

Eavex Capital поздравляет всех с Новогодними праздниками.

Новости рынка акций

Ушедший 2017 год украинский фондовый рынок закончил на мажорной ноте. По котировкам большинства активно торгуемых акций наблюдалось предновогоднее ралли, в частности за последнюю неделю года индекс UX вырос на 1,9% до 1363 пунктов. Напомним, что индекс UX начал 2017 год на отметке 795 пунктов. За год рост индекса составил 71%.

Несмотря на то, что общий рост отечественного ВВП значительно отстаёт от оптимистичных прогнозов, восходящий тренд цен на сырьевые товары на мировых рынках даёт основания предполагать, что украинский металлургический и агро сектор помогут дальнейшему восстановлению экономики страны в 2018 году.

С точки зрения технического анализа графика индекса UX, отметка 1250 пунктов может стать сильным уровнем поддержки. Линией сопротивления мы считаем уровень 1500 пунктов. В целом, при благоприятном сценарии индикатор рынка за 2018 год может прибавить 20% и достичь 1635 пунктов. Из основных корпоративных событий на текущий год выделим следующие:

- планируемая выплата дивидендов по акциям «Райффайзен Аваль».
- возможная приватизация «Центрэнерго».
- реструктуризация налогового долга «Укрнафты».

Среди акций индексной корзины наибольший рост котировок за 2017 год был по бумагам «Райффайзен Банка Аваль» (+122%). Наименьший подъём зафиксирован по акциям «Центрэнерго» (+22%).

На валютном рынке, курс доллара за год вырос на вполне умеренные 3% до 28,10 грн/долл. В случае, если сохранится сезонное поведение национальной валюты, то вполне вероятно увидеть укрепление гривны до 27,00 грн/долл во втором квартале этого года.

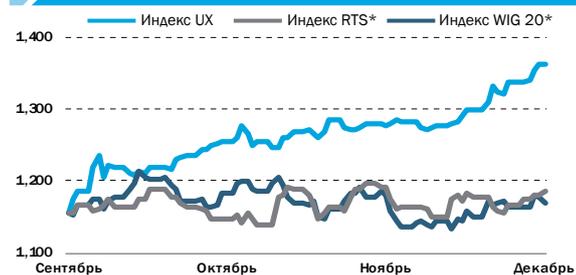
Первую торговую сессию 2018 года индекс UX начал снижением на 1,1%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > В Нафтогазе заявляют о тяжелой ситуации с реализацией нефти Укрнафты

ТРЕНД РЫНКА



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1363.0	1.9%	6.7%	71.3%
PTC	1154.4	1.6%	-0.4%	0.2%
WIG20	2461.2	0.6%	-1.0%	26.4%
MSCI EM	1158.5	1.5%	1.0%	34.3%
S&P 500	2673.6	-0.4%	1.8%	19.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	311.0	1.0%	-1.3%	-14.9%
Учетная ставка НБУ	14.5%	0.0 п.п.	1.0 п.п.	0.5 п.п.
Украина-2019	4.4%	-1.9 п.п.	-1.9 п.п.	-2.9 п.п.
Украина-2027	7.2%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.4 п.п.
MHP-2020	4.1%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-5.4 п.п.
Укрзализныця-2021	6.4%	0.0 п.п.	0.2 п.п.	-5.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	28.10	0.6%	4.6%	2.9%
EUR	33.68	1.6%	5.7%	19.0%
RUB	0.49	1.5%	5.8%	10.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	179.5	0.0%	0.0%	3.8%
Сталь, USD/тонна	520.0	0.0%	11.8%	31.6%
Нефть, USD/баррель	66.9	3.3%	6.2%	17.7%
Золото, USD/oz	1303.1	2.2%	0.7%	13.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

В Нафтогазе заявляют о тяжелой ситуации с реализацией нефти Укрнафты

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 140 грн Капитализация: \$270 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	8.0	0.3	neg	2.2	n/a
2017E	1.6	0.2	3.7	1.7	n/a

НОВОСТЬ

НАК «Нафтогаз Украины», владеющий 50%+1 акций ПАО «Укрнафта», констатирует напряжение в сфере реализации добытого ею сырья.

Об этом говорится в письме главы «Нафтогаза» Андрея Коболева в адрес Кабинета министров Украины.

«Из-за несовершенного механизма определения стартовых цен, ограниченности спроса на нефть внутренней добычи, и отсутствия покупателей на биржевых аукционах, по состоянию на 18 декабря не состоялось 11 биржевых аукционов. «Укрнафта» неоднократно обращалась к «Нафтогазу» за приобретением нереализованных объемов нефти, но это возможно только после внесения соответствующих изменений в финплан НАК», - говорится в письме.

Там же указывается, что «для урегулирования ситуации с реализацией нефти» «Нафтогаз» предлагал изменить механизм ценообразования на аукционах, но эта инициатива не получила поддержки.

«На сегодня ситуация с реализацией нефти остается напряженной. На аукционе по продаже нефти от 14 декабря, признанного несостоявшимся, не реализовано 334 тыс т нефти на сумму 5 млрд грн. и 2 тыс т газового конденсата на сумму 30 млн грн.», - говорится в письме.

Ранее сообщалось, что «Укрнафта» прекратила продажи нефти несколько месяцев назад после того, как ее основной контрагент - «Укртатнафта» (Кременчугский НПЗ) заявил о потере экономической целесообразности этих сделок. Поводом для этого стал рост расчетной стартовой стоимости сырья, вызванный ростом объема импортируемой нефти. Эта взаимосвязь предусмотрена постановлением Кабмина №570, которым регламентированы правила проведения аукционов по продаже отечественной нефти.

«При значительных объемах таможенного оформления импортной нефти стартовая цена украинской на аукционе определяется на основании справки ГФС о таможенной стоимости импортированной нефти», - говорится в постановлении.

КОММЕНТАРИЙ

По нашей информации, объемы ввоза импорта сырой нефти в Украину стали увеличиваться из-за «Укртатнафты», которая стала ежемесячно закупать в 2,5 раза больше обычного - до 120 тыс тонн азербайджанской нефти марки Azeri Light, что и создало основание для налоговой начать расчет стартовой стоимости украинской нефти с привязкой к импортной.

В абсолютных цифрах это выразилось в повышении расчетной стоимости отечественного сырья до 15 100 грн/тонна, что соответствовало примерно 62 долл за баррель и было выше, чем котировки нефти марки Brent на мировых рынках, на дату последнего аукциона.

В теории, более высокая цена нефти – это более высокая прибыль для «Укрнафты», но в контексте механизма аукциона данная логика не работает. Компания по-сути не имеет возможность продавать добытую нефть в оптимальные сроки, что приводит к дополнительным расходам на её хранение и снижению бизнес активности. По нашему мнению, сейчас можно ожидать изменение механизма определения стартовой цены нефти добычи «Укрнафты».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	49.6	82.0	65%	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	11.8	14.00	19%	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	52.0	70.0	35%	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	156%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-17%	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	88.0	110.0	25%	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	307.3	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	3700	5250	42%	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	141	270	91%	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	6.9	15.0	118%	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	11.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.3	9.0	-51%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	12.67	15.00	18%	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	1363.04	1370.08	788.30	1.9%	6.7%	15.0%	71.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	293.10	323.20	125.00	1.8%	12.9%	0.2%	117.9%	-0.8%	-0.1%	6.2%	46.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.49	n/a	n/a	0.9%	4.6%	9.8%	19.2%	-1.0%	-2.1%	-5.2%	-52.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	3700	3748	1848	2.0%	13.8%	27.5%	99.1%	0.0%	7.1%	12.5%	27.9%
Турбоатом	TATM	13.16	13.21	9.05	1.2%	1.6%	15.2%	40.7%	-0.7%	-5.1%	0.2%	-30.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.149	n/a	n/a	2.8%	-0.7%	6.4%	-9.7%	0.8%	-7.4%	-8.6%	-81.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	7.01	7.50	2.75	0.1%	3.8%	57.4%	87.6%	-1.7%	-1.8%	-2.9%	16.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	11.00	33.50	11.00	-12.0%	-6.4%	-15.4%	-63.6%	0.0%	-13.9%	-13.1%	-134.9%
Укрнафта	UNAF	141.0	n/a	n/a	4.1%	-0.8%	-0.4%	36.6%	2.2%	-7.5%	-15.3%	-34.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	12.67	12.85	9.91	3.4%	11.0%	24.0%	22.4%	1.5%	4.3%	9.0%	-48.8%
Донбассэнерго	DOEN	18.25	n/a	n/a	-0.5%	-2.9%	23.6%	73.6%	-2.5%	-9.6%	8.6%	2.4%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.58	7.70	3.74	19.9%	-7.7%	8.5%	13.1%	5.0%	18.0%	-14.4%	-58.2%
Астарта (в PLN)	AST	51.49	72.00	49.06	0.9%	1.2%	-2.8%	-4.7%	0.0%	-1.0%	-5.5%	-76.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.36	1.00	0.35	-12.2%	-12.2%	-39.0%	2.9%	0.0%	-14.1%	-18.9%	-68.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.48	12.60	8.05	0.0%	2.3%	14.5%	55.0%	0.0%	-1.9%	-4.4%	-16.2%
Кернел (в PLN)	KER	47.52	80.00	45.51	-1.0%	-0.2%	-14.6%	-25.6%	-1.5%	-2.9%	-6.9%	-96.8%
МХП (в USD)	MHPC	11.50	12.50	8.61	0.9%	1.8%	2.7%	30.8%	-1.7%	-1.0%	-4.9%	-40.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.54	2.80	1.43	3.4%	-11.0%	-8.9%	-23.0%	0.0%	1.4%	-17.7%	-94.3%
Овостар (в PLN)	OVO	88.00	128.05	84.50	-1.1%	-20.0%	-19.9%	1.7%	-0.9%	-3.0%	-26.7%	-69.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.293	n/a	n/a	-0.5%	4.0%	4.2%	122.4%	-2.5%	-2.7%	-10.8%	51.2%

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	2346	24.0%	563	3,096	>30	12.4	9.2	9.9	8.3	6.3	3.2	3.1	2.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	43	5.0%	2	38	нег.	нег.	23.3	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	274	24.0%	66	236	1.7	3.6	2.5	1.0	1.4	1.5	0.3	0.6	0.6	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	272	3.0%	8	258	нег.	нег.	3.7	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	26	50.4%	13	134	нег.	нег.	нег.	7.9	4.6	7.4	1.5	1.7	1.6	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	167	21.7%	36	86	>30	11.0	3.2	7.3	1.8	1.2	0.3	0.2	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	15	14.2%	2	30	нег.	нег.	10.4	3.6	4.3	3.5	0.2	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1215	34.1%	414	2,219	нег.	20.5	4.1	4.8	5.3	4.5	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1095	61.8%	676	1,591	4.9	6.2	4.6	4.6	5.0	4.6	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	363	37.0%	135	483	20.5	4.0	3.5	3.3	2.9	2.7	1.4	1.2	1.0	
Авангард	AVGR	23	22.5%	5	354	нег.	нег.	нег.	нег.	>30	>30	1.5	1.9	3.1	
Овостар	OVO	153	25.0%	38	155	4.8	4.3	15.3	4.4	3.9	10.1	2.0	1.8	1.9	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	642	1.8%	12		нег.	4.3	3.4	2.5	1.7	1.9	0.33	0.30	0.31	

Источник: EAVEX Capital

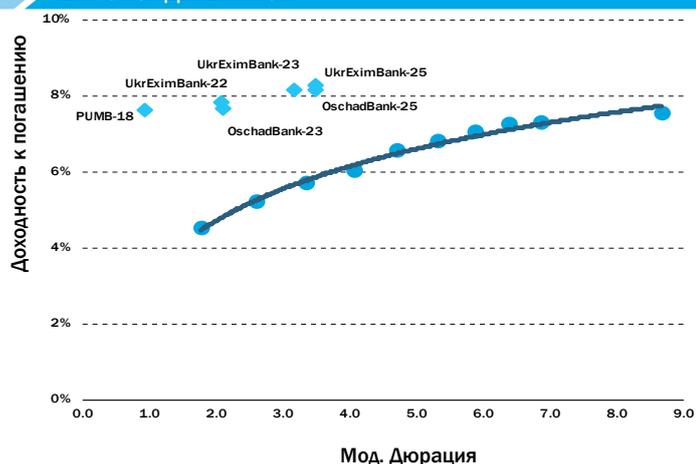
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.1	105.4	4.3%	4.1%	4.2%	1.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	105.9	106.6	5.3%	5.1%	7.1%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	106.5	107.0	5.8%	5.6%	8.9%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	106.4	106.9	6.2%	6.0%	9.9%	3.8	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%	4.5	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%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	104.2	104.8	7.0%	6.9%	11.2%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	103.2	103.7	7.2%	7.2%	10.3%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	103.2	103.7	7.2%	7.1%	10.6%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	98.2	98.7	7.6%	7.5%	-1.6%	8.4	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	54.9	55.4	n/a	n/a	80.7%	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%	0.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.3	110.6	5.9%	5.8%	10.4%	3.3	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.8	109.0	4.1%	4.0%	12.7%	2.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	108.3	109.1	6.1%	6.0%	8.7%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.4	24.8	n/a	n/a	-20.4%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	20.0	21.6	n/a	n/a	-32.1%	0.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
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	106.4	107.2	9.5%	9.4%	19.6%	5.2	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	n/a	n/a	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	104.6	105.1	6.5%	6.1%	4.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	104.7	105.1	6.4%	6.1%	3.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизиныця, 2021	106.3	106.8	7.9%	7.7%	11.7%	1.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	27.8	29.8	n/a	n/a	4.5%	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	1.6	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	9.7%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	104.0	104.6	6.8%	6.2%	2.8%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	17.1%	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%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	40.0	40.6	n/a	n/a	202.8%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.1	107.3	7.7%	7.6%	9.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.8	100.7	8.9%	8.6%	21.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	108.2	108.6	8.1%	8.1%	14.1%	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	107.3	7.7%	7.6%	9.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	107.5	108.1	8.1%	8.1%	14.0%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	80.5	85.1	n/a	n/a	7.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

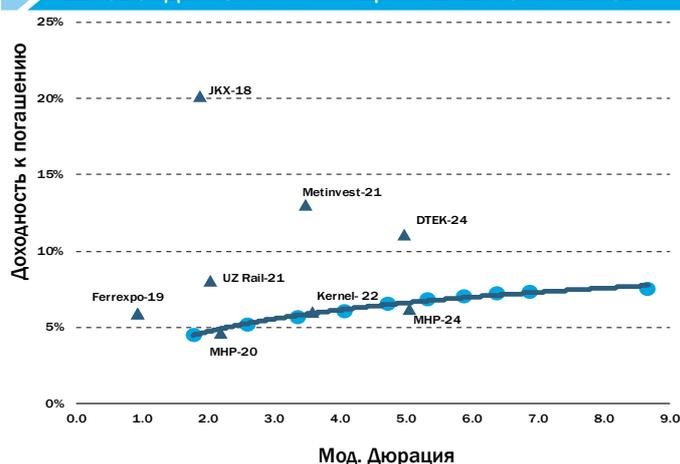
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			15.90%	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