

Новости рынка акций

Предыдущая неделя была «шоковой» для мировых фондовых рынков. Основные индексы как в США так и в Европе и Азии продемонстрировали резкую коррекцию, которая стала следствием определенной «перегретости» котировок после устойчивого роста за последние два года.

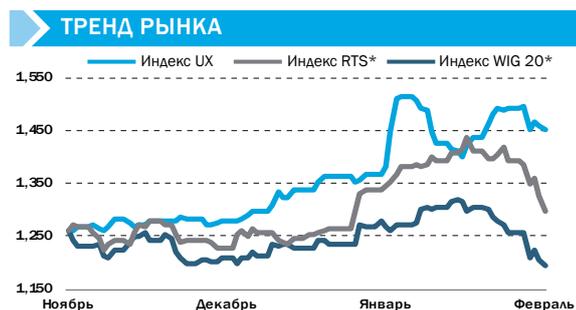
Украинский рынок акций поддался негативным мировым настроениям. Индекс UX за неделю потерял 2,7% опустившись до отметки 1450 пунктов. Наиболее пострадали акции «Укрнафты», котировки которых упали на 13,7% до 106 грн. Низколиквидные акции «Донбассэнерго» ушли вниз на 10,4% до 16,30 грн. (мы сохраняем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ» акции DOEN). Тем временем, по бумагам «Мотор Сич» был подъём на 1,0% до 4360 грн. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» повысились на 3,7% до 31,10 копеек после сообщения, что банк заработал 7,27 копеек чистой прибыли на акцию за 2017 год. Потенциальные дивиденды «Аваля» за 2017 год могут составить 6,90 копеек, подразумевая высокую дивидендную доходность в 22%.

Межбанковский валютный рынок стал свидетелем продолжающегося укрепления гривны. Котировки на покупку доллара упали на 3,0% до уровня в 27,00 грн/долл. По некоторым данным, НБУ выходил на рынок с покупкой иностранной валюты для сглаживания дисбаланса спроса и предложения. Сегодня курс еще снизился до отметки 26,82 грн/долл.

За первую половину дня индекс UX вырос на 0,8% в основном благодаря движению вверх по котировкам «Райффайзен Банка Аваль».

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

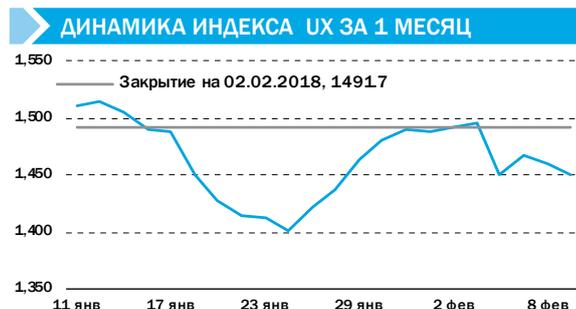
Кабмин выбрал советника для подготовки приватизации Центрэнерго



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1450.9	-2.7%	5.1%	6.4%
PTC	1185.8	-6.8%	-3.5%	2.7%
WIG20	2382.8	-5.0%	-5.8%	-3.2%
MSCI EM	1142.9	-7.1%	-5.2%	-1.3%
S&P 500	2619.6	-5.2%	-4.8%	-2.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	322.1	11.1%	8.2%	3.6%
Учетная ставка НБУ	16.0%	0.0 п.п.	1.5 п.п.	1.5 п.п.
Украина-2019	4.7%	-1.3 п.п.	-1.2 п.п.	0.3 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.5 п.п.	0.6 п.п.	0.2 п.п.
MHP-2020	4.1%	0.2 п.п.	0.1 п.п.	0.0 п.п.
Укрзализныця-2021	6.3%	0.4 п.п.	0.1 п.п.	-0.1 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.02	-3.0%	-4.3%	-3.9%
EUR	33.07	-4.7%	-1.8%	-1.8%
RUB	0.46	-5.9%	-6.9%	-4.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	186.5	0.0%	1.4%	3.9%
Сталь, USD/тонна	495.0	0.0%	-4.8%	-4.8%
Нефть, USD/баррель	62.8	-8.4%	-8.1%	-6.1%
Золото, USD/oz	1316.2	-1.3%	0.3%	1.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Кабмин выбрал советника для подготовки приватизации Центрэнерго

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 14,87 грн Капитализация: \$203 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.8	0.3	13.4	2.6	2.2%
2017E	0.8	0.2	3.8	1.7	7.8%

НОВОСТЬ

Правительственный комитет по экономике утвердил польский филиал компании Ernst & Young советником для подготовки к приватизации ПАО Центрэнерго. Об этом в Facebook написал руководитель Фонда госимущества Украины Виталий Трубаров.

«Утверждение советника - это старт в процессе подготовки предприятия к продаже. Ernst & Young имеет не более чем четыре месяца для проведения всех необходимых аудитов, приведения документооборота к международному образцу и поиска инвесторов. Однако убежден, что нам удастся выполнить весь необходимый перечень мероприятий значительно быстрее», - заявил Трубаров.

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, что новость является положительной и свидетельствует о твердом намерении правительства продать государственный пакет 78,2% акций «Центрэнерго», до проведения самого конкурса нет ясности будет ли компания приватизирована в этом году, либо вновь будет перенос сроков приватизации.

В конце января на портале «Украинская правда» появилось интервью с бизнесменом Виталием Кропачевым, который заявил, что намерен участвовать в приватизации «Центрэнерго». По имеющейся информации, г-н Кропачев занимается поставками угля на станции «Центрэнерго». По нашему мнению, зависимость «Центрэнерго» от не всегда прозрачных поставок угля может стать «отпугивающим» фактором для участия в приватизационном конкурсе крупных мировых энергетических компаний. Это в свою очередь может привести к приватизации предприятия по цене ниже, чем потенциальная.

Котировки акций «Центрэнерго» на Украинской бирже достигли нашего целевого уровня в 15 грн. Отметим, что с фундаментальной точки зрения, компания по-прежнему выглядит недооцененной, при этом мы не исключаем сценария, что котировки могут откатиться до уровня 12,50 грн пред тем как начать движение в направлении к отметке 18,00 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	47.5	82.0	73%	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	13.9	16.50	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	51.8	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	4.2	12.0	189%	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	95.5	110.0	15%	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	271.6	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	4376	5250	20%	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	106	270	154%	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	21.0	-	-	Пересмотр	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	26.5	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	16.0	9.0	-44%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	14.83	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	0.315	0.27	-14%	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	1450.85	1556.86	898.24	-2.7%	5.1%	14.3%	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	261.00	323.20	137.20	-6.5%	-14.0%	1.2%	-11.0%	-2.4%	-3.7%	-19.1%	-17.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.90	n/a	n/a	-6.7%	13.3%	16.7%	13.4%	-3.9%	8.2%	2.4%	7.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	4365	4494	1951	1.0%	17.3%	34.3%	18.0%	3.7%	12.2%	20.1%	11.5%
Турбоатом	TATM	12.81	13.21	10.21	-0.3%	0.1%	0.5%	-2.7%	2.4%	-5.0%	-13.8%	-9.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	8.2%	-13.5%	-13.5%	-12.9%	10.9%	-18.6%	-27.7%	-19.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	21.00	25.50	2.75	-11.4%	47.4%	180.0%	199.8%	-3.9%	-8.7%	42.3%	193.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	23.40	30.50	11.00	1.7%	64.2%	70.2%	112.7%	-1.9%	4.5%	59.1%	106.3%
Укрнафта	UNAF	106.3	n/a	n/a	-13.7%	-24.8%	-25.7%	-24.6%	-11.0%	-29.9%	-40.0%	-31.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	15.01	15.95	9.91	-5.0%	15.5%	33.4%	18.5%	-2.3%	10.4%	19.2%	12.0%
Донбассэнерго	DOEN	16.31	n/a	n/a	-10.4%	-11.1%	-9.4%	-10.6%	-7.7%	-16.2%	-23.6%	-17.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.28	7.70	3.74	-9.7%	-9.3%	3.9%	-6.6%	-1.4%	-7.0%	-14.4%	-13.0%
Астарта (в PLN)	AST	51.80	72.00	49.06	-7.5%	-5.1%	3.6%	0.6%	-0.9%	-4.8%	-10.2%	-5.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.35	1.00	0.35	0.0%	0.0%	-30.0%	-2.8%	0.6%	2.7%	-5.1%	-9.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.35	13.90	8.90	-4.0%	7.7%	9.0%	7.0%	2.2%	-1.2%	2.6%	0.5%
Кернел (в PLN)	KER	47.00	80.00	45.51	-7.1%	-6.0%	3.3%	-1.1%	-0.3%	-4.4%	-11.1%	-7.5%
МХП (в USD)	MHPC	13.50	15.45	8.85	-3.6%	6.3%	20.0%	17.4%	-2.9%	-0.8%	1.2%	10.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.48	2.64	1.43	-6.9%	-8.1%	-2.6%	-3.9%	-3.3%	-4.2%	-13.2%	-10.3%
Овостар (в PLN)	OVO	95.50	128.05	88.00	-0.5%	3.2%	-16.2%	8.5%	0.6%	2.2%	-1.9%	2.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.311	n/a	n/a	3.7%	7.4%	10.6%	6.1%	6.5%	2.3%	-3.7%	-0.4%

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%
Regal Petroleum	RPT	25	33	46	10	15	19	40.4%	45.5%	41.1%	0	3	5	на	9.1%	10.8%
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																
Центрэнерго	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	157	175	39.4%	45.3%	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	2130	24.0%	512	2,880	11.3	8.3	7.9	7.7	5.8	5.5	2.9	2.2	2.1	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	51	5.0%	3	45	нег.	27.5	19.8	>30	7.5	6.1	0.7	0.8	0.8	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	200	5.8%	12	114	7.3	7.3	7.2	3.4	3.3	3.2	1.2	1.2	1.1	
Мотор Сич	MSICH	336	24.0%	81	298	4.4	3.0	3.6	1.8	2.0	2.2	0.7	0.7	0.6	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	213	3.0%	6	199	нег.	2.9	2.6	1.7	1.3	1.2	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	93	21.6%	20	69	н/д	>30	18.7	6.8	4.6	3.6	2.8	2.1	1.5	
JKX Oil&Gas	JKX	56	50.4%	28	164	нег.	нег.	>30	5.7	9.1	5.7	2.1	2.0	1.9	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	205	21.7%	45	125	13.5	3.9	3.5	2.7	1.8	1.6	0.3	0.2	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	14	14.2%	2	28	нег.	9.7	19.6	4.1	3.4	3.8	0.2	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1427	34.1%	486	2,431	24.1	4.8	4.4	5.9	5.0	4.4	2.1	1.9	1.7	
Кернел	KER	1100	61.8%	679	1,596	4.9	6.2	4.6	4.6	5.0	4.6	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	371	37.0%	137	491	4.1	3.6	3.3	2.9	2.8	2.5	1.2	1.0	1.0	
Авангард	AVGR	22	22.5%	5	354	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.6	1.8	3.1	2.8	
Овостар	OVO	168	25.0%	42	170	4.8	16.8	12.0	4.2	11.1	8.4	2.0	2.1	2.0	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	708	1.8%	13		4.7	4.5	4.1	1.9	2.0	2.1	0.34	0.34	0.35	

Источник: EAVEX Capital

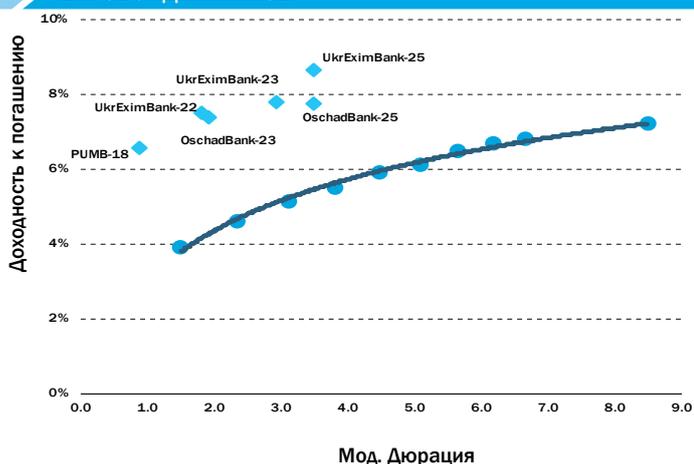
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.2	104.7	4.9%	4.5%	-0.8%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	105.5	106.0	5.4%	5.2%	-0.5%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	106.3	106.8	5.8%	5.6%	-0.2%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	105.8	106.3	6.3%	6.1%	-0.5%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	105.2	105.9	6.6%	6.5%	-0.9%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	104.4	105.2	6.9%	6.8%	-0.6%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	103.4	104.1	7.2%	7.0%	-0.7%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	102.0	102.8	7.4%	7.3%	-1.0%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	101.8	102.6	7.5%	7.4%	-1.2%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	95.9	96.7	7.8%	7.8%	-2.2%	8.3	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	64.0	65.0	n/a	n/a	17.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	16.0	20.6	n/a	n/a	10.6%	0.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	109.7	110.0	6.0%	5.9%	-1.1%	3.4	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.4	108.4	4.1%	4.1%	-0.4%	1.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	109.8	110.5	5.9%	5.7%	2.0%	4.9	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	19.8	22.1	n/a	n/a	-13.3%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	20.4	22.0	n/a	n/a	1.8%	0.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	6.0	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.0	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	106.3	107.0	9.4%	9.3%	-0.7%	4.6	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021							9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	103.5	103.9	7.1%	6.8%	-1.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	103.4	103.8	7.2%	6.8%	-1.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизиныця, 2021	106.1	106.7	7.9%	7.7%	-0.2%	1.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	28.4	30.6	n/a	n/a	7.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.8%	17.1%	n/a	1.5	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	-0.2%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.8	104.5	6.6%	5.7%	-0.2%	0.8	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	34.0	37.0	n/a	n/a	6.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	12.0	17.0	n/a	n/a	-6.5%	1.7	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	36.6	38.0	n/a	n/a	-7.4%	0.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.9	108.1	7.4%	7.3%	0.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	100.3	100.4	8.9%	8.9%	0.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	108.7	108.9	8.0%	7.9%	0.3%	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
Ощадбанк, 2023	106.6	107.2	7.8%	7.6%	-0.2%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	109.5	109.6	7.9%	7.8%	1.6%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	83.1	87.3	n/a	n/a	2.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

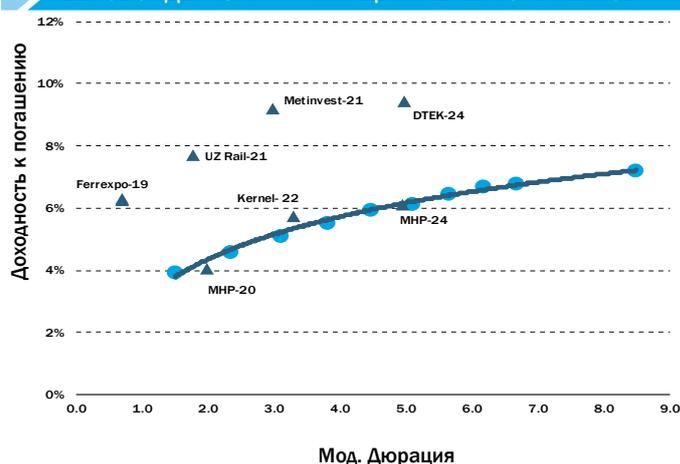
¹ Moody's/S&P/Fitch

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									
UA80426			16.70%	15.75%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	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