

Новости рынка акций

Прошедшая неделя не принесла значительного изменения по котировкам основных торгуемых акций на Украинской бирже.

Информационный фон был в основном сосредоточен в сегменте инструментов с фиксированной доходностью. Официальные заявления правительства о подготовке выпуска новых еврооблигаций сдвинули всю кривую доходности по существующим бондам вниз. Так доходность по 10-летним еврооблигациям Украины приблизилась к уровню в 7%, хотя еще в начале года она находилась на отметке 8,3%. Сейчас 10-летние долговые бумаги Украины торгуются с премией к номиналу в размере 5%. По краткосрочным евробондам с погашением в 2019 году доходность упала до рекордно низкого уровня в 4,5%.

Индекс UX после умеренных колебаний завершил прошлую неделю без изменения на отметке 1136 пунктов. Акции «Райфайзен Банка Аваль» продолжили пользоваться спросом среди инвесторов, их цена выросла на 0,8% до 27,90 копеек. По бумагам «Центрэнерго» была наоборот коррекция на 0,4% до 11,15 грн. Низколиквидные акции «Турбоатома» показали подъём на 4,6% до 11,90 грн.

Курс доллара вырос на 1,1% до 26,07 грн/долл на фоне традиционного осеннего оживления на рынке. НБУ несколько раз выходил на межбанк с предложением валюты для поддержания курса гривны.

Сегодня за первую половину дня индекс UX потерял 0,2% из за существенного падения котировок «Мотор Сич»

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

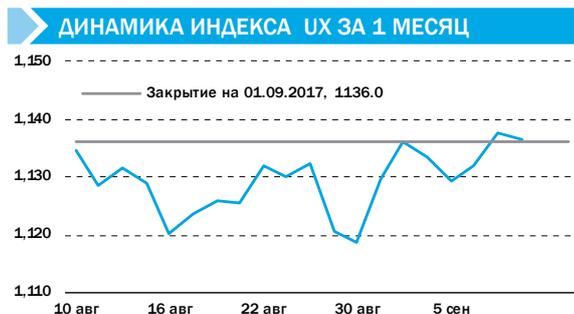
- Гройсман поручил рассмотреть вопрос продления «Укрнафте» разрешения на недропользование



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1136.5	0.0%	-0.5%	42.8%
PTC	1119.6	1.7%	6.8%	-2.8%
WIG20	2483.6	-1.7%	2.4%	27.5%
MSCI EM	1091.2	0.0%	1.2%	26.5%
S&P 500	2461.4	-0.6%	-0.5%	9.9%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	317.9	0.4%	-0.2%	-13.0%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	4.5%	-2.4 п.п.	-2.9 п.п.	-2.9 п.п.
Украина-2027	7.1%	-0.3 п.п.	-0.9 п.п.	-1.6 п.п.
MHP-2020	4.7%	-0.4 п.п.	-0.6 п.п.	-4.8 п.п.
Укрзализныця-2021	6.8%	-0.9 п.п.	-1.0 п.п.	-4.9 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.07	1.1%	1.4%	-4.5%
EUR	31.37	2.6%	3.8%	10.9%
RUB	0.46	1.5%	5.8%	3.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	162.5	-0.6%	-4.1%	-6.1%
Сталь, USD/тонна	552.5	-1.3%	6.3%	11.6%
Нефть, USD/баррель	53.8	2.0%	3.0%	-5.4%
Золото, USD/oz	1346.5	1.6%	6.8%	16.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Гройсман поручил рассмотреть вопрос продления «Укрнафте» разрешения на недропользование

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 124 грн Капитализация: \$258 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	7.6	0.3	neg	2.2	n/a
2017E	6.5	0.2	3.5	1.7	n/a

НОВОСТЬ

Премьер-министр Украины Владимир Гройсман поручил рассмотреть вопрос продления ПАО «Укрнафта» разрешения на недропользование. Об этом он заявил 6 сентября в ходе заседания правительства. Так, Гройсман обратился к Министерству экологии и природных ресурсов Украины и Министерству юстиции Украины с поручением проработать пути решения вопроса «Укрнафты» относительно возможности продления компании специальных разрешений на недропользование.

На прошедшей неделе под зданием Кабмина представители профсоюза ПАО «Укрнафта» выступали против сокращения рабочих мест из-за закрытия месторождений вследствие того, что с начала 2017 года «Укрнафта» остановила добычу на девяти месторождениях из-за непродления специальных разрешений на недропользование.

В 2018 году истекает срок действия еще 27-ми лицензий «Укрнафты», в 2019 году - еще 22-х. Государственная служба геологии и недр отказывается продлевать эти лицензии, ссылаясь на наличие налогового долга «Укрнафты». При этом, в компании считают, что Госгеонедр не учитывают вступившее в законную силу судебное решение, согласно которому наличие налогового долга не является основанием для отказа в выдаче или продлении лицензии. Напомним, ранее сообщалось, что ПАО «Укрнафта» по состоянию на 18 августа 2017 года недополучило 560 млн гривен чистого дохода из-за непродления 9 лицензий на добычу нефти и газа.

КОММЕНТАРИЙ

Борьба «Укрнафты» с Госгеонедрами за лицензии приобретает всё более острый характер. В частности, «Укрнафта» обратилась в Национальное антикоррупционное бюро (НАБУ) Украины с просьбой расследовать факты злоупотребления служебным положением со стороны экс-руководителя Госгеонедр Николая Бояркина и действующего и.о. председателя Госгеонедр Олега Кирилюка. Компания считает, что Бояркин и Кирилюк связаны с незаконными действиями регулятора по непродлению сроков 9 спецразрешений «Укрнафты». Кроме того, в компании отметили, что незаконные действия Госгеонедр уже привели к остановке добычи нефти и газа на ряде месторождений компании, потере 17% добычи нефти и газа, сокращению объемов производства сжиженного газа и практически полной остановке Гнединцевского газоперерабатывающего завода.

Котировки акций «Укрнафты» продолжают находиться ниже сильного уровня сопротивления в 130 грн. Тем не менее, также нет заметного движения по котировкам вниз, так как игроки рынка надеются на победу компании в вопросе продления лицензий на добычу.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	60.0	80.0	33%	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	11.1	14.00	26%	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	60.0	70.0	17%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	5.9	12.0	102%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.5	0.3	-41%	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	111.8	110.0	-2%	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	302.9	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2550	5250	106%	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	124	270	118%	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	3.4	15.0	338%	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	11.5	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	14.5	9.0	-38%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.16	15.00	34%	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	0.279	0.27	-3%	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	1136.47	1153.58	706.27	0.0%	-0.5%	11.3%	42.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	302.90	315.00	63.00	-3.8%	12.9%	55.3%	125.2%	-2.0%	-3.9%	13.4%	82.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.82	n/a	n/a	1.4%	-2.5%	-0.2%	0.2%	1.3%	-2.0%	-11.5%	-42.6%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2550	2697	934	0.8%	2.4%	4.9%	37.2%	0.8%	2.9%	-6.4%	-5.6%
Турбоатом	TATM	11.93	12.77	8.55	4.6%	2.8%	-1.5%	27.6%	4.5%	3.3%	-12.8%	-15.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.135	n/a	n/a	8.0%	3.7%	3.8%	-18.2%	8.0%	4.2%	-7.5%	-61.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.43	5.50	2.75	0.0%	-5.5%	-23.9%	-8.3%	0.1%	0.0%	-5.0%	-51.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	13.00	33.50	12.50	-5.5%	-18.8%	-38.1%	-57.0%	0.1%	-5.5%	-18.3%	-99.8%
Укрнафта	UNAF	123.9	n/a	n/a	-1.3%	-3.7%	8.7%	20.1%	-1.3%	-3.2%	-2.6%	-22.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	11.16	12.00	9.15	-0.4%	-3.8%	3.1%	7.8%	-0.5%	-3.3%	-8.2%	-35.0%
Донбассэнерго	DOEN	14.54	n/a	n/a	0.4%	-0.8%	13.6%	38.3%	0.4%	-0.3%	2.3%	-4.5%
Западэнерго	ZAEN	125.00	164.00	55.00	-3.6%	7.8%	4.2%	100.0%	-3.7%	8.3%	-7.2%	57.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	5.94	7.70	2.54	-4.3%	-5.4%	-14.2%	46.7%	1.1%	-4.4%	-4.9%	3.9%
Астарта (в PLN)	AST	60.00	72.00	50.00	1.7%	-6.6%	-9.3%	11.0%	0.1%	1.7%	-6.1%	-31.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.51	1.00	0.30	0.0%	-15.8%	-29.9%	44.3%	0.1%	0.0%	-15.3%	1.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.75	10.98	6.50	2.4%	5.6%	0.8%	33.5%	-0.3%	2.3%	6.1%	-9.3%
Кернел (в PLN)	KER	59.96	80.00	57.50	-2.0%	-3.3%	-14.0%	-6.1%	-1.9%	-2.1%	-2.8%	-48.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.10	12.05	8.54	-3.9%	11.0%	8.8%	26.3%	-1.2%	-3.9%	11.5%	-16.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.83	2.80	1.59	4.6%	5.2%	-1.1%	-8.5%	1.8%	4.5%	5.7%	-51.3%
Овостар (в PLN)	OVO	111.80	128.05	84.00	0.5%	4.0%	6.5%	29.2%	0.1%	0.5%	4.4%	-13.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.279	n/a	n/a	0.7%	2.2%	27.9%	111.6%	0.6%	2.7%	16.6%	68.8%

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	2352	24.0%	565	3,102	>30	12.4	9.2	9.9	8.3	6.3	3.2	3.1	2.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	34	нег.	нег.	21.1	нег.	>30	5.5	0.8	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	203	24.0%	49	166	1.3	2.6	2.8	0.7	1.0	1.1	0.2	0.4	0.4	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	258	3.0%	8	252	нег.	нег.	3.5	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	29	50.4%	15	138	нег.	нег.	9.8	8.2	4.8	4.1	1.6	1.7	1.5	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	158	21.7%	34	70	>30	10.4	3.1	6.0	1.5	1.0	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	нег.	нег.	9.0	3.4	3.9	5.7	0.1	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1173	34.1%	400	2,243	нег.	19.8	3.9	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1352	61.8%	835	1,678	13.4	6.0	5.0	4.2	4.8	4.4	0.7	0.8	0.8	
Астарта	AST	414	37.0%	153	575	23.4	4.6	3.7	4.0	3.4	3.4	1.6	1.4	1.3	
Авангард	AVGR	32	22.5%	7	364	нег.	нег.	16.1	нег.	>30	16.5	1.6	1.9	2.0	
Овостар	OVO	190	25.0%	47	195	5.9	5.4	5.1	5.6	4.8	4.5	2.6	2.3	2.2	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	658	1.8%	12		нег.	4.4	4.0	2.5	1.7	1.9	0.34	0.31	0.32	

Источник: EAVEX Capital

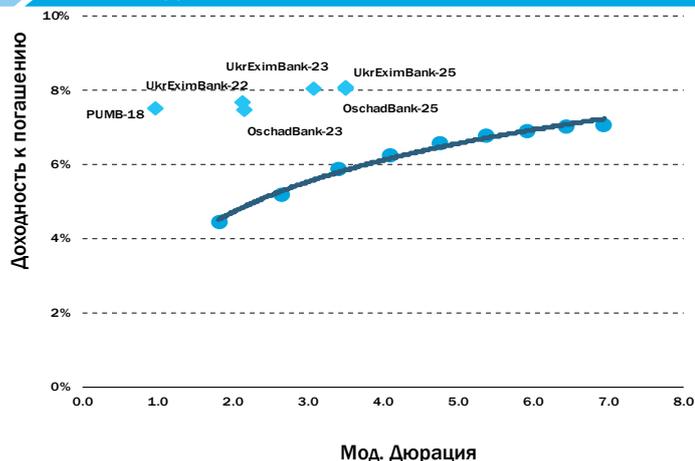
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.9	106.4	4.6%	4.3%	5.1%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	106.8	107.3	5.3%	5.1%	7.9%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	106.3	106.8	6.0%	5.8%	8.7%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	106.1	106.8	6.3%	6.2%	9.7%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	105.5	106.0	6.6%	6.5%	10.3%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	105.0	105.6	6.8%	6.7%	10.9%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	104.9	105.5	6.9%	6.8%	11.9%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	104.5	105.0	7.1%	7.0%	11.7%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	104.5	105.1	7.1%	7.0%	12.1%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	57.9	58.4	n/a	n/a	90.6%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.4	18.8	n/a	n/a	-17.2%	0.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.2	110.9	6.1%	5.9%	10.6%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.0	108.9	4.9%	4.5%	12.3%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	108.0	108.8	6.3%	6.1%	8.4%	5.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.6	26.6	231.7%	198.5%	-16.8%	0.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	28.3	31.4	478.8%	415.8%	-2.8%	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	100.5	101.5	10.8%	10.7%	12.9%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.6%	12.7%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	106.2	106.9	6.2%	5.7%	5.8%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	106.1	107.0	6.2%	5.6%	5.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизиныця, 2021	106.0	107.1	8.1%	7.8%	11.7%	2.0	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	23.0	26.0	n/a	n/a	-10.9%	n/a	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	1.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.7	1.6	n/a	n/a	13.5%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.5	105.1	8.2%	6.9%	2.7%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.1	1.4	n/a	n/a	-17.2%	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%	1.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	20.5	23.3	n/a	n/a	64.5%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.9	108.7	7.6%	7.4%	10.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	99.9	103.2	8.5%	7.7%	23.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	108.9	109.9	8.1%	8.0%	15.2%	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	107.2	108.0	7.7%	7.6%	10.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	108.3	109.3	8.1%	8.0%	15.1%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	66.0	73.1	n/a	n/a	-9.4%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

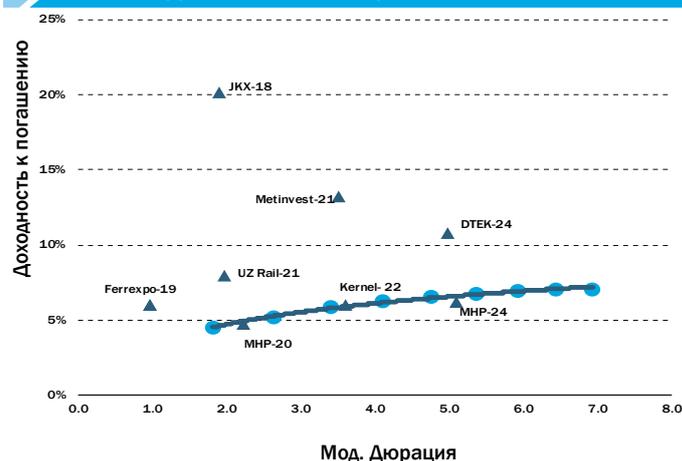
¹ Moody's/S&P/Fitch

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