

Новости рынка акций

Котировки активно торгуемых акций на «Украинской бирже» показали резкий рост по итогам прошедшей недели. Несмотря на отсутствие видимых причин такого подъёма, мы можем сделать предположение, что покупки со стороны инвесторов были продиктованы ожиданиями хороших финансовых результатов компаний за четвертый квартал 2017 года.

Индекс UX подскочил вверх на 10,8%, достигнув отметки 1513 пунктов. Лидерами роста среди бумаг индексной корзины были акции «Центрэнерго». Их котировки прибавили 17%, закрывшись на уровне 14,90 грн. Среди новостей касающихся «Центрэнерго» отметим информацию о прибытии в Украину еще одной партии антрацитовых углей, а также заявление компании о том, что запасы угля на складах ТЭС позволяют пройти зимний период в нормальном режиме. По акциям «Мотор Сич» рост был на 13% до 4200 грн, а по бумагам «Райффайзен Банка Аваль» – на 7,4% до 30,9 копеек.

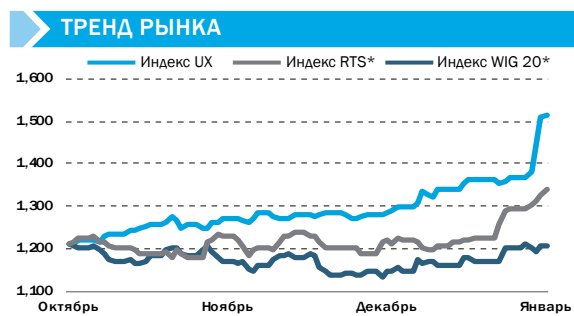
Курс доллара США на межбанке за неделю повысился на 1,2% до 28,55 грн/долл. Информация от НБУ о том, что золотовалютные резервы составляют 18,8 млрд долл не повлияла на ход торгов на рынке.

Сегодня в первой половине дня индекс UX продемонстрировал повышенную волатильность, начав торговую сессию на положительной территории, но потом снизившись на 0,1% от уровня закрытия пятницы. По акциям «Центрэнерго» сохраняется восходящее движение, в то время как бумаги «Мотор Сич» падают в цене на 2,3%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

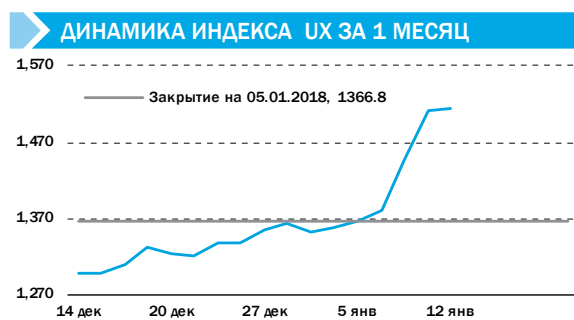
- > «Укрнафта» продлила контракт с «Днепрзотом» на более выгодных условиях



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1513.9	10.8%	18.0%	11.1%
PTC	1261.1	3.4%	9.7%	9.2%
WIG20	2539.3	0.4%	5.2%	3.2%
MSCI EM	1208.2	0.6%	8.6%	4.3%
S&P 500	2786.2	1.6%	4.6%	4.2%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	299.8	-0.2%	-4.6%	-3.6%
Учетная ставка НБУ	14.5%	0.0 п.п.	1.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	3.9%	-2.0 п.п.	-2.5 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-2027	6.8%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-0.4 п.п.
МНР-2020	4.0%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	-0.1 п.п.
Укрзализныця-2021	6.1%	-0.1 п.п.	-0.3 п.п.	-0.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	28.55	1.2%	5.1%	1.6%
EUR	34.84	2.4%	9.2%	3.4%
RUB	0.50	1.6%	9.9%	3.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	179.5	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	520.0	0.0%	5.1%	0.0%
Нефть, USD/баррель	69.9	3.3%	11.4%	4.5%
Золото, USD/oz	1338.0	1.4%	7.5%	2.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» продлила контракт с «Днепрразотом» на более выгодных условиях

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 150 грн Капитализация: \$285 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	8.4	0.3	neg	2.3	n/a
2017E	1.7	0.3	3.9	1.8	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» продлила на 3 месяца контракт с «Днепрразотом», в рамках которого компания продолжит поставку газа для производства аммиака. Продление контракта обеспечит «Днепрразоту» достаточное время, чтобы оформить разрешительные документы для самостоятельного производства аммиака, что позволит избежать срыва производственного процесса.

КОММЕНТАРИЙ

Конкретные условия пролонгированной кооперации с «Депроазотом» в «Укрнафте» разглашать не стали, ограничившись словами о том, что «новая цена аммиака в рамках продленного контракта будет выше, чем по старому контракту». Подобная закрытость информации связана не столько с коммерческой тайной, сколько с природой взаимоотношений «Укрнафты» со своим главным акционером – НАК «Нафтогаз Украины», владеющим в интересах государства 50%+1 акция нефтедобытчика. Речь о том, что в конце прошлого года НАК предложил «Укрнафте» выкупать весь ее газ по рыночной цене (котировкам импортируемого в страну ресурса). Согласие с этим предложением автоматически означало перевод приватовского «Днепрразота» на рыночную цену газа. Учитывая влияние группы Приват на «Укрнафту», инициативы «Нафтогаза» были отвергнуты руководством «Укрнафты», под предлогом, того что производная цена газа для «Укрнафты» по новой формуле работы с «Днепрразотом» превышает альтернативное ценовое предложение от НАК «Нафтогаз Украины». При этом, компания сообщила, что «продолжит изучать возможности поставки газа в рамках долгосрочных контрактов с «Днепрразотом», «Нафтогазом» и другими промышленными потребителям».

Отношения полугосударственной «Укрнафты» с «Днепрразотом» официально оформились в июле 2010 г., когда они подписали договор, предусматривающий аренду у химзавода цеха синтеза аммиака. Производственные потребности этого актива, составляющие около полумиллиарда кубометров природного газа в год, «Укрнафта» стала обеспечивать на давальческих условиях ресурсом собственной добычи. У такой кооперации был еще один подтекст: создав, прецедент внутреннего потребления голубого топлива, «Укрнафта» смогла выйти из-под действия тогдашней законодательной базы, обязывающей предприятия с государственной контрольной долей в уставном фонде продавать весь добытый газ по заниженному тарифу НАК «Нафтогаз Украины».

По данным отчетности «Укрнафты» за 9мес.2017, продажа технического аммиака принесла компании 2,1 млрд грн дохода, что составляло 6,8% от общей реализации продукции за период.

На данный момент, мы оцениваем новость как ПОЛОЖИТЕЛЬНУЮ для акций «Укрнафты». Перспектива увеличения цены на добываемый компанией газ улучшает прогнозы по прибыльности.

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	12.5	14.00	12%	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	54.4	70.0	29%	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	4.8	12.0	152%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-14%	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	93.0	110.0	18%	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	309.8	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	4203	5250	25%	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	151	270	79%	Покупать	Компания смогла продлить 9 лицензий на добычу углеводородов. 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 ОККО.
Regal Petroleum	RPT	12.8	15.0	18%	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	15.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	19.2	9.0	-53%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	14.90	15.00	1%	Держать	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	0.309	0.27	-13%	Держать	Чистая прибыль «Аваля» за 9мес.2017 была 4,0 млрд грн, что в перерасчете на одну акцию составляет 6,56 копеек. Мы прогнозируем, что чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год составит 5,1 млрд грн и банк в последствии выплатит дивиденды в размере 8,0 копеек 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	1513.85	1556.86	818.47	10.8%	18.0%	24.2%	11.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	307.00	323.20	125.00	3.6%	17.3%	6.2%	4.7%	-2.7%	-7.2%	-0.7%	-6.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.88	n/a	n/a	3.6%	9.9%	18.9%	3.7%	-7.1%	-8.1%	-5.3%	-7.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	4203	4494	1903	13.0%	29.2%	42.8%	13.6%	2.2%	11.2%	18.6%	2.5%
Турбоатом	TATM	12.95	13.21	9.60	0.0%	0.0%	12.1%	-1.6%	-10.8%	-18.0%	-12.1%	-12.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.150	n/a	n/a	0.0%	8.2%	0.8%	0.7%	-10.8%	-9.8%	-23.4%	-10.4%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	12.75	14.25	2.75	-4.1%	72.9%	137.2%	82.0%	-6.5%	-14.9%	54.9%	70.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	14.70	33.50	11.00	25.1%	30.7%	17.6%	33.6%	2.2%	14.3%	12.6%	22.6%
Укрнафта	UNAF	150.5	n/a	n/a	7.2%	6.4%	6.8%	6.7%	-3.6%	-11.6%	-17.4%	-4.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.90	15.95	9.91	16.9%	27.9%	36.7%	17.6%	6.1%	9.9%	12.5%	6.5%
Донбассэнерго	DOEN	19.22	n/a	n/a	4.8%	8.8%	10.8%	5.3%	-6.0%	-9.2%	-13.4%	-5.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.77	7.70	3.74	4.8%	6.0%	6.7%	4.1%	-1.7%	-5.9%	-12.0%	-6.9%
Астарта (в PLN)	AST	54.40	72.00	49.06	-0.4%	8.6%	3.1%	5.7%	-0.2%	-11.1%	-9.5%	-5.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.35	1.00	0.35	0.0%	-14.6%	-39.1%	-2.8%	-0.2%	-10.8%	-32.7%	-13.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.40	12.60	8.40	-1.2%	1.2%	12.9%	-0.6%	-0.2%	-12.0%	-16.8%	-11.7%
Кернел (в PLN)	KER	49.00	80.00	45.51	-0.6%	-2.9%	1.9%	3.1%	-0.2%	-11.4%	-20.9%	-7.9%
МХП (в USD)	MHPC	12.45	12.75	8.76	0.8%	8.3%	11.2%	8.3%	-1.4%	-9.9%	-9.8%	-2.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.62	2.80	1.43	1.9%	-2.4%	-1.2%	5.2%	1.0%	-8.9%	-20.4%	-5.9%
Овостар (в PLN)	OVO	92.50	128.05	84.50	0.5%	-11.9%	-11.9%	5.1%	-0.2%	-10.2%	-29.9%	-6.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.309	n/a	n/a	7.4%	7.7%	10.3%	5.4%	-3.4%	-10.3%	-13.9%	-5.7%

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		
		2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
Руда																
Фергехро	FXPO	986	1,282	1,346	375	495	520	38.0%	38.6%	38.6%	189	255	268	19.2%	19.9%	19.9%
Вагоностроение																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	67	55	60	1	6	7	0.9%	11.0%	12.4%	-4	2	3	-5.9%	3.3%	4.2%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	98	99	102	33	35	35	34.0%	35.2%	34.6%	27	28	28	28.0%	27.8%	27.5%
Мотор Сич	MSICH	414	426	464	166	153	138	40.1%	35.8%	29.8%	77	110	93	18.6%	25.9%	20.0%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	885	1079	1121	116	151	163	13.1%	14.0%	14.5%	-343	74	81	нег.	6.8%	7.3%
JKX Oil&Gas	JKX	80	82	88	29	18	29	36.3%	22.0%	33.0%	-20	-12	1	нег.	-14.6%	1.1%
Энергоснабжение																
Центранерго	CEEN	419	505	569	46	71	80	11.1%	14.1%	14.1%	15	53	58	3.6%	10.5%	10.2%
Донбассэнерго	DOEN	157	147	116	7	8	8	4.4%	5.8%	6.5%	-2	1	1	нег.	1.0%	0.6%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1135	1,300	1,456	415	490	550	36.6%	37.7%	37.8%	59	300	327	5.2%	23.1%	22.5%
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	402	475	517	167	176	197	41.6%	37.0%	38.2%	90	104	112	22.4%	21.9%	21.7%
Авангард	AVGR	191	115	127	1	5	15	0.4%	4.3%	11.8%	-57	-10	-5	-29.6%	-8.3%	нег.
Овостар	OVO	84	80	87	40	15	20	47.7%	19.2%	23.4%	35	10	14	41.8%	12.5%	16.1%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2113	2080	2050	381	347	342	192	228	236	150	188	175	39.4%	54.1%	51.1%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales				
					2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
Руда															
Фергехро	FXPO	2486	24.0%	597	3,236	13.1	9.7	9.3	8.6	6.5	6.2	3.3	2.5	2.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	44	5.0%	2	39	нег.	23.8	17.2	>30	6.4	5.2	0.6	0.7	0.6	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	192	5.8%	11	106	7.0	7.0	6.8	3.2	3.0	3.0	1.1	1.1	1.0	
Мотор Сич	MSICH	306	24.0%	73	268	4.0	2.8	3.3	1.6	1.8	1.9	0.6	0.6	0.6	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	286	3.0%	9	272	нег.	3.9	3.5	2.3	1.8	1.7	0.3	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	35	50.4%	17	143	нег.	нег.	>30	4.9	7.9	4.9	1.8	1.7	1.6	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	193	21.7%	42	112	12.7	3.6	3.3	2.4	1.6	1.4	0.3	0.2	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	16	14.2%	2	30	нег.	10.8	21.9	4.3	3.6	4.0	0.2	0.2	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1316	34.1%	449	2,320	22.2	4.4	4.0	5.6	4.7	4.2	2.0	1.8	1.6	
Кернел	KER	1145	61.8%	707	1,641	5.1	6.5	4.8	4.7	5.1	4.7	0.8	0.8	0.6	
Астарта	AST	389	37.0%	144	509	4.3	3.7	3.5	3.0	2.9	2.6	1.3	1.1	1.0	
Авангард	AVGR	22	22.5%	5	354	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.6	1.8	3.1	2.8	
Овостар	OVO	163	25.0%	41	165	4.6	16.3	11.6	4.1	10.7	8.1	2.0	2.1	1.9	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	666	1.8%	12		4.4	3.6	3.8	1.7	1.9	1.9	0.32	0.32	0.32	

Источник: EAVEX Capital

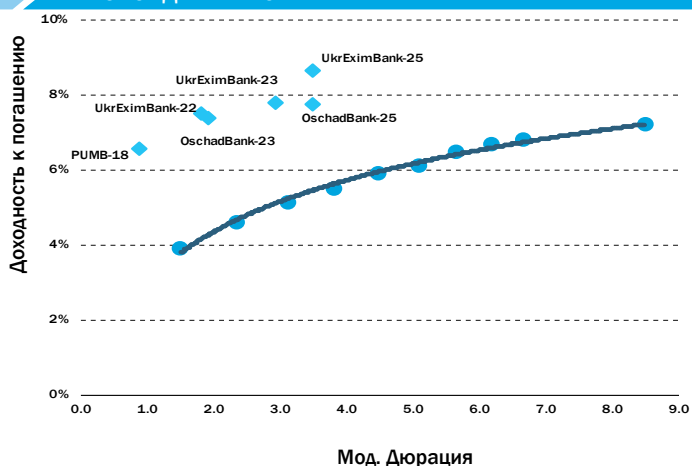
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.8	106.3	4.0%	3.7%	0.7%	1.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	107.5	107.9	4.7%	4.5%	1.4%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	108.8	109.3	5.1%	4.9%	2.2%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	108.9	109.4	5.5%	5.4%	2.3%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	108.0	108.8	6.0%	5.9%	1.8%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	107.9	108.6	6.3%	6.1%	2.7%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	107.0	107.8	6.6%	6.4%	2.8%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	106.3	107.1	6.8%	6.7%	3.1%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	106.3	107.0	6.9%	6.7%	3.1%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	100.9	101.7	7.3%	7.2%	2.9%	8.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	59.9	60.6	n/a	n/a	9.3%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	18.1	23.0	n/a	n/a	24.1%	0.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.4	110.8	5.8%	5.7%	-0.3%	3.3	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.7	109.1	4.1%	3.9%	0.1%	2.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	108.3	109.1	6.1%	6.0%	0.6%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.6	23.5	n/a	n/a	-4.5%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	22.4	22.6	n/a	n/a	8.1%	0.0	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	106.1	106.9	9.5%	9.3%	-0.8%	4.7	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	104.5	105.3			-2.3%		9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	104.5	104.9	6.5%	6.2%	-0.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	104.5	104.9	6.4%	6.1%	-0.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизиныця, 2021	106.7	107.3	7.7%	7.6%	0.4%	1.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	27.6	30.1	n/a	n/a	5.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.6%	17.1%	n/a	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финанс и Кредит, 2019	0.7	1.5	n/a	n/a	-0.2%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.9	104.6	6.8%	6.0%	0.0%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	1.7%	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	0.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	13.0	18.0	n/a	n/a	0.0%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	40.3	42.0	n/a	n/a	2.0%	0.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.7	108.2	7.5%	7.4%	0.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	101.9	101.9	8.4%	8.4%	1.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	110.1	110.5	7.9%	7.8%	1.7%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
ВАВ 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
Ошадбанк, 2023	107.5	108.0	7.6%	7.5%	0.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ошадбанк, 2025	109.7	110.2	7.8%	7.8%	2.0%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.8	87.0	n/a	n/a	2.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

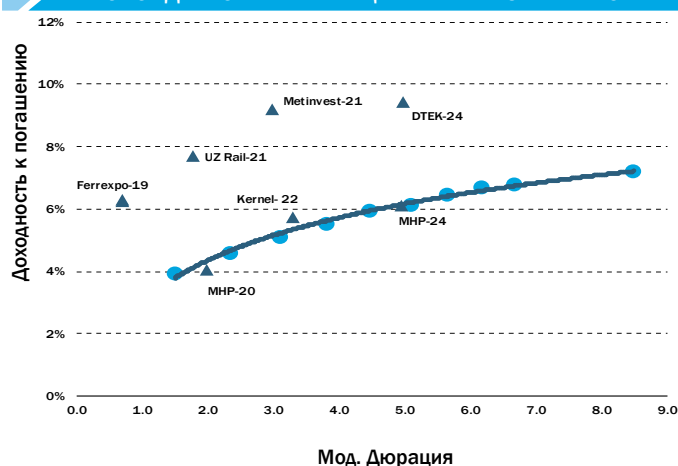
¹ Moody's/S&P/Fitch

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	16.55%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.55%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.55%	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 © 2018 Eavex Capital