

Новости рынка акций

Индекс Украинской биржи за неделю прибавил 3,7% достигнув отметки 1121 пункт, что стало наивысшим значением индикатора рынка с начала 2015 года.

Восходящее движение по котировкам основных «голубых фишек» было обусловлено хорошей финансовой отчетностью. В частности, акции «Центрэнерго» подорожали на 7% до 11,50 грн после появления информации, что компания за первое полугодие заработала 5,47 грн чистой прибыли в пересчете на одну акцию (EPS). Ценные бумаги «Райффайзен Банка Аваль» на прошлой неделе стали дороже на 2,9%, при этом с начала месяца их котировки выросли на 15%. Сейчас акции «Аваля» торгуются на уровне 26 копеек. Банк отчитался о EPS в размере 4,4 копейки.

Отдельно прокомментируем финансовый отчет «Укрнафты». Компания показала прибыль 1,3 млрд грн за первое полугодие, что в пересчете на одну акцию составляет 24,64 грн. Улучшение финансовых показателей «Укрнафты» пока сложно назвать достаточным условием для повышения цены акций компании на бирже, так как вопрос с продлением лицензий и налоговым долгом остается существенным риском для будущего компании в её текущем виде. Тем не менее, котировки «Укрнафты» за прошедшую неделю поднялись на 1,1%, а с начала года их рост составил 23%.

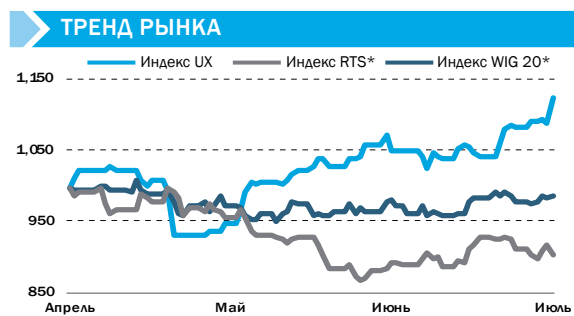
На межбанковском валютном рынке торги по доллару США сегодня стартовали в диапазоне 25,85-25,93 грн/долл.

Индекс UX за первую половину дня скорректировался вниз на 0,4% до 1117 пунктов.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

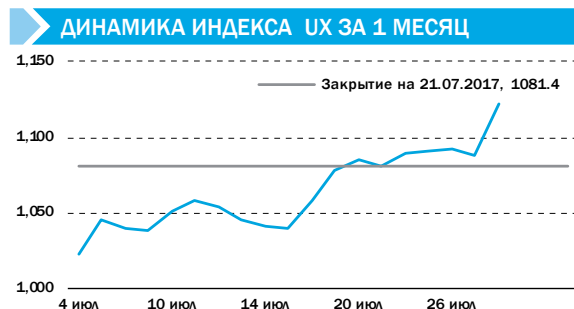
- » «Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 1100 грн на акцию за первое полугодие 2017
- » Чистая прибыль «Центрэнерго» увеличилась в три раза до 5,47 грн на акцию в первом полугодии 2017



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1121.9	3.7%	7.1%	41.0%
PTC	1014.4	-1.0%	1.1%	-12.0%
WIG20	2360.4	0.7%	0.7%	21.2%
MSCI EM	1063.0	0.3%	4.6%	23.3%
S&P 500	2472.1	0.0%	2.2%	10.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	326.0	0.2%	-0.2%	-10.8%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	5.6%	-1.9 п.п.	-2.3 п.п.	-1.8 п.п.
Украина-2027	8.0%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-0.7 п.п.
MHP-2020	5.4%	-0.2 п.п.	-0.5 п.п.	-4.1 п.п.
Укрзализныця-2021	8.1%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.	-3.6 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.93	0.2%	-0.6%	-5.0%
EUR	30.47	1.0%	3.0%	7.7%
RUB	0.44	-0.3%	-0.8%	-1.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	175.0	0.0%	3.9%	1.2%
Сталь, USD/тонна	505.0	8.0%	14.8%	2.0%
Нефть, USD/баррель	52.5	9.3%	11.9%	-7.6%
Золото, USD/oz	1269.7	1.2%	1.8%	10.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 1100 грн на акцию за первое полугодие 2017

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2480 грн Капитализация: \$199 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.3	0.4	2.6	1.0	1.0%
2017E	0.3	0.4	2.7	1.1	1.1%

НОВОСТЬ

Компания «Мотор Сич» за первое полугодие 2017 года заработала 2,29 млрд грн чистой прибыли, что в пересчете на одну акцию составляет 1100 грн. Выручка компании выросла на 35% до 6,82 млрд грн, в то время как показатель EBITDA увеличился на 73% в годовом выражении до 2,98 млрд грн. Во втором квартале 2017 года, «Мотор Сич» получила чистую прибыль в размере 831 млн грн, при продажах 3,39 млрд грн. По состоянию на 30 июня этого года финансовая задолженность «Мотор Сич» была 1,09 млрд грн, при этом на ту же дату компания располагала денежными средствами в размере 2,07 млрд грн.

MOTOR SICH FINANCIAL RESULTS

UAH mn	2Q17	2Q16	1Q17	QoQ	YoY	1H17	1H16	YOY
Net revenue	3,389	2,963	3,430	-1.2%	+14.4%	6,819	5,063	+34.7%
EBITDA	1248	1023	1730	-27.9%	+22.0%	2977	1726	+72.5%
EBITDA margin	36.8%	34.5%	50.4%	-13.6 p.p.	+2.3 p.p.	43.7%	34.1%	+9.6 p.p.
Net Income	831	979	1,457	-42.9%	-15.1%	2,288	1,284	+78.3%
Net margin	24.5%	33.0%	42.5%	-18.0 p.p.	+8.5 p.p.	33.6%	25.4%	+8.2 p.p.

Source: Company data,

КОММЕНТАРИЙ

Чистая прибыль «Мотор Сич» за 2кв2017 превзошла наши прогнозы. Более того, тот факт, что компания продолжает увеличивать продажи после потери части российского рынка, может говорить либо о крупных заказах со стороны Китая и Индии, либо о скрытых поставках вертолетных двигателей «Мотор Сич» в Россию через третьи страны.

С точки зрения справедливой оценки стоимости акций «Мотор Сич», на данный момент нет возможности построить адекватную финансовую модель будущих денежных потоков компании. Такая ситуация приводит к тому, что портфельные инвесторы опасаются риска вложения средств в данные ценные бумаги, даже при том, что текущий мультипликатор P/E (цена/прибыль на акцию) составляет лишь 2,7х.

Чистая прибыль «Центрэнерго» увеличилась в три раза до 5,47 грн на акцию в первом полугодии 2017

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 11,50 грн Капитализация: \$164 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.5	0.2	10.8	1.7	2.8%
2017E	0.5	0.2	3.2	1.1	9.4%

НОВОСТЬ

Чистая прибыль «Центрэнерго» за первое полугодие 2017 года увеличилась в три раза до 2,02 млрд грн, что в пересчете на одну акцию составляет 5,47 грн. Выручка компании за период выросла на 18% до 6,03 млрд грн, при этом EBITDA выросла в три раза до 2,68 млрд грн. За 2кв2017 чистая прибыль «Центрэнерго» была 1,17 млрд грн, по сравнению с чистой прибылью 417 млн грн в 2кв2016. По состоянию на 30 июня 2017 на балансе компании отсутствовали банковские кредиты, при этом свободные денежные средства составляли 2,26 млрд грн.

CENTRENERGO'S FINANCIAL RESULTS

UAH mn	2Q17	2Q16	1Q17	QoQ	YoY	1H17	1H16	YoY
Net revenue	2,867	2,614	3,167	-9.5%	+9.7%	6,034	5,126	+17.7%
EBITDA	1529	546	1148	+33.2%	+180.1%	2677	915	+193%
EBITDA margin	53.3%	20.9%	36.2%	+17.1p.p.	+32.4p.p.	44.4%	17.8%	+26.5 p.p.
Net Income	1,168	417	851	+37.2%	+180.5%	2,019	686	+194%
Net margin	40.7%	15.9%	26.9%	+13.9p.p.	+24.8p.p.	33.5%	13.4%	+20.1 p.p.

Source: Company data,

КОММЕНТАРИЙ

Финансовые результаты «Центрэнерго» за первое полугодие показывают, что методология «Роттердам+» для учета цены угля в тарифах для тепловой генерации приносит ощутимую прибыль для «Центрэнерго». С другой стороны, то что выручка компании выросла лишь на 18% является следствием простоя части мощностей ТЭС предприятия из-за нехватки антрацитовой группы угля, а также следствием того, что на Змиевской ТЭС шли работы по переводению блоков на сжигание углей газовой группы.

По данным оператора оптового рынка электроэнергии ГП «Энергорынок», с начала года средний тариф на электроэнергию произведенную на ТЭС вырос на 20%.

По нашим консервативным прогнозам, по итогам года «Центрэнерго» может выйти на чистую прибыль в 1,4 млрд грн, что меньше чем за 1пол2017 так как исторически в четвертом квартале года компания показывала существенные убытки.

Текущий мультипликатор P/E (цена / прибыль на акцию) для «Центрэнерго» составляет 3,2х. Мультипликатор EV/EBITDA (стоимость бизнеса / прибыль до вычета процентов по кредитам, налогов и амортизации) составляет лишь 1,1х.

После появления отчета «Центрэнерго» за 1пол2017 акции эмитента выросли в цене на 7% до 11,50 грн. Мы сохраняем нашу рекомендацию покупать акции «Центрэнерго» с целевой ценой 15 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	63.8	80.0	25%	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	10.0	14.00	40%	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	69.0	70.0	1%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.5	12.0	86%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.6	0.3	-50%	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	112.3	110.0	-2%	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	232.3	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2478	5250	112%	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	128	270	112%	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	3.6	15.0	314%	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	17.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	14.5	9.0	-38%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.50	15.00	30%	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	0.260	0.27	4%	Держать	Банк отчитался о рекордно высокой квартальной прибыли в 1,45 млрд грн за 1кв2017, что в перерасчете на одну акцию составляет 2,36 копейки. Мы прогнозируем, что чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год составит 3,5 млрд грн и банк в последствии выплатит дивиденды в размере 5,4 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	1121.94	1126.17	670.15	3.7%	7.1%	9.8%	41.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	232.30	236.50	42.00	7.5%	16.8%	46.9%	72.7%	-4.9%	3.8%	9.7%	31.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.03	n/a	n/a	-2.4%	-9.2%	-5.9%	2.6%	-6.1%	-16.2%	-15.7%	-38.4%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2478	2697	934	1.2%	-4.7%	14.5%	33.4%	-2.5%	-11.8%	4.7%	-7.6%
Турбоатом	TATM	10.93	n/a	n/a	-1.1%	-10.0%	-11.5%	16.9%	-4.8%	-17.1%	-21.3%	-24.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	-4.3%	0.2%	-21.1%	-3.7%	-11.3%	-9.6%	-62.1%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.63	5.50	2.73	0.0%	-11.7%	-4.1%	-2.9%	-3.1%	-3.7%	-18.8%	-43.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.00	33.50	16.50	1.5%	-13.9%	-12.8%	-43.8%	-3.1%	-2.3%	-21.0%	-84.8%
Укрнафта	UNAF	127.5	n/a	n/a	1.1%	8.9%	26.2%	23.5%	-2.6%	1.8%	16.4%	-17.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	11.50	12.00	7.54	7.0%	9.1%	7.9%	11.1%	3.2%	2.0%	-1.9%	-29.9%
Донбассэнерго	DOEN	14.50	n/a	n/a	11.9%	15.5%	21.3%	38.0%	8.1%	8.5%	11.6%	-3.0%
Западэнерго	ZAEN	116.00	164.00	55.00	-5.7%	-3.3%	58.9%	85.6%	-9.4%	-10.4%	49.1%	44.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	6.46	7.70	2.04	8.0%	7.8%	-11.5%	59.5%	-2.2%	4.3%	0.8%	18.5%
Астарта (в PLN)	AST	69.00	72.00	48.99	6.1%	6.1%	-4.2%	27.7%	-2.6%	2.4%	-0.9%	-13.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.60	1.00	0.26	0.0%	-7.7%	-40.0%	71.4%	-3.1%	-3.7%	-14.8%	30.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.19	10.98	6.50	2.4%	-2.6%	-1.8%	26.6%	-3.1%	-1.3%	-9.7%	-14.4%
Кернел (в PLN)	KER	63.82	80.00	57.50	-1.7%	-4.3%	-7.5%	0.0%	-2.8%	-5.5%	-11.4%	-41.0%
МХП (в USD)	MHPC	10.00	10.50	8.54	-0.5%	0.1%	-2.9%	13.8%	-2.3%	-4.2%	-7.0%	-27.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.74	2.80	1.69	3.0%	0.0%	-19.8%	-13.0%	-3.1%	-0.8%	-7.1%	-54.0%
Овостар (в PLN)	OVO	112.30	128.05	84.00	-1.5%	-12.3%	18.9%	29.8%	1.3%	-5.2%	-19.4%	-11.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.260	n/a	n/a	2.9%	15.1%	1.7%	97.3%	-0.8%	8.0%	-8.1%	56.4%

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		
		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	151	33.9%	40.1%	35.3%	158	77	74	22.6%	18.6%	17.2%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1319	885	1162	-101	116	151	-7.7%	13.1%	13.0%	-250	-343	74	нег.	-38.7%	6.3%
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																
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	5	4.3%	4.4%	3.3%	-9	-2	1	нег.	-1.1%	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	270	4.3%	11.3%	12.7%
Астарта	AST	349	402	445	144	167	170	41.4%	41.6%	38.1%	18	90	113	5.1%	22.4%	25.3%
Авангард	AVGR	230	191	180	-69	1	22	-30.2%	0.4%	12.2%	-158	-57	2	-68.9%	-29.6%	1.1%
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			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1958	2113	2080	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 % \$ млн	EV \$ млн	2015	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales		
						2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	
Руда														
Фергехро	FXPO	1793	24.0%	431	2,543	>30	9.5	7.0	8.1	6.8	5.1	2.6	2.6	2.0
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	40	5.0%	2	35	нег.	нег.	21.8	нег.	>30	5.7	0.8	0.5	0.6
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	57	5.8%	н/д	н/д	0.8	2.1	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	199	24.0%	48	161	1.3	2.6	2.7	0.7	1.0	1.1	0.2	0.4	0.4
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	267	3.0%	8	261	нег.	нег.	3.6	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	38	50.4%	19	147	нег.	нег.	12.8	8.7	5.1	4.3	1.7	1.8	1.5
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	164	21.7%	36	77	>30	10.8	3.2	6.5	1.7	1.1	0.2	0.2	0.2
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	нег.	нег.	9.0	3.4	4.0	5.7	0.1	0.2	0.2
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1057	34.1%	360	2,217	нег.	17.8	6.2	4.8	5.3	4.5	1.9	2.0	1.6
Кернел	KER	1402	61.8%	866	1,728	13.9	6.2	5.2	4.4	5.0	4.5	0.7	0.9	0.8
Астарта	AST	464	37.0%	172	625	26.2	5.2	4.1	4.3	3.7	3.7	1.8	1.6	1.4
Авангард	AVGR	38	22.5%	9	370	нег.	нег.	19.2	нег.	>30	16.8	1.6	1.9	2.1
Овостар	OVO	186	25.0%	46	191	5.8	5.3	5.0	5.5	4.7	4.4	2.5	2.3	2.1
Банки						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	619	1.8%	11		нег.	4.1	4.8	2.4	1.6	1.8	0.32	0.29	0.30

Источник: EAVEX Capital

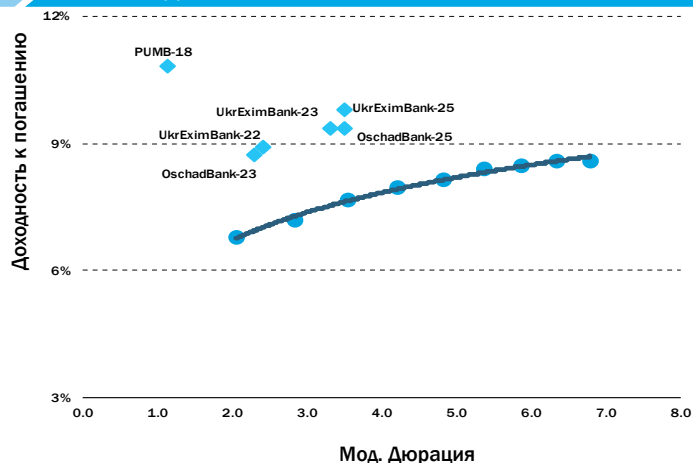
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.0	104.5	5.7%	5.4%	3.2%	1.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	103.8	104.5	6.4%	6.1%	5.0%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	103.3	103.8	6.8%	6.7%	5.6%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	102.4	103.0	7.2%	7.0%	5.9%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	101.3	101.9	7.5%	7.4%	5.9%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	100.1	100.8	7.7%	7.6%	5.7%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	99.3	99.9	7.9%	7.8%	5.9%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	98.4	99.0	8.0%	7.9%	5.3%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	98.1	98.8	8.0%	7.9%	5.3%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	43.8	44.5	n/a	n/a	44.7%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.0	18.4	n/a	n/a	-19.1%	1.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	109.2	109.5	6.4%	6.3%	9.3%	3.7	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	106.8	107.1	5.5%	5.3%	10.7%	2.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	103.4	103.9	7.1%	7.0%	3.6%	5.2	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	24.9	25.9	183.2%	176.7%	-14.2%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	28.4	28.9	346.6%	339.3%	-6.7%	0.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	5.0	7.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	5.0	7.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	93.0	94.0	12.2%	12.0%	4.5%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.2%	12.4%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	105.9	106.6	6.6%	6.2%	5.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	105.8	106.5	6.7%	6.3%	4.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	103.4	104.2	8.9%	8.6%	8.8%	2.1	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпейп, 2017	25.0	28.0	n/a	n/a	-3.6%	0.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	22.8%	17.2%	n/a	1.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.6	1.5	n/a	n/a	1.0%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.5	104.3	8.3%	7.8%	2.3%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	3.8%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	19.0	22.0	n/a	n/a	20.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	7.0	13.0	n/a	n/a	-23.1%	1.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	21.0	22.6	n/a	n/a	63.8%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	104.8	105.1	8.4%	8.3%	7.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	95.6	97.3	9.5%	9.1%	16.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	105.0	105.3	8.7%	8.7%	10.7%	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	104.7	105.2	8.3%	8.2%	7.6%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	105.0	105.1	8.7%	8.7%	11.1%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	62.4	73.0	n/a	n/a	-11.8%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

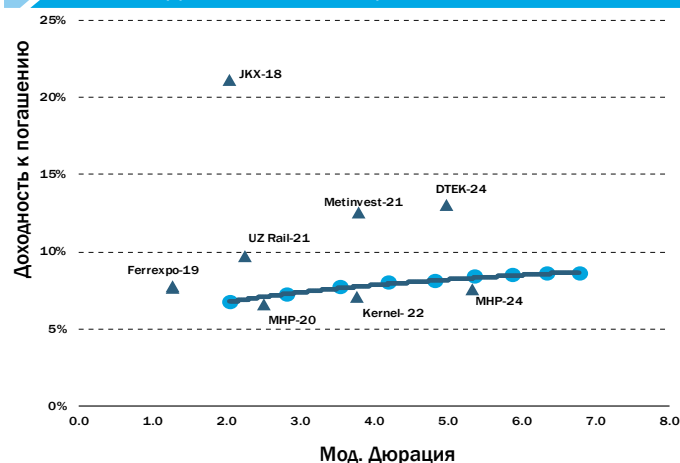
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			14.90%	14.40%	n/a	16.62%	2 раза в год	11.07.2018	1,454
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	15.20%	14.80%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.20%	14.80%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.20%	14.80%	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