

Новости рынка акций

Индекс Украинской биржи продолжил движение в среднесрочном восходящем тренде. Напомним, что разворот индекса произошел в апреле 2016 года, после чего сформировался устойчивый коридор роста. В прошлом месяце индикатор рынка пробил сильную линию сопротивления 1150 пунктов. С точки зрения технического анализа недельного графика индекса UX, мы сейчас видим открытый горизонт роста до уровня 1330 пунктов, после чего может наступить период консолидации либо умеренной коррекции.

За прошлую неделю индекс UX прибавил 1,3% закрывшись на отметке 1235 пунктов. Наибольший вклад в рост индекса сделали акции «Центрэнерго», их цена поднялась на 2,4% до 11,16 грн. Новость о том, что компания вновь включена в список на приватизацию может положительно повлиять на динамику котировок акций данного эмитента на этой неделе.

Слабо выглядели бумаги «Мотор Сич», их котировки завершили прошлую неделю без видимого изменения на отметке 2945 грн. Похоже, что линия в 3000 грн стала сильным психологическим уровнем сопротивления для покупок со стороны активных трейдеров.

По акциям «Райффайзен Банка Аваль» был рост на 1,4% до 28,40 копеек накануне объявления финансовых результатов банка за третий квартал этого года. Мы ожидаем, что банк отчитается о чистой прибыли в размере не менее чем полторы копейки на акцию за период июль-сентябрь.

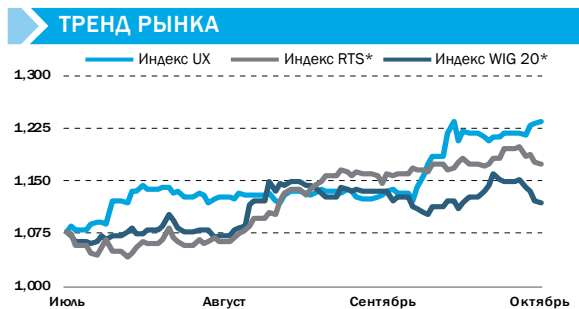
На межбанковском валютном рынке курс доллара США был в достаточно узком диапазоне 26,40 - 26,60 грн/долл.

Сегодня за первую половину дня индекс UX показывает +1.1%, находясь на уровне 1249 пунктов.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

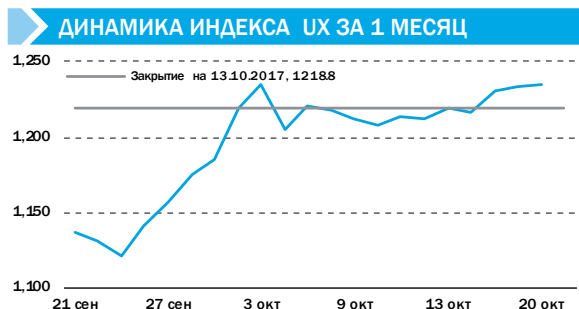
- Государство планирует поступления от приватизации на 22 млрд. грн в 2018 году в том числе от продажи «Центрэнерго»



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1235.0	1.3%	9.3%	55.2%
PTC	1134.5	-1.9%	2.3%	-1.6%
WIG20	2465.5	-2.5%	-1.5%	26.6%
MSCI EM	1119.7	-0.6%	0.9%	29.9%
S&P 500	2575.2	0.9%	2.7%	15.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	303.7	-1.9%	-2.2%	-16.9%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	4.6%	-1.9 п.п.	-1.8 п.п.	-2.7 п.п.
Украина-2027	7.2%	0.1 п.п.	0.2 п.п.	-1.5 п.п.
MHP-2020	4.5%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-5.0 п.п.
Укрэлизниця-2021	6.5%	-0.2 п.п.	-0.4 п.п.	-5.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.54	0.0%	1.6%	-2.8%
EUR	31.28	-0.2%	-0.2%	10.5%
RUB	0.46	-0.2%	2.6%	4.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	181.5	0.0%	3.1%	4.9%
Сталь, USD/тонна	557.5	-0.4%	-6.7%	12.6%
Нефть, USD/баррель	57.8	1.0%	5.2%	1.6%
Золото, USD/oz	1280.5	-1.8%	-2.3%	11.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Государство планирует поступления от приватизации на 22 млрд. грн в 2018 году в том числе от продажи «Центрэнерго»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 11,16 грн Капитализация: \$155 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.5	0.2	10.2	1.5	2.9%
2017E	0.5	0.1	3.0	1.0	9.9%

НОВОСТЬ

Фонд госимущества в 2018 году планирует продать «Центрэнерго», ОПЗ, «Турбоатом», 6 энергетических компаний, «Аграрный фонд», ГПЗКУ и ряд объектов малой приватизации. Об этом сообщил руководитель Фонда госимущества Виталий Трубаров на заседании Американской торговой палаты. И.о. главы ФГИ также отметил, что продажа «Центрэнерго» должна состояться весной 2018 года. Советником по продаже государственных 78,3% акций «Центрэнерго» является польский филиал Ernst & Young. В ближайшее время ФГИ рассчитывает от МЭРТ, Минфина и Минюста получить утверждение советника, который проведет аудит и даст оценку пакета акций.

Фонд госимущества рассчитывает выполнить план поступлений от приватизации в 2018 году в размере 22 млрд грн.

КОММЕНТАРИЙ

Помимо поступления средств от продажи «Центрэнерго», государство надеется, что на украинский энергорынок придёт новый игрок, а не произойдет консолидация отрасли в рамках уже существующих участников. Если взять рынок электроэнергии в целом, то около 60% всей электроэнергии вырабатывает «Энергоатом». Вместе с компанией ДТЭК, их доля в объеме генерации электроэнергии сейчас более 80%.

Отдельно стоит вопрос о запутанности украинского законодательства по приватизации. В ФГИ рассказывают, что потенциальные инвесторы иногда теряются в законодательной базе так как приватизационную деятельность регулируют семь законов и под них прописано множество подзаконных актов. Соответственно, ФГИ выступает за принятие нового закона о приватизации, чтоб продажа госактивов перешла из политической в сугубо экономическую плоскость.

По нашим оценкам, в ближайшие полгода котировки «Центрэнерго» поднимутся минимум до 15 грн за акцию. Текущие котировки данных акций на Украинской бирже находятся на отметке 11,16 грн. Соответственно мы видим реальный потенциальный рост котировок на 34% от текущей биржевой цены.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	48.3	80.0	66%	Покупать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение.
МХП	MHPC	11.3	14.00	24%	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	51.6	70.0	36%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых. В октябре компания привлекла 25 млн долл от ЕБРР на данные цели.
Агротон	AGT	4.1	12.0	196%	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	104.1	110.0	6%	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	272.9	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2943	5250	78%	Покупать	«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 2,3 млрд за первое полугодие 2017 года, в пересчете на одну акцию чистая прибыль составляет 1101 грн. Мы прогнозируем, что чистая прибыль на акцию в 2017 году составит 1440 грн на акцию. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	143	270	88%	Покупать	Компания смогла продлить 9 лицензий на добычу углеводородов в 2018 году. Мы также ожидаем, что компания сможет реструктуризировать свой налоговый долг, который достиг 13 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС.
Regal Petroleum	RPT	5.8	15.0	158%	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	12.8	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	17.5	9.0	-49%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.16	15.00	34%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» откладывается до 2018 года. 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	0.284	0.27	-5%	Держать	Чистая прибыль «Аваля» в первом полугодии была 2,7 млрд грн, что в перерасчете на одну акцию составляет 4,45 копеек. Мы прогнозируем, что чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год составит 4,5 млрд грн и банк в последствии выплатит дивиденды в размере 7,3 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	1235.04	1248.00	706.27	1.3%	9.3%	14.2%	55.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	272.90	323.20	99.25	-5.6%	-10.1%	26.3%	102.9%	-0.5%	-7.0%	-19.4%	47.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.70	n/a	n/a	6.0%	12.1%	4.9%	10.2%	4.7%	2.9%	-9.3%	-45.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2943	2999	934	0.0%	13.2%	20.2%	58.4%	-1.3%	3.9%	6.0%	3.2%
Турбоатом	TATM	11.83	12.99	8.59	2.4%	0.7%	7.1%	26.5%	1.1%	-8.6%	-7.1%	-28.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	-12.5%	-18.6%	0.0%	-21.1%	-13.8%	-27.9%	-14.2%	-76.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	5.83	5.88	2.75	8.4%	50.3%	60.7%	56.0%	-1.0%	7.0%	41.0%	0.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.75	33.50	12.25	2.0%	4.1%	-23.9%	-57.9%	1.8%	0.7%	-5.2%	-113.0%
Укрнафта	UNAF	143.4	n/a	n/a	1.8%	15.7%	13.7%	39.0%	0.4%	6.5%	-0.5%	-16.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	11.16	12.00	9.70	2.4%	3.2%	3.8%	7.8%	1.1%	-6.0%	-10.4%	-47.3%
Донбассэнерго	DOEN	17.51	n/a	n/a	0.9%	18.1%	35.1%	66.6%	-0.4%	8.8%	20.9%	11.4%
Западэнерго	ZAEN	130.90	164.00	55.00	1.1%	3.1%	6.4%	109.4%	-0.3%	-6.2%	-7.8%	54.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.05	7.70	2.60	-9.4%	-30.1%	-32.3%	0.0%	0.8%	-10.7%	-39.3%	-55.2%
Астарта (в PLN)	AST	51.56	72.00	50.00	-2.3%	-6.6%	-20.7%	-4.6%	-0.6%	-3.6%	-15.9%	-59.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.45	1.00	0.35	-21.7%	-10.9%	-25.0%	28.6%	-0.2%	-23.1%	-20.2%	-26.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	11.28	11.28	6.65	2.7%	5.8%	13.4%	40.1%	1.5%	1.4%	-3.5%	-15.1%
Кернел (в PLN)	KER	48.29	80.00	46.00	0.5%	-16.9%	-25.6%	-24.4%	4.8%	-0.9%	-26.2%	-79.6%
МХП (в USD)	MHPC	11.30	12.05	8.54	0.9%	0.9%	12.4%	28.6%	0.7%	-0.4%	-8.4%	-26.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.52	2.80	1.52	-7.3%	-10.6%	-10.1%	-24.0%	-0.2%	-8.7%	-19.9%	-79.2%
Овостар (в PLN)	OVO	104.10	128.05	84.00	-0.9%	-6.6%	-8.7%	20.3%	-0.2%	-2.2%	-15.9%	-34.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.284	n/a	n/a	1.4%	3.8%	12.5%	115.6%	0.1%	-5.5%	-1.7%	60.4%

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	110	22.6%	18.6%	25.9%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1319	885	1079	-101	116	151	-7.7%	13.1%	14.0%	-250	-343	74	нег.	-38.7%	6.8%
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	2118	24.0%	509	2,868	>30	11.2	8.3	9.2	7.6	5.8	3.0	2.9	2.2	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	42	5.0%	2	37	нег.	нег.	22.8	нег.	>30	6.0	0.9	0.5	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	56	5.8%	н/д	н/д	0.7	2.0	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	
Мотор Сич	MSICH	230	24.0%	55	193	1.5	3.0	2.1	0.8	1.2	1.3	0.3	0.5	0.5	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	293	3.0%	9	287	нег.	нег.	4.0	нег.	2.5	1.9	0.2	0.3	0.3	
JKX Oil&Gas	JKX	29	50.4%	15	137	нег.	нег.	9.6	8.1	4.7	4.0	1.6	1.7	1.4	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	155	21.7%	34	70	>30	10.2	3.0	6.0	1.5	1.0	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	16	14.2%	2	30	нег.	нег.	10.6	3.7	4.3	6.2	0.2	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1194	34.1%	407	2,264	нег.	20.2	4.0	4.9	5.5	4.6	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1068	61.8%	660	1,394	10.6	4.7	4.0	3.5	4.0	3.7	0.6	0.7	0.7	
Астарта	AST	349	37.0%	129	510	19.7	3.9	3.1	3.5	3.1	3.0	1.5	1.3	1.1	
Авангард	AVGR	29	22.5%	6	360	нег.	нег.	14.4	нег.	>30	16.4	1.6	1.9	2.0	
Овостар	OVO	173	25.0%	43	178	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	659	1.8%	12		нег.	4.4	4.0	2.5	1.7	1.9	0.34	0.31	0.32	

Источник: EAVEX Capital

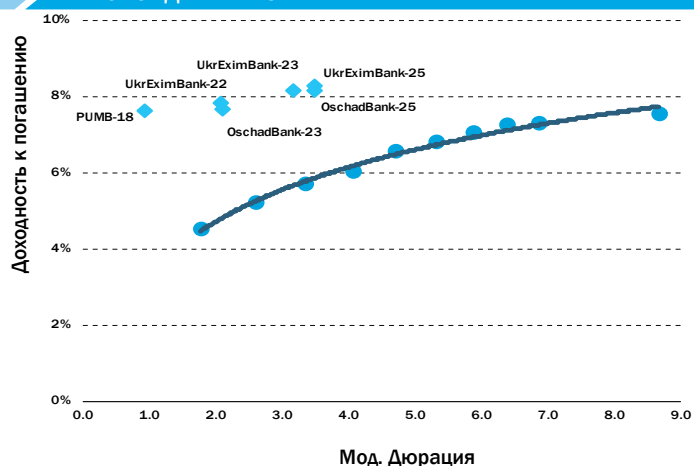
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.3	105.8	4.7%	4.5%	4.5%	1.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	106.9	107.3	5.1%	5.0%	8.0%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	106.8	107.3	5.8%	5.6%	9.2%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	107.0	107.5	6.1%	5.9%	10.6%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	106.0	107.0	6.5%	6.3%	11.1%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	105.0	105.6	6.8%	6.7%	10.9%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	104.3	104.9	7.0%	6.9%	11.2%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	103.3	103.8	7.2%	7.2%	10.4%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	103.3	103.8	7.3%	7.2%	10.7%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	98.5	99.0	7.5%	7.5%	-1.3%	8.6	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	58.0	58.5	n/a	n/a	91.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.4	18.8	n/a	n/a	-17.2%	0.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	109.8	110.5	6.1%	5.9%	10.2%	3.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.1	108.9	4.7%	4.3%	12.4%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	108.3	109.0	6.2%	6.1%	8.6%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.8	25.9	275.5%	242.4%	-17.6%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	26.5	27.5	656.9%	624.4%	-12.0%	0.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
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	102.3	103.3	10.4%	10.2%	14.9%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.7%	12.7%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Феррехро, 2019	105.7	106.6	6.2%	5.6%	5.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	105.8	106.6	6.2%	5.6%	5.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	106.4	107.5	7.9%	7.6%	12.0%	2.0	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	25.0	28.0	n/a	n/a	-3.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.2%	17.1%	n/a	1.8	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	6.0%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.5	105.0	7.8%	6.6%	2.7%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.2	1.4	n/a	n/a	-16.7%	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%	1.5	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	19.0	21.1	n/a	n/a	50.7%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	108.2	109.0	7.5%	7.3%	10.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	100.2	101.7	8.5%	8.1%	22.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	109.1	110.0	8.1%	7.9%	15.4%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
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	106.9	107.7	7.8%	7.6%	10.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	108.3	109.1	8.1%	8.0%	15.0%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	66.0	70.4	n/a	n/a	-11.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

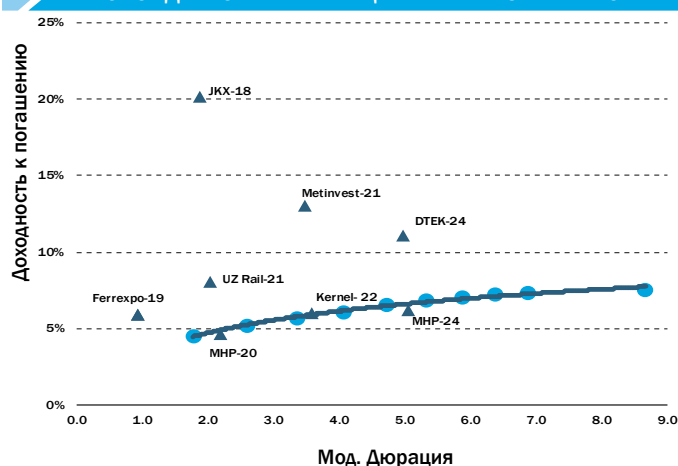
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			15.10%	14.90%	n/a	16.62%	2 раза в год	11.07.2018	1,454
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	15.40%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.40%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.40%	15.10%	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