

Новости рынка акций

Котировки украинских акций продемонстрировали смешанную динамику по итогам прошлой недели. Из значительных макроэкономических новостей выделим решение НБУ снизить учетную ставку с 14% до 13%. При этом, снижение ставки произошло на фоне ускорения мартовской потребительской инфляции до 15,1% и сохранению прогноза со стороны НБУ, что индекс инфляции составит 9,1% в 2017 году. Рынок суверенных облигаций в гривне практически не отреагировал на установление нового уровня учетной ставки. Активно торгуемые НДС облигации с погашением в 2019 году продолжают котироваться в диапазоне доходности 15,60% - 15,00%.

Индекс UX за неделю просел на 3,2% до 1038 пунктов, скорректировавшись после уверенного подъема с отметки 940 до отметки 1080 пунктов. Виток падения индекса спровоцировали бумаги «Укрнафты», их цена обвалилась на 17% до 112 грн за акцию после публикации отчета об убытках компании в 8,7 млрд грн за 2016 год. Стоит отметить, что убыток «Укрнафты» был продиктован списанием безнадежной дебиторской задолженности, которая была сформирована в прошлых периодах при продаже нефти аффилированным с группой «Приват» структурам. Из акций, которые показали рост, выделим «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» их котировки увеличились на 0,4% и 1,6% соответственно после принятия закона о «Рынке электроэнергии». Новая нормативная база должна позволить заключать прямые договора между производителями и поставщиками электроэнергии. Текущая модель рынка электроэнергии функционирует при посредничестве государственного предприятия «Энергорынок».

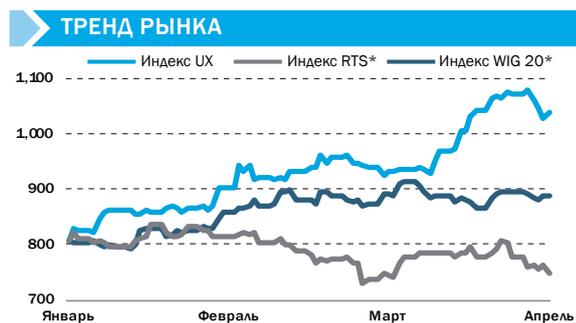
На валютном рынке, гривна укрепилась на 0,5% до 26,82 грн/долл. Есть предположение, что аграрии продают валюту для проведения посевных работ. Сегодня межбанк открылся котировками по доллару в диапазоне 26,85 - 26,88 грн/долл.

На Украинской бирже в первой половине дня наблюдается подъем индекса на 0,2% до 1041 пункта.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

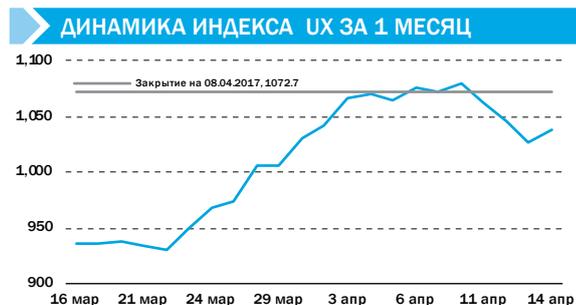
- > «Укрнафта» отчиталась об убытках в 8,7 млрд грн за 2016 год



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|---------|----------|--------|-------|-----------------|
| UX | 1038.9 | -3.2% | 11.4% | 30.5% |
| PTC | 1073.2 | -3.6% | 0.9% | -6.9% |
| WIG20 | 2233.6 | -0.7% | -0.2% | 14.7% |
| MSCI EM | 960.4 | -0.1% | 2.2% | 11.4% |
| S&P 500 | 2329.0 | -1.1% | -1.5% | 4.0% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|--------------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 334.6 | 2.4% | -0.8% | -8.4% |
| Учетная ставка НБУ | 13.0% | -1.0 п.п. | -1.0 п.п. | -1.0 п.п. |
| Украина-2019 | 7.1% | 0.0 п.п. | 0.4 п.п. | 0.2 п.п. |
| Украина-2027 | 8.9% | 0.0 п.п. | -0.1 п.п. | 0.2 п.п. |
| MHP-2020 | 7.6% | -0.1 п.п. | 0.0 п.п. | -1.9 п.п. |
| Укрзализныця-2021 | 10.6% | -0.2 п.п. | -0.1 п.п. | -1.1 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|-----|----------|--------|-------|-----------------|
| USD | 26.82 | -0.5% | -0.3% | -1.7% |
| EUR | 28.49 | -0.3% | -0.1% | 0.7% |
| RUB | 0.48 | 1.4% | 5.1% | 8.4% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|--------------------|----------|--------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 180.0 | 0.0% | 0.0% | 4.0% |
| Сталь, USD/тонна | 450.0 | -6.7% | -9.1% | -9.1% |
| Нефть, USD/баррель | 55.9 | 1.2% | 9.4% | -1.6% |
| Золото, USD/oz | 1285.7 | 2.5% | 7.2% | 11.6% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» отчиталась об убытках в 8,7 млрд грн за 2016 год

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 112 грн Капитализация: \$226 млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2016 | 6.7 | 0.2 | neg | 1.9 | n/a |
| 2017E | 6.5 | 0.2 | 3.1 | 1.4 | n/a |

НОВОСТЬ

«Укрнафта», крупнейшая нефтяная компания Украины, отчиталась о получении чистого убытка в 8,7 млрд грн (340 млн долл по среднему курсу) за 2016 год. Чистый убыток сформировался в четвертом квартале 2016 года после того, как за период январь-сентябрь 2016 года была получена чистая прибыль в размере 427 млн грн. Отрицательный финансовый результат за год уменьшил собственный капитал компании на 72% до 2,8 млрд грн, при этом активы предприятия уменьшились лишь на 5,7% до 33,2 млрд грн. «Укрнафта» не опубликовала полного финансового отчета, заявив, что обнародует его после прохождения аудита. Тем не менее, в пресс-релизе на официальном сайте компании даётся информация о скорректированном размере EBITDA в 2,9 млрд грн за 2016 год. Компания приводит скорректированный показатель EBITDA без учета пени за неуплату ренты на добычу углеводородов и без учета списания безнадежной дебиторской задолженности. Выручка «Укрнафты» в 2016 году сократилась на 22% до 22,6 млрд грн. Добыча нефти на месторождениях «Укрнафты» уменьшилась на 9,2% до 1,52 млн тонн (11 млн баррелей).

КОММЕНТАРИЙ

Получение «Укрнафтой» чистого убытка в 9,2 млрд грн в четвертом квартале 2016 года стало для нас неожиданностью. В своих прогнозах мы ориентировались на получение компанией чистой прибыли в 373 млн грн за 4кв2016, после получения фактической чистой прибыли в 437 млн грн за 3кв2016. В своём пресс-релизе «Укрнафта» уточняет, что общий операционный убыток в размере 14,7 млрд грн за 2016 год был получен с учетом формирования резервов в 4,2 млрд грн на штрафы и пени от неуплаченной ренты на добычу углеводородов. Также формированию резерва в 11,2 млрд грн по дебиторской задолженности и выданным авансам. Кроме этого, результат от операционной деятельности отражает убыток в 0,6 млрд грн от переоценки активов. Компания признает, что основной убыток был зафиксирован по причине отгрузки нефти в 2015 году отдельным трейдерам без проведения соответствующей оплаты.

Общее собрание акционеров «Укрнафты» назначено на 18 мая. Нас удивляет то, что в повестке дня собрания акционеров отсутствует вопрос о реструктуризации налогового долга. На наш взгляд, сложившаяся структура баланса компании является сильно уязвимой. По состоянию на 31.12.2016 текущие активы «Укрнафты» составляли 18,8 млрд грн, а текущие обязательства составляли 28,8 млрд грн.

Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже упали 13 апреля на 15% до 110 грн после появления новости об убытках компании за 2016 год.

Сегодня акции «Укрнафты» торгуются по цене 112 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Агресектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 68.8 | 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 | 67.6 | 70.0 | 4% | Держать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых. |
| Агротон | AGT | 6.8 | 12.0 | 75% | 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 | 94.5 | 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 | 155.0 | 150.0 | -3% | Держать | Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2198 | 5250 | 139% | 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 | 112 | 270 | 141% | 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 | 233% | 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 | 18.5 | 37.0 | 100% | 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 | 10.73 | 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 | 0.253 | - | - | 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 | 1038.86 | 1087.67 | 594.00 | -3.2% | 11.4% | 25.9% | 30.5% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.010 | n/a | n/a | 11.6% | 18.5% | 6.7% | 17.1% | 14.8% | 7.1% | -19.2% | -13.5% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.190 | 0.270 | 0.100 | 0.0% | 90.0% | -29.6% | -29.6% | 3.2% | 78.6% | -55.5% | -60.2% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Фергехро (в GBp) | FXPO | 155.00 | 175.60 | 29.50 | -7.3% | 3.3% | 18.0% | 15.2% | -1.1% | -4.1% | -8.0% | -15.3% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 9.20 | n/a | n/a | -2.1% | -3.4% | 1.1% | 4.5% | 1.0% | -14.7% | -24.8% | -26.0% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2198 | 2263 | 934 | -1.7% | -1.7% | 14.4% | 18.3% | 1.4% | -13.0% | -11.5% | -12.2% |
| Турбоатом | TATM | 12.35 | 12.40 | 6.80 | 4.7% | 3.1% | 28.6% | 32.1% | 7.8% | -8.3% | 2.8% | 1.5% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.130 | n/a | n/a | 0.0% | 8.3% | -21.2% | -21.2% | 3.2% | -3.0% | -47.1% | -51.7% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 4.50 | 5.50 | 1.75 | 5.9% | 50.0% | 33.3% | 20.5% | -1.1% | 9.0% | 38.6% | -10.1% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 19.38 | 33.50 | 16.00 | -3.1% | -24.0% | -34.9% | -36.0% | -1.1% | 0.0% | -35.4% | -66.5% |
| Укрнафта | UNAF | 112.0 | n/a | n/a | -17.2% | -12.2% | 1.9% | 8.5% | -14.0% | -23.6% | -23.9% | -22.0% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центранерго | CEEN | 10.73 | 11.58 | 5.93 | 0.4% | -2.1% | 2.0% | 3.7% | 3.6% | -13.5% | -23.8% | -26.9% |
| Донбассэнерго | DOEN | 12.24 | 16.47 | 9.04 | 1.6% | -0.4% | 5.8% | 16.5% | 4.7% | -11.8% | -20.1% | -14.1% |
| Западэнерго | ZAEN | 69.00 | n/a | n/a | 3.0% | 1.5% | 7.8% | 10.4% | 6.1% | -9.9% | -18.0% | -20.1% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 6.84 | 7.15 | 1.08 | 5.2% | 27.1% | 32.0% | 68.9% | -1.1% | 8.4% | 15.8% | 38.4% |
| Астарт (в PLN) | AST | 67.55 | 70.00 | 40.00 | 0.4% | 0.5% | 12.6% | 25.0% | -1.1% | 3.5% | -10.8% | -5.6% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 0.85 | 1.00 | 0.26 | 0.0% | 25.0% | 142.9% | 142.9% | -1.1% | 3.2% | 13.6% | 112.3% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 9.95 | 10.00 | 6.50 | -0.5% | 6.1% | 18.5% | 23.6% | -1.1% | 2.7% | -5.3% | -6.9% |
| Кернел (в PLN) | KER | 68.75 | 80.00 | 48.20 | -0.4% | -7.4% | -6.9% | 7.7% | -1.1% | 2.8% | -18.7% | -22.9% |
| МХП (в USD) | MHPC | 10.05 | 10.50 | 8.52 | 0.0% | 9.8% | 11.7% | 14.3% | -1.1% | 3.2% | -1.5% | -16.2% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 2.21 | 2.80 | 1.56 | 2.3% | -6.0% | 4.7% | 10.5% | -1.1% | 5.5% | -17.3% | -20.0% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 94.49 | 98.50 | 84.00 | -0.4% | 1.7% | 11.2% | 9.2% | -1.1% | 2.8% | -9.7% | -21.3% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.253 | 0.262 | 0.068 | 0.4% | 59.3% | 86.6% | 91.7% | 3.6% | 47.9% | 60.8% | 61.2% |

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 | 885 | 1162 | -101 | 116 | 151 | -7.7% | 13.1% | 13.0% | -250 | -343 | 74 | нег. | -38.7% | 6.3% |
| 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 | 402 | 445 | 144 | 167 | 170 | 41.4% | 41.6% | 38.1% | 18 | 90 | 113 | 5.1% | 22.4% | 25.3% |
| 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 | 1148 | 24.0% | 276 | 1,898 | >30 | 6.1 | 4.5 | 6.1 | 5.1 | 3.8 | 2.0 | 1.9 | 1.5 | |
| 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 | 170 | 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 | 226 | 3.0% | 7 | 216 | нег. | нег. | 3.1 | нег. | 1.9 | 1.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | |
| JKX Oil&Gas | JKX | 42 | 50.4% | 21 | 150 | нег. | нег. | 14.0 | 8.9 | 5.2 | 4.4 | 1.7 | 1.9 | 1.6 | |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 148 | 21.7% | 32 | 115 | >30 | 6.0 | 5.7 | 8.8 | 3.1 | 2.9 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | |
| Донбассэнерго | DOEN | 11 | 14.2% | 2 | 24 | нег. | 5.5 | 7.3 | нег. | 4.2 | 5.1 | 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 | 1377 | 61.8% | 851 | 1,703 | 13.6 | 6.1 | 4.9 | 4.3 | 4.9 | 4.5 | 0.7 | 0.9 | 0.8 | |
| Астарта | AST | 414 | 37.0% | 153 | 575 | 23.4 | 4.6 | 3.7 | 4.0 | 3.4 | 3.4 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | |
| 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 | 147 | 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 | 580 | 1.8% | 10 | | нег. | 3.9 | 4.5 | 2.2 | 1.5 | 1.7 | 0.30 | 0.29 | 0.30 | |

Источник: EAVEX Capital

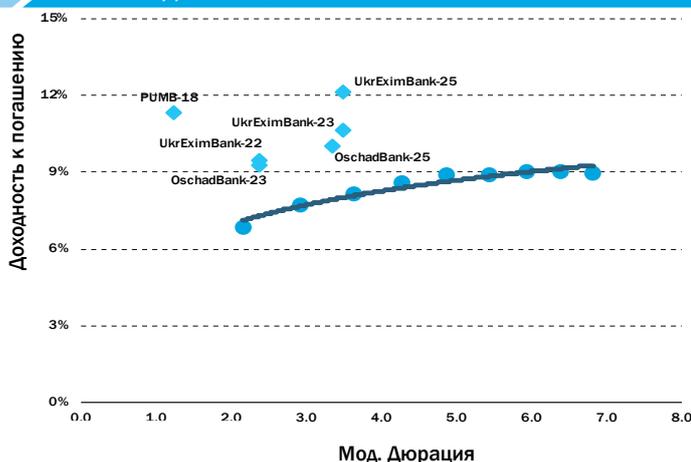
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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/B-/B- |
| Ukraine, 2020 | 99.5 | 99.9 | 7.9% | 7.8% | 0.5% | 2.9 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2020 | 1531 | Сaa3/B-/B- |
| Ukraine, 2021 | 98.8 | 99.3 | 8.1% | 8.0% | 1.0% | 3.6 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2021 | 1378 | Сaa3/B-/B- |
| Ukraine, 2022 | 96.8 | 97.5 | 8.5% | 8.3% | 0.1% | 4.3 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2022 | 1355 | Сaa3/B-/B- |
| Ukraine, 2023 | 94.8 | 95.5 | 8.8% | 8.7% | -0.8% | 4.8 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2023 | 1330 | Сaa3/B-/B- |
| Ukraine, 2024 | 93.5 | 94.3 | 9.0% | 8.8% | -1.2% | 5.4 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2024 | 1315 | Сaa3/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| Ukraine, 2026 | 92.0 | 92.8 | 9.0% | 8.9% | -1.5% | 6.4 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2026 | 1295 | Сaa3/B-/B- |
| 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/B-/B- |
| Ukraine, GDP-LINKED | 34.0 | 35.0 | n/a | n/a | 13.1% | n/a | n/a | n/a | 31.05.2040 | 2916 | /B-/ |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 12.9 | 26.0 | n/a | n/a | -2.8% | 1.3 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 18 | // |
| Кернел, 2022 | 104.9 | 105.7 | 7.5% | 7.3% | 5.3% | 3.8 | 8.75% | 2 раза в год | 31.01.2022 | 500 | /B/B+ |
| МХП, 2020 | 101.4 | 102.2 | 7.7% | 7.4% | 5.4% | 2.6 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /B-/B- |
| Авангард, 2018 | 28.0 | 29.5 | 126.3% | 120.5% | -2.8% | 0.8 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2018 | 206 | // |
| Укрэлдфарминг, 2018 | 26.8 | 30.5 | 232.3% | 202.2% | -6.7% | 0.4 | 10.88% | 2 раза в год | 26.03.2018 | 500 | /CC/ |
| 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 | 85.0 | 86.0 | 14.0% | 13.7% | -4.5% | 5.4 | 10.75% | 2 раза в год | 31.12.2024 | 1275 | // |
| Метинвест, 2021 | 91.0 | 94.0 | 12.8% | 11.9% | -0.5% | n/a | 9.37% | 2 раза в год | 31.12.2021 | 1197 | // |
| Ferrexpo, 2019 | 104.2 | 105.2 | 8.0% | 7.5% | 3.9% | n/a | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 186 | Сaa3/CCC/CC |
| Ferrexpo, 2019 | 103.8 | 104.8 | 8.3% | 7.7% | 3.1% | 2.5 | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3/CCC/CC |
| Укрэлизныця, 2021 | 98.0 | 98.8 | 10.5% | 10.2% | 3.1% | 2.3 | 9.88% | 2 раза в год | 15.09.2021 | 500 | /CCC+/CCC |
| Интерлайп, 2017 | 23.0 | 28.0 | 1158.9% | 890.1% | -7.3% | 0.1 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | IN DEFAULT |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 84.4 | 86.4 | 21.6% | 20.5% | 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 | 100.6 | 11.8% | 10.6% | -1.8% | 1.2 | 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 | 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 | 101.3 | 102.3 | 9.3% | 9.1% | 3.9% | n/a | 9.625% | 2 раза в год | 27.04.2022 | 750 | Сaa3//B- |
| Укрэксимбанк, 2023 | 90.3 | 92.5 | 10.7% | 10.1% | 10.7% | n/a | 7.51% | 2 раза в год | 09.02.2023 | 125 | Сaa3//CCC |
| Укрэксимбанк, 2025 | 98.4 | 99.3 | 9.9% | 9.8% | 4.1% | 0.0 | 9.75% | 2 раза в год | 22.01.2025 | 600 | Сaa3//B- |
| 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 | 101.2 | 102.1 | 9.1% | 8.9% | 4.2% | n/a | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Сaa3//B- |
| Ощадбанк, 2025 | 98.2 | 99.1 | 9.9% | 9.8% | 4.3% | 3.3 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Сaa3//B- |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 65.4 | 72.6 | n/a | n/a | -10.1% | n/a | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 101 | IN DEFAULT |

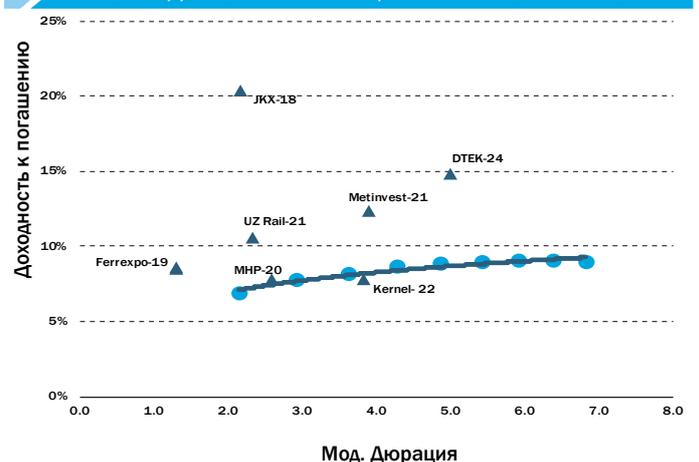
¹ Moody's/S&P/Fitch

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