

Новости рынка акций

Торги на Украинской бирже проходили на прошлой неделе в достаточно узком диапазоне 1260 - 1275 пунктов по индексу UX.

Новостной фон не оказывал заметного влияния на активность участников рынка. Информация от Государственной службы статистики о росте ВВП страны на 2,1% в третьем квартале этого года осталась без внимания. При этом, мы считаем, что опубликованные данные по ВВП были лучше ожиданий.

Индекс UX за пять торговых дней прибавил 1,1% закрывшись на отметке 1283 пункта. Рост индекса произошел в последний час торгов в пятницу, что мы связываем с выкупом коротких позиций. Лучше рынка смотрелись бумаги «Райфайзен Банка Аваль», их цена выросла на 2,3% до 28,80 копеек после частичного снятия опасений, что банк в принудительном порядке выкупит свои акции из свободного обращения. Котировки «Центрэнерго» поднялись на 1,2% до 11,38 грн благодаря сообщению о росте запасов угля. По акциям «Укрнафты» котировки продолжили движение на линии 143 грн.

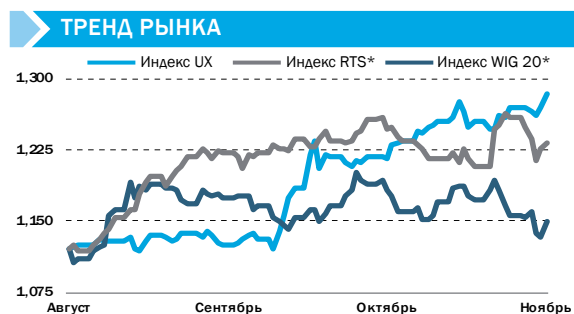
На межбанковском валютном рынке гривна смогла показать устойчивость. Курс доллара США остался на уровне 26,50 грн/долл.

Сегодня торги на Украинской бирже проходят под диктовку игроков на понижение. Котировки всех пяти акций индексной корзины по состоянию на 13-30 показывали падение. Индекс UX первую половину дня потерял 0,9%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

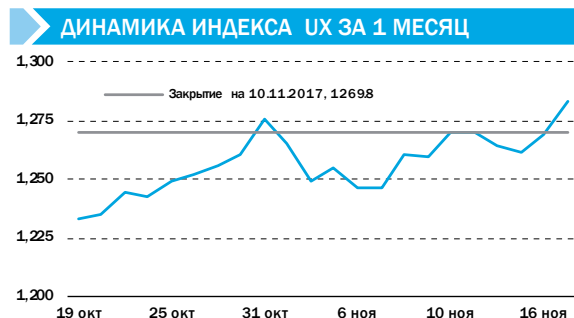
- » «Укрнафта» с четвертой попытки продала 79 тысяч тонн нефти



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|---------|----------|--------|-------|-----------------|
| UX | 1283.7 | 1.1% | 5.6% | 61.3% |
| PTC | 1132.5 | -2.1% | -1.2% | -1.7% |
| WIG20 | 2443.8 | -0.6% | -2.8% | 25.5% |
| MSCI EM | 1136.5 | 0.7% | 1.0% | 31.8% |
| S&P 500 | 2578.9 | -0.1% | 0.8% | 15.2% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|--------------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 320.8 | -1.0% | 4.4% | -12.2% |
| Учетная ставка НБУ | 13.5% | 0.0 п.п. | 1.0 п.п. | -0.5 п.п. |
| Украина-2019 | 4.6% | -2.0 п.п. | -1.9 п.п. | -2.7 п.п. |
| Украина-2027 | 7.3% | -0.1 п.п. | 0.1 п.п. | -1.4 п.п. |
| МНР-2020 | 4.4% | -0.1 п.п. | -0.2 п.п. | -5.1 п.п. |
| Укрзализныця-2021 | 6.5% | -0.1 п.п. | -0.1 п.п. | -5.2 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|-----|----------|--------|-------|-----------------|
| USD | 26.49 | -0.1% | 0.1% | -3.0% |
| EUR | 31.23 | 1.0% | 0.3% | 10.4% |
| RUB | 0.45 | 0.3% | -2.8% | 1.9% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|--------------------|----------|--------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 180.0 | 0.0% | -0.8% | 4.0% |
| Сталь, USD/тонна | 530.0 | -1.9% | -4.9% | 7.1% |
| Нефть, USD/баррель | 62.7 | -1.3% | 9.0% | 10.4% |
| Золото, USD/oz | 1294.2 | 1.5% | 0.7% | 12.3% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» с четвертой попытки продала 79 тысяч тонн нефти

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» на аукционе 16 ноября на «Украинской межбанковской валютной бирже» (УМВБ) реализовала 78,88 тыс. тонн нефти из выставленных 297,2 тыс. тонн, согласно результата аукциона, обнародованного биржей. Покупателем традиционно стала одна компания, которая забрала весь ресурс по стартовой цене 13 944,4 грн/т (приблизительно соответствует цене 60 долл/барр). Стоимость проданной нефти составила 1,09 млрд грн. Ранее «Укрнафта» провела три безрезультатных аукциона по продаже нефти. Торги были признаны несостоявшимися по причине отсутствия покупателей.

«Укрнафта» на аукционе 21 сентября на УМВБ реализовала по стартовой цене 83,73 тыс. тонн нефти из выставленных 146,84 тыс. тонн. 30 августа компания продала 93 тыс. тонн нефти (из 142,8 тыс. тонн заявленных) на дополнительном аукционе на УМВБ по цене на 50,6 грн/т ниже, чем на основном несостоявшемся аукционе.

С сентября 2015 г. по июль 2017 г. «Укрнафта» провела 21 аукцион, большинство из которых с первого раза не состоялись. А на повторных аукционах цена оказывалась ниже, чем на основных. За последние почти два года недополученная выручка «Укрнафты» от продажи нефти составила порядка 765 млн грн. «Неэффективная реализация нефти и сжиженного газа «Укрнафты», когда выигрывает только покупатель, говорит о том, что наполовину государственная компания по-прежнему находится под полным контролем группы «Приват», – отметил директор «Консалтинговой группы А-95» Сергей Куюн. Ключевые бизнес-решения в «Укрнафте», касающиеся доходной части, а также юридический контроль за всеми действиями правления осуществляется вице-президентами, лояльными группе «Приват». Коммерческий блок, отвечающий за реализацию нефти, нефтепродуктов и сжиженного газа, возглавляет Феликс Лунев, а юридические вопросы по-прежнему курирует Вячеслав Карташов.

КОММЕНТАРИЙ

Факт того, что аукцион по продаже нефти состоялся, уже является **ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ** новостью для «Укрнафты». Полученные средства компания сможет направить на текущие нужды, а также на восстановление добычи углеводородов на месторождениях, которые были вынужденно «заморожены» в марте этого года. «Укрнафта» уже сообщила, что сможет выйти на прежние показатели добычи нефти на указанных месторождениях после проведения капитальных ремонтов некоторых скважин. В то же время возобновление добычи газа до предыдущего уровня маловероятно из-за низкого пластового давления.

Что касается накопленной нереализованной нефти, то с учетом роста стоимости «черного золота» на мировых рынках «Укрнафта» даже может получить выгоду от более поздней продажи ресурса. С другой стороны, видимые проблемы с обязательными нефтяными аукционами могут в какой-то момент усложнить работу «Укрнафты», так как компания имеет ограниченные возможности по хранению добытой нефти.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Агросектор | | | | | | |
| Кернел | KER | 49.0 | 82.0 | 67% | 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 | 11.2 | 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 | 50.8 | 70.0 | 38% | 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 | 5.1 | 12.0 | 138% | 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 | 109.6 | 110.0 | 0% | 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 | 247.3 | - | - | Пересмотр | Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 3239 | 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 | 145 | 270 | 87% | 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 | 6.3 | 15.0 | 140% | 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 | 12.5 | - | - | Пересмотр | Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 18.5 | 9.0 | -51% | Продавать | Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории. |
| Центрэнерго | CEEN | 11.38 | 15.00 | 32% | 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 | 0.288 | 0.27 | -6% | 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 | 1283.69 | 1292.48 | 706.27 | 1.1% | 5.6% | 14.0% | 61.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Ferrexpo (в GBp) | FXPO | 247.30 | 323.20 | 112.50 | -4.1% | -10.2% | -10.0% | 83.9% | 0.5% | -5.2% | -15.8% | 22.6% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 10.85 | n/a | n/a | 6.4% | 18.6% | 15.8% | 23.3% | 5.3% | 13.0% | 1.8% | -38.0% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 3239 | 3266 | 934 | -0.3% | 10.8% | 29.2% | 74.3% | -1.4% | 5.2% | 15.2% | 13.0% |
| Турбоатом | TATM | 12.80 | 12.99 | 8.61 | 0.4% | 10.8% | 9.7% | 36.9% | -0.7% | 5.2% | -4.3% | -24.4% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.138 | n/a | n/a | -8.0% | -7.3% | 6.0% | -16.4% | -9.1% | -12.8% | -8.0% | -77.7% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 6.25 | 7.50 | 2.75 | -16.7% | 17.9% | 48.1% | 67.3% | 7.6% | -17.8% | 12.3% | 6.0% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 12.50 | 33.50 | 12.25 | -9.1% | -2.0% | -7.4% | -58.7% | -10.2% | -10.2% | -7.5% | -120.0% |
| Укрнафта | UNAF | 144.5 | n/a | n/a | 1.0% | 4.0% | 17.4% | 40.0% | -0.1% | -1.6% | 3.4% | -21.3% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 11.38 | 12.00 | 9.70 | 1.2% | 4.0% | 2.6% | 10.0% | 0.1% | -1.5% | -11.5% | -51.3% |
| Донбассэнерго | DOEN | 18.52 | n/a | n/a | 2.9% | 7.4% | 25.4% | 76.2% | 1.8% | 1.8% | 11.4% | 14.9% |
| Западэнерго | ZAEN | 131.00 | 164.00 | 55.00 | 0.8% | 0.3% | -3.7% | 109.6% | -0.2% | -5.3% | -17.7% | 48.3% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 5.05 | 7.70 | 2.95 | 22.6% | 11.2% | -19.6% | 24.7% | 4.1% | 21.5% | 5.6% | -36.6% |
| Астарта (в PLN) | AST | 50.79 | 72.00 | 49.06 | 1.6% | -5.8% | -20.6% | -6.0% | 1.1% | 0.5% | -11.4% | -67.3% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 0.50 | 1.00 | 0.35 | 0.0% | -13.0% | 11.1% | 42.9% | -1.1% | -1.1% | -18.6% | -18.4% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 11.89 | 12.40 | 7.10 | -2.9% | 8.3% | 17.1% | 47.7% | -1.2% | -4.0% | 2.7% | -13.6% |
| Кернел (в PLN) | KER | 49.00 | 80.00 | 45.51 | 7.7% | 3.6% | -19.7% | -23.3% | -1.7% | 6.6% | -2.0% | -84.6% |
| МХП (в USD) | MHPC | 11.15 | 12.05 | 8.54 | -0.9% | 0.0% | 8.3% | 26.8% | -0.7% | -2.0% | -5.6% | -34.5% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 1.85 | 2.80 | 1.46 | 21.7% | 14.9% | 12.8% | -7.5% | 2.8% | 20.6% | 9.3% | -68.8% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 109.55 | 128.05 | 84.00 | -3.9% | 4.3% | 2.4% | 26.6% | -1.1% | -5.0% | -1.3% | -34.7% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.288 | n/a | n/a | 2.3% | 1.9% | 4.9% | 118.3% | 1.2% | -3.6% | -9.1% | 57.0% |

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 | 82 | 17 | 29 | 18 | 19.1% | 36.3% | 22.0% | -82 | -20 | -12 | нег. | -25.0% | нег. |
| 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 | 8 | 4.3% | 4.4% | 5.8% | -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 | 2,711 | 346 | 319 | 346 | 17.4% | 14.7% | 12.8% | 225 | 176 | 238 | 11.3% | 8.1% | 8.8% |
| Астарта | AST | 349 | 402 | 475 | 144 | 167 | 176 | 41.4% | 41.6% | 37.0% | 18 | 90 | 104 | 5.1% | 22.4% | 21.9% |
| Авангард | AVGR | 230 | 191 | 115 | -69 | 1 | 5 | -30.2% | 0.4% | 4.3% | -158 | -57 | -10 | -68.9% | -29.6% | нег. |
| Овостар | OVO | 76 | 84 | 80 | 35 | 40 | 15 | 46.0% | 47.7% | 19.2% | 32 | 35 | 10 | 42.3% | 41.8% | 12.5% |
| 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 | 1927 | 24.0% | 463 | 2,677 | >30 | 10.2 | 7.5 | 8.6 | 7.1 | 5.4 | 2.8 | 2.7 | 2.1 |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 47 | 5.0% | 2 | 42 | нег. | нег. | 25.5 | нег. | >30 | 6.9 | 1.0 | 0.6 | 0.8 |
| 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 | 254 | 24.0% | 61 | 215 | 1.6 | 3.3 | 2.3 | 0.9 | 1.3 | 1.4 | 0.3 | 0.5 | 0.5 |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 296 | 3.0% | 9 | 281 | нег. | нег. | 4.0 | нег. | 2.4 | 1.9 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| JKX Oil&Gas | JKX | 28 | 50.4% | 14 | 137 | нег. | нег. | нег. | 8.1 | 4.7 | 7.6 | 1.5 | 1.7 | 1.7 |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 159 | 21.7% | 34 | 78 | >30 | 10.5 | 3.1 | 6.6 | 1.7 | 1.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Донбассэнерго | DOEN | 17 | 14.2% | 2 | 31 | нег. | нег. | 11.2 | 3.8 | 4.4 | 3.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1178 | 34.1% | 402 | 2,182 | нег. | 19.9 | 3.9 | 4.8 | 5.3 | 4.5 | 1.8 | 1.9 | 1.7 |
| Кернел | KER | 1084 | 61.8% | 670 | 1,580 | 4.8 | 6.2 | 4.6 | 4.6 | 5.0 | 4.6 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| Астарта | AST | 344 | 37.0% | 127 | 464 | 19.4 | 3.8 | 3.3 | 3.2 | 2.8 | 2.6 | 1.3 | 1.2 | 1.0 |
| Авангард | AVGR | 32 | 22.5% | 7 | 363 | нег. | нег. | нег. | нег. | >30 | >30 | 1.6 | 1.9 | 3.2 |
| Овостар | OVO | 183 | 25.0% | 46 | 185 | 5.7 | 5.2 | 18.3 | 5.3 | 4.6 | 12.0 | 2.4 | 2.2 | 2.3 |
| Банки | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 668 | 1.8% | 12 | | нег. | 4.5 | 3.6 | 2.6 | 1.8 | 1.9 | 0.34 | 0.32 | 0.32 |

Источник: EAVEX Capital

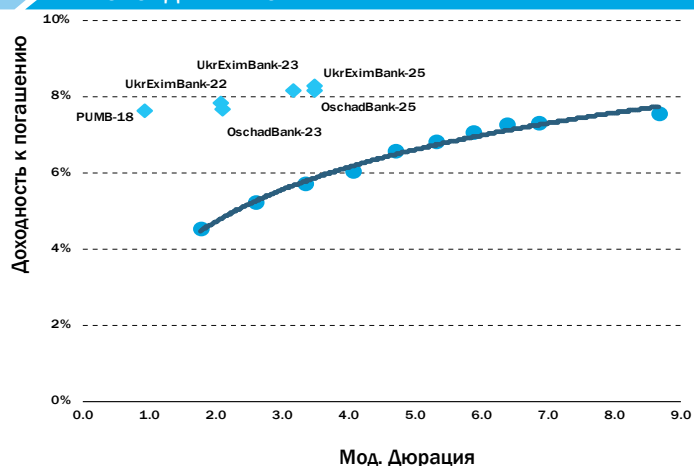
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 105.1 | 105.5 | 4.7% | 4.5% | 4.3% | 1.6 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2019 | 1155 | Сaa2/B-/B- |
| Ukraine, 2020 | 106.4 | 106.7 | 5.3% | 5.1% | 7.4% | 2.5 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2020 | 1531 | Сaa2/B-/B- |
| Ukraine, 2021 | 106.3 | 106.8 | 5.9% | 5.7% | 8.7% | 3.2 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2021 | 1378 | Сaa2/B-/B- |
| Ukraine, 2022 | 106.3 | 106.8 | 6.2% | 6.1% | 9.8% | 3.9 | 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% | 4.6 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2023 | 1330 | Сaa2/B-/B- |
| Ukraine, 2024 | 105.1 | 105.8 | 6.8% | 6.7% | 11.0% | 5.2 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2024 | 1315 | Сaa2/B-/B- |
| Ukraine, 2025 | 104.0 | 104.6 | 7.1% | 7.0% | 11.0% | 5.7 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2025 | 1306 | Сaa2/B-/B- |
| Ukraine, 2026 | 102.8 | 103.3 | 7.3% | 7.2% | 9.9% | 6.2 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2026 | 1295 | Сaa2/B-/B- |
| Ukraine, 2027 | 102.8 | 103.3 | 7.3% | 7.3% | 10.2% | 6.7 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2027 | 1286 | Сaa2/B-/B- |
| Ukraine, 2032 | 98.0 | 98.5 | 7.6% | 7.5% | -1.8% | 8.5 | 7.375% | 2 раза в год | 25.09.2032 | 3000 | //B- |
| Ukraine, GDP-LINKED | 53.9 | 54.4 | n/a | n/a | 77.5% | 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% | 0.7 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 18 | // |
| Кернел, 2022 | 110.2 | 110.9 | 6.0% | 5.8% | 10.5% | 3.4 | 8.75% | 2 раза в год | 31.01.2022 | 500 | /B/B+ |
| МХП, 2020 | 108.3 | 109.0 | 4.5% | 4.2% | 12.5% | 2.1 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /B-/B- |
| МХП, 2024 | 108.3 | 109.0 | 6.2% | 6.0% | 8.6% | 5.1 | 7.75% | 2 раза в год | 10.05.2024 | 500 | // |
| Авангард, 2018 | 22.8 | 25.9 | 273.4% | 241.6% | -17.6% | 0.4 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2018 | 206 | // |
| Укрэлдфарминг, 2018 | 24.0 | 24.5 | 912.0% | 887.5% | -20.9% | 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 | 104.0 | 104.8 | 10.1% | 10.0% | 16.9% | 5.2 | 10.75% | 2 раза в год | 31.12.2024 | 1275 | // |
| Метинвест, 2021 | 91.0 | 94.0 | 13.9% | 12.9% | -0.5% | n/a | 9.37% | 2 раза в год | 31.12.2021 | 1197 | // |
| Феррехро, 2019 | 105.2 | 106.0 | 6.4% | 5.8% | 4.8% | n/a | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 186 | Сaa3/CCC/CC |
| Феррехро, 2019 | 105.2 | 106.0 | 6.4% | 5.8% | 4.4% | 2.5 | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3/CCC/CC |
| Укрзализныця, 2021 | 106.0 | 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 | 23.3% | 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 | -10.5% | 0.1 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | IN DEFAULT |
| ПУМБ, 2018 | 103.4 | 105.1 | 7.7% | 6.2% | 2.7% | 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 | 28.0 | 31.0 | n/a | n/a | 73.5% | 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 | 28.7 | 32.3 | n/a | n/a | 129.2% | 0.1 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | IN DEFAULT |
| Укрэксимбанк, 2022 | 107.6 | 108.3 | 7.6% | 7.4% | 10.2% | n/a | 9.625% | 2 раза в год | 27.04.2022 | 750 | Сaa3//B- |
| Укрэксимбанк, 2023 | 99.7 | 101.4 | 8.7% | 8.3% | 21.8% | n/a | 7.51% | 2 раза в год | 09.02.2023 | 125 | Сaa3//CCC |
| Укрэксимбанк, 2025 | 108.7 | 109.5 | 8.1% | 8.0% | 14.9% | 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 | 107.8 | 108.6 | 8.2% | 8.0% | 14.4% | 3.0 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Сaa3//B- |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | 76.5 | 81.4 | n/a | n/a | 2.9% | n/a | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 101 | IN DEFAULT |

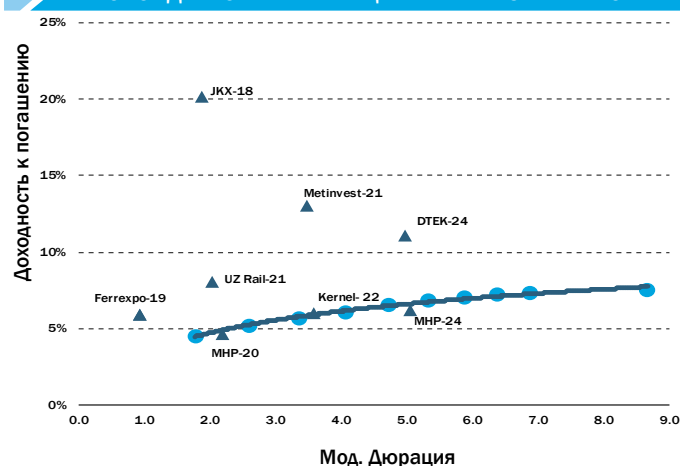
¹ Moody's/S&P/Fitch

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