EAVEX capital

Фондовый рынок за неделю

20 марта - 24 марта, 2017

Новости рынка акций

Решение МВФ еще раз отложить финальное утверждение третьего пересмотра программы сотрудничества фонда с Украиной было воспринято трейдерами нейтрально. Основной движущей силой отечественного рынка акций на прошлой недели были корпоративные новости. В частности, решение «Райффайзен Банка Аваль» выплатить солидные дивиденды в размере 5,9 копеек спровоцировало настоящее ралли по акциям эмитента. В итоге, котировки «Аваля» за один день взлетели на 20% до 19,50 копеек. Тем временем, акции «Центрэнерго» не отреагировали ростом на анонс о выплате дивидендов в размере 85 копеек на акцию. Похоже, что рынок ожидал более высоких дивидендов. Котировки «Центрэнерго» просели на 2,3% до 10,70 грн.

Индекс UX за неделю поднялся на 3,5% до 968 пунктов исключительно благодаря вкладу бумаг «Аваля».

Отдельная история была по акциям «Донбассэнерго», которые имеют низкую ликвидность, несмотря на то что входят в состав индексной корзины. Компания на своём официальном сайте признала факт потери контроля над Старобешивской ТЭС из-за её нахождения в зоне АТО. Котировки акций «Донбассэнерго» упали на 2,9% до 11,85 грн.

Межбанковский валютный рынок не смог дальше сопротивляться ухудшению макроэкономической ситуации в стране после блокировки перемещения товаров через линию разграничения с оккупированными территориями Донбасса. Доллар США поднялся до отметки 27,17 грн/долл, что на 1% выше чем неделей ранее.

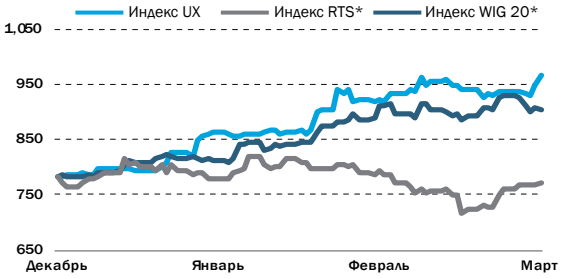
Сегодня рынок акций в первой половине дня показывает падение на 0,6% до 962 пунктов.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- «Центрэнерго» планирует выплатить дивиденды в размере 85 копеек на акцию
- «Райффайзен Банк Аваль» объявил о намерении утвердить дивиденды в размере 5,9 копеек на акцию

ТРЕНД РЫНКА

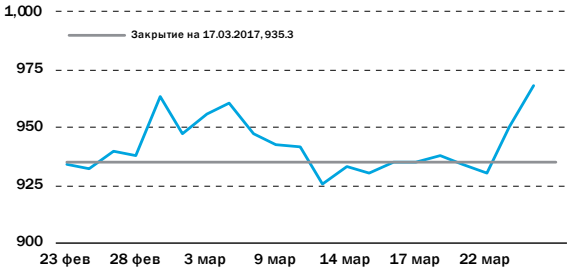


** Графики приведенные к индексу UX*

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	968.2	3.5%	5.1%	21.7%
PTC	1124.7	1.1%	-3.2%	-2.4%
WIG20	2234.8	-2.7%	-0.6%	14.7%
MSCI EM	969.1	0.4%	2.5%	12.4%
S&P 500	2344.0	-1.4%	-0.9%	4.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	329.1	0.1%	-2.3%	-9.9%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	6.9%	-1.9 п.п.	-1.4 п.п.	-0.4 п.п.
Украина-2027	8.9%	-0.3 п.п.	0.4 п.п.	0.2 п.п.
МНР-2020	7.8%	-0.3 п.п.	0.2 п.п.	-1.7 п.п.
Укрзализныця-2021	11.0%	0.1 п.п.	0.5 п.п.	-0.7 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.13	0.8%	0.3%	-0.6%
EUR	29.29	1.4%	2.8%	3.5%
RUB	0.48	1.2%	1.3%	8.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.0	0.0%	1.7%	4.0%
Сталь, USD/тонна	492.5	-0.5%	3.1%	-0.5%
Нефть, USD/баррель	50.8	-1.9%	-10.5%	-10.6%
Золото, USD/oz	1243.5	1.2%	0.6%	7.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

www.eavex.com.ua

Украина, Киев.
(+380 44) 590-54-54, (+380 44) 590-54-64
office@eavex.com.ua

«Центрэнерго» планирует выплатить дивиденды в размере 85 копеек на акцию

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (CEEN UK)

Цена: 10,55 грн Капитализация: $143 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.5	0.3	5.8	3.0	5.1%
2017E	0.5	0.3	5.6	2.8	5.4%

НОВОСТЬ

Компания «Центрэнерго» опубликовала повестку дня собрания акционеров, в которой проект решения по распределению прибыли за 2016 год предполагает направить на дивиденды 50% от прибыли. Соответственно, планируемая сумма дивидендов составляет 312,8 млн грн, что в пересчете на одну акцию составляет 84,67 копеек. Остальную часть прибыли за 2016 год «Центрэнерго» планирует направить на следующие цели:

5% - в резервный фонд;

15% - на техническую модернизацию;

30% - на пополнение оборотных средств.

Собрание акционеров «Центрэнерго» пройдет 25 апреля. Снятие реестра для участия в собрании будет по состоянию на конец дня 19.04.2017.

КОММЕНТАРИЙ

Прежде всего, мы видим, что чистая прибыль «Центрэнерго» за 2016 год в размере 626 млн грн оказалась на 43% ниже наших прогнозов, а также заметно ниже суммы в 1 млрд грн, которую в начале этого года озвучил Министр энергетики в своём интервью порталу РБК-Украина. Несмотря на то, что мы ожидали ухудшение финансовых результатов «Центрэнерго» в 4кв2016 и прогнозировали чистую прибыль компании за квартал в размере лишь 78 млн грн, фактический результат за квартал был чистый убыток в 396 млн грн. С другой стороны, убыточность деятельности «Центрэнерго» в конце и в начале каждого года является типичной для компании, соответственно даже при ожиданиях значительного убытка «Центрэнерго» в 1кв2017 мы пока не пересматриваем наш довольно оптимистичный прогноз, что компания сможет по итогам года заработать 700 млн грн чистой прибыли.

Отдельно обратим внимание на то, что повестка собрания акционеров «Центрэнерго» содержит пункт о «существенных сделках». Акционеры, которые проголосуют против данного пункта, будут иметь право продать свои акции эмитенту по рыночной цене определяемой за день до публикации повестки собрания акционеров. Биржевой курс акций «Центрэнерго» на «Украинской бирже» за день до публикации повестки собрания был 10,55 грн.

«Райффайзен Банк Аваль» объявил о намерении утвердить дивиденды в размере 5,9 копеек на акцию

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,195 грн Капитализация: $442 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2016	0.22	1.2	2.9	30%
2017E	0.23	1.3	3.4	15%

НОВОСТЬ

«Райффайзен Банк Аваль» опубликовал повестку дня собрания акционеров, в которой проект решения по распределению прибыли за 2016 год предполагает направить на дивиденды 3,63 млрд грн. Соответственно, планируемая сумма дивидендов на одну акцию составляет 5,9 копеек. Оставшуюся часть прибыли за 2016 год банк планирует направить на следующие цели:

191 млн грн - в резервный фонд;

700 тыс. грн на выплату дивидендов по привилегированным акциям;

Собрание акционеров «Райффайзен Банка Аваль» пройдет 25 апреля. Снятие реестра для участия в собрании будет по состоянию на конец дня 19.04.2017.

КОММЕНТАРИЙ

Чистая прибыль банка превзошла наши ожидания на 20%. «Аваль» за 4кв2016 заработал 1,3 млрд грн чистой прибыли, но мы склонны предполагать, что значительная часть чистой прибыли за квартал была получена путем расформирования резервов под проблемные кредиты.

На 2017 год мы прогнозируем, что банк продолжит показывать высокую прибыль и по итогам года заработает 3,5 млрд грн.

Намерение банка направить на дивиденды практически всю сумму чистой прибыли за прошлый год было для нас неожиданным. Решение не оставлять прибыль банка для инвестиций в дальнейшее развитие, выглядит странным в том аспекте, что всего год назад «Аваль» пригласил ЕБРР в качестве миноритарного акционера с долей 30%. Соответственно, вместо дальнейшего наращивания капитала, «Аваль» наоборот выводит капитал, что скорее всего является следствием страновых рисков для австрийских акционеров.

При текущей цене акций в 19,5 копеек дивидендная доходность составит 30%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	72.7	80.0	10%	Держать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение.
МХП	MHPC	9.7	14.00	45%	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	67.4	70.0	4%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.0	12.0	100%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.7	0.3	-57%	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%	Покупать	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	168.0	150.0	-11%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2178	5250	141%	Покупать	«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 1052 грн на акцию за 2016 год. Мы прогнозируем, что чистая прибыль на акцию в 2017 году составит 960 грн на акцию. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	125	270	116%	Покупать	Снижение рентной платы на добычу нефти на 2017 год даст компании больше ресурсов для инвестиций в стабилизацию бизнеса.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети АЗС.
Regal Petroleum	RPT	4.2	15.0	255%	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	20.3	37.0	83%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	11.9	9.0	-24%	Продавать	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.70	15.00	40%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в 2017 году. 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	0.195	0.24	23%	Покупать	Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аваль» является подтверждением сильных позиций банка на рынке Украины, а также уверенностью в наличии долгосрочной стратегии банка по наращиванию доли рынка.

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	968.22	1009.09	526.21	3.5%	5.1%	23.3%	21.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	n/a	n/a	0.0%	-5.6%	-1.2%	3.7%	-3.5%	-10.7%	-24.4%	-18.0%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.150	0.270	0.100	0.0%	-6.3%	-44.4%	-44.4%	-3.5%	-11.4%	-67.7%	-66.1%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	168.00	175.60	25.00	-2.0%	-3.4%	24.9%	24.9%	-1.8%	-5.6%	-8.6%	3.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.40	n/a	n/a	-9.2%	-17.2%	0.0%	-4.5%	-12.7%	-22.4%	-23.3%	-26.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2178	2255	934	-1.7%	1.9%	18.2%	17.2%	-5.2%	-3.2%	-5.0%	-4.4%
Турбоатом	TATM	12.05	12.25	5.80	0.4%	9.6%	27.0%	28.9%	-3.1%	4.5%	3.7%	7.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.120	n/a	n/a	0.0%	-4.2%	-7.8%	-27.3%	-3.5%	-9.3%	-31.1%	-48.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.23	5.50	1.75	12.8%	-6.5%	21.4%	13.3%	-1.9%	9.3%	-11.6%	-8.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	20.25	33.50	16.00	-20.6%	-33.6%	-33.6%	-33.1%	-1.9%	-24.1%	-38.7%	-54.7%
Укрнафта	UNAF	125.0	n/a	n/a	-3.1%	3.4%	21.4%	21.1%	-6.6%	-1.7%	-1.9%	-0.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	10.70	11.58	4.66	-2.3%	-5.2%	4.1%	3.4%	-5.8%	-10.3%	-19.2%	-18.2%
Донбассэнерго	DOEN	11.85	16.47	9.04	-2.9%	-8.5%	12.7%	12.7%	-6.4%	-13.6%	-10.5%	-8.9%
Западэнерго	ZAEN	71.00	n/a	n/a	4.4%	6.0%	18.3%	13.6%	0.9%	0.8%	-4.9%	-8.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.00	7.15	1.08	-4.9%	-8.0%	54.6%	48.1%	-2.6%	-8.4%	-13.1%	26.5%
Астарта (в PLN)	AST	67.35	70.00	36.73	-2.4%	10.9%	24.7%	24.6%	-0.9%	-5.9%	5.8%	2.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.70	1.45	0.26	2.9%	0.0%	55.6%	100.0%	-3.3%	-0.6%	-5.1%	78.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.50	9.75	6.50	1.1%	5.9%	12.4%	18.0%	-2.5%	-2.5%	0.8%	-3.6%
Кернел (в PLN)	KER	72.70	80.00	48.20	-2.7%	-8.6%	20.0%	13.9%	-3.7%	-6.2%	-13.7%	-7.8%
МХП (в USD)	MHPC	9.67	10.50	7.99	3.8%	7.4%	10.9%	10.0%	-7.1%	0.2%	2.3%	-11.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.37	2.80	1.56	-3.7%	-7.1%	23.4%	18.5%	-1.9%	-7.2%	-12.2%	-3.2%
Овостар (в PLN)	OVO	93.00	98.50	84.00	0.8%	3.3%	10.7%	7.5%	0.3%	-2.7%	-1.8%	-14.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.195	0.220	0.059	20.6%	22.9%	52.9%	47.5%	17.1%	17.7%	29.6%	25.8%

Источник: Bloomberg

** цены акций компаний торгующихся за зарубежных биржах в валюте листинга*

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, $ млн

Компания	Тикер	Чистая выручка			EBITDA			EBITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E
Руда																
Ferrexpo	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	655	676	237	180	151	33.9%	27.5%	22.3%	158	86	74	22.6%	13.1%	10.9%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1319	902	1184	-101	114	151	-7.7%	12.6%	12.7%	-250	31	74	нег.	3.5%	6.2%
JKX Oil&Gas	JKX	89	80	95	17	29	34	19.1%	36.3%	35.8%	-82	-20	3	нег.	-25.0%	3.2%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	315	333	391	13	37	40	4.2%	11.0%	10.2%	3	25	26	1.0%	7.4%	6.6%
Донбассэнерго	DOEN	190	168	147	-12	6	5	-6.5%	3.5%	3.3%	-9	2	1	нег.	1.2%	1.0%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1183	1,135	1,400	459	415	490	38.8%	36.6%	35.0%	-126	59	170	-10.6%	5.2%	12.1%
Кернел	KER	2330	1,989	2,128	397	346	381	17.0%	17.4%	17.9%	101	225	282	4.3%	11.3%	13.2%
Астарта	AST	349	324	359	144	164	171	41.4%	50.5%	47.6%	18	104	115	5.1%	32.0%	32.0%
Авангард	AVGR	230	170	180	-69	-1	27	-30.2%	-0.6%	15.0%	-158	-45	5	-68.9%	-26.5%	2.8%
Овостар	OVO	76	84	90	35	40	43	46.0%	47.7%	48.2%	32	35	37	42.3%	41.8%	41.1%
Банки		**Всего активов**			**Собственый капитал**			**Доходы**			**Чистая прибыль**			**Возврат на капитал**		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1958	1984	1934	261	381	347	216	204	228	-66	150	129	-25.3%	39.4%	37.1%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap $ млн	Free Float %	Free Float $млн	EV $ млн	P/E 2015	P/E 2016E	P/E 2017E	EV/EBITDA 2015	EV/EBITDA 2016E	EV/EBITDA 2017E	EV/Sales 2015	EV/Sales 2016E	EV/Sales 2017E
Руда														
Ferrexpo	FXPO	1241	24.0%	298	1,991	>30	6.6	4.9	6.4	5.3	4.0	2.1	2.0	1.6
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	36	5.0%	2	31	нег.	нег.	19.5	нег.	>30	5.0	0.7	0.5	0.6
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	168	24.0%	40	122	1.1	2.0	2.3	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	252	3.0%	8	242	нег.	8.0	3.4	нег.	2.1	1.6	0.2	0.3	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	44	50.4%	22	152	нег.	нег.	14.5	9.0	5.2	4.5	1.7	1.9	1.6
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	147	21.7%	32	114	>30	6.0	5.7	8.8	3.1	2.9	0.4	0.3	0.3
Донбассэнерго	DOEN	10	14.2%	1	24	нег.	5.3	7.1	нег.	4.1	5.0	0.1	0.1	0.2
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1022	34.1%	348	2,182	нег.	17.3	6.0	4.8	5.3	4.5	1.8	1.9	1.6
Кернел	KER	1476	61.8%	912	1,802	14.6	6.6	5.2	4.5	5.2	4.7	0.8	0.9	0.8
Астарта	AST	429	37.0%	159	602	24.2	4.1	3.7	4.2	3.7	3.5	1.7	1.9	1.7
Авангард	AVGR	45	22.5%	10	379	нег.	нег.	8.9	нег.	нег.	14.0	1.6	2.2	2.1
Овостар	OVO	142	25.0%	36	147	4.5	4.0	3.8	4.2	3.7	3.4	1.9	1.7	1.6
Банки							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	444	1.8%	8		нег.	3.0	3.5	1.7	1.2	1.3	0.23	0.22	0.23

Источник: EAVEX Capital

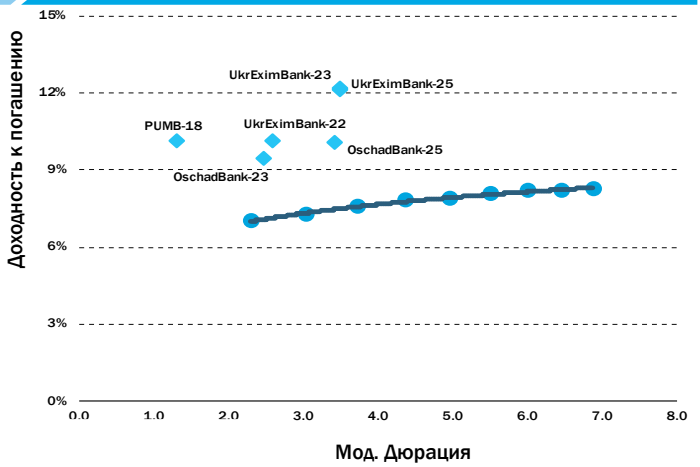
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.6	102.0	7.0%	6.8%	0.8%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2020	99.9	100.4	7.8%	7.6%	1.0%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2021	98.6	99.1	8.1%	8.0%	0.9%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2022	96.0	96.8	8.7%	8.5%	-0.6%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2023	94.6	95.4	8.9%	8.7%	-0.9%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2024	93.6	94.4	8.9%	8.8%	-1.1%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2025	92.6	93.4	9.0%	8.9%	-1.1%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2026	92.0	92.8	9.0%	8.9%	-1.5%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Caa3/B-/B-
Ukraine, 2027	91.9	92.6	9.0%	8.8%	-1.3%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Caa3/B-/B-
Ukraine, GDP-LINKED	31.0	32.0	n/a	n/a	3.3%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	12.6	25.9	n/a	n/a	-3.8%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	102.8	103.6	8.0%	7.8%	3.2%	3.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	100.8	101.6	8.0%	7.6%	4.8%	2.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2018	28.4	30.9	119.4%	110.6%	0.4%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	33.2	194.6%	174.2%	3.0%	0.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	6.5	8.5	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.5	8.5	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	79.5	81.5	15.0%	14.5%	-10.7%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	11.8%	11.0%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	102.4	103.3	9.0%	8.6%	2.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Caa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	102.1	103.2	9.2%	8.6%	1.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	96.8	97.8	10.8%	10.5%	2.0%	2.4	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	27.5	29.5	765.4%	693.8%	3.6%	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	93.7	21.2%	16.8%	n/a	2.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	1.8	n/a	n/a	13.6%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	98.8	100.5	11.8%	10.7%	-1.8%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-1.4%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	18.0	21.5	n/a	n/a	16.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	11.0	16.0	n/a	n/a	3.8%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	27.4	29.6	n/a	n/a	113.9%	0.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	99.8	100.6	9.7%	9.5%	2.2%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Caa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	88.7	91.0	11.1%	10.5%	8.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	96.8	97.7	0.0%	0.0%	2.4%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Caa3//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	99.1	100.0	9.6%	9.4%	2.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa3//B-
Ощадбанк, 2025	96.8	97.7	10.2%	10.0%	2.9%	**3.4**	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	65.5	75.0	n/a	n/a	-8.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

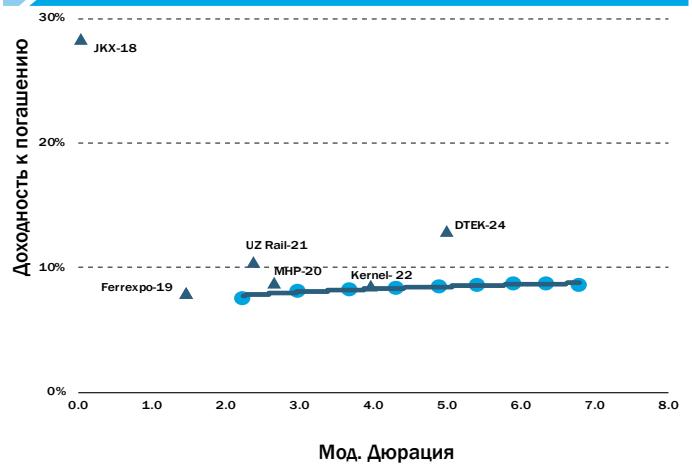
[1] *Moody's/S&P/Fitch*

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 UAH									
UA4000142665			15.50%	14.85%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	15.90%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.90%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.90%	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