

Новости рынка акций

Торги на Украинской бирже завершились на прошлой неделе умеренным снижением котировок по наиболее ликвидным акциям. Для инвесторов неким разочарованием стало высказывание первого заместителя главы МВФ Дэвид Липтона о том, что фонд не видит прогресса во внедрении плана реформ в Украине. Напомним, что МВФ пока не определился с датой прибытия своей мониторинговой миссии в Киев в рамках четвертого пересмотра программы поддержки.

Также определенным негативным сигналом для финансового рынка стало сохранение учетной ставки НБУ на прежнем довольно высоком уровне в 12,5%. Это было связано с продолжением роста инфляции в стране, которая в годовом измерении составила 16,2% по итогам августа. Регулятор признаёт, что фактическая инфляция в 2017 году заметно превысит прогнозный показатель 9,1%.

Индекс UX за неделю просел на 1,0% до 1124 пунктов. Хуже рынка торговались акции энергетического сектора. Котировки «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» ушли вниз на 2,3% и 2,0% соответственно.

На межбанке сегодня курс доллара начал день с отметки 26,25 грн/долл, но уже к обеду снизился на 4 копейки. Спрос и предложение валюты относительно уравновешены, но за счет незначительного роста количества продавцов - постепенно формируется тренд по укреплению гривны.

Индекс UX за первую половину дня вырос на 0,5% до 1130 пунктов. Основной положительный вклад в подъём индикатора рынка делают бумаги «Укрнафты» на новости о том, что уже не только сама компания, но и полностью государственное предприятие «Нафтогаз» испытывает проблемы с продлением лицензий. Это даёт основание предполагать, что Государственная служба геологии и недр явно действует незаконно в отношении отечественных добытчиков углеводородов. Есть надежды, что общественный резонанс заставит регулятора смягчить позицию по продлению лицензий.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > «Мотор Сич»: арест 41% акций компании не отразился на работе предприятия



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1124.9	-1.0%	-0.3%	41.3%
PTC	1123.4	0.3%	9.3%	-2.5%
WIG20	2498.3	0.6%	5.1%	28.3%
MSCI EM	1102.2	1.0%	4.7%	27.8%
S&P 500	2500.2	1.6%	1.4%	11.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	309.9	-2.5%	-4.5%	-15.2%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	4.4%	-2.2 п.п.	-3.0 п.п.	-3.0 п.п.
Украина-2027	7.0%	-0.1 п.п.	-1.0 п.п.	-1.7 п.п.
MHP-2020	4.6%	-0.1 п.п.	-0.8 п.п.	-4.9 п.п.
Укрзализныця-2021	6.7%	-0.1 п.п.	-1.2 п.п.	-5.0 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.17	0.4%	2.2%	-4.1%
EUR	31.31	-0.2%	4.2%	10.7%
RUB	0.46	0.2%	6.4%	3.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	165.5	0.0%	-1.2%	-4.3%
Сталь, USD/тонна	605.0	9.5%	11.0%	22.2%
Нефть, USD/баррель	55.6	3.4%	9.9%	-2.1%
Золото, USD/oz	1320.2	-2.0%	3.8%	14.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Мотор Сич»: арест 41% акций компании не отразился на работе предприятия

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

▶ МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2542 грн Капитализация: \$203 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.3	0.4	2.6	1.0	1.0%
2017E	0.3	0.4	2.8	1.1	1.1%

НОВОСТЬ

Судебное решение об аресте 41% акций ПАО «Мотор Сич» (Запорожье) в рамках ведущегося Службой безопасности Украины (СБУ) расследования законности продажи контрольного пакета акций ПАО не отразилось на работе предприятия, сообщили агентству «Интерфакс-Украина» в руководстве «Мотор Сич».

«Предприятие не является владельцем акций, и решение суда об их аресте не могло повлиять на его работу. В настоящее время «Мотор Сич» продолжает работать в обычном режиме», - сказал агентству во вторник представитель менеджмента предприятия.

На прошлой неделе стало известно, что Шевченковский райсуд Киева 7 сентября своим определением удовлетворил ходатайство следователя СБУ об аресте сконцентрированных в собственности пяти офшоров и находящихся на счетах хранителя - компании «Драгон капитал» 41% акций ПАО «Мотор Сич» в связи с подозрением следствия в сговоре и попытке консолидации группой лиц имеющего важное значение для обороноспособности и экономики государства предприятия через продажу и вывод его акций за пределы Украины.

Согласно судебному решению, под арест попали, в частности: 207,783 тыс. акций (9,99923%) в собственности Skyrizon Aircraft Holdings Limited (Виргинские о-ва), 359,727 тыс. акций (17,31%) в собственности Business House Helena, AG, 64,733 тыс. акций (3,115%) в собственности Enfields Trade & Capital Corp, 27,086 тыс. акций (1,3%) в собственности Granum Corporation (все Панама), а также 192,665 тыс. акций (9,27%) в собственности Waldo Trade Ltd (Британские Виргинские о-ва).

Как установило следствие, в рамках проведенной в 2016 году сделки купли-продажи акций «Мотор Сич», на сегодняшний день 56% акций предприятия опосредованно владеет гражданин Китая, собственник Beijing Skyrizon Aviation Industry Investment Co.

Согласно озвученной в мае информации, «Мотор Сич» и китайская Beijing Skyrizon Aviation Industry Investment Co. Ltd готовит программу партнерства, предусматривающую лицензионное производство украинских авиационных двигателей на мощностях в Китае. Программа партнерства включает также инвестиционные планы китайской стороны вложить порядка \$250 млн в модернизацию мощностей «Мотор Сич».

КОММЕНТАРИЙ

События вокруг ареста части акций «Мотор Сич» не отразились существенным образом на котировках эмитента на Украинской бирже. Акции MSICH несколько недель торгуются в достаточно узком диапазоне 2480 - 2570 грн. По нашему мнению, крупный игрок по акциям MSICH искусственно сдерживает котировки акций от роста, выходя с активной продажей на уровне чуть ниже 2600 грн. При этом, с фундаментальной точки зрения, акции «Мотор Сич» выглядят очень сильно, ведь компания за первое полугодие 2017 года отчиталась о чистой прибыли на одну акцию в размере 1101 грн.

Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции «Мотор Сич» с целевой ценой 5250 грн, что предполагает потенциал роста на 107% от текущей цены акции на бирже.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	59.0	80.0	36%	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	27%	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	57.6	70.0	22%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	5.8	12.0	108%	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	111.5	110.0	-1%	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	306.1	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2542	5250	107%	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	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	3.7	15.0	308%	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	12.3	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	14.3	9.0	-37%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.90	15.00	38%	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	0.274	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	1124.86	1153.58	706.27	-1.0%	-0.3%	9.6%	41.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	306.10	323.20	65.50	1.1%	18.1%	64.1%	127.6%	0.1%	2.1%	18.5%	86.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.00	n/a	n/a	2.0%	-8.2%	-4.3%	2.3%	3.1%	-7.8%	-13.9%	-39.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2542	2697	934	-0.3%	1.0%	4.4%	36.8%	0.7%	1.3%	-5.2%	-4.5%
Турбоатом	TATM	11.65	12.77	8.59	-2.3%	1.3%	-1.7%	24.6%	-1.3%	1.6%	-11.3%	-16.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.136	n/a	n/a	0.4%	4.1%	-1.8%	-17.9%	1.4%	4.4%	-11.4%	-59.2%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.68	5.50	2.75	7.3%	1.4%	-14.5%	-1.6%	0.2%	8.3%	1.7%	-42.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.25	33.50	12.25	-5.8%	-9.3%	-43.0%	-59.5%	0.2%	-4.7%	-8.9%	-100.8%
Укрнафта	UNAF	123.5	n/a	n/a	-0.3%	0.1%	3.6%	19.7%	0.7%	0.4%	-6.0%	-21.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	10.90	12.00	9.70	-2.3%	-4.4%	4.2%	5.3%	-1.3%	-4.1%	-5.4%	-36.0%
Донбассэнерго	DOEN	14.25	n/a	n/a	-2.0%	-3.1%	15.8%	35.6%	-1.0%	-2.8%	6.2%	-5.8%
Западэнерго	ZAEN	119.20	164.00	55.00	-4.6%	-0.5%	-0.6%	90.7%	-3.6%	-0.2%	-10.2%	49.4%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	5.76	7.70	2.54	-3.0%	-5.6%	-9.4%	42.2%	-2.6%	-2.0%	-5.2%	0.9%
Астарта (в PLN)	AST	57.61	72.00	50.00	-4.0%	-11.4%	-13.5%	6.6%	-1.3%	-3.0%	-11.0%	-34.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.51	1.00	0.32	0.0%	-15.8%	-22.3%	44.3%	0.2%	1.0%	-15.5%	2.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.79	10.98	6.50	0.4%	7.4%	-0.6%	34.0%	1.7%	1.4%	7.7%	-7.3%
Кернел (в PLN)	KER	58.95	80.00	57.50	-1.7%	-6.4%	-7.9%	-7.7%	-3.1%	-0.7%	-6.0%	-49.0%
МХП (в USD)	MHPC	11.05	12.05	8.54	-0.5%	9.4%	10.5%	25.7%	-1.1%	0.6%	9.7%	-15.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.74	2.80	1.59	-4.9%	4.2%	-3.9%	-13.0%	1.4%	-3.9%	4.5%	-54.3%
Овостар (в PLN)	OVO	111.50	128.05	84.00	-0.3%	3.7%	2.8%	28.9%	0.0%	0.8%	4.0%	-12.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.274	n/a	n/a	-1.7%	1.9%	22.9%	108.0%	-0.7%	2.2%	13.3%	66.7%

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	2446	24.0%	587	3,196	>30	12.9	9.6	10.2	8.5	6.5	3.3	3.2	2.5
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	34	нег.	нег.	21.5	нег.	>30	5.6	0.8	0.5	0.6
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	57	5.8%	н/д	н/д	0.8	2.1	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	202	24.0%	48	165	1.3	2.6	2.7	0.7	1.0	1.1	0.2	0.4	0.4
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	256	3.0%	8	250	нег.	нег.	3.5	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	29	50.4%	14	137	нег.	нег.	9.5	8.1	4.7	4.0	1.5	1.7	1.4
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	154	21.7%	33	66	>30	10.1	3.0	5.6	1.4	1.0	0.2	0.2	0.1
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	нег.	нег.	8.8	3.3	3.9	5.7	0.1	0.2	0.2
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1168	34.1%	398	2,238	нег.	19.7	3.9	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.7
Кернел	KER	1311	61.8%	810	1,638	13.0	5.8	4.9	4.1	4.7	4.3	0.7	0.8	0.8
Астарта	AST	393	37.0%	145	553	22.2	4.4	3.5	3.8	3.3	3.3	1.6	1.4	1.2
Авангард	AVGR	32	22.5%	7	364	нег.	нег.	16.1	нег.	>30	16.5	1.6	1.9	2.0
Овостар	OVO	187	25.0%	47	192	5.8	5.3	5.0	5.5	4.8	4.4	2.5	2.3	2.1
Банки						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	645	1.8%	12		нег.	4.3	3.9	2.5	1.7	1.9	0.33	0.31	0.31

Источник: EAVEX Capital

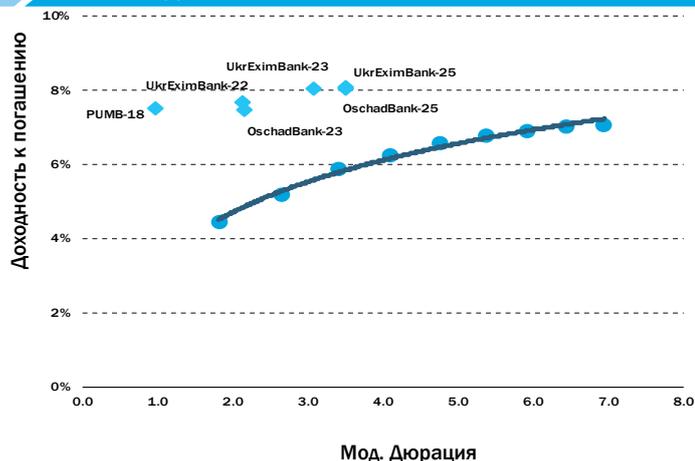
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	106.0	106.5	4.5%	4.2%	5.2%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	107.2	107.8	5.1%	4.9%	8.3%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	106.8	107.3	5.8%	5.7%	9.2%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	107.0	107.6	6.1%	5.9%	10.6%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	106.3	106.8	6.5%	6.4%	11.1%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	106.3	106.9	6.6%	6.5%	12.2%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	105.6	106.3	6.8%	6.7%	12.7%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	105.3	105.8	7.0%	6.9%	12.5%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	105.1	105.6	7.0%	7.0%	12.7%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	56.6	57.4	n/a	n/a	86.9%	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	110.3	110.8	6.0%	5.9%	10.6%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.6	108.8	4.6%	4.5%	12.6%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	108.8	109.5	6.1%	6.0%	9.1%	5.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	25.0	26.4	216.8%	205.8%	-13.2%	0.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	28.3	31.5	510.6%	439.8%	-2.6%	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	99.8	100.8	11.0%	10.8%	12.1%	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	106.4	106.8	6.0%	5.8%	5.8%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	106.2	106.9	6.1%	5.7%	5.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизиця, 2021	106.5	106.7	7.9%	7.9%	11.8%	2.1	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	10.8%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.9	105.0	7.8%	6.9%	2.9%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.2	1.4	n/a	n/a	-17.0%	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	20.8	22.3	n/a	n/a	61.5%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	108.3	108.4	7.5%	7.4%	10.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	101.1	102.6	8.2%	7.9%	23.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	109.2	109.8	8.0%	7.9%	15.3%	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	107.4	107.9	7.7%	7.6%	10.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	109.0	109.4	8.0%	7.9%	15.5%	3.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	66.0	72.1	n/a	n/a	-10.0%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

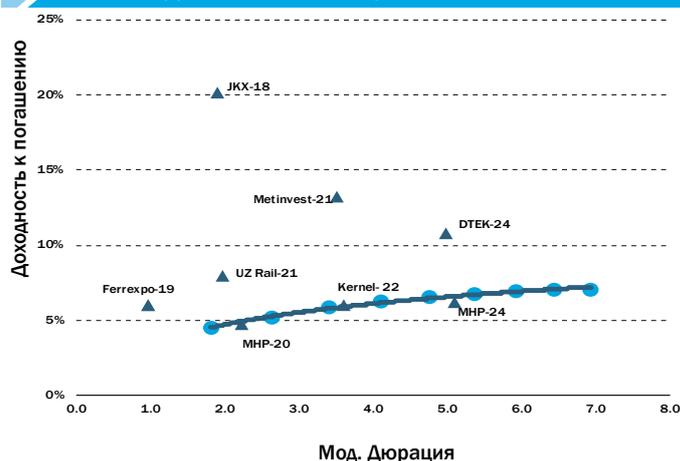
¹ Moody's/S&P/Fitch

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