

Новости рынка акций

Котировки основных торгуемых акций на Украинской бирже продемонстрировали рост в начале июня. Среди положительных факторов, влияющих на настроение инвесторов, выделим новый прогноз от World Bank по восстановлению экономики Украины. Аналитики банка ожидают, что ВВП Украины увеличится на 3,5% в 2018 году и на 4% в 2019 году. Ранее прогнозировалось, что рост ВВП не превысит 3% в каждом из периодов.

Индекс UX за неделю прибавил 1,7% закрывшись на отметке 1020 пунктов. Рост индекса с начала года составил 28,3%. Акции энергетического сектора были лидерами подъёма благодаря новости о том, что президент подписал новый закон о рынке электроэнергии. Одним из основных новшеств закона будет внедрение прямых договоров между производителями и потребителями электроэнергии. Напомним, что текущая модель рынка предусматривает наличие единого монопольного покупателя электроэнергии от производителей в лице государственного оператора ГП «Энергорынок». Котировки «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» поднялись на 3,6% и 2,0% соответственно. По бумагам «Мотор Сич» продолжился уверенный рост после сообщений, что компания может расширить кооперацию с китайскими партнерами. Акции «Мотор Сич» подорожали на 4,0% до 2430 грн.

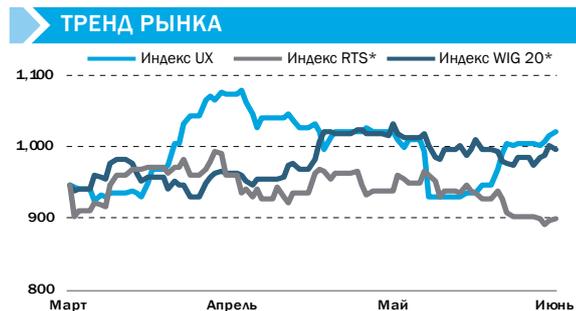
На межбанковском валютном рынке курс гривны укрепился на 0,5% до 26,15 грн/долл. Информация от НБУ о том, что золотовалютные резервы увеличились на 440 млн долл в мае до 17,6 млрд долл благоприятно повлияла на курс национальной валюты.

Сегодня индекс UX за первую половину дня потерял 0,3%. По акциям «Укрнафты» снижение составляет 1% после сообщения, что компания испытывает трудности с продлением лицензий на отдельных месторождениях.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

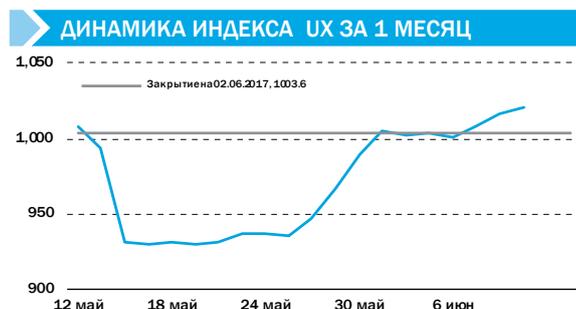
- Япония выделит 40 млн долларов на модернизацию электростанции «Центрэнерго»



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1020.9	1.7%	0.1%	28.3%
PTC	1041.5	-0.4%	-4.1%	-9.6%
WIG20	2330.7	1.2%	-3.4%	19.7%
MSCI EM	1018.2	0.3%	2.8%	18.1%
S&P 500	2431.8	-0.3%	1.5%	8.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	318.2	-1.4%	0.1%	-12.9%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	6.2%	-1.6 п.п.	-1.9 п.п.	-1.1 п.п.
Украина-2027	8.1%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-0.6 п.п.
MHP-2020	5.9%	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.	-3.6 п.п.
Укрзализныця-2021	9.2%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-2.5 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.13	-0.6%	-1.4%	-4.3%
EUR	29.27	-1.2%	1.6%	3.5%
RUB	0.46	-1.1%	1.0%	4.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	176.0	0.0%	0.0%	1.7%
Сталь, USD/тонна	435.0	0.0%	-2.2%	-12.1%
Нефть, USD/баррель	48.2	-3.6%	-2.0%	-15.3%
Золото, USD/oz	1266.6	-1.0%	3.7%	9.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Япония выделит 40 млн долларов на модернизацию электростанции «Центрэнерго»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 10,80 грн Капитализация: \$153 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

Президент Петр Порошенко заявляет, что Япония намерена выделить 40 млн долларов на модернизацию Трипольской теплоэлектростанции (Украинка, Киевская область). Об этом сообщают Украинские новости.

“Будем продолжать делать модернизацию (Трипольской ТЭС)... Сейчас завершаются переговоры с японцами, которые вследствие эффективных партнерских отношений между нашими странами, предоставляют нам 40 млн долларов. Куда они пойдут? Именно сюда, на станцию. Чтобы, во-первых, она была более экологичной, во-вторых — более эффективной”, — сказал Порошенко.

Также Порошенко подчеркнул, что для внедрения системы энергоэффективности Европейский Союз и США намерены выделить Украине сотни миллионов евро и долларов, однако конкретные суммы он не озвучил.

КОММЕНТАРИЙ

Основная идея модернизации энергоблоков «Центрэнерго» заключается в переводе их с дефицитного антрацитового угля на уголь газовой группы. Компания уже имеет опыт внедрения подобных проектов модернизации на другой своей станции. В конце прошлого месяца на энергоблоке № 2 Змиевской ТЭС завершился комплекс строительно-монтажных работ по техническому переоснащению систем подачи, приготовления и сжигания антрацитового топлива с переводом котлоагрегатов на использование угля марки «Г» и «ДГ» Таким образом Змиевская ТЭС первой в Украине переходит из дефицитного энергетического угля марок «АШ» и «П» на использование угля газовой группы, что является крайне важным проектом в повышении энергонезависимости и энергобезопасности не только Змиевской ТЭС, но и всей объединенной энергосистемы Украины.

Котировки акций «Центрэнерго» с начала года выросли на 4,6% до 10,80 грн + компания утвердила выплату дивидендов 52 копейки на акцию, что на дату формирования реестра на выплату дивидендов давало дивидендную доходность в размере 5%.

По нашим оценкам, справедливая цена акций «Центрэнерго» составляет 15 грн за акцию, что предполагает потенциал дальнейшего роста на 40%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	69.7	80.0	15%	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	10.2	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	66.2	70.0	6%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.9	12.0	73%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.7	0.3	-58%	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	105.0	110.0	5%	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	195.1	150.0	-23%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2430	5250	116%	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	114	270	137%	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	21.0	37.0	76%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.8	9.0	-30%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.83	15.00	39%	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	0.218	0.27	24%	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	1020.89	1087.67	647.58	1.7%	0.1%	8.5%	28.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	n/a	n/a	-4.7%	-4.7%	-13.8%	-1.2%	-6.4%	-4.8%	-22.3%	-29.5%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.170	0.295	0.100	-26.1%	13.3%	-10.5%	-37.0%	-27.8%	13.3%	-19.0%	-65.3%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	195.10	195.10	29.50	12.8%	23.6%	32.8%	45.1%	5.0%	11.1%	23.6%	16.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.84	n/a	n/a	2.8%	-6.9%	-9.7%	0.5%	1.1%	-7.0%	-18.2%	-27.8%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2430	2430	934	4.0%	14.1%	8.5%	30.8%	2.3%	14.1%	0.0%	2.5%
Турбоатом	TATM	12.11	n/a	n/a	-3.0%	-1.9%	1.1%	29.5%	-4.8%	-2.0%	-7.4%	1.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	0.0%	7.3%	-21.2%	-1.7%	-0.1%	-1.2%	-49.5%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.50	5.50	2.73	-5.3%	31.6%	9.1%	20.5%	-0.5%	-7.0%	31.5%	-7.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	21.00	33.50	16.00	-1.2%	9.8%	-20.8%	-30.6%	-2.8%	-2.9%	9.7%	-58.9%
Укрнафта	UNAF	114.0	n/a	n/a	-1.0%	9.3%	-14.6%	10.5%	-2.7%	9.2%	-23.1%	-17.8%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.83	11.58	7.07	3.6%	3.1%	-2.8%	4.6%	1.9%	3.0%	-11.3%	-23.7%
Донбассэнерго	DOEN	12.80	14.89	9.50	2.0%	8.9%	4.2%	21.8%	0.3%	8.9%	-4.2%	-6.5%
Западэнерго	ZAEN	120.00	135.00	50.00	0.0%	14.3%	76.5%	92.0%	-1.7%	14.2%	68.0%	63.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.92	7.70	1.08	3.3%	3.1%	34.1%	70.9%	-3.1%	1.6%	3.1%	42.6%
Астарта (в PLN)	AST	66.18	72.00	44.49	1.1%	-7.2%	-1.2%	22.4%	0.7%	-0.7%	-7.2%	-5.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.72	1.00	0.26	0.0%	-28.0%	5.9%	105.7%	79.5%	-1.7%	-28.1%	77.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.66	10.85	6.50	-0.4%	-1.1%	14.7%	32.4%	-0.5%	-2.1%	-1.2%	4.1%
Кернел (в PLN)	KER	69.70	80.00	48.20	1.0%	1.0%	-5.2%	9.2%	-0.6%	-0.7%	1.0%	-19.1%
МХП (в USD)	MHPC	10.20	10.50	8.52	-0.5%	0.5%	10.3%	16.0%	-0.9%	-2.2%	0.4%	-12.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.85	2.80	1.56	1.6%	-17.8%	-21.3%	-7.5%	-0.5%	-0.1%	-17.8%	-35.8%
Овостар (в PLN)	OVO	105.00	105.00	84.00	6.1%	13.5%	13.0%	21.4%	3.1%	4.3%	13.4%	-6.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.218	n/a	n/a	-0.1%	-15.1%	39.3%	65.4%	-1.9%	-15.2%	30.9%	37.2%

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	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															
Фергехро	FXPO	1463	24.0%	351	2,213	>30	7.7	5.7	7.1	5.9	4.5	2.3	2.2	1.7	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	38	5.0%	2	33	нег.	нег.	20.9	нег.	>30	5.5	0.8	0.5	0.6	
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	192	24.0%	46	143	1.2	2.5	2.6	0.6	0.9	1.0	0.2	0.3	0.3	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	234	3.0%	7	229	нег.	нег.	3.2	нег.	2.0	1.5	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	46	50.4%	23	154	нег.	нег.	15.3	9.1	5.3	4.5	1.7	1.9	1.6	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	152	21.7%	33	73	>30	10.0	5.9	6.2	1.6	1.8	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	25	нег.	нег.	7.8	3.1	3.6	5.2	0.1	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1078	34.1%	368	2,238	нег.	18.2	6.3	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.6	
Кернел	KER	1488	61.8%	919	1,814	14.8	6.6	5.3	4.6	5.2	4.8	0.8	0.9	0.9	
Астарта	AST	433	37.0%	160	593	24.5	4.8	3.8	4.1	3.6	3.5	1.7	1.5	1.3	
Авангард	AVGR	46	22.5%	10	377	нег.	нег.	23.0	нег.	>30	17.2	1.6	2.0	2.1	
Овостар	OVO	169	25.0%	42	174	5.3	4.8	4.6	5.0	4.3	4.0	2.3	2.1	1.9	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	509	1.8%	9		нег.	3.4	4.0	1.9	1.3	1.5	0.26	0.24	0.24	

Источник: EAVEX Capital

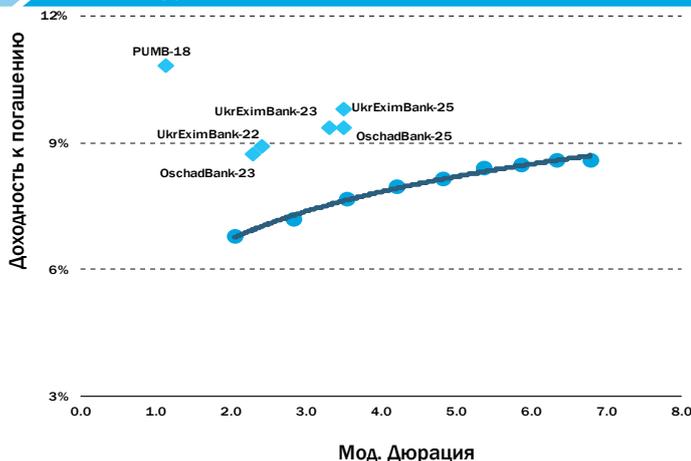
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	102.9	103.4	6.3%	6.1%	2.1%	2.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	102.1	102.5	7.0%	6.9%	3.1%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	101.8	102.3	7.3%	7.1%	4.1%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	100.6	101.1	7.6%	7.5%	4.0%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	99.3	99.9	7.9%	7.8%	3.8%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	98.8	99.4	8.0%	7.9%	4.3%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	98.0	98.6	8.1%	8.0%	4.6%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	97.5	98.1	8.1%	8.0%	4.3%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	97.3	97.9	8.1%	8.1%	4.3%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	37.3	37.8	n/a	n/a	23.0%	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%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	107.0	107.8	6.9%	6.8%	7.4%	3.7	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	105.5	106.4	6.1%	5.7%	9.7%	2.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	101.3	101.8	7.5%	7.4%	1.5%	5.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	23.0	26.0	169.2%	152.1%	-17.2%	0.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	22.2	27.1	339.3%	274.8%	-19.7%	0.3	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	89.6	90.4	12.8%	12.6%	0.7%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	12.8%	12.0%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	104.5	105.4	7.7%	7.2%	4.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	104.5	105.5	7.7%	7.1%	3.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизныця, 2021	101.0	102.0	9.6%	9.3%	6.4%	2.2	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	23.0	28.0	n/a	n/a	-7.3%	0.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018							8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.6	1.5	n/a	n/a	-0.2%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	101.3	102.7	10.1%	9.1%	0.5%	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	4.0	12.0	n/a	n/a	-38.5%	1.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	20.4	23.5	n/a	n/a	64.9%	0.2	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	93.3	95.6	10.0%	9.4%	14.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	102.1	102.9	9.2%	9.1%	7.9%	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	102.5	103.2	8.8%	8.6%	5.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	102.1	102.9	9.2%	9.1%	8.4%	3.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	63.4	73.8	n/a	n/a	-10.7%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

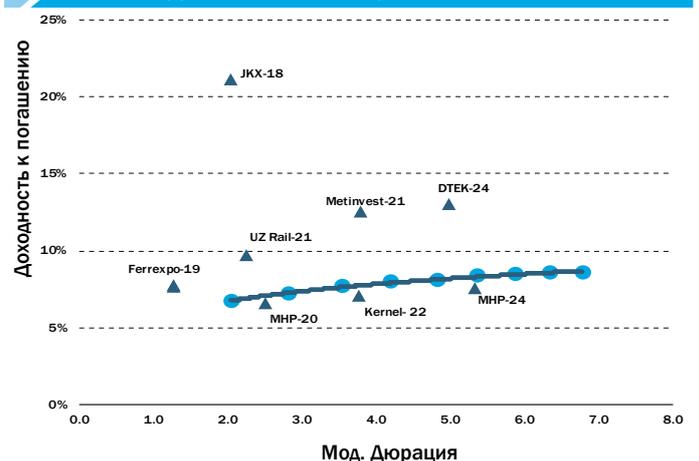
¹ Moody's/S&P/Fitch

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			15.00%	14.50%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	15.00%	14.65%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.00%	14.65%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.00%	14.65%	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