

Новости рынка акций

На Украинской бирже продолжился период покупок. Инвесторы реагировали на ряд положительных корпоративных и макроэкономических новостей. В частности, НБУ улучшил прогноз роста ВВП за 2017 год с 1,6% до 2,2%. На следующий год сохранен неизменным прогноз по росту ВВП на 3,2%.

Из корпоративных событий выделим публикацию отчетности за третий квартал со стороны «Центрэнерго» и «Мотор Сич». Несмотря на то, что цифры по прибыли обеих компаний за квартал были в рамках ожиданий, за период январь-сентябрь рост как по выручке, так и по прибыли был вполне заметным.

За неделю индекс UX набрал +1,7% закрывшись на отметке 1255 пунктов. По котировкам «Мотор Сич» был подъем на 3,6%, за счёт чего акция преодолела сильный психологический барьер в 3000 грн. Котировки «Мотор Сич» остановились в пятницу на 3036 грн за акцию. Рыночная капитализация «Центрэнерго» увеличилась на 0,4% после того, как отчетность компании за третий квартал в очередной раз подтвердила сильные фундаментальные стороны бизнеса по генерации тепловой электроэнергии в Украине. Акции «Райффайзен Банка Аваль» прибавили 2,3% до 29,10 копеек за штуку в ожидании хорошей отчетности банка за июль-сентябрь.

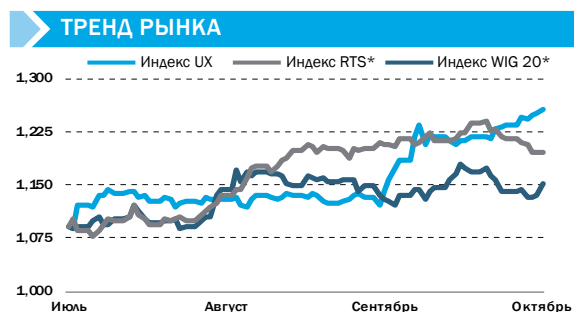
На межбанковском валютном рынке курс доллара США вырос на 1,2% до 26,87 грн/долл. НБУ был вынужден выходить на рынок с продаж валюты для сглаживания колебаний курса гривны. Более того, из-за превышения фактической инфляции над прогнозной, НБУ принял решение повысить учетную ставку с 12,5% до 13,5%.

Сегодня за первую половину дня индекс UX вырос на 1.3%, находясь на уровне 1272 пункта.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

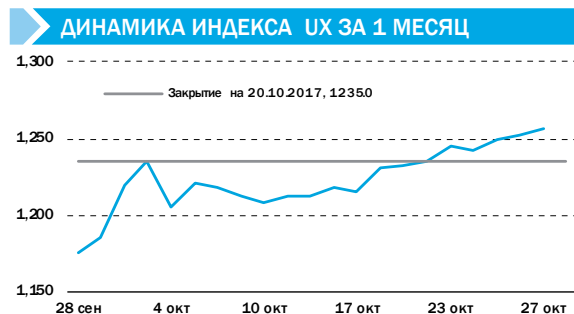
- > Чистая прибыль «Центрэнерго» выросла вдвое до 2,1 млрд грн за 9мес.2017
- > «Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 2,6 млрд грн за 9мес.2017



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1255.8	1.7%	10.1%	57.8%
PTC	1118.6	-1.4%	-0.8%	-2.9%
WIG20	2488.5	0.9%	1.8%	27.8%
MSCI EM	1110.2	-0.8%	2.8%	28.8%
S&P 500	2581.1	0.2%	3.4%	15.3%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	305.5	0.6%	-2.9%	-16.4%
Учетная ставка НБУ	13.5%	1.0 п.п.	1.0 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-2019	4.8%	-1.6 п.п.	-1.8 п.п.	-2.5 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.2 п.п.	0.1 п.п.	-1.3 п.п.
MHP-2020	4.6%	0.1 п.п.	0.0 п.п.	-4.9 п.п.
Укрэлизныця-2021	6.5%	0.1 п.п.	-0.5 п.п.	-5.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.87	1.2%	1.9%	-1.6%
EUR	31.12	-0.5%	0.4%	10.0%
RUB	0.46	0.1%	1.2%	4.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	181.5	0.0%	3.1%	4.9%
Сталь, USD/тонна	552.5	-0.9%	-6.8%	11.6%
Нефть, USD/баррель	60.4	4.7%	4.4%	6.4%
Золото, USD/oz	1273.9	-0.5%	-1.6%	10.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Чистая прибыль «Центрэнерго» выросла вдвое до 2,1 млрд грн за 9мес.2017

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЕНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 11,20 грн Капитализация: \$154 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.5	0.2	10.1	1.6	3.0%
2017E	0.5	0.1	3.0	1.1	10.0%

НОВОСТЬ

Чистая прибыль «Центрэнерго» за период январь-сентябрь этого года выросла в два раза до 2,09 млрд грн, что в пересчете на одну акцию составило 5,67 грн. За третий квартал компания отчиталась о скромной чистой прибыли в 20 копеек на одну акцию, по сравнению с 91 копеечкой на одну акцию в 3кв2016. По состоянию на 30.09.2017 на балансе «Центрэнерго» отсутствовали кредиты, при этом остатки денежных средств были в размере 2,17 млрд грн.

CENTRENERGO'S FINANCIAL RESULTS

UAH mn	3Q17	3Q16	2Q17	QoQ	YoY	9M17	9M16	YoY
Net revenue	2,105	2,493	2,867	-26.6%	-15.6%	8,139	7,619	+6.8%
EBITDA	197	445	1,529	-87.1%	-55.7%	2,874	915	+214.2%
EBITDA margin	9.4%	17.9%	53.3%	-44.0 p.p.	-8.5%	35.3%	12.0%	+23.3 p.p.
Net Income	75	335	1,168	-93.6%	-77.6%	2,094	1,022	+105.0%
Net margin	3.6%	13.4%	40.7%	-37.2 p.p.	-9.9%	25.7%	13.4%	+12.3 p.p.

Source: Company data,

КОММЕНТАРИЙ

Финансовые результаты «Центрэнерго» оказались в рамках наших ожиданий, при этом учитывая исторически убыточный четвертый квартал, мы прогнозируем чистую прибыль на акцию в размере 3,79 грн за весь 2017 год.

С точки зрения оценочных мультипликаторов, «Центрэнерго» сейчас торгуется с очень низким EV/EBITDA на уровне 1,1x, что объясняется наличием на балансе компании значительных денежных средств. Таким образом, акции «Центрэнерго» выглядят значительно недооцененным активом.

«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 2,6 млрд грн за 9мес.2017

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 3036 грн Капитализация: \$235 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.4	0.5	3.0	1.2	0.9%
2017E	0.3	0.5	2.1	1.3	1.0%

НОВОСТЬ

«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 2,57 млрд грн за период январь-сентябрь этого года, что в пересчете на одну акцию составляет 1240 грн (+37% в годовом выражении). За третий квартал чистая прибыль компании на акцию была 138 грн (-65% г/г). Выручка «Мотор Сич» за 9мес,2017 увеличилась на 21% до 9,1 млрд грн.

MOTOR SICH FINANCIAL RESULTS

UAH mn	3Q17	3Q16	2Q17	QoQ	YoY	9M17	9M16	YOY
Net revenue	2,289	2,473	3,389	-32.5%	-7.5%	9,108	7,536	+20.9%
EBITDA	750	1,402	1,248	-39.9%	-46.5%	3,728	3,128	+19.2%
EBITDA margin	32.8%	56.7%	36.8%	-4.0 p.p.	-23.9 p.p.	40.9%	41.5%	-0.6 p.p.
Net Income	287	600	831	-65.4%	-52.1%	2,576	1,884	+36.7%
Net margin	12.6%	24.3%	24.5%	-12.0 p.p.	11.7 p.p.	28.3%	25.0%	+3.3 p.p.

Source: Company data,

КОММЕНТАРИЙ

Финансовый результат «Мотор Сич» за 3кв.2017 можно назвать невпечатляющим, тем не менее компания показала лишь скромное снижение выручки на 7,5% в указанный период. Мы ожидаем, что чистая прибыль на одну акцию за 2017 год составит 1444 грн. Это подразумевает, что акции «Мотор Сич» сейчас оцениваются лишь в 2,1x P/E (цена/прибыль).

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	51.7	82.0	59%	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	11.7	14.00	20%	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	49.5	70.0	41%	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	184%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.5	0.3	-33%	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	109.2	110.0	1%	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	246.9	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	3036	5250	73%	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	144	270	88%	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	15.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	17.8	9.0	-50%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.21	15.00	34%	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	0.291	0.27	-7%	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	1255.80	1261.97	706.27	1.7%	10.1%	11.9%	57.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	256.40	323.20	99.25	-6.0%	-6.6%	10.4%	90.6%	-5.1%	-7.7%	-16.7%	32.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.25	n/a	n/a	-4.6%	8.8%	2.4%	5.1%	-6.3%	-1.3%	-9.5%	-52.7%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	3036	3069	934	3.2%	9.3%	22.5%	63.4%	1.5%	-0.8%	10.6%	5.6%
Турбоатом	TATM	12.00	12.99	8.59	1.4%	11.0%	9.8%	28.3%	-0.2%	0.9%	-2.1%	-29.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	-3.6%	0.0%	-21.1%	-1.7%	-13.7%	-11.9%	-78.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	6.88	7.38	2.75	18.0%	56.3%	89.7%	84.1%	-0.3%	16.3%	46.1%	26.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.75	33.50	12.25	0.0%	-1.9%	-25.0%	-57.9%	-0.3%	-1.7%	-12.0%	-115.6%
Укрнафта	UNAF	143.7	n/a	n/a	0.2%	15.9%	12.7%	39.2%	-1.5%	5.8%	0.8%	-18.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	11.21	12.00	9.70	0.4%	6.3%	-2.5%	8.3%	-1.3%	-3.9%	-14.5%	-49.5%
Донбассэнерго	DOEN	17.83	n/a	n/a	1.8%	23.1%	23.0%	69.6%	0.1%	12.9%	11.0%	11.9%
Западэнерго	ZAEN	132.00	164.00	55.00	0.8%	-5.7%	13.8%	111.2%	-0.8%	-15.8%	1.9%	53.4%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.14	7.70	2.67	2.2%	-11.9%	-35.9%	2.2%	-0.8%	0.5%	-22.0%	-55.6%
Астарта (в PLN)	AST	49.50	72.00	49.06	-4.0%	-4.8%	-28.3%	-8.4%	-0.3%	-5.7%	-14.9%	-66.2%
Авангард (в USD)	AVGR	0.45	1.00	0.35	0.0%	-23.7%	-25.0%	28.6%	-0.3%	-1.7%	-33.8%	-29.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	11.72	11.72	7.10	3.9%	10.0%	15.0%	45.6%	-0.1%	2.2%	-0.1%	-12.2%
Кернел (в PLN)	KER	51.47	80.00	46.00	6.6%	-9.2%	-19.4%	-19.4%	1.6%	4.9%	-19.3%	-77.2%
МХП (в USD)	MHPC	11.65	12.05	8.54	3.1%	4.0%	16.5%	32.5%	0.1%	1.4%	-6.1%	-25.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.50	2.80	1.50	-1.3%	-11.8%	-13.8%	-25.0%	-0.3%	-3.0%	-21.9%	-82.8%
Овостар (в PLN)	OVO	109.15	128.05	84.00	4.9%	-0.7%	-2.8%	26.2%	-0.4%	3.2%	-10.8%	-31.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.291	n/a	n/a	2.3%	6.6%	11.8%	120.6%	0.6%	-3.5%	-0.1%	62.8%

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																
Феррехро	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	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	1,300	459	415	490	38.8%	36.6%	37.7%	-126	59	300	-10.6%	5.2%	23.1%
Кернел	KER	1989	2,169	2,646	346	319	346	17.4%	14.7%	13.1%	225	176	220	11.3%	8.1%	8.3%
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	192	228	-66	150	165	-25.3%	39.4%	47.7%

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	1986	24.0%	477	2,736	>30	10.5	7.8	8.7	7.3	5.5	2.8	2.8	2.1	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	34	нег.	нег.	21.5	нег.	>30	5.6	0.8	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	235	24.0%	56	196	1.5	3.0	2.1	0.8	1.2	1.3	0.3	0.5	0.5	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	290	3.0%	9	284	нег.	нег.	3.9	нег.	2.4	1.9	0.2	0.3	0.3	
JKX Oil&Gas	JKX	29	50.4%	15	137	нег.	нег.	9.6	8.1	4.7	4.0	1.6	1.7	1.4	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	154	21.7%	33	73	>30	10.2	3.0	6.2	1.6	1.1	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	16	14.2%	2	30	нег.	нег.	10.7	3.7	4.3	6.3	0.2	0.2	0.2	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1231	34.1%	420	2,301	нег.	20.8	4.1	5.0	5.5	4.7	1.9	2.0	1.8	
Кернел	KER	1123	61.8%	694	1,619	5.0	6.4	5.1	4.7	5.1	4.7	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	331	37.0%	123	491	18.7	3.7	2.9	3.4	2.9	2.9	1.4	1.2	1.1	
Авангард	AVGR	29	22.5%	6	360	нег.	нег.	14.4	нег.	>30	16.4	1.6	1.9	2.0	
Овостар	OVO	179	25.0%	45	184	5.6	5.1	4.8	5.3	4.6	4.3	2.4	2.2	2.0	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	666	1.8%	12		нег.	4.4	4.0	2.6	1.7	1.9	0.34	0.32	0.32	

Источник: EAVEX Capital

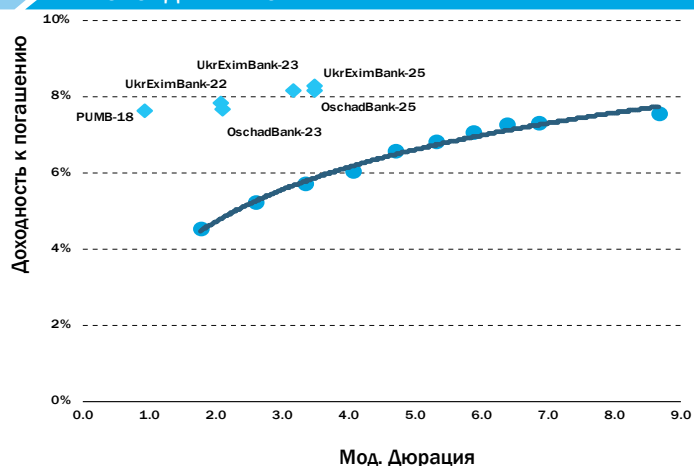
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.9	105.4	4.9%	4.6%	4.1%	1.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	106.3	106.6	5.3%	5.2%	7.3%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	106.4	106.9	5.9%	5.7%	8.8%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	106.8	107.3	6.1%	6.0%	10.3%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	105.5	106.5	6.6%	6.4%	10.6%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	103.6	104.3	7.1%	7.0%	9.4%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	104.0	104.6	7.1%	7.0%	11.0%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	102.1	102.6	7.4%	7.3%	9.2%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	102.1	102.6	7.4%	7.3%	9.5%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	97.5	98.0	7.7%	7.6%	-2.3%	8.6	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	57.0	57.5	n/a	n/a	87.7%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	14.4	18.8	n/a	n/a	-17.2%	0.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.0	110.7	6.0%	5.9%	10.3%	3.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.0	108.7	4.7%	4.4%	12.2%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	108.0	108.8	6.2%	6.1%	8.4%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	21.9	26.1	258.9%	219.0%	-18.8%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	26.9	27.6	670.9%	646.0%	-11.1%	0.1	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	103.0	104.0	10.3%	10.1%	15.7%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.7%	12.8%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Феррехро, 2019	105.6	106.4	6.2%	5.7%	5.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	105.6	106.4	6.2%	5.6%	4.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрзализныця, 2021	106.2	107.3	8.0%	7.7%	11.8%	2.0	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	28.0	n/a	n/a	-3.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.2%	17.1%	n/a	1.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Банк Финанс и Кредит, 2019	0.6	1.5	n/a	n/a	6.0%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	102.9	105.0	8.4%	6.5%	2.4%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.2	1.4	n/a	n/a	-16.7%	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%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	19.0	22.8	n/a	n/a	56.8%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.7	108.5	7.6%	7.4%	10.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	100.1	101.4	8.5%	8.2%	22.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	108.8	109.6	8.1%	8.0%	14.9%	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	106.6	107.4	7.8%	7.7%	9.7%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	107.7	108.6	8.2%	8.0%	14.4%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	66.0	70.4	n/a	n/a	-11.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

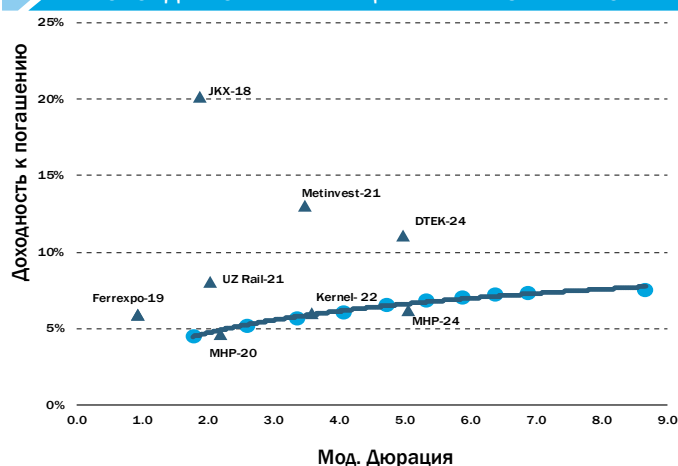
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			15.10%	14.90%	n/a	16.62%	2 раза в год	11.07.2018	1,454
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	15.40%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.40%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.40%	15.10%	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