

Новости рынка акций

Наиболее ликвидные акции украинского рынка показали уверенное предновогоднее рали на прошлой неделе. Индекс UX поднялся на 3,0% до 1337 пунктов, доведя свой рост с начала года до 68%.

Основная активность на прошедшей неделе была по бумагам «Мотор Сич», их котировки подскочили на 10% до 3630 грн. Мы склонны думать, что покупки по данным акциям были спровоцированы новостью о том, что компания уже в следующем году запустит серийную сборку легких вертолетов.

По акциям «Центрэнерго» котировки увеличились на 2,0% до 12,26 грн, движимые ожиданиями хорошей отчетности компании за 2017 год. Бумаги «Райффайзен Банка Аваль» за неделю прибавили 1,6% и закрылись на отметке 29,5 копеек.

Определенное оживление наблюдалось и в акциях «второго эшелона». Котировки «Крюковского вагонзавода» выросли на 4,1% до 10,40 грн на фоне новости о том, что «Укрзалізниця» планирует закупить 10 тыс. новых грузовых вагонов в 2018 году. С другой стороны, пока не ясно сможет ли «Крюковский завод» претендовать на значительную часть от такого заказа, так как «Укрзалізниця» имеет собственные мощности по производству вагонов.

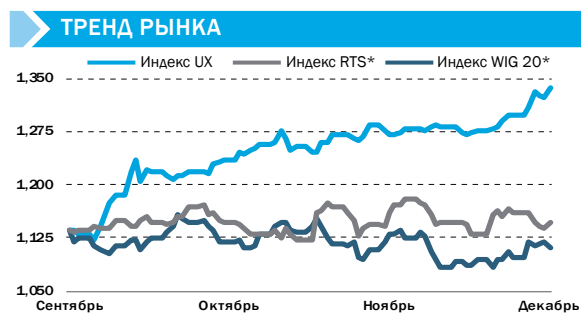
На межбанковском валютном рынке, курс гривны продолжил находиться под девальвационным давлением. За неделю курс доллара США вырос на 1,0% до 27,94 грн. Нацбанк в пятницу выходил с аукционом по продаже валюты на сумму 100 млн долл для поддержания гривны. При этом, регулятор продал лишь 43 млн долл по курсу 27,93 грн/долл при спросе от банков на 74 млн долл.

Сегодня индекс UX начал день снижением на 0,2%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

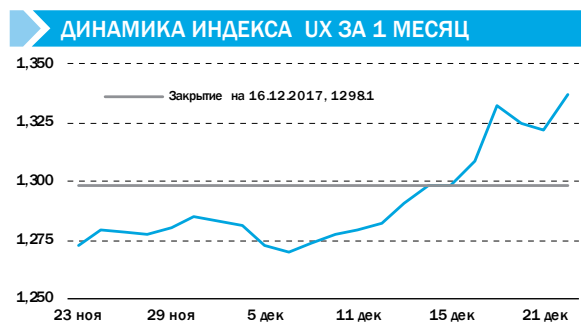
- > «Укрнафта» провела взаимозачёт с группой Приват на 2,3 млрд грн.



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1337.5	3.0%	5.3%	68.1%
PTC	1135.7	-1.1%	-1.0%	-1.4%
WIG20	2445.7	1.2%	-1.7%	25.6%
MSCI EM	1141.1	2.0%	-0.9%	32.3%
S&P 500	2683.3	0.3%	3.2%	19.9%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	308.0	-2.3%	-3.8%	-15.7%
Учетная ставка НБУ	14.5%	0.0 п.п.	1.0 п.п.	0.5 п.п.
Украина-2019	4.6%	-1.7 п.п.	-1.8 п.п.	-2.7 п.п.
Украина-2027	7.2%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-1.5 п.п.
MHP-2020	4.1%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-5.4 п.п.
Укрзалізниця-2021	6.4%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-5.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.94	1.0%	5.4%	2.3%
EUR	33.15	1.9%	4.0%	17.2%
RUB	0.48	1.9%	7.1%	8.9%

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	65.3	3.2%	4.7%	14.8%
Золото, USD/oz	1275.3	1.6%	-0.4%	10.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» провела взаимозачёт с группой Приват на 2,3 млрд грн.

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 135 грн Капитализация: \$262 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	7.8	0.3	neg	2.1	n/a
2017E	1.6	0.2	3.6	1.6	n/a

НОВОСТЬ

На прошлой неделе в СМИ появилась информация, что «Укрнафта» в первом полугодии 2017 года выплатила миноритарным акционерам долг по дивидендам за 2011-2014 годы в общем размере 2,3 млрд грн. По информации «Нафтогаза», если на 31 декабря 2016 года обязательства «Укрнафты» по выплате дивидендов составляли 2,78 млрд грн, то на 30 сентября 2017 года они снизились до 476 млн грн (такой же размер долга указан и на 30 июня 2017 года). Выплаченная в 1-ом полугодии сумма 2,305 млрд грн покрывает долг перед 45,5% владельцев акций «Укрнафты».

На три кипрских компании – Littop Enterprises Limited, Bridgemont Ventures Limited и Bordo Management Limited – приходится 40,1% акций «Укрнафты».

Суммарно «Укрнафта» на начало года была должна этим трем компаниям 2,031 млрд грн дивидендов за 2011-2014 годы. По разным оценкам, группа «Приват» через свои структуры владеет порядка 42% акций «Укрнафты» (2,127 млрд грн дивидендов за 2011-2014 годы).

«Укрнафта» в свою очередь сообщила, что СМИ распространили некорректную информацию. «Укрнафта» заявляет, что компания не выплачивала денежными средствами дивиденды в сумме 2,3 млрд грн миноритарным акционерам. Прекращение обязательств компании по уплате дивидендов за 2011-2014 годы состоялось во 2 квартале текущего года путем зачисления этих обязательств встречными обязательствами одной из компаний-дебиторов. Зачисление было проведено по заявлению, которую компания-дебитор подала в одностороннем порядке, в рамках действующего законодательства. Эта операция была отражена в финансовой отчетности компании.

КОММЕНТАРИЙ

«Укрнафта» не опубликовала документы, которые бы подтверждали взаимозачёт обязательств с группой Приват.

Из финансовой отчетности «Укрнафты» за 3кв.2017 видно лишь уменьшение обязательств по расчетам с участниками (дивиденды выплачены). В то время как по статье дебиторская задолженность с начала года был рост с 2,8 млрд грн до 3,4 млрд грн. Даже если предположить, что дебиторская задолженность выросла в рамках обычной деятельности, то не понятно почему отдельно во 2кв2017 также не видно существенного снижения такой задолженности по итогам взаимозачёта. Так дебиторская задолженность на конец 1кв2017 была 3,4 млрд грн, а на конец 2кв2017 была 3,1 млрд грн.

Мы не исключаем, что заявления «Укрнафты» являются не вполне правдивыми. Более того, если речь идет о взаимозачёте по выданным авансам, то получается, что компания заплатила структурам группы Приват денежные средства в предыдущих периодах, в свою очередь группа Приват не поставила продукцию, а теперь вместо того, чтоб получить продукцию (скорее всего речь могла идти про нефтепродукты), «Укрнафта» «прощает» Привату долг. При таком сценарии, «Укрнафта» оказывается в невыгодном положении, так как текущая стоимость нефтепродуктов, была бы выше, чем сумма по которой прошел взаимозачёт.

Мы расцениваем данную новость как негативную для акций «Укрнафты». Рынок также оценил новость отрицательно. Котировки UNAF на прошлой неделе просели на 2,7% до 135 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	48.0	82.0	71%	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	11.4	14.00	23%	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	51.0	70.0	37%	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	3.8	12.0	214%	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	89.0	110.0	24%	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	287.8	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	3629	5250	45%	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	135	270	99%	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	7.0	15.0	114%	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	18.4	9.0	-51%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	12.26	15.00	22%	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	0.295	0.27	-8%	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	1337.51	1340.40	777.89	3.0%	5.3%	18.2%	68.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	287.80	323.20	125.00	7.9%	13.0%	0.6%	114.0%	-1.6%	4.9%	7.7%	45.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.40	n/a	n/a	4.1%	2.9%	22.4%	18.2%	1.1%	-2.4%	4.1%	-49.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	3629	3629	1823	9.9%	12.9%	40.9%	95.3%	6.8%	7.6%	22.7%	27.3%
Турбоатом	TATM	13.00	13.21	9.05	-1.4%	1.6%	14.4%	39.0%	-4.5%	-3.8%	-3.8%	-29.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.145	n/a	n/a	-0.7%	5.1%	-9.4%	-12.1%	-3.7%	-0.2%	-27.6%	-80.2%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	7.00	7.50	2.75	-6.7%	3.7%	55.6%	87.4%	-1.2%	-9.7%	-1.6%	19.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.50	33.50	11.00	11.1%	2.0%	-3.8%	-58.7%	-1.2%	8.1%	-3.3%	-126.7%
Укрнафта	UNAF	135.4	n/a	n/a	-2.7%	-4.6%	8.9%	31.2%	-5.8%	-10.0%	-9.3%	-36.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	12.26	12.29	9.91	2.0%	8.3%	12.7%	18.4%	-1.0%	3.0%	-5.5%	-49.6%
Донбассэнерго	DOEN	18.35	n/a	n/a	1.6%	-1.1%	25.6%	74.6%	-1.4%	-6.4%	7.4%	6.5%
Западэнерго	ZAEN	133.00	164.00	60.00	0.0%	1.5%	6.7%	112.8%	-3.0%	-3.8%	-11.5%	44.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.82	7.70	3.70	-11.4%	-19.7%	-17.1%	-5.7%	-5.2%	-14.4%	-25.1%	-73.7%
Астарта (в PLN)	AST	51.02	72.00	49.06	0.0%	1.2%	0.2%	-5.6%	-3.0%	-3.0%	-4.1%	-73.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.41	1.00	0.35	0.0%	0.0%	-30.5%	17.1%	-1.2%	-3.0%	-5.3%	-50.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.48	12.60	8.05	0.6%	5.0%	17.2%	55.0%	-0.7%	-2.4%	-0.4%	-13.0%
Кернел (в PLN)	KER	48.00	80.00	45.51	-1.1%	-1.8%	-14.9%	-24.8%	-1.2%	-4.1%	-7.1%	-92.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.40	12.50	8.61	0.0%	0.4%	2.2%	29.7%	-0.3%	-3.0%	-4.9%	-38.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.49	2.80	1.46	-5.7%	-18.6%	-10.2%	-25.5%	-2.5%	-8.7%	-23.9%	-93.6%
Овостар (в PLN)	OVO	89.00	128.05	84.00	-6.4%	-19.8%	-20.2%	2.9%	-3.9%	-9.4%	-25.1%	-65.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.295	n/a	n/a	1.6%	4.4%	6.3%	123.7%	-1.4%	-0.9%	-11.9%	55.6%

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	2266	24.0%	544	3,016	>30	12.0	8.9	9.6	8.0	6.1	3.1	3.1	2.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	43	5.0%	2	38	нег.	нег.	23.2	нег.	>30	6.2	0.9	0.6	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	53	5.8%	н/д	н/д	0.7	1.9	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	
Мотор Сич	MSICH	270	24.0%	65	232	1.7	3.5	2.4	1.0	1.4	1.5	0.3	0.6	0.5	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	263	3.0%	8	248	нег.	нег.	3.6	нег.	2.1	1.6	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	29	50.4%	14	137	нег.	нег.	нег.	8.1	4.7	7.6	1.5	1.7	1.7	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	162	21.7%	35	81	>30	10.7	3.1	6.9	1.8	1.2	0.3	0.2	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	16	14.2%	2	30	нег.	нег.	10.6	3.7	4.3	3.5	0.2	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1205	34.1%	411	2,209	нег.	20.3	4.0	4.8	5.3	4.5	1.9	1.9	1.7	
Кернел	KER	1083	61.8%	669	1,579	4.8	6.1	4.6	4.6	4.9	4.6	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	353	37.0%	131	473	19.9	3.9	3.4	3.3	2.8	2.7	1.4	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	151	25.0%	38	153	4.7	4.3	15.1	4.4	3.8	10.0	2.0	1.8	1.9	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	649	1.8%	12		нег.	4.3	3.5	2.5	1.7	1.9	0.33	0.31	0.31	

Источник: EAVEX Capital

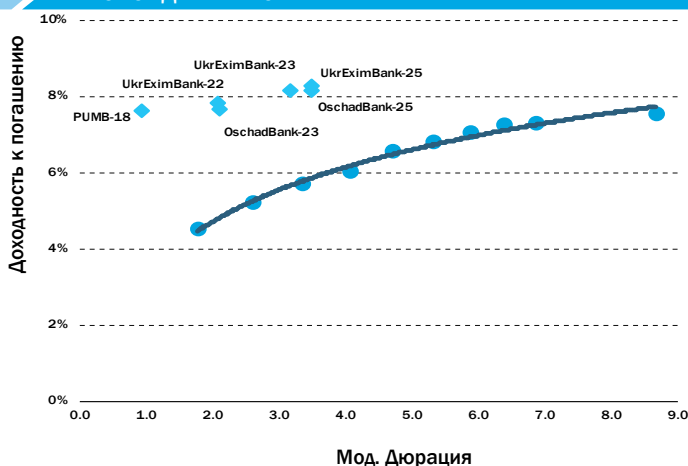
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.9	105.3	4.7%	4.5%	4.0%	1.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	105.8	106.5	5.4%	5.1%	7.0%	2.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	106.3	106.8	5.8%	5.7%	8.7%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	106.0	106.5	6.2%	6.1%	9.5%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	106.1	107.1	6.4%	6.2%	11.2%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	105.3	105.9	6.8%	6.6%	11.1%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	104.3	104.9	7.0%	6.9%	11.2%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	103.1	103.6	7.3%	7.2%	10.3%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	103.3	103.8	7.3%	7.2%	10.7%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	97.9	98.4	7.6%	7.6%	-1.9%	8.4	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	54.8	55.3	n/a	n/a	80.3%	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%	0.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.0	110.8	6.0%	5.8%	10.4%	3.4	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.5	109.2	4.3%	4.0%	12.7%	2.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	108.8	109.5	6.1%	5.9%	9.1%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.2	25.9	326.5%	278.9%	-18.8%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	20.0	22.0			-31.5%	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	106.6	107.4	9.8%	9.6%	19.8%	5.2	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021						n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Феррехро, 2019	104.6	105.4	6.5%	5.9%	4.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	104.6	105.5	6.5%	5.8%	3.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизныця, 2021	106.1	107.1	7.9%	7.6%	11.7%	1.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017						n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.5%	17.1%	n/a	1.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.7	1.5	n/a	n/a	9.5%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.3	105.1	7.5%	5.7%	2.7%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	16.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	32.0	35.0	n/a	n/a	97.1%	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	39.4	40.8	n/a	n/a	200.9%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	106.9	107.7	7.7%	7.5%	9.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	99.4	101.0	9.0%	8.6%	21.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	108.1	108.9	8.2%	8.1%	14.2%	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	106.9	107.6	7.7%	7.6%	9.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	107.4	108.3	8.2%	8.1%	14.1%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	80.5	85.4	n/a	n/a	8.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

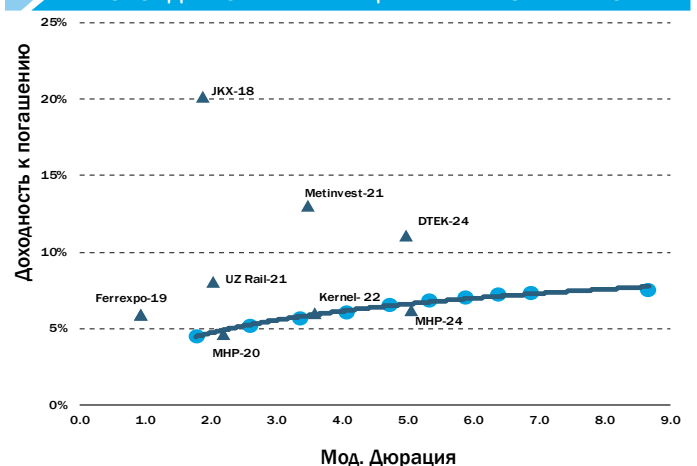
¹ Moody's/S&P/Fitch

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