

Новости рынка акций

Отечественный рынок акций завершил еще одну неделю уверенным ростом. Поводом для оптимизма трейдеров стала новость о выделении Украине четвертого транша по программе сотрудничества с МВФ. Специалисты фонда в опубликованном меморандуме сделали допущение, что если Украина не снизит масштабы коррупции, то ВВП на душу населения в стране останется на уровне лишь 30% от среднего по ЕС на горизонте до 2040 года. Таким образом МВФ в очередной раз показывает критичность вопроса борьбы с коррупцией в Украине для выведения экономики страны из кризиса.

Основной индикатор украинского биржевого рынка, индекс UX, за неделю увеличился на 2,9% до 1072 пунктов. Лидер роста в марте «Райффайзен Банк Аваль» еще прибавил в стоимости 5% и достиг цены 25,20 копеек на акцию. Также порадовала инвесторов «Укрнафта». Капитализация компании выросла на 6,1% после сообщения о том, что Наблюдательный совет назначил собрание акционеров на 18 мая. Данное событие может косвенно свидетельствовать о наличии конструктивного диалога между группой Приват и государством в вопросе урегулирования налогового долга «Укрнафты». По акциям «Мотор Сич» была скромная динамика роста на 0,7% до 2237 грн.

На валютном рынке, курс доллара США снизился за неделю на 14 копеек до отметки 26,95 грн/долл. Сегодня межбанк открылся котировками по доллару в диапазоне 26,92 - 26,96 грн/долл.

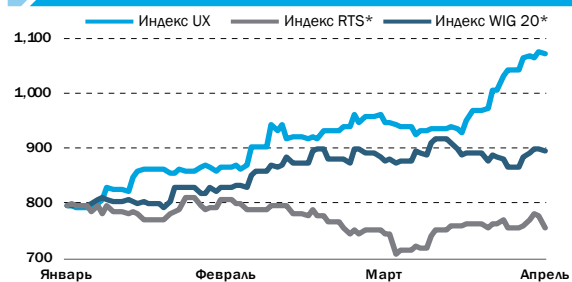
На Украинской бирже в первой половине дня наблюдается подъём индекса на 0,9% до 1082 пунктов. Акции «Райффайзен Банка Аваль» достигли 26 копеек.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- За прошедшую неделю резервы НБУ выросли на 10% до \$16,7 млрд

ТРЕНД РЫНКА

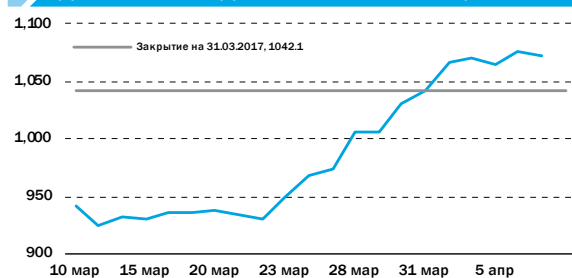


* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1072.7	2.9%	13.3%	34.8%
PTC	1113.5	0.0%	1.5%	-3.4%
WIG20	2248.3	3.3%	2.2%	15.4%
MSCI EM	961.6	0.3%	2.7%	11.5%
S&P 500	2355.5	-0.3%	-0.5%	5.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	326.9	-1.4%	1.6%	-10.5%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.1%	-1.8 п.п.	-1.5 п.п.	-0.2 п.п.
Украина-2027	8.9%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	0.2 п.п.
МНР-2020	7.7%	-0.1 п.п.	0.3 п.п.	-1.8 п.п.
Укрзализныця-2021	10.8%	-0.1 п.п.	0.2 п.п.	-1.0 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.95	-0.4%	0.0%	-1.3%
EUR	28.57	-0.9%	0.2%	1.0%
RUB	0.47	-2.1%	1.6%	6.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.0	0.0%	0.0%	4.0%
Сталь, USD/тонна	482.5	-1.0%	-3.0%	-2.5%
Нефть, USD/баррель	55.2	3.2%	-1.6%	-2.8%
Золото, USD/oz	1254.5	0.4%	3.2%	8.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

За прошедшую неделю резервы НБУ выросли на 10% до \$16,7 млрд

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Международные резервы Украины по состоянию на 5 апреля составили 16,7 млрд долл США, что на 10% больше чем на 1 апреля, согласно сообщению НБУ. До конца 2017 года Украина может получить еще три транша МВФ, что позволит нарастить резервы до 21 млрд долл. В марте резервы НБУ снизились примерно на 400 млн долл из-за выплаты купона по еврооблигациям правительства на общую сумму 540 млн долл. Компенсировать часть потраченных резервов удалось благодаря покупке иностранной валюты на межбанке. В течение прошлого месяца НБУ не проводил интервенций по продаже валюты.

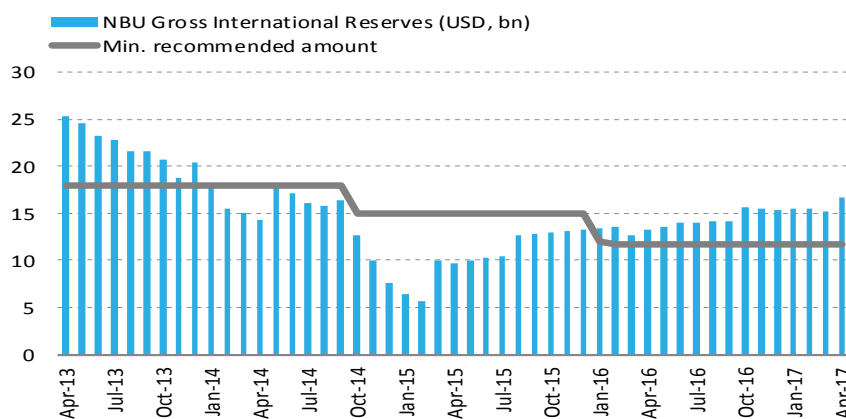
Для выделения последующих траншей по программе МВФ существуют три основных требования:

Первое. Украина обязуется провести пенсионную реформу. Соответствующий закон должен быть принят до конца этого месяца и вступить в силу со следующего года.

Второе условие Украина обязалась ввести до конца июля этого года тариф на распределение газа - так называемую абонплату. Согласно меморандума уже в мае правительство должно пересмотреть коммунальные субсидии основанные на грядущей абонплате.

Третье. Запуск со следующего года рынка сельхозземель. Закон о том, что с/х земля станет товаром, должен быть принят уже в конце апреля.

UKRAINE'S FX RESERVES, USD bn



Source: National Bank of Ukraine

КОММЕНТАРИЙ

Резервы НБУ увеличились до уровня, который последний раз наблюдался в первой половине 2014 года. Принимая во внимание график платежей по обслуживанию госдолга в иностранной валюте, мы ожидаем, что до сентябрьской выплаты купона по еврооблигациям значительного расходования резервов НБУ не планируется. Соответственно, текущий уровень резервов позволит регулятору контролировать поведение гривны на межбанке. По нашим оценкам, курс межбанка будет находиться в коридоре 26,50 - 27,50 грн/долл до начала осени. Что касается получения остальных трёх траншей от МВФ до конца года, мы склонны предполагать, что Украине удастся получить лишь еще один транш на 1,9 млрд долл ближе к концу года, так как сложно поверить в быстрое прохождение законов по рынку с/х земли и пенсионной системе через Верховную Раду.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	69.0	80.0	16%	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	10.1	14.00	39%	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	67.3	70.0	4%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.5	12.0	85%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.9	0.3	-65%	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	94.9	110.0	16%	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	167.2	150.0	-10%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2237	5250	135%	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	135	270	100%	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	4.3	15.0	253%	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	19.0	37.0	95%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.1	9.0	-25%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.68	15.00	40%	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	0.252	-	-	Пересмотр	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	1072.70	1087.67	570.19	2.9%	13.3%	35.1%	34.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	n/a	n/a	2.4%	-5.5%	1.2%	4.9%	-0.6%	-18.8%	-33.9%	-29.9%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.190	0.270	0.100	35.7%	0.0%	-29.6%	-29.6%	32.8%	-13.3%	-64.7%	-64.4%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	167.20	175.60	27.00	-0.7%	9.3%	29.1%	24.3%	-1.8%	-3.7%	-4.0%	-10.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.40	n/a	n/a	5.6%	-5.9%	6.8%	6.8%	2.7%	-19.2%	-28.3%	-28.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2237	2263	934	0.7%	0.2%	21.0%	20.4%	-2.2%	-13.1%	-14.1%	-14.4%
Турбоатом	TATM	11.80	12.25	6.00	-1.3%	0.1%	26.5%	26.2%	-4.2%	-13.2%	-8.6%	-8.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	8.3%	-3.6%	-21.2%	-21.2%	5.4%	-16.9%	-56.3%	-56.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.25	5.50	1.75	-1.2%	-6.1%	30.8%	13.8%	0.8%	-4.1%	-19.3%	-21.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	20.00	33.50	16.00	-1.2%	-25.9%	-33.3%	-33.9%	0.3%	-4.2%	-39.2%	-68.7%
Укрнафта	UNAF	135.2	n/a	n/a	6.1%	0.4%	29.9%	31.0%	3.2%	-12.8%	-5.2%	-3.8%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.68	11.58	5.50	0.3%	-5.3%	4.0%	3.2%	-2.6%	-18.6%	-31.1%	-31.6%
Донбассэнерго	DOEN	12.05	16.47	9.04	0.0%	-4.4%	12.9%	14.7%	-2.9%	-17.6%	-22.2%	-20.1%
Западэнерго	ZAEN	67.00	n/a	n/a	3.1%	-1.5%	4.9%	7.2%	0.1%	-14.7%	-30.3%	-27.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.50	7.15	1.08	8.7%	23.6%	22.6%	60.5%	7.0%	5.8%	10.3%	25.7%
Астарт (в PLN)	AST	67.30	70.00	38.40	-0.3%	-3.9%	20.1%	24.5%	0.1%	-3.2%	-17.1%	-10.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.85	1.00	0.26	21.4%	25.0%	142.9%	142.9%	0.3%	18.5%	11.7%	108.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.00	10.00	6.50	2.0%	10.0%	19.8%	24.2%	0.3%	-0.9%	-3.3%	-10.6%
Кернел (в PLN)	KER	69.00	80.00	48.20	-3.5%	-10.3%	7.8%	8.1%	-2.3%	-6.4%	-23.6%	-26.7%
МХП (в USD)	MHPC	10.05	10.50	8.52	4.1%	7.5%	14.5%	14.3%	0.8%	1.2%	-5.8%	-20.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.16	2.80	1.56	-8.5%	-7.3%	-3.6%	8.0%	2.2%	-11.4%	-20.6%	-26.8%
Овостар (в PLN)	OVO	94.86	98.50	84.00	0.0%	2.1%	11.6%	9.7%	0.3%	-2.9%	-11.2%	-25.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.252	0.262	0.063	5.0%	60.0%	92.6%	91.0%	2.0%	46.8%	57.5%	56.2%

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																
Феррехро	FXPO	961	986	1,282	313	375	495	32.6%	38.0%	38.6%	31	189	255	3.3%	19.2%	19.9%
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	25	26	1.0%	7.4%	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	191	180	-69	1	22	-30.2%	0.4%	12.2%	-158	-57	2	-68.9%	-29.6%	1.1%
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	381	347	216	204	228	-66	150	129	-25.3%	39.4%	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	1220	24.0%	293	1,970	>30	6.4	4.8	6.3	5.3	4.0	2.0	2.0	1.5	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	40	5.0%	2	35	нег.	нег.	21.8	нег.	>30	5.7	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	172	24.0%	41	126	1.1	2.0	2.3	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	272	3.0%	8	262	нег.	8.7	3.7	нег.	2.3	1.7	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	43	50.4%	21	151	нег.	нег.	14.2	8.9	5.2	4.4	1.7	1.9	1.6	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	146	21.7%	32	114	>30	6.0	5.7	8.7	3.1	2.9	0.4	0.3	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	24	нег.	5.4	7.2	нег.	4.1	5.0	0.1	0.1	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1062	34.1%	362	2,222	нег.	17.9	6.2	4.8	5.4	4.5	1.9	2.0	1.6	
Кернел	KER	1378	61.8%	851	1,704	13.7	6.1	4.9	4.3	4.9	4.5	0.7	0.9	0.8	
Астарта	AST	422	37.0%	156	595	23.8	4.1	3.7	4.1	3.6	3.5	1.7	1.8	1.7	
Авангард	AVGR	54	22.5%	12	386	нег.	нег.	27.1	нег.	>30	17.5	1.7	2.0	2.1	
Овостар	OVO	143	25.0%	36	148	4.5	4.0	3.9	4.2	3.7	3.4	2.0	1.8	1.6	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	575	1.8%	10		нег.	3.8	4.5	2.2	1.5	1.7	0.29	0.29	0.30	

Источник: EAVEX Capital

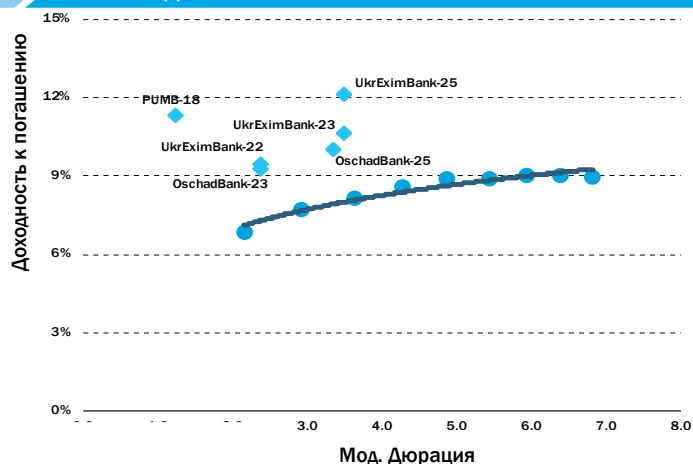
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.3	101.6	7.2%	7.0%	0.4%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	99.6	100.0	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	98.8	8.2%	8.1%	0.5%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	96.0	96.8	8.7%	8.5%	-0.6%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	94.4	95.1	8.9%	8.8%	-1.2%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	93.1	93.9	9.0%	8.9%	-1.6%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	92.3	93.0	9.1%	9.0%	-1.5%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	91.8	92.5	9.1%	8.9%	-1.7%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	91.8	92.4	9.0%	8.9%	-1.5%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	35.3	36.3	n/a	n/a	17.2%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	12.6	25.9	n/a	n/a	-3.8%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	104.4	105.2	7.6%	7.4%	4.8%	3.8	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	101.1	101.8	7.8%	7.6%	5.0%	2.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	27.9	30.9	124.7%	113.7%	-0.6%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	26.8	30.5	228.3%	199.0%	-6.7%	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	82.3	83.3	14.5%	14.3%	-7.6%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	12.7%	11.9%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	103.6	104.5	8.4%	7.9%	3.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	103.5	104.5	8.4%	7.9%	2.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизныця, 2021	97.4	98.5	10.6%	10.3%	2.6%	2.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерлайп, 2017	23.0	28.0	1085.8%	834.0%	-7.3%	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	84.1	86.1	21.7%	20.6%	n/a	2.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финанс и Кредит, 2019	0.5	1.8	n/a	n/a	13.0%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	98.7	100.5	11.8%	10.7%	-1.9%	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	20.0	23.5	n/a	n/a	27.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	11.0	16.0	n/a	n/a	3.8%	1.8	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	22.0	24.9	n/a	n/a	76.3%	0.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.6	101.5	9.5%	9.2%	3.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	89.5	92.1	10.9%	10.3%	10.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	97.5	98.5	10.0%	9.9%	3.2%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
VAB 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	100.4	101.5	9.3%	9.0%	3.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	97.7	98.7	10.0%	9.9%	3.8%	3.3	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

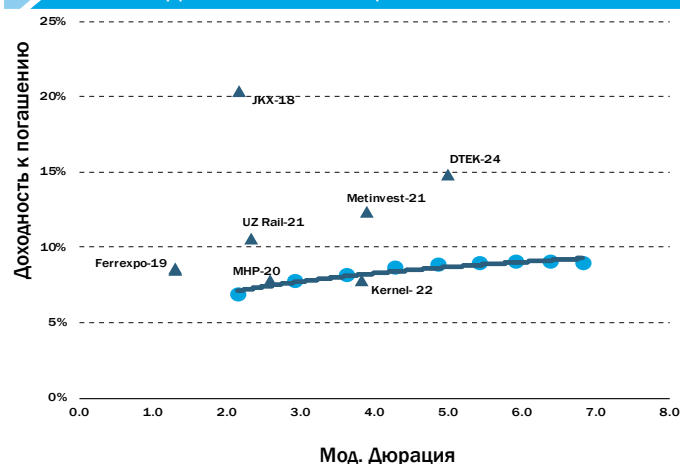
¹ Moody's/S&P/Fitch

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРООБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРООБОНДЫ 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	15.75%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.75%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.75%	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