

Новости рынка акций

Экспирация фьючерсных контрактов традиционно внесла оживление на отечественный рынок акций. Мы увидели игру на понижение со стороны активных трейдеров в попытке сократить спред между индексом и значением мартовского фьючерса. В итоге, экспирация была рассчитана по значению 927 пунктов, после чего индекс предпринял попытку отскочить вверх. Высокая волатильность индикатора рынка так и не вылилась в формирование однозначного тренда. Индекс UX после достижения 945 пунктов вновь пошел вниз и закрылся на отметке 935 пунктов (-0,6% за неделю).

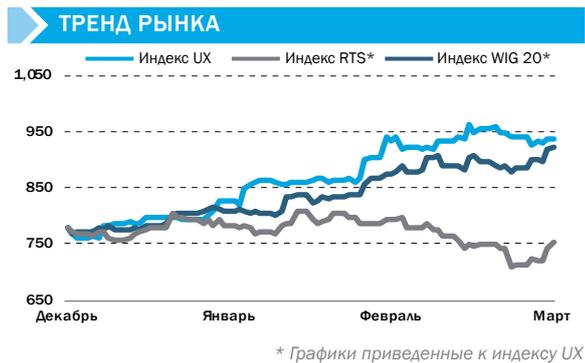
Акции «Укрнафты» вторую неделю подряд являются худшими среди «голубых фишек». Котировки данной ценной бумага упали на 3,4% до 129 грн на фоне новости о процедуре банкротства одного из должников компании, который должен «Укрнафте» 1,3 млрд грн за поставленную нефть. По акциям «Центрэнерго» снижение составило 1,7% до 10,95 грн. Лучше других смотрелись бумаги «Райффайзен Банка Аваль», которые поднялись в цене на 3,0 до 16,10 копеек.

Межбанковский валютный рынок оставался в спокойствии несмотря на негативные новости касательно очередного переноса решения по выделении Украине 1 млрд долл от МВФ. Котировки доллара США сегодня открылись на уровне 26,90 грн/долл. Мы склонны думать, что снижение стоимости доллара США на прошлой неделе по отношению к другим мировым валютам оказало косвенную помощь валютной паре гривна/доллар и удержало её ниже линии 27,00 грн. Сегодня рынок акций в первой половине дня показывает смешанную динамику. Индекс UX по состоянию на 14:30 прибавил скромные 0,2%.

Основные события

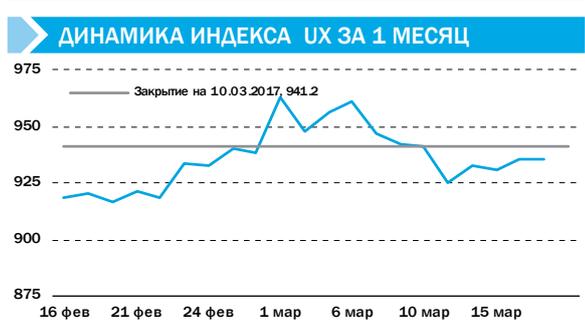
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > «Укрнафта» может лишиться около 20% годового объема добычи - Роллинз



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	935.3	-0.6%	0.3%	17.5%
PTC	1111.9	5.3%	-5.3%	-3.5%
WIG20	2297.0	4.4%	5.7%	17.9%
MSCI EM	965.6	4.3%	3.4%	12.0%
S&P 500	2378.3	0.2%	1.7%	6.2%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	328.6	-1.0%	-0.6%	-10.1%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.3%	-1.4 п.п.	-1.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2027	9.2%	0.1 п.п.	0.8 п.п.	0.5 п.п.
МНР-2020	8.1%	0.7 п.п.	0.2 п.п.	-1.4 п.п.
Укрзализныця-2021	10.9%	0.2 п.п.	0.4 п.п.	-0.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.91	0.6%	-1.1%	-1.4%
EUR	28.89	0.4%	0.6%	2.1%
RUB	0.47	3.8%	-0.9%	6.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.0	0.0%	2.3%	4.0%
Сталь, USD/тонна	495.0	-0.5%	4.2%	0.0%
Нефть, USD/баррель	51.8	0.8%	-8.0%	-8.9%
Золото, USD/oz	1229.3	2.0%	0.1%	6.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» может лишиться около 20% годового объема добычи - Роллинз

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 128 грн Капитализация: \$258 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.7	0.3	8.2	2.2	n/a
2017E	0.6	0.2	3.5	1.6	n/a

НОВОСТЬ

“Укрнафта” необходимо продлить в 2017 году 9 лицензий на добычу нефти, в противном случае компания потеряет 20% годового объема добычи нефти. Об этом в интервью рассказал глава «Укрнафты» Марк Роллинз.

“Нам необходимо продлить 9 лицензий в этом году и еще несколько десятков в следующем. Первая лицензия заканчивается уже в конце марта. Девять лицензий, о которых сегодня идет речь, это 20% годового объема добычи нефти, который может потерять «Укрнафта», и это порядка 1,4 млрд грн доходов от ренты для государства. Но ущерб от непродления лицензий будет гораздо выше: срыв инвестиционной программы и, как результат, обвал объемов добычи в последующие годы”, – сказал Роллинз.

По его словам, компания неоднократно получала отказ в продлении лицензий.

“Мы считаем, что выполнили все необходимые шаги с административной точки зрения. Государственная служба геологии и недр уклоняется от продления лицензий под тем предлогом, что у «Укрнафты» существует налоговая задолженность. Мы понимаем, что налоговая задолженность – это проблема, но это не является законным основанием для отказа в продлении срока действий лицензий”, – отметил Роллинз.

Он считает, что непродление лицензий контрпродуктивно, если перед компанией стоит задача обеспечить налоговые поступления в бюджет и выплатить налоговый долг.

КОММЕНТАРИЙ

Мы видим, что «Укрнафта» и государство выходят на новый виток конфликта касательно налогового долга. Похоже на то, что условное «повышение ставок» в данной конфронтации привело к определенным конструктивным действиям, а именно проведению собрания Наблюдательного совета «Укрнафты». Компания сообщила, что представители НАК «Нафтогаз» и миноритарных акционеров согласились с необходимостью проведения и созыва внеочередного Общего собрания акционеров. Соответственно, на повестку собрания акционеров может быть вынесен вопрос по финансовой реструктуризации компании, что станет реальным шагом к решению проблемы налогового долга.

Отдельно прокомментируем информацию о том, что запланированный на 16 марта 2017 года аукцион по продаже нефти добычи «Укрнафты» вновь не состоялся. У нас есть две очевидных причины провала аукциона: первая - это неэффективное ценообразование, так как стартовая цена нефти была примерно 54 долл за баррель, что на 5% выше чем текущие котировки цен на нефть марки BRENT на мировых рынках. Вторая причина - это позиция группы «Приват», которая пытается поставить де-юре государственную компанию «Укрнафта» в условия невозможности реализовывать свою продукцию, а значит невозможности платить налоги. Грубо говоря, группа «Приват» в очередной раз использует методы шантажа для отстаивания своих собственных интересов.

Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже пока мало отреагировали на последние негативные сообщения касательно деятельности компании.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	74.7	80.0	7%	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	9.3	14.00	50%	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	69.0	70.0	1%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.3	12.0	90%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.7	0.3	-56%	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	92.3	110.0	19%	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	171.5	150.0	-13%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2216	5250	137%	Покупать	«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 1052 грн на акцию за 2016 год. Мы прогнозируем, что чистая прибыль на акцию в 2017 году составит 960 грн на акцию. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	129	270	109%	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	3.8	15.0	300%	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	25.5	37.0	45%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.2	9.0	-26%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.95	15.00	37%	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	0.161	0.24	49%	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	935.34	977.86	525.66	-0.6%	0.3%	22.7%	17.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.012	0.004	-9.6%	-3.4%	0.0%	3.7%	-9.0%	-3.7%	-22.7%	-13.9%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.150	0.270	0.100	-21.1%	-6.3%	-31.8%	-44.4%	-20.4%	-6.5%	-54.5%	-62.0%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	171.50	175.60	25.00	16.7%	-2.3%	23.6%	27.5%	2.2%	17.4%	-2.6%	10.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.25	n/a	n/a	-5.5%	-6.5%	12.8%	5.1%	-4.9%	-6.8%	-9.9%	-12.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2216	2255	934	-1.1%	4.4%	22.7%	19.3%	-0.5%	4.1%	0.0%	1.7%
Турбоатом	TATM	12.00	12.25	5.80	0.2%	13.2%	31.3%	28.3%	0.8%	12.9%	8.6%	10.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.120	n/a	n/a	-1.0%	-14.3%	-7.8%	-27.3%	-0.4%	-14.6%	-30.5%	-44.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.75	5.50	1.75	-9.1%	-17.1%	3.9%	0.4%	36.4%	-8.5%	-17.4%	-17.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	25.50	33.50	16.00	-3.8%	-16.4%	-14.3%	-15.7%	0.0%	-3.2%	-16.7%	-33.2%
Укрнафта	UNAF	129.0	145.4	70.5	-3.4%	5.3%	25.9%	25.0%	-2.8%	5.0%	3.2%	7.5%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.95	11.58	4.47	-1.7%	-4.5%	9.3%	5.8%	-1.1%	-4.8%	-13.4%	-11.7%
Донбассэнерго	DOEN	12.20	16.47	9.04	-0.7%	-8.9%	23.9%	16.1%	0.0%	-9.2%	1.2%	-1.4%
Западэнерго	ZAEN	68.00	n/a	n/a	0.0%	1.5%	13.3%	8.8%	0.6%	1.2%	-9.4%	-8.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.31	7.15	1.00	22.3%	-0.3%	47.1%	55.8%	1.0%	22.9%	-0.6%	38.3%
Астарт (в PLN)	AST	69.00	70.00	35.00	3.0%	11.3%	29.0%	27.7%	1.5%	3.6%	11.0%	10.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.68	1.45	0.26	0.0%	38.8%	44.7%	94.3%	0.0%	0.6%	38.5%	76.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.40	9.75	6.43	1.2%	4.6%	14.1%	16.8%	0.0%	1.8%	4.3%	-0.8%
Кернел (в PLN)	KER	74.70	80.00	48.20	1.6%	-2.7%	14.0%	17.0%	-1.0%	2.3%	-3.0%	-0.5%
МХП (в USD)	MHPC	9.32	10.10	7.61	0.8%	3.9%	6.5%	6.0%	0.2%	1.4%	3.6%	-11.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.46	2.80	1.27	4.7%	-5.0%	30.2%	23.0%	-0.8%	5.3%	-5.3%	5.5%
Овостар (в PLN)	OVO	92.25	98.50	84.00	-0.7%	0.8%	9.8%	6.6%	-0.8%	-0.1%	0.5%	-10.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.161	0.170	0.059	3.0%	-0.5%	33.9%	22.3%	3.6%	-0.8%	11.2%	4.8%

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	655	676	237	180	151	33.9%	27.5%	22.3%	158	86	74	22.6%	13.1%	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	1,135	1,400	459	415	490	38.8%	36.6%	35.0%	-126	59	170	-10.6%	5.2%	12.1%
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	164	171	41.4%	50.5%	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	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	39	5.0%	2	34	нег.	нег.	21.4	нег.	>30	5.6	0.8	0.5	0.6	
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	171	24.0%	41	124	1.1	2.0	2.3	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	260	3.0%	8	250	нег.	8.3	3.5	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	54	50.4%	27	163	нег.	нег.	18.1	9.6	5.6	4.8	1.8	2.0	1.7	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	150	21.7%	33	118	>30	3.5	5.8	9.0	3.2	3.0	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	24	нег.	5.5	7.3	нег.	4.1	5.1	0.1	0.1	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	985	34.1%	336	2,145	нег.	16.6	5.8	4.7	5.2	4.4	1.8	1.9	1.5	
Кернел	KER	1495	61.8%	924	1,822	14.8	6.6	5.3	4.6	5.3	4.8	0.8	0.9	0.9	
Астарта	AST	433	37.0%	160	607	24.5	4.2	3.8	4.2	3.7	3.6	1.7	1.9	1.7	
Авангард	AVGR	43	22.5%	10	378	нег.	нег.	8.7	нег.	нег.	14.0	1.6	2.2	2.1	
Овостар	OVO	139	25.0%	35	144	4.4	3.9	3.8	4.1	3.6	3.3	1.9	1.7	1.6	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	369	1.8%	7		нег.	2.5	2.9	1.4	1.1	1.1	0.19	0.19	0.19	

Источник: EAVEX Capital

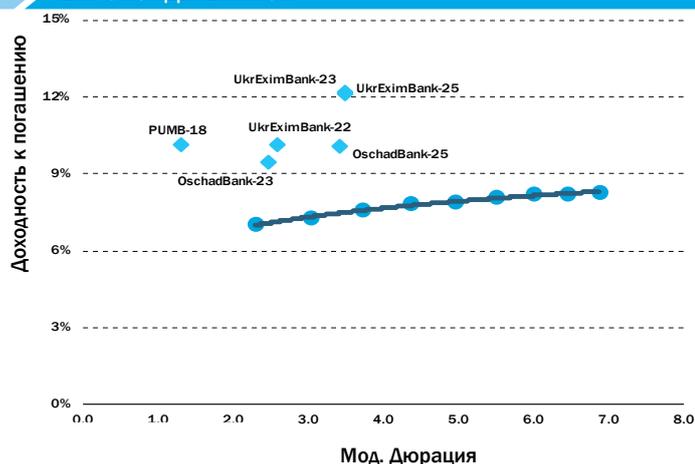
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.8	101.1	7.4%	7.2%	-0.1%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	99.3	99.8	8.0%	7.8%	0.4%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	97.1	98.1	8.5%	8.3%	-0.4%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	96.1	97.1	8.7%	8.4%	-0.4%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	94.4	95.4	8.9%	8.7%	-1.0%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	92.6	93.6	9.1%	8.9%	-2.0%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	91.5	92.5	9.2%	9.0%	-2.1%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	90.8	91.5	9.2%	9.1%	-2.8%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	90.1	90.9	9.2%	9.1%	-3.2%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	29.8	30.3	n/a	n/a	-1.6%	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	102.3	103.1	8.2%	8.0%	2.7%	3.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	99.9	101.0	8.3%	7.9%	4.0%	2.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	30.0	32.0	112.2%	105.7%	4.8%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	33.0	190.0%	171.3%	2.7%	0.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	6.9	8.9	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.9	8.9	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	80.0	81.0	14.9%	14.6%	-10.1%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2016	94.0	95.1	n/a	n/a	2.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	94.2	95.5	n/a	n/a	6.3%	n/a	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	94.2	96.5	n/a	n/a	3.1%	n/a	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Феррехро, 2019	102.0	102.8	9.3%	8.8%	1.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	94.2	96.5	9.3%	8.8%	1.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укразлизнаця, 2021	97.1	98.1	10.7%	10.4%	2.3%	2.4	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	824.4%	641.2%	n/a	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	21.1%	16.2%	n/a	2.3	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	13.6%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	98.7	100.6	11.8%	10.6%	-1.9%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-1.4%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	23.0	26.5	n/a	n/a	45.6%	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%	1.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	27.4	29.6	n/a	n/a	113.9%	0.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	99.2	100.1	9.8%	9.6%	1.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3/В-
Укрэксимбанк, 2023	88.5	90.8	11.1%	10.6%	8.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	96.2	97.1	0.0%	0.0%	1.8%	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	98.0	98.9	9.8%	9.6%	0.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	96.1	96.9	10.4%	10.2%	2.1%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	65.5	75.0	n/a	n/a	-8.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

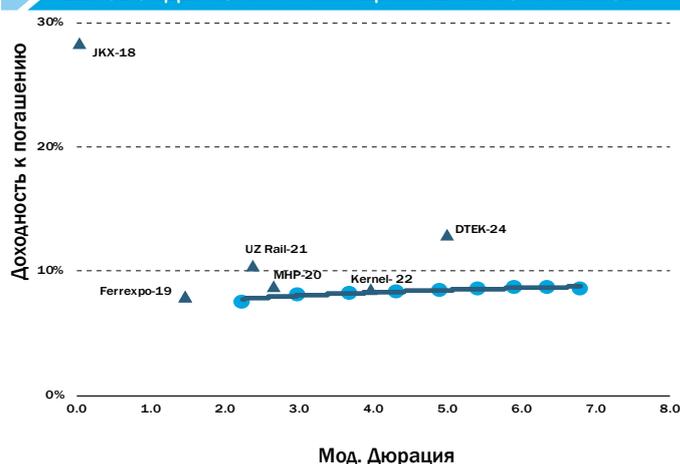
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			15.50%	14.85%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	15.90%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.90%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.90%	15.30%	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