

Новости рынка акций

Акции отечественных эмитентов с листингом на Украинской бирже завершили прошлую неделю разнонаправленным движением котировок. При этом, новостной фон был относительно нейтральным и игроки рынка были вынуждены ориентироваться на технический анализ. Кроме этого, важным событием для цены акций «Центрэнерго» и «Укрнафты» стал аукцион по продаже ценных бумаг данных эмитентов, которые были на балансе ликвидируемого банка «Форум». Акции «Укрнафты» были проданы по цене 297,40 грн за штуку. Эта цена в 2,5 раза превысила биржевые котировки на начало торговой сессии, которые находились на уровне 118,80 грн., а также превысила стартовую цену аукциона в 294 грн. за акцию. В итоге пакет акций был продан за 3 465 300 грн. Более высокая цена акций объясняется наличием права по этим акциям на дивиденды прошлых периодов. По нашим оценкам, накопленные и не выплаченные дивиденды по «Укрнафте» могут составлять 93 грн на акцию. Акции «Центрэнерго» были проданы на аукционе по цене 10,67 грн. за штуку на общую сумму 2 129 000 грн. Цена продажи превысила биржевые котировки на начало дня, которые находились на уровне 10,59 грн. за штуку, прирост стоимости лота составил 14,6% от стартовой цены аукциона 9,31 грн. за одну акцию.

Индекс UX за неделю поднялся на 0,2% до 1040 пунктов. Рост индикатора рынка был ограничен из-за падения котировок «Мотор Сич», которые ушли вниз на 5,0% до 2375 грн. Мы связываем падение стоимости акций «Мотор Сич» с опасениями касательно того, по какой цене будет продан блок с баланса ФГВФЛ в размере почти 0,5% от общего числа акций компании в обращении. Аукцион по продаже назначен на 28 июля.

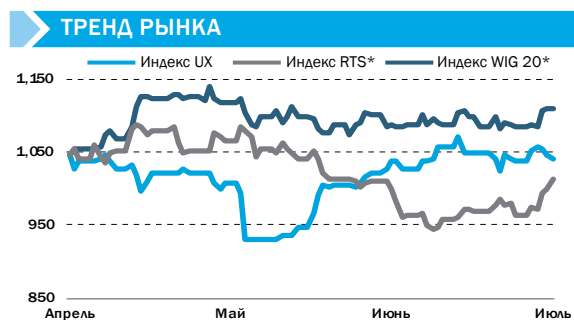
На валютном рынке курс гривны остался в уже привычном диапазоне вблизи отметки 26,00 грн/долл.

Сегодня индекс UX начал день без видимого движения в ту или иную сторону. По акциям «Райффайзен Банка Аваль» наблюдается рост на 0,3% до 22,60 копеек.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

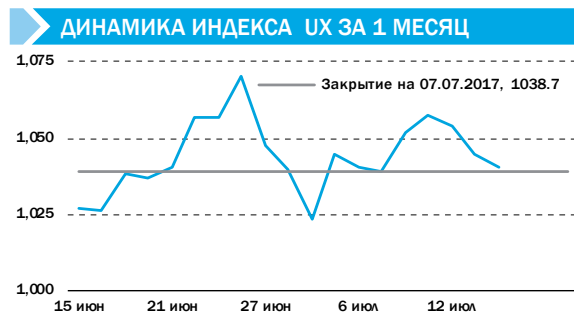
- » «Нафтогаз» выступает за скорейшее продление лицензий «Укрнафты»



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1040.4	0.2%	0.3%	30.7%
PTC	1044.3	4.9%	1.3%	-9.4%
WIG20	2350.4	2.4%	2.1%	20.7%
MSCI EM	1047.1	4.4%	3.7%	21.4%
S&P 500	2459.3	1.4%	0.8%	9.8%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	326.3	-2.3%	2.4%	-10.7%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	5.7%	-2.4 п.п.	-2.1 п.п.	-1.7 п.п.
Украина-2027	8.0%	-0.3 п.п.	0.0 п.п.	-0.7 п.п.
MHP-2020	5.7%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-3.8 п.п.
Укрзализныця-2021	8.5%	-0.5 п.п.	-0.7 п.п.	-3.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.01	-0.1%	0.1%	-4.7%
EUR	29.84	0.5%	2.2%	5.5%
RUB	0.44	2.0%	-3.5%	0.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	174.5	0.0%	-0.9%	0.9%
Сталь, USD/тонна	462.5	1.6%	5.7%	-6.6%
Нефть, USD/баррель	48.9	4.7%	-0.3%	-13.9%
Золото, USD/oz	1228.7	1.3%	-3.0%	6.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Нафтогаз» выступает за скорейшее продление лицензий «Укрнафты»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 130 грн Капитализация: \$270 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	8.0	0.3	neg	2.3	n/a
2017E	6.5	0.2	3.7	1.7	n/a

НОВОСТЬ

НАК «Нафтогаз Украины» считает необходимым скорейшее продление специальных разрешений на недропользование для ПАО «Укрнафта», сообщила пресс-служба компании.

«Нафтогаз» призывает руководство Государственной службы геологии и недр Украины выполнить судебное решение, согласно которому наличие долга по уплате общегосударственных налогов и сборов не является законным основанием для отказа в продлении срока действия специальных разрешений», - говорится в сообщении НАК.

В «Нафтогазе» подчеркивают, что из-за непродления действия девяти спецразрешений уже в 2017 году «Укрнафта» может потерять около 20% добычи нефти и конденсата и 16% объема добычи газа.

КОММЕНТАРИЙ

Ситуация с продлением лицензий «Укрнафты» приобретает всё большую огласку и теперь в процесс уже вовлечен «Нафтогаз», а также Парламентский комитет по вопросам топливно-энергетического комплекса, ядерной политики и ядерной безопасности. Тем не менее, до сих пор не известно какими именно мотивами руководствуется Госгеонедро принимая решение о блокировке нормальной работы «Укрнафты». На наш взгляд, Госгеонедро лишь используют налоговый долг «Укрнафты» в качестве формальной причины отказа в продлении лицензий, в то время как настоящим мотивом давления на компанию является стремление заставить группу Приват продать свой пакет акций «Укрнафты». Противостояние государства и группы Приват в ближайшие месяцы может лишь усилиться, так как бывшие акционеры «Приватбанка» не выполнили обязательств по внесению залогов в банк после его национализации. В принципе, сценарий того, что группа Приват продаст акции «Укрнафты» должен стать хорошим для остальных миноритарных акционеров, так как в таком случае компания может получить импульс для развития без оглядки на острый конфликт между государством и группой Приват. Но есть на горизонте и плохой сценарий для всех акционеров «Укрнафты», а именно замораживание вопроса с продлением лицензий и доведение компании до фактического банкротства. На данный момент мы сохраняем оптимизм, что «Укрнафте» удастся избежать банкротства, и так или иначе Госгеонедро продлят лицензии компании на добычу углеводородов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агресектор						
Кернел	KER	66.0	80.0	21%	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	10.0	14.00	40%	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	64.0	70.0	9%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.0	12.0	101%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.6	0.3	-50%	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	117.5	110.0	-6%	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	216.9	150.0	-31%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2374	5250	121%	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	129	270	109%	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	4.0	15.0	275%	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	17.1	37.0	116%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	12.5	9.0	-28%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.48	15.00	43%	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	0.225	0.27	20%	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	1040.36	1087.67	670.15	0.2%	0.3%	0.1%	30.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	214.00	214.00	37.75	4.1%	11.3%	38.1%	59.1%	3.4%	4.0%	11.0%	28.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.20	n/a	n/a	-3.2%	11.0%	0.0%	4.5%	-3.3%	10.7%	-0.1%	-26.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2374	2697	934	-4.9%	-2.0%	8.0%	27.8%	-5.1%	-2.3%	7.9%	-3.0%
Турбоатом	TATM	10.90	n/a	n/a	-4.4%	-10.0%	-11.7%	16.6%	-4.5%	-10.3%	-11.9%	-14.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.2%	0.2%	0.2%	-21.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	-51.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.00	5.50	2.73	0.0%	-7.0%	-11.1%	7.1%	0.4%	-0.2%	-7.2%	-23.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.13	33.50	16.50	-6.8%	-16.5%	-11.6%	-43.4%	-5.1%	-7.0%	-16.7%	-74.1%
Укрнафта	UNAF	128.9	n/a	n/a	8.5%	8.1%	15.1%	24.9%	8.3%	7.9%	14.9%	-5.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	10.48	11.58	7.47	-1.0%	-3.0%	-2.3%	1.3%	-1.2%	-3.2%	-2.4%	-29.4%
Донбассэнерго	DOEN	12.50	14.30	9.50	0.2%	0.4%	2.1%	18.9%	0.1%	0.1%	2.0%	-11.8%
Западэнерго	ZAEN	121.00	135.00	53.00	0.8%	0.8%	75.4%	93.6%	0.7%	0.6%	75.2%	62.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	5.96	7.70	1.20	-2.3%	-11.0%	-12.9%	47.2%	-0.2%	-2.5%	-11.3%	16.4%
Астарта (в PLN)	AST	63.97	72.00	46.09	-2.3%	-4.2%	-5.3%	18.4%	-0.6%	-2.5%	-4.5%	-12.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.60	1.00	0.26	33.0%	-16.7%	-29.4%	71.4%	0.4%	32.9%	-16.9%	40.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.09	10.98	6.50	-1.0%	-6.1%	1.4%	25.3%	0.4%	-1.1%	-6.3%	-5.4%
Кернел (в PLN)	KER	66.00	80.00	56.94	-1.8%	3.4%	-4.0%	3.4%	1.2%	-1.9%	3.1%	-27.4%
МХП (в USD)	MHPC	10.00	10.50	8.54	-1.0%	-1.0%	-0.5%	13.8%	0.6%	-1.2%	-1.2%	-17.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.76	2.80	1.69	-2.2%	-4.9%	-20.4%	-12.0%	4.6%	-2.4%	-5.1%	-42.7%
Овостар (в PLN)	OVO	117.50	128.05	84.00	4.0%	10.3%	24.4%	35.8%	-3.4%	3.8%	10.1%	5.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.225	n/a	n/a	0.2%	-0.5%	-10.9%	70.9%	0.0%	-0.7%	-11.0%	40.2%

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		
						2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	
Руда														
Фергехро	FXPO	1648	24.0%	396	2,398	>30	8.7	6.5	7.7	6.4	4.8	2.5	2.4	1.9
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	35	нег.	нег.	22.1	нег.	>30	5.8	0.9	0.5	0.6
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	190	24.0%	46	141	1.2	2.5	2.6	0.6	0.8	0.9	0.2	0.3	0.3
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	269	3.0%	8	263	нег.	нег.	3.7	нег.	2.3	1.7	0.2	0.3	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	38	50.4%	19	147	нег.	нег.	12.8	8.7	5.1	4.3	1.7	1.8	1.5
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	149	21.7%	32	70	>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	1057	34.1%	360	2,217	нег.	17.8	6.2	4.8	5.3	4.5	1.9	2.0	1.6
Кернел	KER	1431	61.8%	884	1,757	14.2	6.4	5.1	4.4	5.1	4.6	0.8	0.9	0.8
Астарта	AST	425	37.0%	157	585	24.0	4.7	3.8	4.1	3.5	3.4	1.7	1.5	1.3
Авангард	AVGR	38	22.5%	9	370	нег.	нег.	19.2	нег.	>30	16.8	1.6	1.9	2.1
Овостар	OVO	192	25.0%	48	197	6.0	5.4	5.2	5.7	4.9	4.5	2.6	2.3	2.2
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

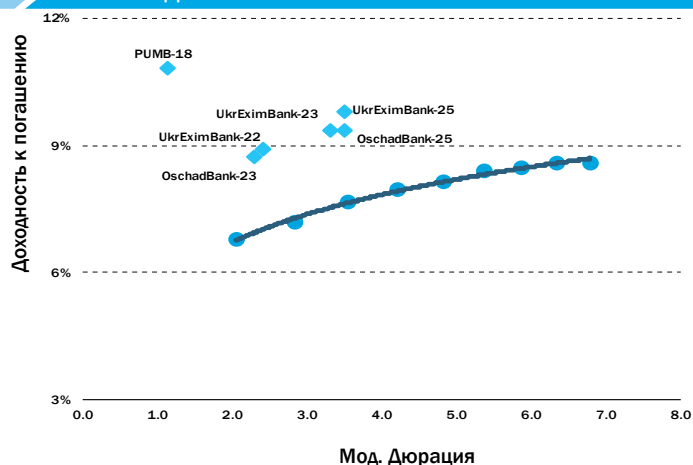
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	103.9	104.4	5.8%	5.5%	3.1%	1.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	103.3	103.8	6.6%	6.4%	4.3%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	102.4	102.9	7.1%	6.9%	4.7%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	101.3	101.9	7.4%	7.3%	4.7%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	99.8	100.4	7.8%	7.7%	4.4%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	99.1	99.8	7.9%	7.8%	4.7%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	98.6	99.3	8.0%	7.9%	5.3%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	98.1	98.8	8.0%	7.9%	5.0%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	97.9	98.5	8.1%	8.0%	5.0%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	42.8	43.8	n/a	n/a	41.8%	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%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	108.5	108.7	6.6%	6.5%	8.6%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	106.0	106.6	5.8%	5.6%	10.0%	2.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	102.3	102.8	7.3%	7.2%	2.5%	5.2	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	23.1	25.1	187.5%	174.1%	-18.4%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	23.9	26.0	387.8%	352.5%	-18.7%	0.2	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	89.0	90.0	12.9%	12.7%	0.0%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.1%	12.2%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	105.5	106.1	6.9%	6.5%	5.0%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	105.7	106.0	6.8%	6.6%	4.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	102.4	103.6	9.2%	8.8%	8.0%	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	22.7%	17.1%	n/a	1.9	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	102.5	103.3	9.1%	8.6%	1.4%	1.1	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	19.0	22.0	n/a	n/a	20.6%	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%	1.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	20.8	22.8	n/a	n/a	63.4%	0.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	104.7	105.1	8.4%	8.3%	7.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	95.0	96.2	9.6%	9.3%	15.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	104.4	105.0	8.8%	8.7%	10.2%	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	104.5	104.8	8.4%	8.3%	7.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	104.1	104.8	8.8%	8.7%	10.5%	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

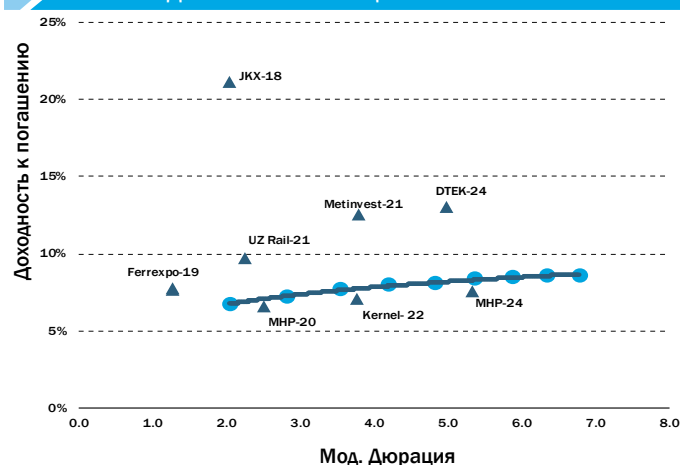
¹ Moody's/S&P/Fitch

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