

Новости рынка акций

На Украинской бирже торги на прошлой неделе завершились разнонаправленным движением котировок по наиболее ликвидным акциям.

Из макроэкономических новостей выделим высказывания представителей МВФ о том, что коррупция в Украине «стоит» стране как минимум 2% ВВП в год. Мы не знаем, какой методологией руководствовались аналитики МВФ при данном вычислении, но по нашему мнению, если взять как прямой, так и косвенный ущерб от коррупции в Украине, то он значительно превышает озвученные 2% ВВП.

Индекс UX за неделю вырос на 1,2% до 1269 пунктов благодаря резкому подъёму по акциям «Мотор Сич». Котировки данного эмитента прибавили 6,0% достигнув нового трехлетнего максимума в 3250 грн за акцию. А вот по бумагам «Райффайзен Банка Аваль» наблюдалась коррекция на 2,9% до 28,10 копеек после информации о том, что банк рассматривает возможность использовать опцию "squeeze-out" для выкупа 1,72% акций, которые находятся в свободном обращении. Напомним, что миноритарным пакетом в 30% в банке «Аваль» владеет ЕБРР, поэтому для нас странным является, что банк рассматривает опцию "squeeze-out", так как для нее один акционер должен владеть 95% акций.

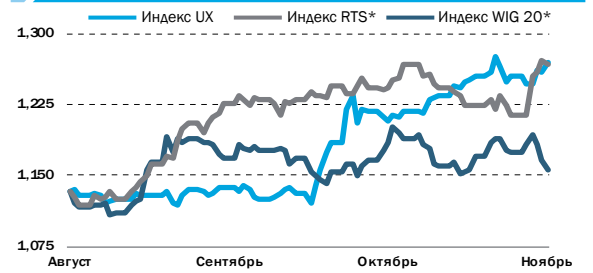
На межбанковском валютном рынке курс доллара США развернулся после достижения линии 27,00 грн/долл. За неделю гривна отыграла 1,6% закрепившись на отметке 26,51 грн/долл. Укрепление гривны свидетельствует о том, что монетарная политика Нацбанка с определенной задержкой отражается на валютном курсе. Принятое в конце октября решение регулятора поднять учетную ставку с 12,5% до 13,5% только на прошлой неделе нашло своё отражение на межбанковском рынке. Скорее всего, это связано с инертностью финансовых процессов у крупного бизнеса, для которого адаптация краткосрочного планирования под новую учетную ставку заняла почти две недели. Кроме фактора учетной ставки свою положительную роль сыграла статистика по золотовалютным резервам Нацбанка, свидетельствующая о росте резервов до новых максимумов с 2014 года. За октябрь резервы увеличились на 98 млн долл до 18,74 млрд долл США.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- » «Укрнафта» отказалась признать долги по налогам почти на 1 млрд грн

ТРЕНД РЫНКА

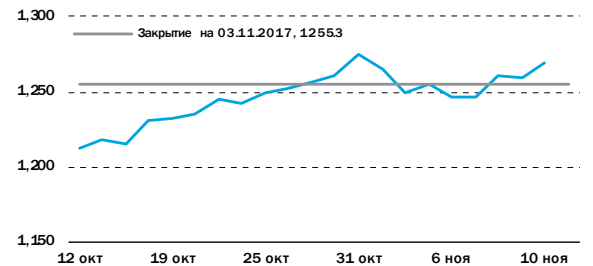


* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1269.8	1.2%	5.1%	59.6%
PTC	1156.7	4.3%	1.9%	0.4%
WIG20	2457.6	-1.5%	-2.3%	26.2%
MSCI EM	1128.5	0.2%	1.4%	30.9%
S&P 500	2582.3	-0.2%	1.2%	15.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	323.9	2.3%	5.3%	-11.3%
Учетная ставка НБУ	13.5%	0.0 п.п.	1.0 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-2019	4.7%	-1.6 п.п.	-1.8 п.п.	-2.6 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.1 п.п.	0.2 п.п.	-1.3 п.п.
MHP-2020	4.4%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-5.0 п.п.
Укрэлизниця-2021	6.6%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-5.1 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.51	-1.6%	-0.3%	-2.9%
EUR	30.92	-1.2%	-1.5%	9.3%
RUB	0.45	-2.0%	-2.3%	1.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.5	0.0%	-0.6%	4.3%
Сталь, USD/тонна	540.0	-1.4%	-3.6%	9.1%
Нефть, USD/баррель	63.5	2.3%	12.7%	11.8%
Золото, USD/oz	1275.5	0.5%	-1.0%	10.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» отказалась признать долги по налогам почти на 1 млрд грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 143 грн Капитализация: \$297 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	8.7	0.3	neg	2.4	n/a
2017E	1.7	0.3	4.0	1.8	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» и Государственная фискальная служба (ГФС) не сошлись в расчете суммы налогового долга компании. Об этом свидетельствует сопоставление данных обеих сторон.

Так, «Укрнафта» признает долг перед госбюджетом в 12,8 млрд грн (по состоянию на 30 сентября 2017 года) заявляя, что за последних три месяца долг снизился на 400 млн грн. В том числе, «сумма просроченного налогового долга «Укрнафты» составила 12,2 млрд грн, не изменившись с конца 2016 года», утверждает «Укрнафта».

Тем временем статистические данные ГФС показывают 13,7 млрд грн задолженности «Укрнафты» по состоянию на 1 октября. При этом 30 октября ГФС обнародовала официальный релиз, в котором указала, что только в течение 2017 года прирост налогового долга «Укрнафты» в связи с неуплатой самостоятельно задекларированных денежных обязательств составил 1,3 млрд грн и на 30 октября общая сумма долга составила 13,9 млрд грн.

Напомним, налоговый долг «Укрнафты» формировался с августа 2014 года.

КОММЕНТАРИЙ

Похоже на то, что конфликт между властью и «Укрнафтой» вновь набирает обороты, о чем свидетельствует не только разница в оценках налогового долга компании, но и ситуация с нефтяными аукционами. Продажа украинской нефти и газоконденсата через биржевой аукцион является обязательной в случае, если контрольный пакет добытчика принадлежит государству. Так «Укрнафта» на торги 16 ноября планирует выставить 297,2 тыс. т нефти по стартовой цене 13944 грн/т, что на 4,8% ниже цены на предыдущих несостоявшихся торгах. Предыдущие три аукциона «Укрнафты» были сорваны группой «Приват», которая является единственным покупателем сырья добывающей компании. Сама «Укрнафта» в письме первому вице-премьер-министру Степану Кубиву объяснила позицию «Привата» неоправданно высокой ценой нефти украинской добычи, которую по действующей методике рассчитывает Аукционный комитет. «Укрнафта» и группа «Приват» считают некорректным, что стартовая цена нефти рассчитывается на основании справки ГФС о средней таможенной стоимости, импортируемой за последние 15 дней нефти. По такой методике цена нефти «Укрнафты» фактически привязана к стоимости Azeri Light по контракту «Укртатнафты» и Socar. Это, по мнению добывающей компании, делает «стоимость украинской нефти выше рыночной».

После третьего несостоявшегося аукциона «Укрнафта» передала правительству письмо «Укртатнафты», в котором управляющая Кременчугским НПЗ компания уведомила об отказе покупать добываемую «Укрнафтой» нефть из-за ее дороговизны.

Параллельно «Укрнафта» обратилась к НАК «Нафтогаз Украины» с требованием выкупить скопившийся у нее нереализованный объем по стартовой цене (14 641 грн/т на момент обращения), как это предусмотрено законом «О нефти и газе». Напомним, что в 2017 г. 9 из 17 объявленных «Укрнафтой» аукционов не состоялись по причине неявки покупателей, то есть группы «Приват». Причем во всех случаях в этом году нефть выкупалась на дополнительных аукционах по более низкой цене, чем на основных.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	45.1	82.0	82%	Покупать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение. Компания озвучила стратегию достичь EBITDA в размере 500 млн долл до 2021 года.
МХП	MHPC	11.0	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	50.0	70.0	40%	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	4.2	12.0	189%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.5	0.3	-40%	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	112.0	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	252.4	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	3249	5250	62%	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	142	270	90%	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	7.5	15.0	100%	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	13.8	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	17.9	9.0	-50%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.25	15.00	33%	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	0.279	0.27	-3%	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	1269.82	1292.48	706.27	1.2%	5.1%	12.5%	59.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	257.90	323.20	109.25	-0.3%	-5.9%	1.3%	91.7%	0.7%	-1.4%	-11.0%	32.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.20	n/a	n/a	4.0%	12.7%	4.1%	15.9%	2.8%	7.6%	-8.5%	-43.6%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	3249	3249	934	6.0%	9.1%	30.3%	74.9%	4.8%	4.0%	17.8%	15.3%
Турбоатом	TATM	12.75	12.99	8.59	0.5%	10.9%	10.9%	36.4%	-0.7%	5.8%	-1.7%	-23.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.150	n/a	n/a	0.0%	-6.3%	15.2%	-9.1%	-1.2%	-11.3%	2.7%	-68.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	7.50	7.50	2.75	6.0%	50.0%	106.9%	100.8%	2.6%	4.9%	44.9%	41.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	13.75	33.50	12.25	-5.2%	-3.5%	1.9%	-54.5%	-0.8%	-6.3%	-8.6%	-114.1%
Укрнафта	UNAF	143.1	n/a	n/a	1.2%	2.1%	13.2%	38.7%	0.0%	-3.0%	0.7%	-20.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	11.25	12.00	9.70	0.8%	5.6%	-1.9%	8.7%	-0.3%	0.5%	-14.4%	-50.9%
Донбассэнерго	DOEN	18.00	n/a	n/a	-0.4%	16.1%	21.2%	71.3%	-1.6%	11.0%	8.7%	11.7%
Западэнерго	ZAEN	129.90	164.00	55.00	0.6%	-0.1%	12.0%	107.8%	-0.5%	-5.2%	-0.6%	48.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.12	7.70	2.95	0.0%	-8.6%	-30.5%	1.7%	-0.6%	-1.2%	-13.7%	-57.8%
Астарта (в PLN)	AST	50.00	72.00	49.06	1.1%	-3.8%	-24.0%	-7.5%	-1.4%	-0.1%	-8.9%	-67.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.50	1.00	0.35	22.0%	-13.0%	-16.7%	42.9%	-0.8%	20.8%	-18.1%	-16.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.25	12.40	7.10	2.3%	11.6%	21.3%	52.2%	-0.8%	1.1%	6.5%	-7.4%
Кернел (в PLN)	KER	45.51	80.00	45.51	-6.4%	-7.5%	-27.7%	-28.7%	-4.0%	-7.5%	-12.6%	-88.3%
МХП (в USD)	MHPC	11.25	12.05	8.54	-1.3%	2.3%	14.7%	28.0%	-0.4%	-2.5%	-2.8%	-31.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.52	2.80	1.46	1.3%	-8.4%	-9.5%	-24.0%	1.9%	0.2%	-13.5%	-83.6%
Овостар (в PLN)	OVO	114.00	128.05	84.00	-0.9%	8.6%	6.0%	31.8%	-0.8%	-2.0%	3.5%	-27.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.281	n/a	n/a	-2.9%	-0.7%	6.1%	113.3%	-4.0%	-5.8%	-6.5%	53.8%

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	153	33.9%	40.1%	35.8%	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	1989	2,169	2,646	346	319	346	17.4%	14.7%	13.1%	225	176	220	11.3%	8.1%	8.3%
Астарта	AST	349	402	445	144	167	165	41.4%	41.6%	37.0%	18	90	98	5.1%	22.4%	21.9%
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	192	228	-66	150	188	-25.3%	39.4%	54.1%

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	1984	24.0%	476	2,734	>30	10.5	7.8	8.7	7.3	5.5	2.8	2.8	2.1	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	44	5.0%	2	39	нег.	нег.	24.0	нег.	>30	6.4	0.9	0.6	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	255	24.0%	61	216	1.6	3.3	2.3	0.9	1.3	1.4	0.3	0.5	0.5	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	293	3.0%	9	278	нег.	нег.	4.0	нег.	2.4	1.8	0.2	0.3	0.3	
JKX Oil&Gas	JKX	31	50.4%	16	139	нег.	нег.	10.3	8.2	4.8	4.1	1.6	1.7	1.5	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	157	21.7%	34	76	>30	10.3	3.0	6.4	1.6	1.1	0.2	0.2	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	16	14.2%	2	30	нег.	нег.	10.9	3.7	4.4	6.3	0.2	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1189	34.1%	405	2,259	нег.	20.1	4.0	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	997	61.8%	616	1,493	4.4	5.7	4.5	4.3	4.7	4.3	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	335	37.0%	124	455	19.0	3.7	3.4	3.2	2.7	2.8	1.3	1.1	1.0	
Авангард	AVGR	32	22.5%	7	363	нег.	нег.	16.0	нег.	>30	16.5	1.6	1.9	2.0	
Овостар	OVO	188	25.0%	47	193	5.9	5.3	5.1	5.5	4.8	4.5	2.6	2.3	2.1	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	653	1.8%	12		нег.	4.4	3.5	2.5	1.7	1.9	0.33	0.31	0.31	

Источник: EAVEX Capital

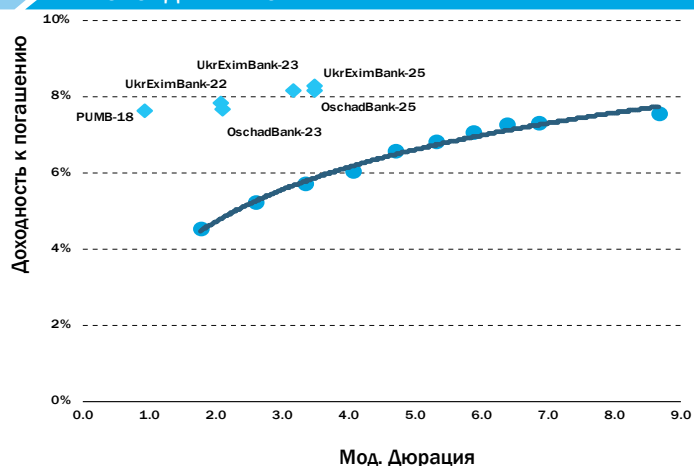
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.0	105.4	4.8%	4.6%	4.1%	1.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	106.1	106.4	5.4%	5.2%	7.1%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	106.1	106.6	5.9%	5.8%	8.5%	3.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	106.1	106.6	6.2%	6.1%	9.7%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	105.1	106.1	6.7%	6.5%	10.2%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	104.0	104.6	7.0%	6.9%	9.8%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	103.3	103.9	7.2%	7.1%	10.2%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	102.4	102.9	7.4%	7.3%	9.5%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	102.4	102.9	7.4%	7.3%	9.8%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	97.4	97.9	7.7%	7.6%	-2.4%	8.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	54.3	54.8	n/a	n/a	78.7%	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	110.4	110.8	5.9%	5.8%	10.6%	3.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.3	108.7	4.5%	4.4%	12.3%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	108.5	109.3	6.1%	6.0%	8.9%	5.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	23.3	24.4	260.4%	248.8%	-19.5%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	26.1	27.0	771.2%	737.4%	-13.4%	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	103.5	104.5	10.2%	10.0%	16.3%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.8%	12.8%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Феррехро, 2019	105.4	105.5	6.3%	6.2%	4.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	105.4	105.8	6.3%	5.9%	4.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	106.1	107.0	8.0%	7.7%	11.7%	1.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	26.0	29.0	n/a	n/a	0.0%	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	0.5	1.3	n/a	n/a	-12.9%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	104.0	105.0	7.3%	6.4%	3.0%	0.9	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	10.0	15.0	n/a	n/a	-3.8%	1.5	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	19.5	20.3	n/a	n/a	49.3%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.9	108.2	7.5%	7.4%	10.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	100.1	100.8	8.6%	8.4%	21.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	109.2	109.4	8.1%	8.0%	15.1%	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	107.0	107.5	7.7%	7.6%	9.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	108.2	108.4	8.1%	8.1%	14.6%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	66.0	70.3	n/a	n/a	-11.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

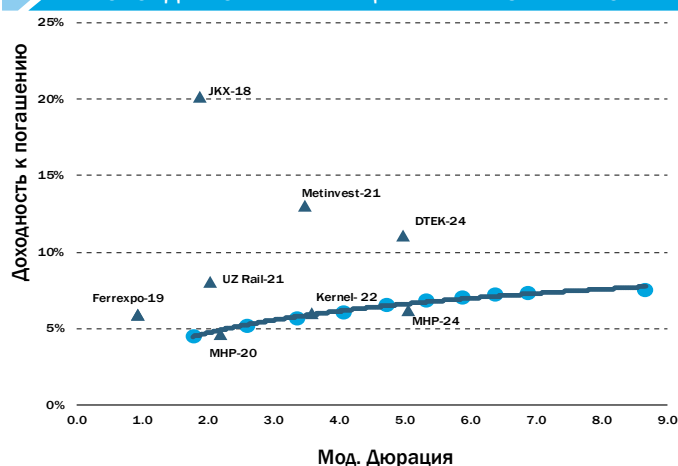
¹ Moody's/S&P/Fitch

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	15.60%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.60%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.60%	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