюдением требований всех действующих отраслевых нормативных документов реализованы технические решения по изготовлению на складе электростанции топливных смесей с доведением их показателей для возможности безопасного пылеприготовления и сжигания в существующих котлах электростанции (без реконструкции и переоснащения). Тем не менее, поскольку в качестве компонента смеси используется уголь марки «АШ» с выходом летучих веществ до 4% (только с угледобывающих предприятий «Ровенькиантрацит» и «Свердловантрацит», находящихся на территории АТО), полностью отказаться от его использования в балансе топлива, в данном случае, возможности нет. Поэтому, приготовление смеси углей газовой и антрацитовой групп на ТЭС «Центрэнерго», не решает проблемы зависимости Украины от поставок топлива из зоны АТО.

«Центрэнерго» планирует перевод газо-мазутных энергоблоков Трипольской и Углегорской ТЭС на использование угля газовой группы. Также уже предусмотрено проведение технического переоснащения двух котлоагрегатов №2 и №5 Змиевской ТЭС на использование угля газовой группы.

На наш взгляд, текущие проблемы «Центрэнерго» с обеспечением антрацитовым углем должны решиться, что позволит снизить риски зависимости компании от топлива из зоны АТО.

Мы сохраняем нашу рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции «Центрэнерго» с целевой ценой в 15 грн, что предполагает потенциал роста котировок на 35%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	77.5	80.0	3%	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	14.00	56%	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	60.5	70.0	16%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.7	12.0	80%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.5	0.3	-39%	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	92.0	110.0	20%	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	171.4	150.0	-12%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2151	5250	144%	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						
Укрнафта	UNAF	120	270	125%	Покупать	Снижение рентной платы на добычу нефти на 2017 год даст компании больше ресурсов для инвестиций в стабилизацию бизнеса.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети АЗС.
Regal Petroleum	RPT	4.5	15.0	231%	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	30.5	37.0	21%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.9	9.0	-30%	Продавать	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.13	15.00	35%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом полугодии 2017 года.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.160	0.24	50%	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.

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	920.79	956.85	525.66	2.0%	8.5%	14.3%	15.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.013	0.004	2.3%	0.0%	4.7%	9.8%	0.2%	-8.5%	-9.7%	-5.9%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.160	0.270	0.100	23.1%	-40.7%	-30.4%	-40.7%	21.0%	-49.2%	-44.8%	-56.4%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	171.40	175.60	20.50	4.5%	37.1%	52.4%	27.4%	-1.5%	2.5%	28.6%	11.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.15	n/a	n/a	-7.7%	9.7%	18.0%	15.3%	-9.8%	1.2%	3.7%	-0.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2151	2185	934	4.6%	8.2%	15.0%	15.8%	2.6%	-0.3%	0.6%	0.1%
Турбоатом	TATM	10.67	12.25	5.30	2.6%	4.8%	23.2%	14.1%	0.5%	-3.7%	8.9%	-1.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.125	n/a	n/a	-10.6%	-24.1%	-16.6%	-24.1%	-12.6%	-32.6%	-30.9%	-39.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.53	5.50	1.75	0.0%	19.2%	20.3%	21.2%	-0.2%	-2.0%	10.7%	5.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.50	33.50	16.00	4.3%	7.0%	82.1%	0.8%	-0.2%	2.2%	-1.5%	-14.9%
Укрнафта	UNAF	120.1	153.0	70.5	0.9%	4.8%	8.7%	16.4%	-1.1%	-3.7%	-5.7%	0.7%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	11.13	11.58	4.43	-1.4%	4.5%	5.0%	7.6%	-3.5%	-3.9%	-9.3%	-8.1%
Донбассэнерго	DOEN	12.85	16.47	9.04	-6.1%	8.3%	21.2%	22.3%	-8.2%	-0.1%	6.9%	6.6%
Западэнерго	ZAEN	67.00	n/a	n/a	11.7%	5.5%	13.6%	7.2%	9.6%	-3.0%	-0.8%	-8.5%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.65	7.15	0.95	-7.0%	9.2%	122.4%	64.2%	2.6%	-9.0%	0.7%	48.5%
Астарта (в PLN)	AST	60.50	64.45	29.00	-1.8%	-5.4%	16.8%	11.9%	-1.0%	-3.9%	-13.9%	-3.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.49	1.45	0.26	4.3%	40.0%	4.3%	40.0%	-0.2%	2.2%	31.5%	24.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.99	9.42	6.05	0.4%	-1.5%	26.6%	11.7%	-0.9%	-1.6%	-10.0%	-4.0%
Кернел (в PLN)	KER	77.50	79.99	48.00	-1.8%	4.7%	28.7%	21.4%	-1.9%	-3.9%	-3.8%	5.7%
МХП (в USD)	MHPC	9.00	10.10	7.60	1.1%	-0.6%	1.6%	2.4%	-0.2%	-0.9%	-9.0%	-13.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.58	2.80	1.26	-0.8%	3.6%	44.1%	29.0%	2.6%	-2.8%	-4.9%	13.3%
Овостар (в PLN)	OVO	92.00	98.50	84.00	0.5%	8.9%	4.0%	6.4%	-0.2%	-1.5%	0.4%	-9.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.160	0.170	0.059	4.8%	15.2%	26.2%	21.5%	2.8%	6.7%	11.9%	5.8%

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	150	129	-25.3%	45.2%	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	1254	24.0%	301	2,004	>30	7.0	5.2	6.4	6.7	4.9	2.1	2.1	1.6	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	43	5.0%	2	38	нег.	нег.	23.4	нег.	>30	6.2	0.9	0.6	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	55	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	165	24.0%	40	119	1.0	1.8	2.2	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	240	3.0%	7	230	нег.	7.7	3.3	нег.	2.0	1.5	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	65	50.4%	33	173	нег.	нег.	21.7	10.3	6.0	5.1	2.0	2.2	1.8	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	152	21.7%	33	119	>30	7.6	5.9	9.1	3.2	3.0	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	25	нег.	5.7	7.6	нег.	4.2	5.2	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	1514	61.8%	935	1,840	15.0	6.7	5.4	4.6	5.3	4.8	0.8	0.9	0.9	
Астарта	AST	371	37.0%	137	544	20.9	3.6	3.2	3.8	3.4	3.2	1.6	1.7	1.5	
Авангард	AVGR	31	22.5%	7	365	нег.	нег.	6.3	нег.	нег.	13.5	1.6	2.1	2.0	
Овостар	OVO	135	25.0%	34	140	4.2	3.8	3.7	4.0	3.5	3.2	1.9	1.7	1.6	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	364	1.8%	7		нег.	2.4	2.8	1.4	1.1	1.0	0.19	0.18	0.19	

Источник: EAVEX Capital

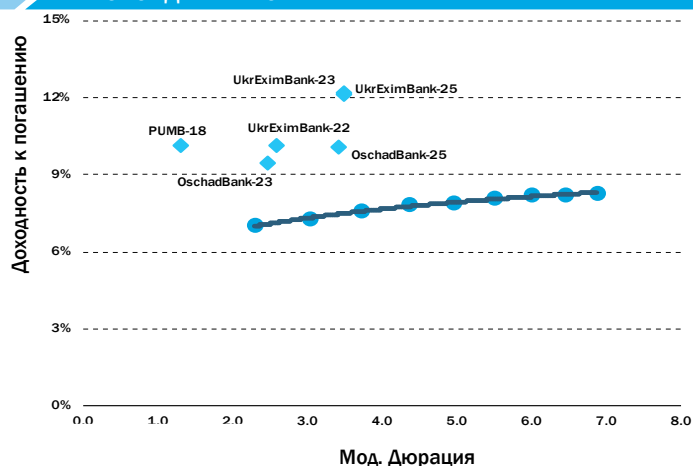
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.3	100.8	7.6%	7.4%	-0.5%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	99.5	100.1	7.9%	7.7%	0.6%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	98.3	99.3	8.2%	8.0%	0.8%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	97.5	98.5	8.3%	8.1%	1.0%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	96.8	97.8	8.4%	8.2%	1.4%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	95.5	96.5	8.6%	8.4%	1.1%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	95.3	96.3	8.5%	8.4%	1.9%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	94.5	95.3	8.6%	8.5%	1.2%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	94.5	95.3	8.6%	8.4%	1.5%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	30.5	31.5	n/a	n/a	1.6%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.0	26.0	n/a	n/a	0.0%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	103.2	103.8	8.0%	7.8%	3.5%	4.0	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	101.2	101.8	7.8%	7.6%	5.1%	2.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	30.0	35.0	106.2%	91.7%	9.9%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	35.0	172.8%	146.4%	6.0%	0.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	7.0	9.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	7.0	9.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	90.0	91.5	12.7%	12.4%	1.1%	5.6	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2016	96.4	98.5	n/a	n/a	5.4%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	96.7	98.6	n/a	n/a	9.4%	n/a	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	96.5	98.5	n/a	n/a	5.4%	n/a	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Ferrexpo, 2019	103.0	104.0	8.8%	8.3%	2.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	96.5	98.5	8.9%	8.4%	2.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укразлизнаця, 2021	97.8	98.9	10.5%	10.2%	3.1%	2.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	675.0%	525.0%	n/a	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	31.4	33.4	205.9%	193.0%	n/a	0.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.0	1.8	n/a	n/a	-9.8%	0.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.5	101.5	11.3%	10.1%	-1.0%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-1.3%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	27.0	30.5	n/a	n/a	69.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	15.0	20.0	n/a	n/a	34.6%	1.7	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	28.6	31.9	n/a	n/a	127.2%	0.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.2	101.0	9.6%	9.4%	2.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3/В-
Укрэксимбанк, 2023	87.6	90.0	11.3%	10.7%	7.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	98.1	99.1	0.0%	0.0%	3.8%	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	99.5	100.5	9.5%	9.3%	2.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	98.2	99.1	10.0%	9.8%	4.3%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	70.8	74.1	n/a	n/a	-5.6%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

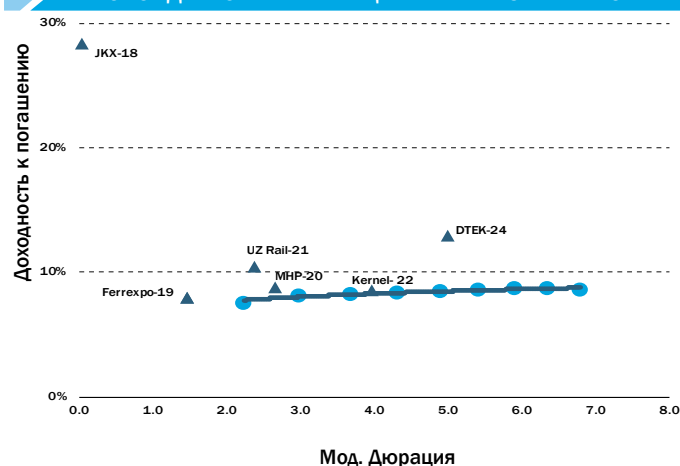
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			16.20%	15.75%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	16.20%	15.75%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.20%	15.75%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.20%	15.75%	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