

Новости рынка акций

Одним из основных событий на украинском фондовом рынке на прошлой неделе стала приватизация блокирующих пакетов акций в шести компаниях энергетического сектора. Определенным разочарованием стал факт того, что на предложенные акции «Сумыоблэнерго», «Одессаоблэнерго» и «Донбассэнерго» спроса не нашлось. Во многом это означает, что инвестиционный климат в стране оставляет желать лучшего. В то же время, по блокирующим пакетам «Донецкоблэнерго», «Киевоблэнерго» и «Западэнерго» был покупатель в лице группы СКМ, которая через ДТЭК холдинг уже является мажоритарным собственником в данных трёх активах. Мы ожидаем, что до конца года ДТЭК проведет собрания акционеров в указанных компаниях и переведет их в частные акционерные общества. Для миноритарных акционеров, которые проголосуют против соответствующих вопросов на собрании акционеров будет возможность подать свои акции на выкуп.

Непосредственно на Украинской бирже прошедшая неделя была в нисходящем тренде. Индекс UX просел на 0,2% закрывшись на отметке 1125 пунктов. Хуже рынка вновь смотрелись акции «Укрнафты», их цена упала на 2,6% до 123 грн. Тем временем, по акциям «Мотор Сич» был рост на 0,6% до 2507 грн после того, как компания презентовала вертолет собственного производства. Данный вертолет сейчас проходит сертификацию. Его вместительность составляет 7 человек, дальность полета 1000 км.

Курс гривны по отношению к доллару США за неделю укрепился на 0,7% до 25,50 грн/долл.

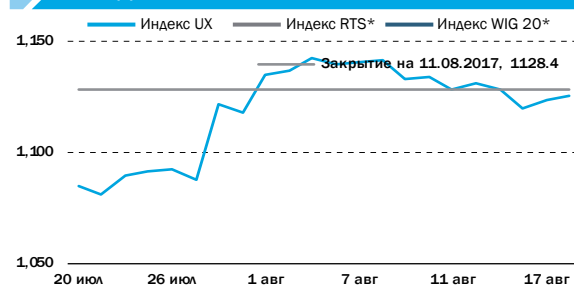
Индекс UX сегодня за первую половину дня снизился на 0,4% до 1120 пунктов.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > «Укрнафта» готовится к проверке со стороны ревизионной комиссии

ТРЕНД РЫНКА

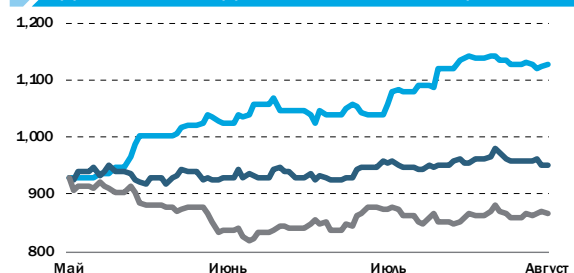


* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1125.9	-0.2%	6.3%	41.5%
PTC	1027.9	0.5%	-1.0%	-10.8%
WIG20	2359.9	-0.5%	0.0%	21.1%
MSCI EM	1059.5	1.6%	0.6%	22.9%
S&P 500	2425.6	-0.6%	-1.4%	8.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	327.2	-2.0%	0.1%	-10.5%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	5.7%	-1.7 п.п.	-2.0 п.п.	-1.6 п.п.
Украина-2027	7.8%	-0.2 п.п.	-0.2 п.п.	-0.9 п.п.
MHP-2020	5.3%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-4.2 п.п.
Укрзализныця-2021	7.9%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-3.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.50	-0.7%	-1.6%	-6.6%
EUR	29.96	-1.3%	0.0%	5.9%
RUB	0.43	0.8%	-0.9%	-1.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	167.5	-1.2%	-4.3%	-3.2%
Сталь, USD/тонна	545.0	4.8%	16.6%	10.1%
Нефть, USD/баррель	52.7	1.2%	7.4%	-7.2%
Золото, USD/oz	1284.0	-0.4%	3.2%	11.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» готовится к проверке со стороны ревизионной комиссии

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 123 грн Капитализация: \$262 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	7.7	0.3	neg	2.2	n/a
2017E	6.5	0.2	3.3	1.7	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» согласна на проверку финансово-хозяйственной деятельности. Об этом на прошлой неделе сообщили в пресс-службе компании. Правление ПАО «Укрнафта» поддерживает проведение проверки финансово-хозяйственной деятельности, но со стороны надлежащим образом сформированной Ревизионной комиссии.

Напомним, что на последнем общем собрании акционеров «Укрнафты» в мае 2017 результаты работы правления компании за 2015-2016 годы не были утверждены. Это было связано с тем, что предыдущий состав Ревизионной комиссии не имел кворума для осуществления полноценной проверки финансово-хозяйственной деятельности «Укрнафты». После переизбрания ревизионной комиссии «Нафтогаз» направил требование о проведении ею специальной проверки финансово-хозяйственной деятельности «Укрнафты» за 2015-2016 годы. После завершения ревизионной проверки «Нафтогаз» планирует инициировать созыв общего собрания акционеров с внесением в повестку дня вопроса оценки работы правления «Укрнафты» за 2015-2016 годы.

КОММЕНТАРИЙ

Проблема для «Укрнафты» в проведении полноценной ревизионной проверки заключается в том, что в период 2015-2016 годов компания сформировала значительную дебиторскую задолженность, которая в последствии стала фактически безнадежной. Это означает, что «Укрнафта» по-прежнему пытается скрыть документы, по которым соответствующая безнадежная дебиторская задолженность формировалась. По данным деловых СМИ, «Нафтогаз» как мажоритарный акционер «Укрнафты» уже два месяца ведет переговоры с «Укрнафтой» касательно ревизионной проверки, но переговоры пока никуда не привели.

По нашим оценкам, группа Приват, которая является вторым по величине акционером «Укрнафты» пытается затянуть проведение проверки «Укрнафты» для целей скрытия всех обстоятельств того, почему «Укрнафта» резко ухудшила финансовые показатели в 2015-2016 году. Компания в 2015 году отчиталась о чистом убытке в 5,4 млрд грн, а за 2016 год отчиталась о чистом убытке в 8,7 млрд грн.

Таким образом, мы видим, что «Укрнафта» несмотря на смену топ-менеджмента в 2015 году, до сих пор остается непрозрачной и неподконтрольной государству.

С фундаментальной точки зрения, акции «Укрнафты» сейчас выглядят недооцененными, так как при текущих котировках 123 грн за первое полугодие 2017 чистая прибыль на акцию составила 24,6 грн. По нашим прогнозам «Укрнафта» за 2017 год может выйти на прибыль в размере 37 грн на акцию, что будет означать мультипликатор P/E (цена прибыль) 3,3х.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	61.1	80.0	31%	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	36%	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	6.3	12.0	91%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.5	0.3	-33%	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	107.0	110.0	3%	Держать	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	274.9	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2507	5250	109%	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	123	270	119%	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	4.2	15.0	255%	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	13.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	14.8	9.0	-39%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.10	15.00	35%	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	0.275	0.27	-2%	Держать	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	1125.89	1153.58	674.31	-0.2%	6.3%	21.1%	41.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	274.90	274.90	62.75	8.0%	27.2%	69.1%	104.4%	1.5%	8.2%	20.8%	62.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.37	n/a	n/a	-4.4%	-4.1%	28.4%	6.5%	-4.2%	-10.4%	7.3%	-35.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2507	2697	934	0.6%	2.3%	14.3%	34.9%	0.8%	-4.0%	-6.7%	-6.5%
Турбоатом	TATM	11.67	n/a	n/a	1.5%	7.1%	-4.3%	24.8%	1.7%	0.7%	-25.4%	-16.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.2%	-21.1%	0.2%	-6.3%	-20.9%	-62.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.22	5.50	2.73	16.4%	5.5%	31.1%	13.0%	16.2%	16.6%	-0.8%	-28.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	13.50	33.50	13.50	0.0%	-19.4%	-30.3%	-55.4%	-0.2%	0.2%	-25.8%	-96.8%
Укрнафта	UNAF	123.1	n/a	n/a	-2.6%	-3.8%	18.7%	19.3%	-2.4%	-10.2%	-2.3%	-22.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	11.10	12.00	7.93	-3.2%	4.5%	7.8%	7.2%	-3.0%	-1.9%	-13.3%	-34.2%
Донбассэнерго	DOEN	14.77	n/a	n/a	-0.5%	15.7%	25.5%	40.5%	-0.3%	9.3%	4.4%	-0.9%
Западэнерго	ZAEN	136.00	164.00	55.00	17.2%	11.5%	3.6%	117.6%	17.5%	5.1%	-17.5%	76.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.28	7.70	2.30	5.9%	5.5%	-6.3%	55.1%	-2.4%	6.1%	-0.8%	13.6%
Астарта (в PLN)	AST	64.00	72.00	49.51	-2.7%	5.1%	-9.2%	18.4%	-1.1%	-2.5%	-1.3%	-23.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.45	1.00	0.26	-25.0%	-25.0%	-55.0%	28.6%	-25.2%	-24.8%	-31.3%	-12.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.15	10.98	6.50	0.5%	1.3%	-3.3%	26.1%	-0.3%	0.7%	-5.1%	-15.4%
Кернел (в PLN)	KER	61.05	80.00	57.50	-3.0%	-7.7%	-9.2%	-4.4%	-2.4%	-2.8%	-14.0%	-45.9%
МХП (в USD)	MHPC	10.30	10.50	8.54	5.0%	2.0%	0.5%	17.2%	2.8%	5.2%	-4.4%	-24.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.64	2.80	1.59	-2.4%	-5.7%	-27.1%	-18.0%	-4.3%	-2.2%	-12.1%	-59.5%
Овостар (в PLN)	OVO	107.00	128.05	84.00	-0.5%	-6.1%	16.3%	23.7%	-3.8%	-0.3%	-12.5%	-17.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.275	n/a	n/a	3.5%	18.9%	41.4%	108.1%	3.7%	12.6%	20.4%	66.6%

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	69	3.7%	11.1%	14.1%	3	15	51	1.0%	3.6%	10.5%
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	1,300	459	415	490	38.8%	36.6%	37.7%	-126	59	300	-10.6%	5.2%	23.1%
Кернел	KER	2330	1,989	2,128	397	346	381	17.0%	17.4%	17.9%	101	225	270	4.3%	11.3%	12.7%
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	0	228	-66	150	165	-25.3%	39.4%	47.7%

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	2081	24.0%	500	2,831	>30	11.0	8.1	9.0	7.5	5.7	2.9	2.9	2.2	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	42	5.0%	2	37	нег.	нег.	22.9	нег.	>30	6.1	0.9	0.6	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	58	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	204	24.0%	49	167	1.3	2.7	2.8	0.7	1.0	1.1	0.2	0.4	0.4	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	262	3.0%	8	256	нег.	нег.	3.6	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	30	50.4%	15	138	нег.	нег.	9.9	8.2	4.8	4.1	1.6	1.7	1.5	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	161	21.7%	35	73	>30	10.6	3.1	6.2	1.6	1.0	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	14	14.2%	2	28	нег.	нег.	9.3	3.4	4.0	5.8	0.1	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1088	34.1%	371	2,158	нег.	18.4	3.6	4.7	5.2	4.4	1.8	1.9	1.7	
Кернел	KER	1336	61.8%	825	1,662	13.2	5.9	4.9	4.2	4.8	4.4	0.7	0.8	0.8	
Астарта	AST	429	37.0%	159	589	24.2	4.8	3.8	4.1	3.5	3.5	1.7	1.5	1.3	
Авангард	AVGR	29	22.5%	6	360	нег.	нег.	14.4	нег.	>30	16.4	1.6	1.9	2.0	
Овостар	OVO	176	25.0%	44	181	5.5	5.0	4.8	5.2	4.5	4.2	2.4	2.2	2.0	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	662	1.8%	12		нег.	4.4	4.0	2.5	1.7	1.9	0.34	0.31	0.32	

Источник: EAVEX Capital

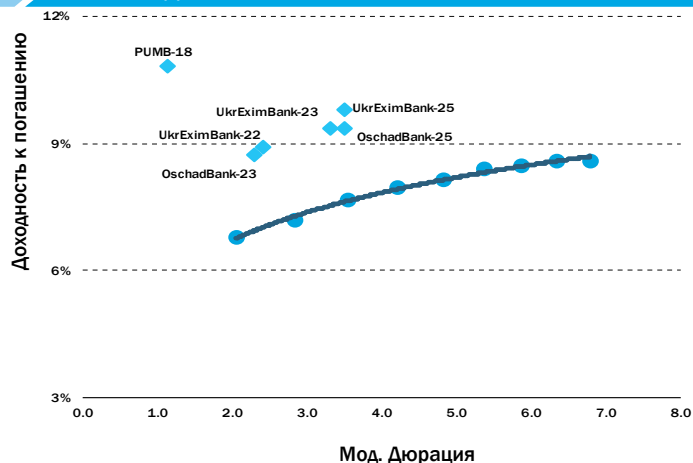
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	103.6	104.1	5.8%	5.6%	2.8%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	103.9	104.4	6.3%	6.1%	5.0%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	103.4	103.9	6.8%	6.6%	5.7%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	102.3	102.9	7.2%	7.1%	5.7%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	101.6	102.3	7.4%	7.3%	6.3%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	100.4	101.0	7.7%	7.6%	6.0%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	100.0	100.6	7.7%	7.6%	6.7%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	99.6	100.3	7.8%	7.7%	6.6%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	99.5	100.1	7.8%	7.7%	6.8%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	51.0	51.8	n/a	n/a	68.4%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.8	21.3	n/a	n/a	-10.0%	1.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	108.6	109.1	6.5%	6.4%	8.9%	3.7	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	106.7	107.3	5.5%	5.2%	10.8%	2.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	103.4	103.9	7.1%	7.0%	3.6%	5.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	25.0	25.9	196.0%	189.7%	-14.0%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	29.3	32.6	388.1%	336.5%	0.9%	0.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	5.0	7.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	5.0	7.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	94.5	95.5	11.9%	11.7%	6.2%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.5%	12.6%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	106.0	106.4	6.4%	6.2%	5.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	106.0	106.6	6.4%	6.1%	5.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизиныця, 2021	103.9	104.7	8.7%	8.5%	9.3%	2.0	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпейп, 2017	25.0	28.0	n/a	n/a	-3.6%		10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.0%	17.2%	n/a	2.0	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финанс и Кредит, 2019	0.6	1.5	n/a	n/a	0.8%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.5	104.1	8.2%	7.8%	2.3%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.2	1.4	n/a	n/a	-16.9%	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	7.0	13.0	n/a	n/a	-23.1%	1.7	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	20.9	22.1	n/a	n/a	61.5%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	104.6	105.1	8.4%	8.3%	7.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	95.6	97.0	9.5%	9.2%	16.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	104.8	105.0	8.8%	8.7%	10.4%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
ВАВ 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	104.2	104.8	8.4%	8.3%	7.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	104.4	104.9	8.8%	8.7%	10.7%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	63.4	73.6	n/a	n/a	-10.7%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

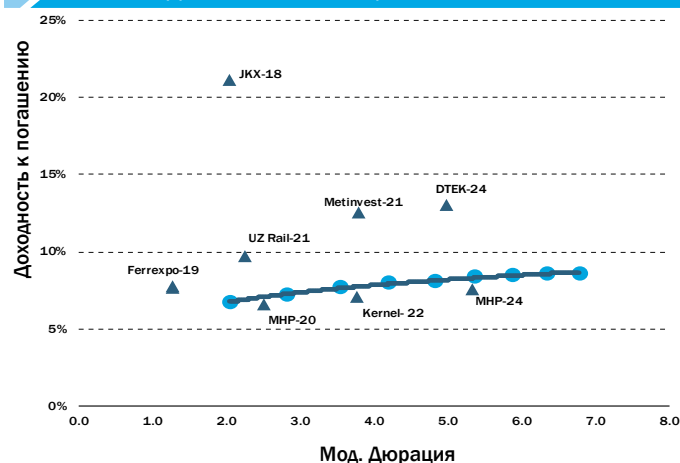
¹ Moody's/S&P/Fitch

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									
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	15.20%	14.80%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.20%	14.80%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.20%	14.80%	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