

Новости рынка акций

Торговая активность на Украинской бирже в период майских праздников была ожидаемо низкой. Помимо данного фактора, неблагоприятно на настроение инвесторов повлияли новые отчеты НБУ о состоянии отечественной банковской системы. Рассчитанный по новой международной методике показатель неработающих кредитов свидетельствует, что 55,1% от всех выданных кредитов относятся к данной категории. К неработающим кредитам относят те, у которых просрочка платежа превышает 90 дней. Для экономики Украины сложившаяся картина в банковской сфере означает, что финансовые учреждения еще долго не смогут начать полноценно кредитовать реальный сектор, поэтому бизнес продолжит находиться в состоянии «финансового голода».

Индекс UX за неделю утратил 1,1% и закрылся на отметке 1008 пунктов. Лишь одна акция из пяти акций индексной корзины продемонстрировала рост котировок. Бумаги «Райффайзен Банка Аваль» подорожали на 0,8% до 25,90 копеек в преддверье закрытия реестра на получение права на дивиденды в размере 5,9 копеек на акцию. По котировкам «Центрэнерго» снижение было на 1,4% до 10,35 грн. Хуже рынка смотрелись акции «Укрнафты», которые подешевели на 5,5% до 99 грн на фоне невыразительной отчетности компании за 1кв2017. Несмотря на то, что «Укрнафта» получила чистую прибыль 71 млн грн за 1кв2017, чистая рентабельность продаж была лишь 1%, по сравнению со средним историческим показателем в 15%.

На межбанковском валютном рынке курс гривны прибавил еще 0,1% до 26,47 грн/долл.

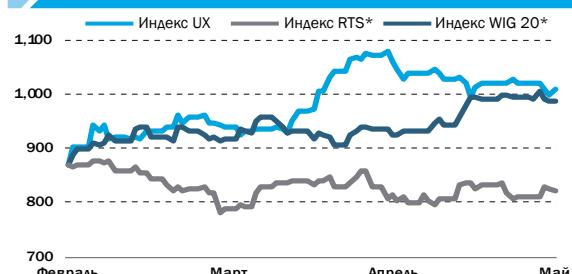
Сегодня индекс UX за первую половину дня вырос на 0,2%. По акциям «Центрэнерго» наблюдается подъём на 1,4% до 10,50 грн.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- » «Райффайзен Банк Аваль» бьет рекорды по прибыли, заработав за 1кв2017 чистую прибыль 1,44 млрд грн (2,3 коп. на акцию)

► ТРЕНД РЫНКА



* Графики приведенные к индексу UX

► ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года, %
UX	1008.5	-1.1%	-5.1%	26.7%
PTC	1099.8	1.3%	0.8%	-4.6%
WIG20	2368.5	-0.6%	6.6%	21.6%
MSCI EM	1002.4	2.5%	5.0%	16.2%
S&P 500	2390.9	-0.3%	1.6%	6.8%

► ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



► ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года, %
EMBI+Global	318.6	-0.8%	-4.9%	-12.8%
Учетная ставка НБУ	13.0%	0.0 п.п.	-1.0 п.п.	-1.0 п.п.
Украина-2019	6.1%	-2.1 п.п.	-2.8 п.п.	-1.3 п.п.
Украина-2027	8.3%	-0.2 п.п.	-0.6 п.п.	-0.4 п.п.
MHP-2020	6.3%	-0.2 п.п.	-1.3 п.п.	-3.2 п.п.
Укрзализныця-2021	9.2%	-0.3 п.п.	-1.4 п.п.	-2.5 п.п.

► КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года, %
USD	26.47	-0.1%	-1.6%	-3.0%
EUR	28.94	-0.7%	1.4%	2.3%
RUB	0.46	1.5%	-1.8%	5.4%

► СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года, %
Пшеница, USD/тонна	176.0	0.0%	-2.2%	1.7%
Сталь, USD/тонна	435.0	-2.2%	-3.3%	-12.1%
Нефть, USD/баррель	50.8	3.5%	-10.2%	-10.5%
Золото, USD/oz	1228.1	0.5%	-3.6%	6.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Райффайзен Банк Авань» бьет рекорды по прибыли, заработав за 1кв2017 чистую прибыль 1,44 млрд грн (2,3 коп. на акцию)

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

► РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL.UK)

Цена: 0,259 грн Капитализация: \$602 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2016	0.28	1.6	4.0	23%
2017E	0.29	1.7	4.7	12%

НОВОСТЬ

В январе-марте «Райффайзен Банк Авань» увеличил чистую прибыль в 2 раза до 1,44 млрд гривен по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (683,1 млн гривен).

Чистые процентные доходы банка составили 1,34 млрд гривен, комиссионные доходы составили 500 млн гривен.

Активы банка за отчетный период выросли на 3% до 57,7 млрд гривен, кредитный портфель - на 4% до 29,1 млрд гривен, средства клиентов - на 1% до 44,8 млрд гривен.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовые показатели «Райффайзен Банк Авань» за 1кв2017 превзошли наши ожидания, так как наш прогноз по чистой прибыли банка на 2017 год составляет 3,5 млрд грн. На данный момент, мы оставляем прогноз без пересмотра, так как надо увидеть сохранение положительной тенденции роста чистой прибыли банка во 2кв2017.

Из отчетности «Райффайзен Банк Авань» следует, что процентные доходы за 1кв2017 увеличились лишь на 1% до 1,65 млрд по сравнению с 1кв2016. При этом банк в 1кв2017 расформировал резервов под проблемные кредиты на 626 млн грн, что и привело к существенному росту прибыльности бизнеса в указанный период.

Акции «Райффайзен Банк Авань» с листингом на Украинской бирже выросли с начала года на 96% до 25,90 копеек, при этом за последние три месяца рост котировок акции составил 70%.

Сегодня (15 мая) в конце дня будет снятие реестра акционеров для получения дивидендов за 2016 год в размере 5,91 копейки на акцию, что при текущей цене данных ценных бумаг предполагает доходность 23%.

В связи с закрытием реестра на получение дивидендов, завтра котировки акций «Райффайзен Банк Авань» могут скорректироваться в диапазон 20,50 - 22,00 копеек, но с учетом сильных квартальных результатов банка, мы склонны ожидать возобновление роста котировок акции если отчетность за 2кв2017 будет хорошей.

► EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	68.0	80.0	18%	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 курятини до конца 2017 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	68.1	70.0	3%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	7.4	12.0	62%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	1.0	0.3	-70%	Продавать	Дефляция гривны и потеря бизнеса на Донбассе загоняют 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	155.8	150.0	-4%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2105	5250	149%	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	99	270	174%	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	3.3	15.0	357%	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	18.1	37.0	104%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	11.5	9.0	-22%	Продавать	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.35	15.00	45%	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 Аван	BAVL	0.259	—	—	Пересмотр	Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аван» 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 12M, грн*	Мин за 12M, грн*	неделя	Абсолютные показатели			По отношению к индексу УБ			
						месяц	3 месяца	с 1 янв.	неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.
Индекс УБ	UX	1008.53	1087.67	608.11	-1.1%	-5.1%	11.8%	26.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	n/a	n/a	2.4%	8.7%	-1.1%	6.1%	3.5%	13.8%	-12.9%	-20.6%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.130	0.270	0.100	-13.3%	-31.6%	0.0%	-51.9%	-12.2%	-26.5%	-11.8%	-78.6%
Руда												
Ferrexpo (в GBP)	FXPO	158.60	175.60	29.50	5.5%	-5.4%	-3.3%	17.9%	-4.6%	6.7%	-0.4%	-8.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.38	n/a	n/a	-1.3%	-0.7%	-14.7%	6.6%	-0.1%	4.3%	-26.5%	-20.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2105	2263	934	-1.1%	-4.3%	2.4%	13.3%	0.0%	0.7%	-9.4%	-13.4%
Турбоатом	TATM	12.00	n/a	n/a	-2.8%	-0.4%	15.4%	28.3%	-1.7%	4.7%	3.6%	1.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-7.1%	-21.2%	1.1%	5.1%	-18.9%	-47.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBP)	RPT	3.29	5.50	1.75	-7.7%	-22.7%	-27.4%	-12.0%	-4.3%	-6.6%	-17.6%	-38.8%
JXN Oil&Gas (в GBP)	JXX	18.13	33.50	16.00	-7.1%	-6.5%	-38.0%	-40.1%	3.4%	-5.9%	-1.4%	-66.8%
Укранафта	UNAF	98.6	n/a	n/a	-5.5%	-26.4%	-17.1%	-4.5%	-4.3%	-21.4%	-28.9%	-31.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	10.35	11.58	5.95	-1.4%	0.1%	-8.3%	0.0%	-0.2%	5.2%	-20.1%	-26.7%
Донбассэнерго	DOEN	11.53	14.89	9.50	-1.9%	-3.8%	-15.8%	9.7%	-0.7%	1.3%	-27.5%	-17.0%
Западэнерго	ZAEN	104.90	110.00	48.00	-0.1%	52.0%	74.8%	67.8%	1.0%	57.1%	63.1%	41.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	7.29	7.70	1.08	-0.1%	11.5%	2.0%	80.0%	3.6%	1.0%	16.5%	53.3%
Астарта (в PLN)	AST	68.69	72.00	40.00	-4.6%	1.0%	11.5%	27.1%	-2.8%	-3.5%	6.1%	0.4%
Авангард (в USD)	AVGR	1.00	1.00	0.26	0.0%	17.6%	112.8%	185.7%	-0.9%	1.1%	22.7%	159.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.50	10.85	6.50	1.0%	5.1%	17.3%	30.4%	-3.7%	2.1%	10.2%	3.7%
Кернел (в PLN)	KER	68.00	80.00	48.20	-1.0%	-1.4%	-13.9%	6.5%	-0.8%	0.2%	3.6%	-20.2%
MХП (в USD)	MHPC	10.10	10.50	8.52	-0.5%	-0.5%	13.5%	14.9%	-0.4%	0.6%	4.6%	-11.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.25	2.80	1.56	0.0%	4.2%	-13.5%	12.5%	-0.9%	1.1%	9.2%	-14.2%
Овостар (в PLN)	OVO	92.00	98.50	84.00	-0.5%	-3.0%	0.5%	6.4%	1.3%	0.6%	2.1%	-20.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.259	n/a	n/a	0.8%	2.2%	69.4%	96.4%	1.9%	7.3%	57.6%	69.6%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежных биржах в валюте листинга

► ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистая выручка			EBITDA			EBITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E
Руда																
Ferrexpo	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	419	492	12	46	40	3.7%	11.1%	8.1%	3	15	26	1.0%	3.6%	5.2%
Донбассэнерго	DOEN	190	157	147	8	7	5	4.3%	4.4%	3.3%	-9	-2	1	нег.	-1.1%	1.0%
Потребительские товары																
MХП	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	2113	2080	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 %	Free Float \$ млн	EV \$ млн	2015	P/E 2016E	2017E	EV/EBITDA 2015	2016E	2017E	EV/Sales 2015	2016E	2017E
Руда														
Ferrexpo	FXPO	1207	24.0%	290	1,957	>30	6.4	4.7	6.3	5.2	4.0	2.0	2.0	1.5
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVZB	41	5.0%	2	35	нег.	нег.	22.1	нег.	>30	5.8	0.9	0.5	0.6
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	56	5.8%	н/а	н/а	0.7	2.0	2.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Мотор Сич	MSICH	165	24.0%	40	119	1.0	1.9	2.2	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2
Нефть и газ														
Укрнафта	UNAF	202	3.0%	6	196	нег.	нег.	2.7	нег.	1.7	1.3	0.1	0.2	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	40	50.4%	20	149	нег.	нег.	13.4	8.8	5.1	4.4	1.7	1.9	1.6
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	144	21.7%	31	66	>30	9.5	5.6	5.6	1.4	1.7	0.2	0.2	0.1
Донбассэнерго	DOEN	10	14.2%	1	24	нег.	нег.	7.0	2.9	3.4	5.0	0.1	0.2	0.2
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1067	34.1%	364	2,227	нег.	18.0	6.3	4.9	5.4	4.5	1.9	2.0	1.6
Кернел	KER	1408	61.8%	870	1,734	14.0	6.3	5.0	4.4	5.0	4.6	0.7	0.9	0.8
Астарта	AST	436	37.0%	161	596	24.6	4.8	3.9	4.1	3.6	3.5	1.7	1.5	1.3
Авангард	AVGR	64	22.5%	14	395	нег.	нег.	>30	нег.	>30	18.0	1.7	2.1	2.2
Овостар	OVO	143	25.0%	36	148	4.5	4.1	3.9	4.3	3.7	3.4	2.0	1.8	1.6
Банки														
Райффайзен Банк Аван	BAVL	602	1.8%	11		нег.	4.0	4.7	2.3	1.6	1.7	0.31	0.28	0.29

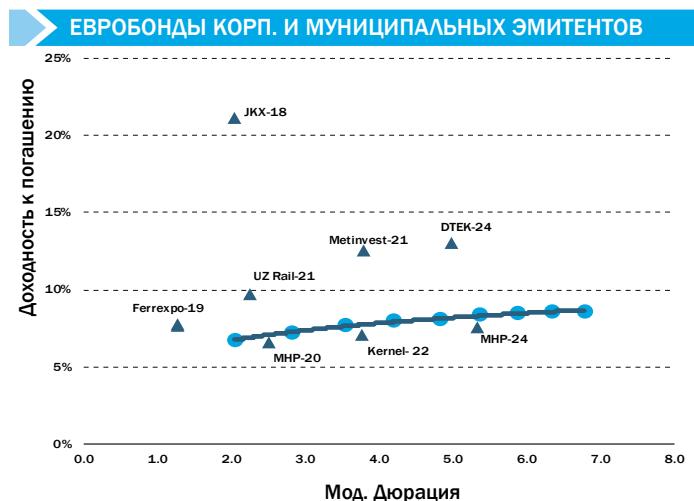
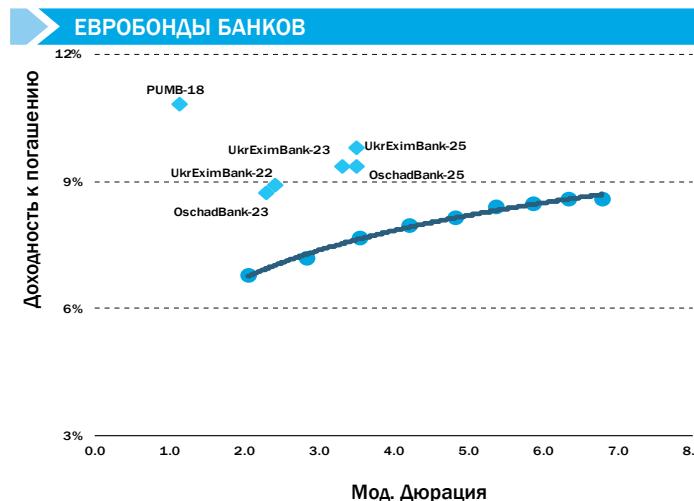
Источник: EAVEX Capital

► 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	103.4	103.8	6.1%	6.0%	2.5%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2020	102.8	103.2	6.8%	6.7%	3.8%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2021	101.6	102.1	7.3%	7.2%	4.0%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2022	100.0	100.6	7.7%	7.6%	3.4%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2023	99.0	99.6	8.0%	7.8%	3.6%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2024	97.6	98.3	8.2%	8.1%	3.1%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2025	96.5	97.1	8.3%	8.2%	3.0%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2026	96.1	96.8	8.4%	8.3%	2.9%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2027	95.8	96.4	8.4%	8.3%	2.7%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Caa3/B-/B-
Ukraine, GDP-LINKED	35.8	36.3	n/a	n/a	18.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.1	25.9	n/a	n/a	0.0%	1.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	106.8	107.6	7.0%	6.8%	7.2%	3.8	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B+/B+
МХП, 2020	104.5	105.4	6.5%	6.2%	8.7%	2.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	101.1	101.6	7.5%	7.4%	1.4%	5.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	23.0	27.0	155.6%	135.5%	-15.5%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	23.0	27.2	320.9%	268.9%	-18.1%	0.3	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	90.0	90.6	13.0%	12.8%	1.1%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	12.9%	12.1%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	104.8	105.7	7.6%	7.1%	4.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Caa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	104.6	105.6	7.7%	7.2%	3.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	101.0	102.0	9.6%	9.3%	6.4%	2.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайл, 2017	23.0	28.0	n/a	n/a	-7.3%	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	84.8	86.8	21.6%	20.5%	n/a	2.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.6	1.9	n/a	n/a	22.0%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.3	101.3	11.5%	10.1%	-1.2%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.5	n/a	n/a	-0.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	15.0	19.0	n/a	n/a	0.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	2.0	10.0	n/a	n/a	-53.8%	1.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	21.8	24.0	n/a	n/a	71.8%	0.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	103.4	104.2	8.8%	8.6%	5.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Caa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	93.7	96.3	9.9%	9.3%	15.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	102.2	103.1	9.2%	9.1%	8.1%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Caa3//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	103.2	104.0	8.7%	8.5%	6.2%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa3//B-
Ощадбанк, 2025	102.1	103.0	9.2%	9.1%	8.5%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	64.9	73.8	n/a	n/a	-9.7%	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



► 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 UAH									
UA4000142665			15.25%	14.50%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	15.30%	14.90%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.30%	14.90%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.30%	14.90%	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

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@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