

Новости рынка акций

За прошлую неделю индекс UX прибавил 1,3% и закрылся на отметке 932 пункта. Индикатор рынка показывает уверенный рост с начала года, который на данный момент составил уже 17%. С другой стороны, движение рынка продолжает носить спекулятивный характер, так как объёмы торгов остаются низкими.

Из пяти акций индексной корзины на прошлой неделе на положительной территории оказались четыре. Исключением стали бумаги «Райффайзен Банка Аваль», которые потеряли в цене 0,7%. Тем временем, лучше других выглядели акции «Укрнафты», их котировки поднялись на 3,2% до 124 грн на фоне сообщения от компании про обновление существующего парка установок электроцентробежных насосов. Данные меры должны позволить предприятию нарастить добычу нефти на существующих скважинах за короткий промежуток времени. Из акций второго эшелона, бумаги «Крюковского вагонзавода» подорожали на 1,8% до 10,33 грн несмотря на то, что тендер «Укрзалізниця» по закупке 3 тыс грузовых вагонов был провален.

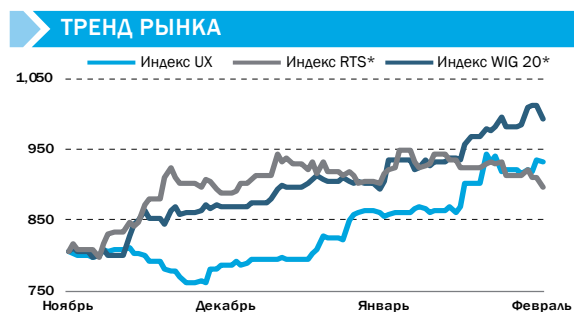
Валютный рынок снизил свою волатильность и продолжил показывать признаки стабилизации. Курс доллара США в пятницу снизился до отметки 26,95 грн/долл. НБУ вновь воспользовался ситуацией для покупки иностранной валюты в резервы. Сегодня межбанк открылся котировками в диапазоне 27,03 - 27,07 грн/долл.

Индекс UX начал понедельник подъёмом на 0,6%. Основной вклад в рост индекса вносят акции «Мотор Сич», которые идут вверх на 2,5%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

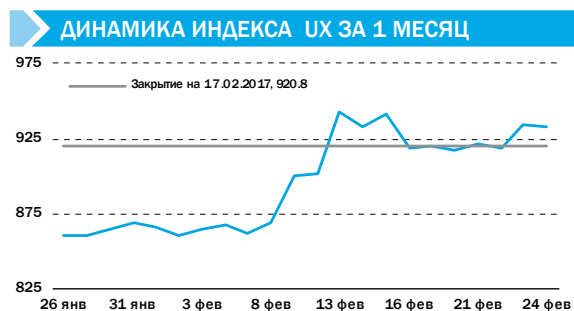
- » «Укрнафта» увеличивает инвестиции в программы интенсификации добычи



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	932.4	1.3%	8.9%	17.2%
PTC	1129.1	-2.0%	-2.3%	-2.0%
WIG20	2212.0	1.1%	9.9%	13.6%
MSCI EM	943.5	0.5%	3.8%	9.4%
S&P 500	2367.3	0.7%	3.8%	5.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	337.4	-0.8%	-3.4%	-7.7%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.3%	-1.1 п.п.	-1.1 п.п.	-0.1 п.п.
Украина-2027	8.6%	0.1 п.п.	0.0 п.п.	-0.1 п.п.
MHP-2020	7.5%	-0.2 п.п.	-1.3 п.п.	-1.9 п.п.
Укрзалізниця-2021	10.5%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	-1.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.93	-0.6%	-1.1%	-1.4%
EUR	28.56	-0.9%	-2.9%	1.0%
RUB	0.46	-0.5%	0.1%	4.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	177.0	0.6%	2.0%	2.3%
Сталь, USD/тонна	477.5	0.5%	-2.4%	-3.5%
Нефть, USD/баррель	56.0	0.3%	0.3%	-1.5%
Золото, USD/oz	1257.2	1.8%	4.0%	9.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» увеличивает инвестиции в программы интенсификации добычи

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 124 грн Капитализация: \$240 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.6	0.3	7.7	2.0	n/a
2017E	0.6	0.2	3.3	1.5	n/a

НОВОСТЬ

В соответствии с инвестпрограммой на 2017 год «Укрнафта» планирует инвестировать порядка 360 млн грн в обновление существующего парка установок электроцентробежных насосов (УЭЦН) и замену штанговых глубинных насосов на более продуктивные ЭЦН. С целью более рационального использования инвестиций специалисты компании осуществляют подбор перспективных скважин, модернизация которых принесет максимальную отдачу.

В текущем году «Укрнафта» планирует закупить 248 секций ЭЦН, а также погружные электродвигатели, газосепараторы, гидрозашиту, кабельные удлинители, нефтепогружные кабели, системы погружной телеметрии, станции управления, насосно-компрессорные трубы и другое оборудование. Кроме того, компания приобретет 79 новых полнокомплектных установок электроцентробежных насосов, которые заменят штанговые глубинные насосы и малопродуктивные ЭЦН. Эти меры предпринимаются для того, чтобы увеличить дебет нефти на существующих скважинах и стабилизировать объемы добычи в условиях ограниченного финансирования.

Как сообщалось, в том числе за счет использования установок электроцентробежных насосов, в прошлом году «Укрнафта» стабилизировала суточную добычу. Положительный опыт пилотного проекта по замене ЭЦН в конце прошлого года послужил основой для решения о развертывании более продуктивных УЭЦН на действующих скважинах компании.

В 2017 году «Укрнафта» планирует увеличить свою инвестиционную программу до 2,5 млрд грн., реинвестируя все средства, полученные от снижения рентной платы на нефть, до 29%. Большая часть инвестиций будет направлена в бурение и добычу для поддержания и модернизации основных производственных систем, включая замену изношенных труб, капитальный ремонт скважин, а также для повышения отдачи на существующих скважинах за счет установки ЭЦН, использования операций заводнения и других методов интенсификации добычи.

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, данная новость является не только хорошей с точки зрения более понятной стратегии «Укрнафты» в вопросе увеличения добычи, но и с точки зрения того, что компания стремится улучшить свой имидж перед инвесторами и СМИ, публикуя подробные планы капитальных расходов. Озвученные меры по интенсификации добычи нефти действительно должны принести видимые результаты на коротком промежутке времени, поэтому если данные по производственным результатам компании за 1кв2017 покажут рост добычи, то это будет положительным сигналом для улучшения оценки стоимости «Укрнафты».

Отдельно прокомментируем появившуюся информацию о том, что Высший административный суд Украины подтвердил обоснованность решения Окружного административного суда г. Киева, обязывающее Государственную фискальную службу Украины принять от «Укрнафты» природный газ в качестве налогового залога. Компания оценивает 2 млрд куб. м. газа, о которых идет речь, в 15 млрд грн, что вполне перекрывает накопленный долг компании по рентным платежам в 12 млрд грн. Если ГФС подтвердит взятие указанного объема газа в залог, то это будет существенным прогрессом для финансового оздоровления «Укрнафты».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	79.0	80.0	1%	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	9.2	14.00	53%	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	61.2	70.0	14%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.2	12.0	94%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.8	0.3	-60%	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	91.0	110.0	21%	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	160.8	150.0	-7%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2175	5250	141%	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	124	270	118%	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	5.3	15.0	184%	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	13.2	9.0	-32%	Продавать	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.34	15.00	32%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в 2017 году. МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что может стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго».
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.159	0.24	51%	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	932.44	956.85	525.66	1.3%	8.9%	16.7%	17.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.013	0.004	2.2%	-3.2%	13.6%	12.2%	1.0%	-12.1%	-3.1%	-5.0%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.170	0.270	0.100	6.3%	-37.0%	-26.1%	-37.0%	5.0%	-45.9%	-42.8%	-54.2%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	160.80	175.60	25.00	-6.2%	14.5%	28.9%	19.6%	-3.1%	-7.4%	5.6%	2.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.33	n/a	n/a	1.8%	8.2%	19.6%	17.4%	0.5%	-0.7%	2.9%	0.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2175	2185	934	1.1%	11.5%	16.8%	17.1%	-0.1%	2.6%	0.1%	-0.1%
Турбоатом	TATM	11.40	12.25	5.30	6.8%	7.5%	26.7%	21.9%	5.6%	-1.4%	10.0%	4.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.125	n/a	n/a	0.0%	-24.1%	-16.6%	-24.1%	-1.3%	-33.0%	-33.3%	-41.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.28	5.50	1.75	16.6%	17.2%	41.2%	41.2%	0.1%	15.3%	8.3%	24.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.50	33.50	16.00	0.0%	5.2%	76.8%	0.8%	0.1%	-1.3%	-3.7%	-16.3%
Укрнафта	UNAF	124.0	153.0	70.5	3.2%	10.4%	13.2%	20.2%	2.0%	1.5%	-3.4%	3.0%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	11.34	11.58	4.47	1.9%	1.5%	8.4%	9.6%	0.6%	-7.4%	-8.3%	-7.6%
Донбассэнерго	DOEN	13.19	16.47	9.04	2.6%	4.8%	20.0%	25.5%	1.4%	-4.1%	3.3%	8.3%
Западэнерго	ZAEN	65.00	n/a	n/a	-3.0%	-1.8%	6.9%	4.0%	-4.3%	-10.7%	-9.8%	-13.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.17	7.15	0.95	-7.2%	-2.4%	102.3%	52.3%	0.5%	-8.5%	-11.3%	35.2%
Астарт (в PLN)	AST	61.15	64.45	31.20	1.1%	-3.7%	19.9%	13.1%	-0.7%	-0.2%	-12.6%	-4.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.75	1.45	0.26	53.1%	102.7%	59.6%	114.3%	0.1%	51.8%	93.8%	97.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.64	9.75	6.05	7.2%	3.7%	32.4%	19.8%	-1.0%	6.0%	-5.2%	2.6%
Кернел (в PLN)	KER	79.00	80.00	48.15	1.9%	6.0%	26.4%	23.7%	-1.1%	0.7%	-2.9%	6.6%
МХП (в USD)	MHPC	9.15	10.10	7.61	1.7%	2.2%	4.0%	4.1%	0.1%	0.4%	-6.7%	-13.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.52	2.80	1.26	-2.3%	-8.0%	40.8%	26.0%	2.6%	-3.6%	-16.9%	8.8%
Овостар (в PLN)	OVO	91.00	98.50	84.00	-1.1%	4.6%	1.1%	5.2%	3.6%	-2.4%	-4.3%	-12.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.159	0.170	0.059	-0.7%	13.6%	27.0%	20.6%	-2.0%	4.7%	10.3%	3.5%

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	333	391	13	37	40	4.2%	11.0%	10.2%	3	43	26	1.0%	12.9%	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															
Фергехро	FXPO	1175	24.0%	282	1,925	>30	6.5	4.8	6.1	6.4	4.8	2.0	2.0	1.6	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	44	5.0%	2	39	нег.	нег.	23.9	нег.	>30	6.4	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	168	24.0%	40	122	1.0	1.9	2.3	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	250	3.0%	7	240	нег.	8.0	3.4	нег.	2.1	1.6	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	156	21.7%	34	123	>30	3.6	6.0	9.4	3.4	3.1	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	25	нег.	5.9	7.9	нег.	4.3	5.3	0.1	0.1	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	967	34.1%	330	2,127	нег.	7.4	5.7	4.6	5.3	4.3	1.8	1.8	1.5	
Кернел	KER	1543	61.8%	953	1,869	15.3	6.9	5.5	4.7	5.4	4.9	0.8	0.9	0.9	
Астарта	AST	375	37.0%	139	548	21.2	3.6	3.3	3.8	3.4	3.2	1.6	1.7	1.5	
Авангард	AVGR	48	22.5%	11	382	нег.	нег.	9.6	нег.	нег.	14.1	1.7	2.2	2.1	
Овостар	OVO	134	25.0%	33	139	4.2	3.8	3.6	4.0	3.5	3.2	1.8	1.6	1.5	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	363	1.8%	7		нег.	2.4	2.8	1.4	1.1	1.0	0.19	0.18	0.19	

Источник: EAVEX Capital

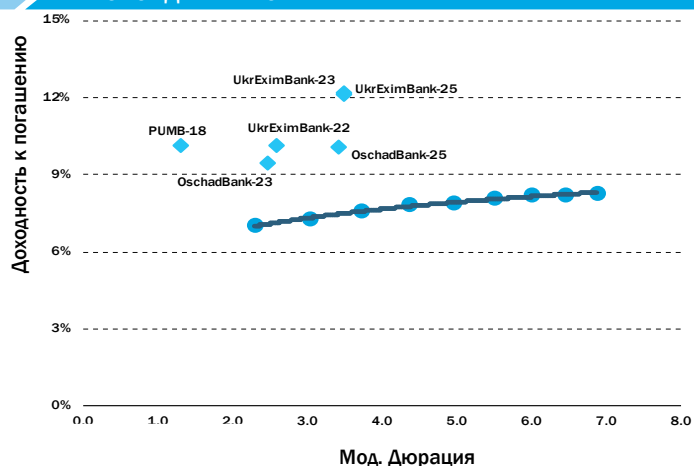
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.9	101.4	7.4%	7.1%	0.1%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	99.8	100.4	7.8%	7.6%	0.9%	3.0	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%	3.7	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%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	96.1	97.1	8.5%	8.3%	0.8%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	95.1	96.1	8.6%	8.5%	0.7%	5.6	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%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	93.9	94.6	8.7%	8.6%	0.5%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	93.6	94.4	8.7%	8.6%	0.5%	7.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	31.0	32.0	n/a	n/a	3.3%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.1	25.9	n/a	n/a	0.0%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	103.4	104.0	7.9%	7.8%	3.7%	3.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	101.2	102.6	7.8%	7.3%	5.5%	2.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	30.5	34.0	105.7%	95.4%	9.0%	1.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	33.0	176.0%	159.1%	2.7%	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	88.0	89.5	13.1%	12.8%	-1.1%	5.6	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2016	96.1	98.4	n/a	n/a	5.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	96.3	98.4	n/a	n/a	9.1%	n/a	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	96.3	98.3	n/a	n/a	5.2%	n/a	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Феррехро, 2019	103.0	103.8	8.8%	8.3%	2.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	96.3	98.3	8.9%	8.4%	2.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрализиця, 2021	97.9	99.0	10.5%	10.2%	3.2%	2.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	701.3%	545.5%	n/a	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	31.5	33.5	73.6%	69.8%	n/a	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	1.8	n/a	n/a	13.0%	0.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.5	101.4	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	26.0	29.5	n/a	n/a	63.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	18.0	23.0	n/a	n/a	57.7%	1.8	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	28.4	30.9	n/a	n/a	122.6%	0.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.3	101.1	9.5%	9.3%	2.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3/В-
Укрэксимбанк, 2023	88.1	90.3	11.2%	10.6%	8.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	98.2	99.1	0.0%	0.0%	3.9%	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	100.4	9.5%	9.3%	2.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	98.1	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	65.0	74.1	n/a	n/a	-9.4%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

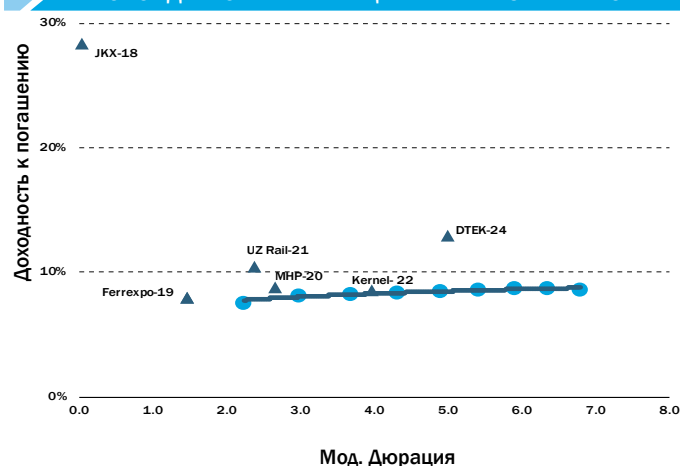
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			15.50%	14.85%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	16.10%	15.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.10%	15.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.10%	15.50%	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