

Новости рынка акций

На прошлой неделе было ожидаемое событие по закрытию реестра акционеров «Райффайзен Банка Аваль» на получение дивидендов в размере 5,9 копеек на акцию. Котировки акций «Райффайзен Банка Аваль» скорректировались на следующий день на размер утвержденных дивидендов. В итоге за неделю цена акций «Аваля» ушла вниз с уровня 25,9 копеек до 19,7 копеек (-25%). Столь значительное снижение котировок одного из пяти компонентов индексной корзины Украинской биржи повлекло за собой падение самого индекса на 7,8% до 930 пунктов.

Из акций, которые продемонстрировали рост обратим внимание на бумаги «Мотор Сич». Котировки данного эмитента поднялись на 4,2% до 2193 грн после новости о том, что компания планирует создать совместное предприятие с китайской Skyrizon для строительства завода по производству авиадвигателей в Китае.

Из бумаг не входящих в состав индекса UX, активизация торгов была по акциям «Крюковского вагонзавода». Котировки KVBZ упали на 22% до 7,30 грн после сообщения, что компания намерена провести делистинг своих акций на бирже, так как будет преобразована из публичного в частное акционерное общество. Внеочередное собрание акционеров «Крюковского вагонзавода» для голосования за переход в частное акционерное общество назначено на 16 июня.

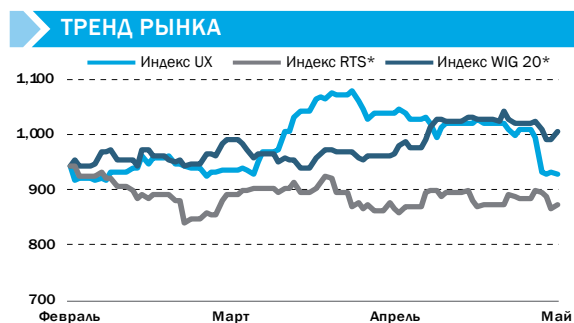
На межбанковском валютном рынке курс гривны укрепился на 0,4% до 26,37 грн/долл. НБУ продолжает практику покупки избытка предложения валюты на рынке для увеличения резервов.

Сегодня индекс UX за первую половину дня не продемонстрировал видимого движения в ту или иную сторону.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

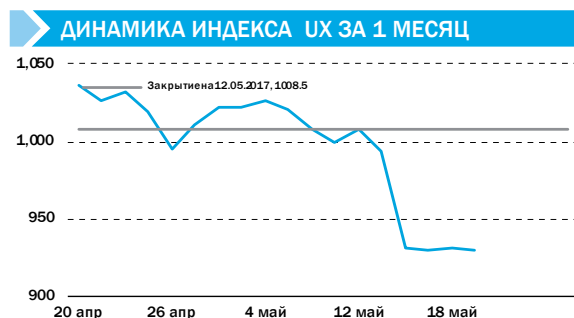
- » «Укрнафта» предложила государству новый план реструктуризации налоговой задолженности



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	930.1	-7.8%	-10.6%	16.9%
PTC	1087.8	-1.1%	1.0%	-5.6%
WIG20	2328.7	-1.7%	4.1%	19.5%
MSCI EM	995.7	-0.7%	4.0%	15.5%
S&P 500	2381.7	-0.4%	1.7%	6.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	327.0	2.6%	-3.5%	-10.5%
Учетная ставка НБУ	13.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.0 п.п.
Украина-2019	6.2%	-1.7 п.п.	-2.5 п.п.	-1.1 п.п.
Украина-2027	8.2%	-0.1 п.п.	-0.7 п.п.	-0.5 п.п.
MHP-2020	6.4%	0.0 п.п.	-0.8 п.п.	-3.1 п.п.
Укрзализныця-2021	9.3%	0.1 п.п.	-1.2 п.п.	-2.4 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.37	-0.4%	-1.7%	-3.4%
EUR	29.54	2.1%	2.6%	4.4%
RUB	0.46	-0.2%	-2.6%	5.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	176.0	0.0%	-2.5%	1.7%
Сталь, USD/тонна	445.0	2.3%	-2.2%	-10.1%
Нефть, USD/баррель	53.6	5.4%	-3.3%	-5.6%
Золото, USD/oz	1255.9	2.3%	-2.6%	9.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» предложила государству новый план реструктуризации налоговой задолженности

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 102 грн Капитализация: \$212 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	6.3	0.2	neg	1.8	n/a
2017E	6.5	0.2	2.9	1.4	n/a

НОВОСТЬ

Председатель Правления ПАО «Укрнафта» Марк Роллинс по поручению Наблюдательного совета направил в Государственную фискальную службу Украины новые предложения по финансовому оздоровлению компании путем досудебной санации.

Новый план финансового оздоровления «Укрнафты» предусматривает погашение налогового долга исключительно за счет поступлений от операционной деятельности, что должно помочь снять возражения, из-за которых предыдущий план досудебной санации не получил поддержки в 2016 году.

Предложения компании предусматривают следующее:

- налоговый долг в части налоговых обязательств (по всем общегосударственным налогам и сборам) будет реструктурирован на 3 года с даты вступления в законную силу определения суда об утверждении плана досудебной санации;
- «Укрнафта» будет рассчитываться как по налоговым обязательствам, включенным в план досудебной санации, так и по текущим обязательствам в период действия плана.

При этом компания инициирует рассмотрение вопроса о списании налогового долга в части штрафных санкций и пени, учитывая длительное существование проблемы задолженности перед «Укрнафтой» со стороны государственных компаний НАК «Нафтогаз Украины» и ПАО «Укртрансгаз», за 2 млрд м3 природного газа 2006 года добычи. Необходимым условием проведения финансового оздоровления является также продление Государственной службой геологии и недр Украины всех действующих лицензий «Укрнафты» в соответствии с законодательством.

В соответствии с графиком погашения налогового долга, половина долга должна быть выплачена до конца 2018 года, остаток будет выплачиваться в течение следующих 2 лет.

«Укрнафта» рассчитывает подтвердить в ГФС возможность согласования указанных предложений, поскольку ГФС принадлежит более 50% кредиторской задолженности предприятия и без ее согласия процедура досудебной санации реализовать невозможно – говорится в письме Председателя Правления ПАО «Укрнафта» исполняющему обязанности главы ГФС Мирославу Продану.

КОММЕНТАРИЙ

Налоговая задолженность «Укрнафты» по состоянию на 31 марта была 13,5 млрд грн. Соответственно, предложение компании, что есть возможность погасить половину данной задолженности до конца 2018, говорит о том, что в текущий момент «Укрнафта» генерирует значительный денежный поток от операционной деятельности. С другой стороны, возникшие проблемы с продлением лицензий на месторождения могут существенно обвалить производственные показатели компании. Мы с осторожным оптимизмом предполагаем, что «Укрнафта» сможет добиться продления лицензий.

Котировки акций «Укрнафты» находятся возле линии поддержки в 100 грн. До решения проблемы налогового долга сложно ожидать возобновления восходящего тренда по данным ценным бумагам.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агресектор						
Кернел	KER	67.3	80.0	19%	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	10.3	14.00	37%	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	70.5	70.0	-1%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.7	12.0	79%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	1.0	0.3	-70%	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	92.0	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	162.6	150.0	-8%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2193	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	104	270	160%	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	3.2	15.0	366%	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	19.4	37.0	91%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	11.8	9.0	-24%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.30	15.00	46%	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	0.194	0.27	39%	Покупать	Банк отчитался о рекордно высокой квартальной прибыли в 1,45 млрд грн за 1кв2017, что в перерасчете на одну акцию составляет 2,36 копейки. Мы прогнозируем, что чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год составит 3,5 млрд грн и банк в последствии выплатит дивиденды в размере 5,4 копейки на акцию.

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	930.05	1087.67	608.11	-7.8%	-10.6%	1.0%	16.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	n/a	n/a	-4.6%	-13.5%	-7.8%	1.2%	3.2%	-3.0%	-8.8%	-15.6%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.160	0.270	0.100	23.1%	-15.8%	0.0%	-40.7%	30.9%	-5.2%	-1.0%	-57.6%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	162.60	175.60	29.50	2.5%	18.5%	-5.1%	20.9%	1.8%	10.3%	29.1%	4.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	7.30	n/a	n/a	-22.2%	-23.2%	-28.1%	-17.0%	-14.4%	-12.6%	-29.1%	-33.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2193	2263	934	4.2%	1.4%	2.0%	18.0%	12.0%	12.0%	0.9%	1.2%
Турбоатом	TATM	12.20	n/a	n/a	1.7%	-0.7%	14.3%	30.5%	9.4%	9.9%	13.3%	13.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	0.0%	3.8%	-21.2%	7.8%	10.6%	2.8%	-38.1%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.22	5.50	1.88	-2.0%	-24.2%	-28.8%	-13.8%	-0.8%	5.8%	-13.7%	-30.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.38	33.50	16.00	6.9%	-0.6%	-36.5%	-36.0%	2.7%	14.7%	9.9%	-52.8%
Укрнафта	UNAF	103.7	n/a	n/a	5.2%	-8.2%	-13.7%	0.5%	13.0%	2.3%	-14.7%	-16.4%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.30	11.58	5.95	-0.5%	-4.0%	-7.5%	-0.5%	7.3%	6.6%	-8.5%	-17.3%
Донбассэнерго	DOEN	11.77	14.89	9.50	2.1%	-3.4%	-8.4%	12.0%	9.9%	7.2%	-9.4%	-4.9%
Западэнерго	ZAEN	131.30	131.30	48.00	25.2%	90.3%	96.0%	110.1%	32.9%	100.9%	95.0%	93.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.70	7.70	1.08	-8.1%	-4.0%	0.8%	65.4%	2.5%	-0.3%	6.6%	48.6%
Астарта (в PLN)	AST	70.50	72.00	40.00	2.6%	3.6%	16.5%	30.4%	0.8%	10.4%	14.2%	13.6%
Авангард (в USD)	AVGR	1.00	1.00	0.26	0.0%	17.6%	104.1%	185.7%	0.1%	7.8%	28.2%	168.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.50	10.85	6.50	0.0%	5.2%	16.8%	30.4%	0.2%	7.8%	15.8%	13.6%
Кернел (в PLN)	KER	67.26	80.00	48.20	-1.1%	-3.2%	-13.2%	5.3%	0.5%	6.7%	7.3%	-11.5%
МХП (в USD)	MHPC	10.25	10.50	8.52	1.5%	-0.5%	13.9%	16.6%	1.1%	9.3%	10.1%	-0.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.25	2.80	1.56	0.0%	4.2%	-12.8%	12.5%	0.1%	7.8%	14.7%	-4.4%
Овостар (в PLN)	OVO	92.00	98.50	84.00	0.0%	-2.6%	0.0%	6.4%	0.1%	7.8%	7.9%	-10.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.194	n/a	n/a	-25.1%	-23.9%	21.1%	47.2%	-17.3%	-13.4%	20.1%	30.3%

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	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E
Руда																
Фергехро	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	414	426	237	166	151	33.9%	40.1%	35.3%	158	77	74	22.6%	18.6%	17.2%
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																
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	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 % \$ млн	EV \$ млн	2015	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
						2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E		
Руда															
Феррехро	FXPO	1243	24.0%	299	1,993	>30	6.6	4.9	6.4	5.3	4.0	2.1	2.0	1.6	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	32	5.0%	2	27	нег.	нег.	17.3	нег.	>30	4.4	0.6	0.4	0.5	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	56	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	173	24.0%	41	125	1.1	2.2	2.4	0.5	0.8	0.8	0.2	0.3	0.3	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	213	3.0%	6	208	нег.	нег.	2.9	нег.	1.8	1.4	0.2	0.2	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	43	50.4%	22	152	нег.	нег.	14.4	9.0	5.2	4.5	1.7	1.9	1.6	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	144	21.7%	31	66	>30	9.5	5.6	5.6	1.4	1.6	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	24	нег.	нег.	7.2	3.0	3.5	5.0	0.1	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1083	34.1%	369	2,243	нег.	18.3	6.4	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.6	
Кернел	KER	1430	61.8%	883	1,756	14.2	6.4	5.1	4.4	5.1	4.6	0.8	0.9	0.8	
Астарта	AST	459	37.0%	170	620	25.9	5.1	4.1	4.3	3.7	3.6	1.8	1.5	1.4	
Авангард	AVGR	64	22.5%	14	395	нег.	нег.	>30	нег.	>30	18.0	1.7	2.1	2.2	
Овостар	OVO	147	25.0%	37	152	4.6	4.2	4.0	4.4	3.8	3.5	2.0	1.8	1.7	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	453	1.8%	8		нег.	3.0	3.5	1.7	1.2	1.3	0.23	0.21	0.22	

Источник: EAVEX Capital

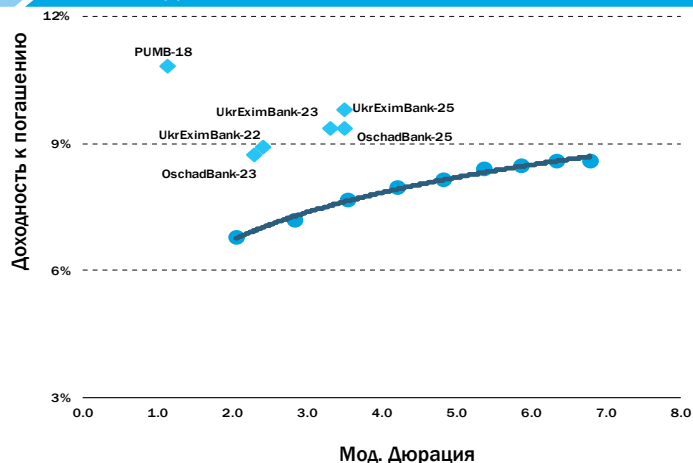
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	Рейтинг ¹
Государственные еврооблигации											
Ukraine, 2019	103.0	103.4	6.3%	6.1%	2.2%	2.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	102.8	103.2	6.8%	6.7%	3.8%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	101.4	101.9	7.4%	7.2%	3.7%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	100.1	100.8	7.7%	7.6%	3.5%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	99.0	99.6	8.0%	7.8%	3.6%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	97.9	98.5	8.1%	8.0%	3.4%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	97.5	98.1	8.2%	8.1%	4.1%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	97.0	97.6	8.2%	8.1%	3.8%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	96.8	97.4	8.2%	8.1%	3.8%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	36.4	36.9	n/a	n/a	20.1%	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%	1.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	106.3	107.0	7.2%	7.0%	6.6%	3.7	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	104.4	105.3	6.5%	6.2%	8.5%	2.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	101.0	101.5	7.6%	7.5%	1.3%	5.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.0	27.0	163.9%	137.6%	-17.2%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	21.0	27.1	321.6%	248.2%	-21.6%	0.4	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	88.8	89.5	11.9%	11.8%	-0.3%	5.6	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	104.7	105.6	7.6%	7.1%	4.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	104.6	105.6	7.7%	7.1%	3.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	100.9	101.8	9.6%	9.3%	6.2%	2.2	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпейп, 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	50.2	52.2	49.9%	47.6%	n/a	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.6	2.0	n/a	n/a	25.0%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	100.0	101.6	11.0%	9.9%	-0.7%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-0.7%	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	21.0	23.5	n/a	n/a	67.1%	0.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	102.7	103.5	8.9%	8.7%	5.2%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	93.4	96.0	10.0%	9.3%	14.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	101.7	102.6	9.3%	9.1%	7.5%	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	102.3	103.1	8.8%	8.7%	5.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	101.9	102.8	9.3%	9.1%	8.2%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	64.9	73.9	n/a	n/a	-9.6%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

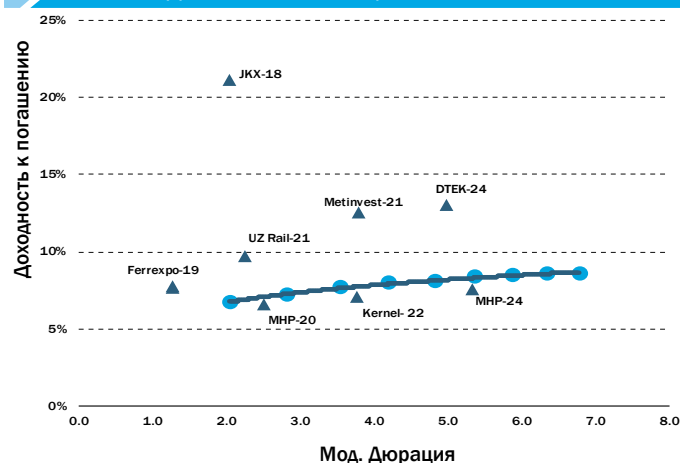
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 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	15.45%	14.90%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.45%	14.90%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.45%	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

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