

Новости рынка акций

На Украинской бирже за прошлую неделю было лишь две торговых сессии, так как 28 июня был официальный выходной в связи с Днем Конституции, а в четверг и пятницу биржа не работала из-за повреждения расчетной инфраструктуры рынка ценных бумаг. 27 июня вирус Petya.A атаковал многие частные и государственные компании Украины, в том числе банки. Кибератака в Украине быстро приобрела лавинообразный характер, поэтому до сих пор нет официальных данных насколько сильно пострадал бизнес от данного вируса.

Старт торгов на «Украинской бирже» в пятницу (30 июня) несколько раз откладывался, но в итоге так и не состоялся.

Сегодня торги на бирже запустились в обычном режиме.

На прошлой неделе снижение индекса UX составило 0,8%. Индикатор нашел поддержку на отметке 1047 пунктов. Среди «голубых фишек» выделим бумаги «Донбассэнерго», которые подешевели на 2,3% до 12,55 грн. В то же время, по акциям «Центрэнерго» было затишье на уровне 10,50 грн. Котировки «Укрнафты» потеряли 4,0% и закрылись на отметке 117 грн после того, как компания на аукционе по продаже нефти реализовала меньший объем ресурса, чем ожидалось.

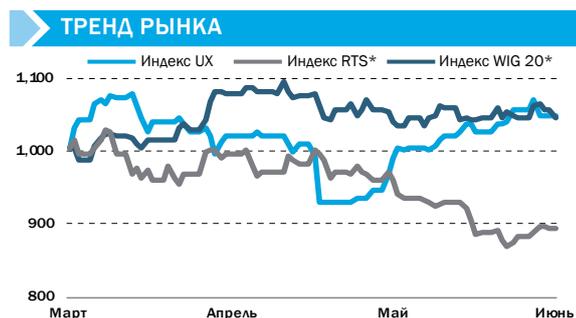
На валютном рынке, курс гривны оставался относительно стабильным благодаря двухсторонним интервенциям НБУ в диапазоне 26,07 - 26,12 грн/долл.

Сегодня индекс UX за первую половину дня ушел вниз на 0,9% до 1038 пунктов. Основное давление на индекс оказывают продажи по акциям «Мотор Сич» и акциям «Укрнафты».

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- » «Укрнафта» со второй попытки продала часть добытой нефти на обязательном аукционе



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1047.8	-0.8%	5.9%	31.7%
PTC	1001.0	1.2%	-6.9%	-13.1%
WIG20	2299.8	-0.2%	0.3%	18.1%
MSCI EM	1010.8	-0.1%	-0.1%	17.2%
S&P 500	2423.4	-0.6%	0.4%	8.2%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	328.2	-1.4%	2.0%	-10.2%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	5.9%	-1.9 п.п.	-1.8 п.п.	-1.4 п.п.
Украина-2027	8.2%	0.1 п.п.	0.1 п.п.	-0.5 п.п.
MHP-2020	5.8%	0.0 п.п.	-0.4 п.п.	-3.7 п.п.
Укрзализныця-2021	9.1%	-0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-2.7 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.08	0.2%	-0.8%	-4.5%
EUR	29.80	2.3%	1.3%	5.3%
RUB	0.44	1.5%	-4.3%	0.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	167.5	0.0%	-4.8%	-3.2%
Сталь, USD/тонна	440.0	0.0%	1.1%	-11.1%
Нефть, USD/баррель	48.8	6.6%	-7.1%	-14.2%
Золото, USD/oz	1241.6	-1.2%	-1.7%	7.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» со второй попытки продала часть добытой нефти на обязательном аукционе

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 117 грн Капитализация: \$243 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	7.2	0.3	neg	2.0	n/a
2017E	6.5	0.2	3.3	1.6	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» 26 июня реализовала на дополнительном аукционе на «Украинской межбанковской валютной бирже» (УМВБ) 61,4 тыс. тонн сырой нефти, выручив от продажи 650 млн грн. Об этом говорится на официальном сайте компании.

Весь ресурс был традиционно продан по стартовой цене 10 599 грн/т., что в переводе составляет примерно 46 долл за баррель (без НДС), по сравнению с предложенной стартовой ценой в районе 55 долл/баррель на провалившемся аукционе 15 июня. Весь объем нефти скупил одна компания. Также «Укрнафта» реализовала все выставяемые на торги 800 т газового конденсата по стартовой цене 11 536 грн/т.

КОММЕНТАРИЙ

Компания реализовала менее половины нефти, которая выставялась на аукцион. С одной стороны, «Укрнафта» могла бы продать больше нефти, так как схема аукциона предполагает, что основную заявку на покупку нефти формирует сама компания, но действует через агента в связи с законодательными ограничениями. Напомним, что «Укрнафта» с середины 2016 года перерабатывает нефть собственной добычи на Кременчугском НПЗ по давальческой схеме. С другой стороны, на мировых рынках начался определенный подъем цен на нефть, за неделю они повысились на 6,5% до 48,8 долл за баррель, таким образом есть предпосылки к тому, что на следующем аукционе «Укрнафта» продаст нефть по более высокой цене.

Из других актуальных новостей касательно «Укрнафты» – компания продолжает испытывать проблемы из-за налогового долга. На прошлой неделе стало известно, что Госгеонедрата отказали «Укрнафте» в продлении спецразрешений на добычу на четырех месторождениях. По оценке «Укрнафты», суточная добыча на этих месторождениях составляет 740 тонн нефти и конденсата и 803 тыс. куб.м газа.

В 2017 году истекает срок действия девяти лицензий «Укрнафты», на которых добывается около 20% годового объема добычи нефти. Речь идет об Анастасиевском, Рыбальском, Артюховском, Южно-Панасовском, Липоводолинском и Корживском месторождениях в Сумской области, Козиевском и Качаловском – в Харьковской, Заводивском – во Львовской области. В Госгеонедратах отказываются продлевать эти лицензии, ссылаясь на наличие налогового долга «Укрнафты». «Укрнафта» должна более 12 млрд грн неуплаченной ренты.

В свою очередь, в «Укрнафте» считают, что в Госгеонедратах игнорируют вступившее в законную силу судебное решение, в соответствии с которым наличие налогового долга не является основанием для отказа в выдаче или продлении лицензии. По мнению компании, такие действия являются незаконными, поэтому «Укрнафта» обратилась в суд.

Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже за прошедшую неделю снизились на 4,0% до 117 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агресектор						
Кернел	KER	64.9	80.0	23%	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	9.8	14.00	43%	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	66.8	70.0	5%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.1	12.0	97%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.7	0.3	-54%	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	107.3	110.0	3%	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	207.4	150.0	-28%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2600	5250	102%	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	117	270	131%	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	4.8	15.0	216%	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	12.6	9.0	-28%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.54	15.00	42%	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	0.226	0.27	19%	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	1047.78	1087.67	670.15	-0.8%	5.9%	0.5%	31.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	207.40	207.40	32.00	11.7%	13.6%	23.2%	54.2%	3.0%	12.6%	7.7%	22.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.94	n/a	n/a	6.3%	10.4%	11.7%	13.0%	7.1%	4.6%	11.1%	-18.7%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2600	2697	934	0.2%	16.3%	17.1%	39.9%	1.0%	10.4%	16.5%	8.3%
Турбоатом	TATM	12.15	n/a	n/a	1.3%	-0.4%	1.7%	29.9%	2.1%	-6.3%	1.1%	-1.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.136	n/a	n/a	-1.4%	4.6%	13.3%	-17.6%	-0.6%	-1.3%	12.8%	-49.2%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.75	5.50	2.73	25.0%	0.3%	10.5%	27.2%	11.1%	25.8%	-5.6%	-4.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.50	33.50	16.00	-3.7%	-7.1%	-3.7%	-35.5%	-1.3%	-2.9%	-13.0%	-67.2%
Укрнафта	UNAF	117.1	n/a	n/a	-4.0%	6.5%	-8.1%	13.5%	-3.2%	0.6%	-8.6%	-18.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	10.54	11.58	7.47	-0.1%	3.7%	-1.0%	1.9%	0.7%	-2.2%	-1.5%	-29.8%
Донбассэнерго	DOEN	12.55	14.89	9.50	-2.3%	6.1%	4.1%	19.4%	-1.4%	0.2%	3.6%	-12.2%
Западэнерго	ZAEN	120.00	135.00	50.00	0.0%	13.7%	84.6%	92.0%	0.8%	7.9%	84.1%	60.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.10	7.70	1.14	-1.9%	-10.3%	2.0%	50.6%	2.0%	-1.1%	-16.2%	19.0%
Астарта (в PLN)	AST	66.78	72.00	45.00	2.7%	1.0%	-1.1%	23.6%	1.3%	3.5%	-4.9%	-8.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.65	1.00	0.26	0.0%	-11.0%	-7.1%	85.7%	0.0%	0.8%	-16.8%	54.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.98	10.98	6.50	-7.0%	-4.6%	1.8%	24.0%	0.8%	-6.2%	-10.5%	-7.7%
Кернел (в PLN)	KER	64.85	80.00	51.50	-4.3%	-4.8%	-9.3%	1.6%	-3.0%	-3.5%	-10.7%	-30.1%
МХП (в USD)	MHPC	9.76	10.50	8.52	-1.4%	-3.8%	1.1%	11.0%	-0.4%	-0.6%	-9.7%	-20.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.76	2.80	1.60	-1.7%	-0.6%	-25.4%	-12.0%	1.7%	-0.9%	-6.4%	-43.7%
Овостар (в PLN)	OVO	107.30	128.05	84.00	-12.4%	10.6%	13.1%	24.0%	-7.5%	-11.6%	4.7%	-7.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.226	n/a	n/a	0.2%	-0.5%	-5.7%	71.5%	1.0%	-6.4%	-6.3%	39.8%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом 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	1588	24.0%	381	2,338	>30	8.4	6.2	7.5	6.2	4.7	2.4	2.4	1.8	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	44	5.0%	2	38	нег.	нег.	23.8	нег.	>30	6.3	0.9	0.6	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	57	5.8%	н/д	н/д	0.8	2.1	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	
Мотор Сич	MSICH	207	24.0%	50	158	1.3	2.7	2.8	0.7	1.0	1.1	0.2	0.4	0.4	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	243	3.0%	7	238	нег.	нег.	3.3	нег.	2.0	1.6	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	44	50.4%	22	152	нег.	нег.	14.5	9.0	5.2	4.5	1.7	1.9	1.6	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	149	21.7%	32	71	>30	9.8	5.8	6.0	1.5	1.8	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	25	нег.	нег.	7.7	3.1	3.6	5.2	0.1	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1031	34.1%	352	2,191	нег.	17.4	6.1	4.8	5.3	4.5	1.9	1.9	1.6	
Кернел	KER	1393	61.8%	861	1,719	13.8	6.2	4.9	4.3	5.0	4.5	0.7	0.9	0.8	
Астарта	AST	439	37.0%	163	600	24.8	4.9	3.9	4.2	3.6	3.5	1.7	1.5	1.3	
Авангард	AVGR	42	22.5%	9	373	нег.	нег.	20.8	нег.	>30	17.0	1.6	1.9	2.1	
Овостар	OVO	174	25.0%	43	179	5.4	4.9	4.7	5.1	4.4	4.1	2.4	2.1	2.0	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	533	1.8%	10		нег.	3.6	4.1	2.0	1.4	1.5	0.27	0.25	0.26	

Источник: EAVEX Capital

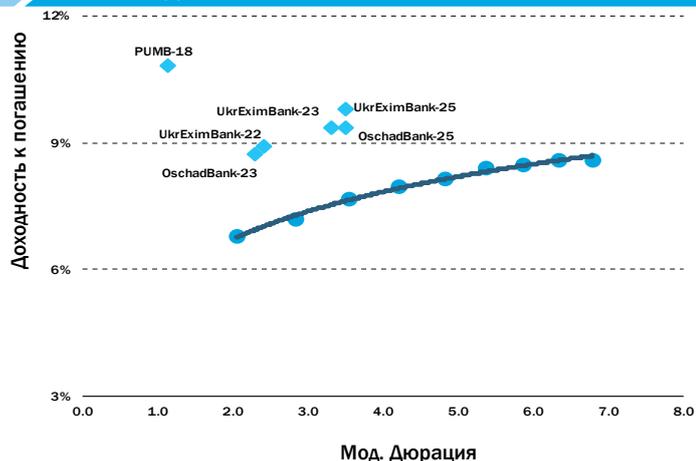
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	103.4	103.9	6.0%	5.8%	2.6%	1.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	102.4	102.9	6.9%	6.7%	3.5%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	101.5	102.0	7.3%	7.2%	3.8%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	100.4	101.0	7.7%	7.5%	3.8%	4.1	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%	4.7	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%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	97.8	98.3	8.1%	8.0%	4.3%	5.8	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%	6.3	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%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	38.8	39.3	n/a	n/a	27.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.0	18.4	n/a	n/a	-19.1%	0.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	107.1	107.9	6.9%	6.7%	7.5%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	105.6	106.4	6.0%	5.7%	9.8%	2.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	101.6	102.1	7.4%	7.3%	1.9%	5.2	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.0	27.0	187.8%	156.6%	-17.2%	0.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	24.1	27.1	353.7%	310.7%	-16.6%	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	89.3	90.0	12.8%	12.7%	0.3%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.0%	12.2%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	105.0	105.9	7.3%	6.7%	4.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	105.0	105.9	7.3%	6.7%	4.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	101.3	102.3	9.5%	9.2%	6.7%	2.1	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпейп, 2017	25.0	28.0	n/a	n/a	-3.6%	0.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	22.5%	17.1%	n/a	2.0	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	0.3%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	101.8	103.1	9.7%	8.8%	0.9%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-0.3%	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	20.6	23.2	n/a	n/a	64.6%	0.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	103.0	103.8	8.8%	8.6%	5.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	93.3	95.4	10.0%	9.5%	14.3%	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	102.3	103.0	8.9%	8.7%	5.2%	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	62.4	73.0	n/a	n/a	-11.8%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

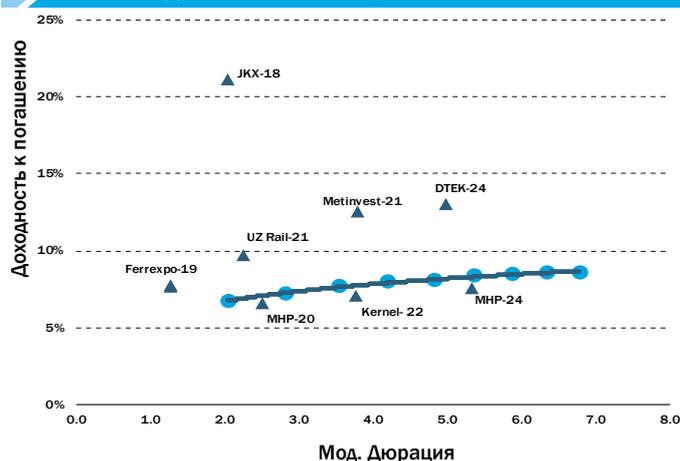
¹ Moody's/S&P/Fitch

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									
UA4000194591			14.90%	14.40%	n/a	16.62%	2 раза в год	11.07.2018	1,454
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