

Новости рынка акций

Движение котировок акций на Украинской бирже продолжилось уже в привычном диапазоне, который сформировался в конце ноября. Политические новости практически не влияли на ход торгов на прошлой неделе, тем не менее, они стали причиной еще более осторожного отношения трейдеров к покупке отечественных ценных бумаг. Отдельно отметим рост доходности по ОВГЗ на 50 базисных пунктов до уровня в 16% по котировкам на покупку. Мы связываем рост процентных ставок с опасениями девальвации гривны в 2018 году, а также выходом данных по инфляции в 14,5% за 11 мес.2017, что было выше прогноза НБУ.

Индекс UX за прошлую неделю просел на 0,4% до отметки 1277 пунктов. Давление на рынок оказали акции «Укрнафты», которые снижались до уровня в 138 грн, но в итоге закрылись на отметке 142 грн, что было лишь на 1,3% ниже чем неделей ранее. Акции «Укрнафты» проигнорировали хорошие новости для компании, касательно уменьшения налога на добычу газа с 29% до 12% для новых скважин с 2018 года. По бумагам «Мотор Сич» падение было на 1,6% до 3260 грн. Лучше рынка выглядели акции «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 1,4% до 28,40 копеек.

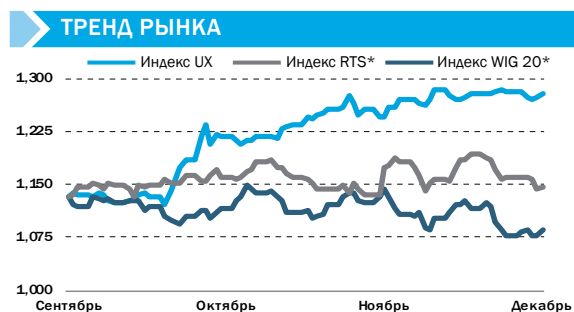
На межбанковском валютном рынке, курс гривны в течение прошлой недели колебался в узком диапазоне около 27,10 грн/долл..Сегодня доллар США можно купить по 27,15 грн/долл.

Торги на Украинской бирже начались ростом индекса UX на 0,2%. Напомним, что в пятницу (15 декабря) пройдет экспирация фьючерсных контрактов. Традиционно, перед экспирацией фьючерсов активность торгов увеличивается.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

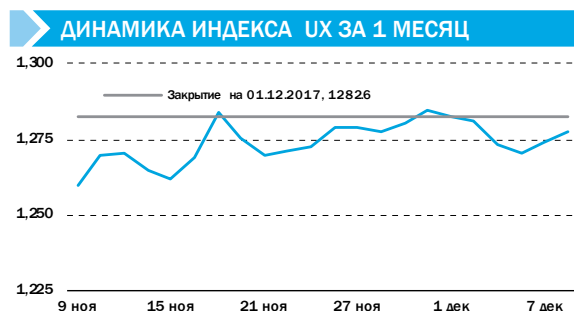
- Производство стали в Украине за 11 месяцев 2017 года сократилось на 13%



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1277.7	-0.4%	2.5%	60.5%
PTC	1119.5	-1.2%	-2.4%	-2.8%
WIG20	2408.8	0.8%	-5.0%	23.7%
MSCI EM	1110.8	-0.5%	-2.1%	28.8%
S&P 500	2651.5	0.4%	2.3%	18.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	315.7	-0.4%	-3.9%	-13.6%
Учетная ставка НБУ	13.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-2019	4.8%	-1.7 п.п.	-1.6 п.п.	-2.5 п.п.
Украина-2027	7.3%	0.1 п.п.	0.0 п.п.	-1.4 п.п.
MHP-2020	4.1%	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-5.4 п.п.
Укрзализныця-2021	6.3%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-5.4 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.11	0.1%	1.4%	-0.7%
EUR	31.89	-0.7%	3.0%	12.7%
RUB	0.46	0.0%	2.0%	4.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.0	0.0%	-0.3%	4.0%
Сталь, USD/тонна	527.5	-0.5%	-3.7%	6.6%
Нефть, USD/баррель	63.4	-0.5%	-0.1%	11.6%
Золото, USD/oz	1248.5	-2.5%	-2.1%	8.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

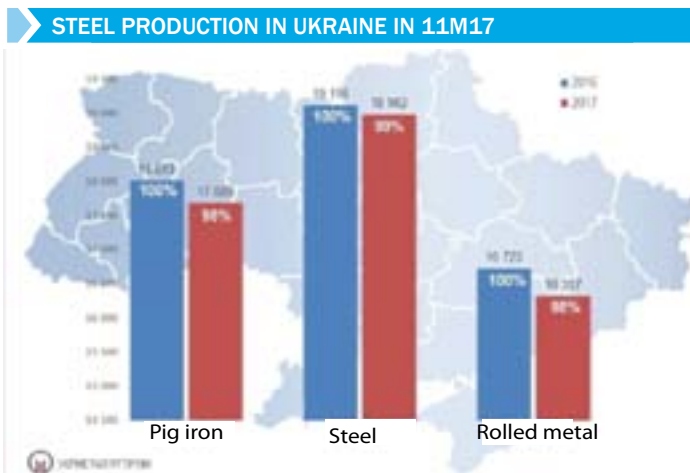
Производство стали в Украине за 11 месяцев 2017 года сократилось на 13%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Металлургическими предприятиями Украины за 11 месяцев 2017 года произведено 19,4 млн тонн стали, что на 13% меньше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Производство чугуна в Украине сократилось за 11 месяцев до 18,2 млн тонн, что на 16% меньше, чем в 2016 году. Выпуск готового проката стали снизился до 16,7 млн тонн (-15%). В ноябре месяце 2017 года металлургическими предприятиями Украины произведено: чугуна 1,83 млн тонн, что на 2% больше, чем в октябре; стали 1,87 млн тонн (-3%); проката 1,6 млн тонн (-4%).

Снижение общего уровня выпуска основных видов продукции за 11 месяцев 2017 года является следствием потери части мощностей на неподконтрольной территории, некоторого падения экспортных цен на металлопрокат в текущем квартале, проведением плановых и текущих ремонтов основных действующих агрегатов, а также несвоевременного и не в полном объеме обеспечения предприятий сырьевыми и ресурсными материалами из-за неудовлетворительной работы «Укрзалізниці».



КОММЕНТАРИЙ

Общее производство стали в Украине по итогам 2017 года прогнозируется на уровне 21 млн тонн, что будет на 14% меньше показателя 2016 года, когда выпуск стали увеличился на 5,5% по отношению к 2015 году. К сожалению, текущие показатели выпуска стали в Украине очень далеки от пиковых значений 2007 года, когда страна смогла произвести 42,8 млн тонн. Тем не менее, есть положительные ожидания, что благодаря постепенному росту цен на сталь на мировых рынках, производство стали в Украине увеличится на 20% - 30% в ближайшие два года. Металлургический экспорт по-прежнему приносит Украине примерно 25% от общего объема товарного экспорта в денежном выражении. За 10 мес 2017 экспорт стали из Украины вырос на 17% в денежном выражении до 7,9 млрд долл США.

Согласно последним данным World Steel Association, Украина находится на 12-м месте по объёму выплавки стали в мире. За период январь-октябрь глобальное производство стали составило 1,41 млрд тонн. Китай за указанные период выплавил 724 млн тонн, Япония - 87,2 млн тонн, Индия - 84,1 млн тонн, США - 68,3 млн тонн, Россия - 60,4 млн тонн, Южная Корея - 59,1 млн тонн, Германия - 36,4 млн тонн, Турция - 31,0 млн тонн, Бразилия - 28,5 млн тонн, Италия - 20,0 млн тонн, Тайвань - 19,3 млн тонн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	50.6	82.0	62%	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	11.5	14.00	22%	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	50.5	70.0	39%	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	4.7	12.0	153%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-27%	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	105.0	110.0	5%	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	253.9	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	3231	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	7.3	15.0	104%	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	12.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.6	9.0	-52%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.47	15.00	31%	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	1277.68	1292.48	706.27	-0.4%	2.5%	12.4%	60.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	253.90	323.20	125.00	-0.1%	-2.3%	-16.2%	88.8%	2.4%	0.3%	-4.8%	28.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.27	n/a	n/a	0.2%	3.7%	16.4%	16.7%	0.6%	1.2%	4.0%	-43.8%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	3231	3290	1784	-1.6%	5.1%	26.7%	73.9%	-1.2%	2.6%	14.3%	13.4%
Турбоатом	TATM	12.95	13.01	8.77	-0.5%	3.6%	8.5%	38.5%	-0.1%	1.1%	-3.9%	-22.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.150	n/a	n/a	0.0%	0.0%	11.1%	-9.1%	0.4%	-2.5%	-1.3%	-69.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	7.35	7.50	2.75	8.8%	0.6%	114.5%	96.7%	2.8%	9.2%	-1.9%	36.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.00	33.50	11.75	-2.0%	-12.7%	-7.7%	-60.3%	-0.3%	-1.7%	-15.2%	-120.9%
Укрнафта	UNAF	142.0	n/a	n/a	-1.3%	1.8%	14.6%	37.6%	-0.9%	-0.7%	2.2%	-22.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	11.47	12.00	9.70	0.3%	3.3%	2.8%	10.8%	0.7%	0.8%	-9.7%	-49.7%
Донбассэнерго	DOEN	18.62	n/a	n/a	-1.1%	3.1%	28.1%	77.2%	-0.7%	0.6%	15.6%	16.6%
Западэнерго	ZAEN	133.00	164.00	55.00	0.0%	1.9%	6.4%	112.8%	0.4%	-0.6%	-6.0%	52.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.74	7.70	3.53	-3.9%	15.9%	-20.2%	17.0%	6.0%	-3.5%	13.4%	-43.5%
Астарта (в PLN)	AST	50.45	72.00	49.06	-0.1%	-0.7%	-15.9%	-6.7%	-0.1%	0.3%	-3.2%	-67.2%
Авангард (в USD)	AVGR	0.41	1.00	0.35	0.0%	-25.5%	-18.8%	17.1%	-0.3%	0.4%	-27.9%	-43.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.20	12.60	7.60	-3.2%	-0.8%	13.5%	51.6%	-0.7%	-2.8%	-3.3%	-9.0%
Кернел (в PLN)	KER	50.61	80.00	45.51	5.6%	4.4%	-15.6%	-20.7%	-0.6%	6.0%	1.9%	-81.3%
МХП (в USD)	MHPC	11.45	12.50	8.54	0.9%	-0.9%	3.2%	30.3%	1.5%	1.3%	-3.4%	-30.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.66	2.80	1.46	-2.4%	11.4%	-9.3%	-17.0%	2.8%	-2.0%	8.9%	-77.5%
Овостар (в PLN)	OVO	105.00	128.05	84.00	-7.9%	-10.3%	-6.1%	21.4%	-8.2%	-7.5%	-12.7%	-39.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.284	n/a	n/a	1.4%	-0.3%	1.8%	115.4%	1.7%	-2.8%	-10.6%	54.8%

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																
Феррехро	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	2000	24.0%	480	2,750	>30	10.6	7.8	8.8	7.3	5.6	2.9	2.8	2.1	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	43	5.0%	2	38	нег.	нег.	23.7	нег.	>30	6.3	0.9	0.6	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	55	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	248	24.0%	59	209	1.6	3.2	2.2	0.9	1.3	1.4	0.3	0.5	0.5	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	284	3.0%	9	269	нег.	нег.	3.9	нег.	2.3	1.8	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	28	50.4%	14	136	нег.	нег.	нег.	8.0	4.7	7.6	1.5	1.7	1.7	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	156	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.	11.1	3.7	4.4	3.6	0.2	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1210	34.1%	413	2,214	нег.	20.4	4.0	4.8	5.3	4.5	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1131	61.8%	699	1,627	5.0	6.4	4.8	4.7	5.1	4.7	0.8	0.8	0.6	
Астарта	AST	345	37.0%	128	465	19.5	3.8	3.3	3.2	2.8	2.6	1.3	1.2	1.0	
Авангард	AVGR	26	22.5%	6	358	нег.	нег.	нег.	нег.	>30	>30	1.6	1.9	3.1	
Овостар	OVO	177	25.0%	44	179	5.5	5.0	17.7	5.1	4.4	11.6	2.4	2.1	2.2	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	645	1.8%	12		нег.	4.3	3.4	2.5	1.7	1.9	0.33	0.31	0.31	

Источник: EAVEX Capital

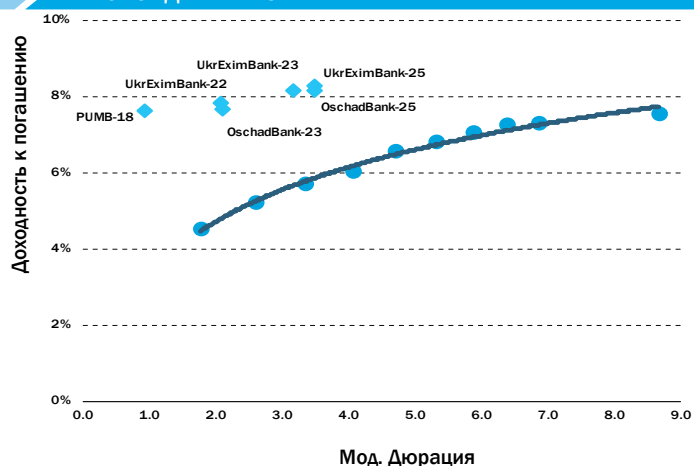
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.6	105.0	4.9%	4.7%	3.8%	1.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	105.7	106.2	5.5%	5.3%	6.8%	2.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
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/В-/В-
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/В-/В-
Ukraine, 2023	106.0	107.0	6.5%	6.3%	11.1%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	105.1	105.8	6.8%	6.7%	11.0%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	104.4	105.0	7.0%	6.9%	11.4%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	102.9	103.4	7.3%	7.2%	10.0%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	102.9	103.4	7.3%	7.3%	10.3%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	97.6	98.1	7.6%	7.6%	-2.1%	8.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	54.6	55.1	n/a	n/a	79.9%	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%	0.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.2	110.9	5.9%	5.7%	10.6%	3.4	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.7	109.4	4.2%	3.9%	12.9%	2.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	108.8	109.5	6.1%	5.9%	9.1%	5.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.1	26.3			-18.2%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	22.4	23.9			-24.6%	0.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	5.5	7.5	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	5.5	7.5	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	107.3	108.0	9.6%	9.5%	20.5%	5.2	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.0%	12.1%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	105.0	105.7	6.4%	5.8%	4.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	104.9	105.8	6.4%	5.7%	4.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрзалізниця, 2021	106.4	107.3	7.9%	7.6%	12.0%	1.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017			n/a	n/a	-100.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.4%	17.1%	n/a	1.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	1.4	n/a	n/a	-5.8%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.5	105.1	7.5%	6.0%	2.7%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.2	1.4	n/a	n/a	-16.9%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	38.0	41.0	n/a	n/a	132.4%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	13.0	18.0	n/a	n/a	19.2%	1.5	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	35.0	40.7	n/a	n/a	184.2%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.4	108.1	7.6%	7.4%	9.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	99.6	101.2	8.8%	8.4%	21.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	108.4	109.2	8.2%	8.0%	14.6%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
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	107.7	7.7%	7.6%	10.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	107.4	108.3	8.3%	8.1%	14.1%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	80.6	83.9	n/a	n/a	7.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

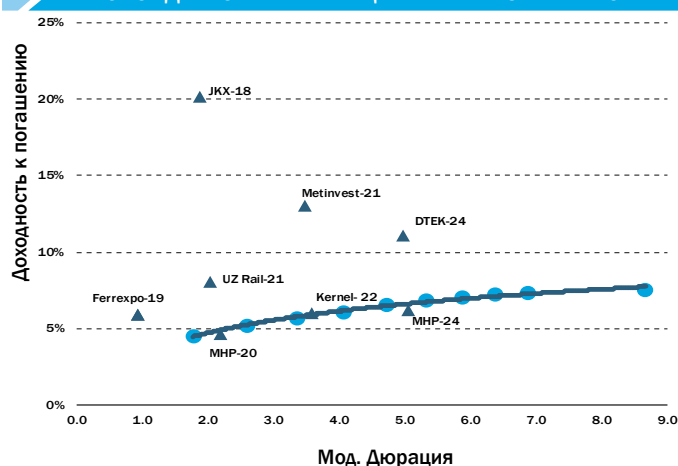
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			15.90%	15.15%	n/a	16.62%	2 раза в год	11.07.2018	1,454
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	16.15%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.15%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.15%	15.30%	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