

Новости рынка акций

Индекс «Украинской биржи» на прошлой неделе показал заметную коррекцию после бурного роста на 11% в первой половине января. На наш взгляд, основная причина коррекции заключалась в слабости рынка для поддержки достигнутых уровней цен по основным акциям. Единственными ценными бумагами из индексной корзины, которые удержались под давлением, были акции «Мотор Сич». Котировки MSICН остались на отметке 4200 грн. При этом, сегодня они в определенный момент теряли 0,7% перед тем как вновь вернуться на 4200 грн.

Наиболее пострадали на прошедшей неделе акции «Укрнафты», которые упали в цене 19,5% до 121 грн. Возможной причиной столь агрессивных продаж по данным акциям могла стать новость о том, что Государственная фискальная служба в 2017 году начислила компании значительные штрафы за просроченные рентные платежи предыдущих периодов.

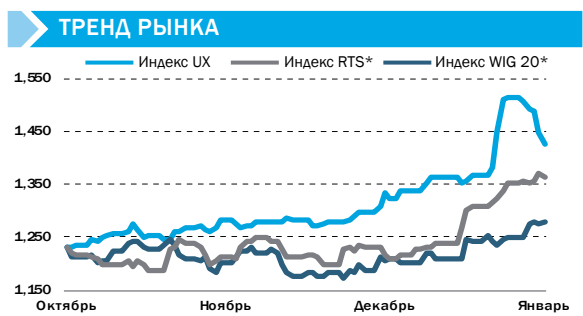
По акциям «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» было снижение на 3,1% и 5,4% соответственно.

Курс доллара США на межбанковском валютном рынке продолжил идти вверх достигнув отметки 28,80 грн/долл. НБУ в течение недели выходил на рынок с предложением валюты для поддержания гривны, но объёма интервенций было недостаточно для перелома девальвационного тренда.

Сегодня за первую половину дня индекс UX ушел вниз на 0,7% до 1414 пунктов. Хуже рынка продолжают смотреться бумаги «Укрнафты», их котировки падают на 8%.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

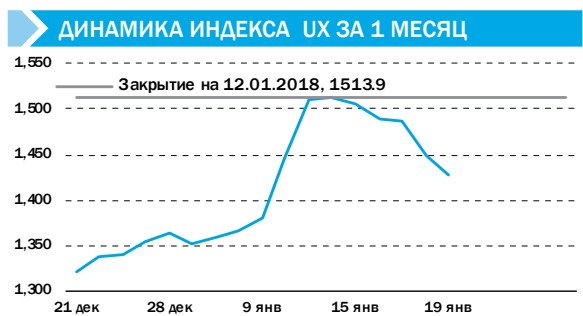
«Укрнафта» заявила о неправомерном начислении 20% штрафа на сумму налогового долга



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|---------|----------|--------|-------|-----------------|
| UX | 1427.7 | -5.7% | 7.1% | 4.7% |
| PTC | 1270.9 | 0.8% | 12.0% | 10.1% |
| WIG20 | 2601.8 | 2.5% | 5.9% | 5.7% |
| MSCI EM | 1232.6 | 2.0% | 8.9% | 6.4% |
| S&P 500 | 2810.3 | 0.9% | 4.8% | 5.1% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|--------------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 297.3 | -0.8% | -3.0% | -4.4% |
| Учетная ставка НБУ | 14.5% | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. |
| Украина-2019 | 3.9% | -2.0 п.п. | -2.4 п.п. | -0.5 п.п. |
| Украина-2027 | 6.8% | 0.0 п.п. | -0.4 п.п. | -0.4 п.п. |
| МНР-2020 | 4.0% | 0.0 п.п. | -0.1 п.п. | -0.1 п.п. |
| Укрзализныця-2021 | 5.9% | -0.2 п.п. | -0.5 п.п. | -0.5 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|-----|----------|--------|-------|-----------------|
| USD | 28.76 | 0.7% | 3.2% | 2.3% |
| EUR | 35.27 | 1.2% | 6.8% | 4.7% |
| RUB | 0.51 | 0.9% | 7.3% | 4.6% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|--------------------|----------|--------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 184.0 | 0.0% | 2.5% | 2.5% |
| Сталь, USD/тонна | 520.0 | 0.0% | 1.0% | 0.0% |
| Нефть, USD/баррель | 68.6 | -1.8% | 8.2% | 2.6% |
| Золото, USD/oz | 1331.9 | -0.5% | 5.6% | 2.2% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» заявила о неправомерном начислении 20% штрафа на сумму налогового долга

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 120 грн Капитализация: \$229 млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2016 | 1.3 | 0.2 | 3.1 | 1.4 | n/a |
| 2017E | 1.3 | 0.2 | 2.8 | 1.3 | n/a |

НОВОСТЬ

«Укрнафта» выпустила пресс-релиз в котором заявила, что Государственная фискальная служба Украины (ГФС) противоправно добавляла 20% штрафа к сумме долга, что приводило к искусственному увеличению размера налогового долга и объясняет, почему при полном выполнении текущих налоговых обязательств со стороны «Укрнафты» ГФС ежемесячно отчитывалась о росте налогового долга компании с начала 2017 года.

В целом за 2017 год «Укрнафта» в полном объеме выполнила текущие налоговые обязательства, уплатив в бюджеты всех уровней налогов на общую сумму порядка 10,5 млрд грн., в том числе свыше 6 млрд грн. рентных платежей. Сумма налоговых платежей в 2017 году выросла на 30% в сравнении с 2016 годом, когда компания уплатила 8,1 млрд грн. налогов.

По состоянию на 31 декабря 2017 года, просроченный налоговый долг, который учитывает компания, составляет 11,85 млрд грн. Этот показатель включает просроченную задолженность самой компании и ее структурных подразделений, а также долг по совместной деятельности.

«Укрнафта» напоминает, что еще в мае 2017 года направила в ГФС предложения о реструктуризации и полном погашении налогового долга в течение трех лет. Впоследствии, по информации ГФС, предложения компании были переданы в Министерство финансов Украины, однако «Укрнафта» до сих пор не получила никакого содержательного ответа по этому вопросу.

КОММЕНТАРИЙ

По последним доступным данным ГФС, налоговый долг «Укрнафты» составляет 13,9 млрд грн, что примерно на 2 млрд грн выше, чем тот долг который признаёт сама компания.

Сложность взаимоотношений «Укрнафты» и ГФС заключается не столько в разнице учитываемого долга, сколько в полной непредсказуемости как ситуация с долгом будет решаться. Ранее был вполне реальный сценарий, что «Укрнафта» и ГФС договорятся о механизме реструктуризации и погашению долга. Отсутствие уже более полугода ответа от ГФС касательно предложения реструктуризации и одностороннее начисление штрафа на размер просроченных рентных платежей, может говорить о намеренном затягивании со стороны власти решения налоговой проблемы «Укрнафты». При пессимистичном сценарии, ГФС будет продолжать начислять штрафы, что в теории приведет либо к банкротству «Укрнафты» либо её национализации. Такой сценарий является абсолютно негативным для держателей акций «Укрнафты», которые находятся в свободном обращении. Мы склонны предполагать, что именно новость о начислении 20% штрафа на сумму налогового долга «Укрнафты» стала причиной резкого обвала акций компании на прошлой неделе с 150 грн до 120 грн.

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 | 12.8 | 14.00 | 9% | 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 | 55.0 | 70.0 | 27% | 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 | 4.9 | 12.0 | 145% | 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 | 94.0 | 110.0 | 17% | 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 | 311.9 | - | - | Пересмотр | Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 4200 | 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 | 121 | 270 | 123% | 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 | 14.5 | 15.0 | 3% | 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 | 18.5 | - | - | Пересмотр | Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 18.2 | 9.0 | -50% | Продавать | Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории. |
| Центрэнерго | CEEN | 14.44 | 15.00 | 4% | 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 | 0.291 | 0.27 | -7% | 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 | 1427.65 | 1556.86 | 842.80 | -5.7% | 7.1% | 15.6% | 4.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Ferrexpo (в GBp) | FXPO | 310.20 | 323.20 | 130.10 | 1.0% | 10.2% | 13.7% | 5.8% | 3.7% | 6.7% | 3.1% | 1.1% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 12.50 | n/a | n/a | 14.9% | 20.2% | 28.9% | 19.2% | 20.6% | 13.1% | 13.3% | 14.4% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 4200 | 4494 | 1903 | -0.1% | 17.9% | 42.7% | 13.5% | 5.6% | 10.8% | 27.1% | 8.8% |
| Турбоатом | TATM | 12.88 | 13.21 | 10.00 | -0.5% | -2.0% | 8.9% | -2.1% | 5.2% | -9.1% | -6.7% | -6.9% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.150 | n/a | n/a | 0.0% | 4.1% | 15.2% | 0.7% | 5.7% | -3.0% | -0.4% | -4.1% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 14.50 | 14.50 | 2.75 | 13.7% | 93.3% | 148.9% | 107.0% | 8.1% | 19.4% | 86.2% | 102.3% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 18.50 | 33.50 | 11.00 | 25.9% | 54.2% | 45.1% | 68.2% | 1.5% | 31.5% | 47.0% | 63.4% |
| Укрнафта | UNAF | 121.2 | n/a | n/a | -19.5% | -12.1% | -15.5% | -14.0% | -13.8% | -19.2% | -31.1% | -18.8% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 14.44 | 15.95 | 9.91 | -3.1% | 18.4% | 29.4% | 14.0% | 2.6% | 11.3% | 13.8% | 9.2% |
| Донбассэнерго | DOEN | 18.18 | n/a | n/a | -5.4% | -0.6% | 3.8% | -0.4% | 0.3% | -7.7% | -11.8% | -5.1% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 4.85 | 7.70 | 3.74 | 1.7% | 16.9% | 19.8% | 5.9% | 3.2% | 7.4% | 9.7% | 1.2% |
| Астарта (в PLN) | AST | 54.80 | 72.00 | 49.06 | 0.7% | 4.2% | 6.3% | 6.4% | 1.2% | 6.4% | -2.9% | 1.7% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 0.35 | 1.00 | 0.35 | 0.0% | -14.6% | -22.2% | -2.8% | 1.5% | 5.7% | -21.8% | -7.5% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 12.70 | 12.75 | 8.80 | 2.4% | 2.9% | 12.6% | 1.8% | 1.5% | 8.1% | -4.2% | -3.0% |
| Кернел (в PLN) | KER | 48.65 | 80.00 | 45.51 | -0.7% | -0.9% | 0.7% | 2.4% | -0.2% | 5.0% | -8.0% | -2.4% |
| МХП (в USD) | MHPC | 12.80 | 12.85 | 8.76 | 2.8% | 13.3% | 13.3% | 11.3% | 3.5% | 8.5% | 6.2% | 6.6% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 1.58 | 2.80 | 1.43 | -2.5% | 4.6% | 3.9% | 2.6% | 0.9% | 3.2% | -2.5% | -2.1% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 94.00 | 128.05 | 86.80 | 1.6% | -1.1% | -9.7% | 6.8% | 1.5% | 7.3% | -8.2% | 2.1% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.291 | n/a | n/a | -5.9% | -1.5% | 2.3% | -0.9% | -0.2% | -8.6% | -13.3% | -5.6% |

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 | 2537 | 24.0% | 609 | 3,287 | 13.4 | 9.9 | 9.5 | 8.8 | 6.6 | 6.3 | 3.3 | 2.6 | 2.4 | |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 50 | 5.0% | 2 | 45 | нег. | 27.1 | 19.6 | >30 | 7.4 | 6.0 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 189 | 5.8% | 11 | 103 | 6.9 | 6.9 | 6.8 | 3.1 | 3.0 | 2.9 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | |
| Мотор Сич | MSICH | 303 | 24.0% | 73 | 266 | 3.9 | 2.8 | 3.3 | 1.6 | 1.7 | 1.9 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 229 | 3.0% | 7 | 215 | нег. | 3.1 | 2.8 | 1.8 | 1.4 | 1.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | |
| JKX Oil&Gas | JKX | 44 | 50.4% | 22 | 153 | нег. | нег. | >30 | 5.3 | 8.5 | 5.3 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 185 | 21.7% | 40 | 105 | 12.2 | 3.5 | 3.2 | 2.3 | 1.5 | 1.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | |
| Донбассэнерго | DOEN | 15 | 14.2% | 2 | 29 | нег. | 10.2 | 20.6 | 4.2 | 3.4 | 3.9 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1353 | 34.1% | 461 | 2,357 | 22.8 | 4.5 | 4.1 | 5.7 | 4.8 | 4.3 | 2.1 | 1.8 | 1.6 | |
| Кернел | KER | 1138 | 61.8% | 703 | 1,634 | 5.1 | 6.5 | 4.8 | 4.7 | 5.1 | 4.7 | 0.8 | 0.8 | 0.6 | |
| Астарта | AST | 392 | 37.0% | 145 | 512 | 4.4 | 3.8 | 3.5 | 3.1 | 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 | 166 | 25.0% | 41 | 168 | 4.7 | 16.6 | 11.8 | 4.2 | 10.9 | 8.2 | 2.0 | 2.1 | 1.9 | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 622 | 1.8% | 11 | | 4.1 | 3.3 | 3.6 | 1.6 | 1.8 | 1.8 | 0.29 | 0.30 | 0.30 | |

Источник: EAVEX Capital

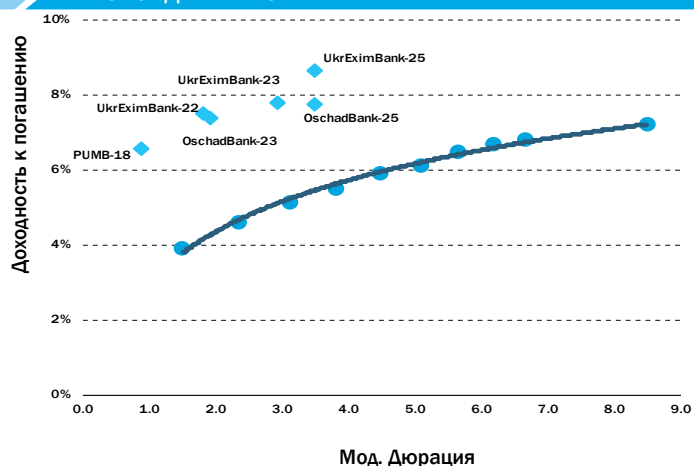
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 105.6 | 106.1 | 4.1% | 3.8% | 0.6% | 1.5 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2019 | 1155 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2020 | 107.4 | 107.8 | 4.7% | 4.5% | 1.3% | 2.3 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2020 | 1531 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2021 | 108.8 | 109.3 | 5.0% | 4.9% | 2.2% | 3.1 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2021 | 1378 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2022 | 108.7 | 109.2 | 5.6% | 5.5% | 2.2% | 3.8 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2022 | 1355 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2023 | 107.9 | 108.6 | 6.1% | 5.9% | 1.6% | 4.4 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2023 | 1330 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2024 | 107.6 | 108.3 | 6.3% | 6.2% | 2.4% | 5.0 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2024 | 1315 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2025 | 106.7 | 107.4 | 6.6% | 6.5% | 2.5% | 5.6 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2025 | 1306 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2026 | 106.1 | 106.8 | 6.8% | 6.7% | 2.9% | 6.1 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2026 | 1295 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2027 | 106.0 | 106.8 | 6.9% | 6.8% | 2.8% | 6.6 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2027 | 1286 | Сaa2/В-/В- |
| Ukraine, 2032 | 101.0 | 101.8 | 7.3% | 7.2% | 3.0% | 8.5 | 7.375% | 2 раза в год | 25.09.2032 | 3000 | //В- |
| Ukraine, GDP-LINKED | 66.5 | 67.5 | n/a | n/a | 21.5% | n/a | n/a | n/a | 31.05.2040 | 2916 | /В-/ |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2019 | 17.9 | 22.6 | n/a | n/a | 22.3% | 0.8 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 18 | // |
| Кернел, 2022 | 110.3 | 111.0 | 5.8% | 5.7% | -0.3% | 3.3 | 8.75% | 2 раза в год | 31.01.2022 | 500 | /В/В+ |
| МХП, 2020 | 108.6 | 109.3 | 4.1% | 3.8% | 0.0% | 2.0 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 750 | /В-/В- |
| МХП, 2024 | 109.3 | 110.0 | 6.0% | 5.8% | 1.5% | 4.9 | 7.75% | 2 раза в год | 10.05.2024 | 500 | // |
| Авангард, 2018 | 20.2 | 23.1 | n/a | n/a | -10.4% | 0.3 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2018 | 206 | // |
| Укрэлэндфарминг, 2018 | 20.4 | 22.3 | n/a | n/a | 2.4% | 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 | 107.0 | 107.8 | 9.3% | 9.1% | 0.0% | 4.7 | 10.75% | 2 раза в год | 31.12.2024 | 1275 | // |
| Метинвест, 2021 | | | | | | | 9.37% | 2 раза в год | 31.12.2021 | 1197 | // |
| Ferrexpo, 2019 | 104.1 | 104.8 | 6.8% | 6.1% | -0.4% | n/a | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 186 | Сaa3/ССС/СС |
| Ferrexpo, 2019 | 104.1 | 104.8 | 6.8% | 6.2% | -0.6% | 2.5 | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 161 | Сaa3/ССС/СС |
| Укрэлизиныця, 2021 | 106.9 | 107.8 | 7.7% | 7.4% | 0.7% | 1.8 | 9.88% | 2 раза в год | 15.09.2021 | 500 | /ССС+/ССС |
| Интерпайп, 2017 | 26.0 | 30.6 | n/a | n/a | 3.0% | n/a | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | IN DEFAULT |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 85.0 | 95.0 | 23.7% | 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 | 1.6 | n/a | n/a | -0.2% | 0.1 | 9.25% | 2 раза в год | 25.01.2019 | 100 | IN DEFAULT |
| ПУМБ, 2018 | 103.3 | 105.0 | 7.3% | 5.5% | -0.1% | 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 | 31.0 | 34.0 | n/a | n/a | -3.0% | 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 | 35.0 | 38.7 | n/a | n/a | -8.6% | 0.0 | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | IN DEFAULT |
| Укрэксимбанк, 2022 | 108.4 | 109.1 | 7.3% | 7.1% | 1.5% | n/a | 9.625% | 2 раза в год | 27.04.2022 | 750 | Сaa3//В- |
| Укрэксимбанк, 2023 | 100.3 | 102.3 | 8.9% | 8.4% | 0.9% | n/a | 7.51% | 2 раза в год | 09.02.2023 | 125 | Сaa3//ССС |
| Укрэксимбанк, 2025 | 110.4 | 111.3 | 7.8% | 7.6% | 2.2% | 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 | 107.7 | 108.5 | 7.5% | 7.4% | 0.9% | n/a | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Сaa3//В- |
| Ощадбанк, 2025 | 110.0 | 110.9 | 7.8% | 7.6% | 2.4% | 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 |

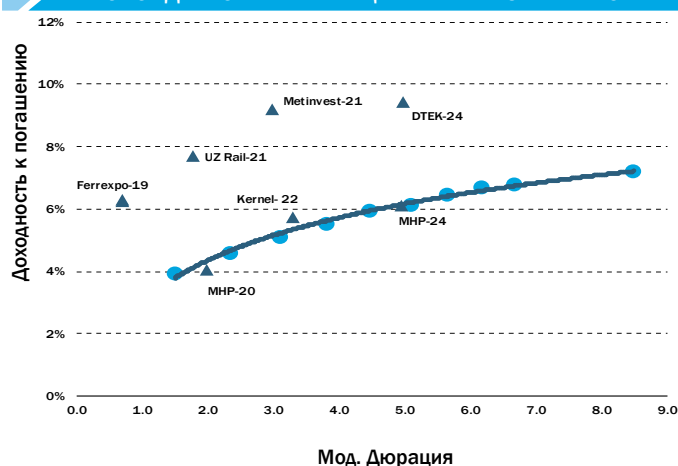
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 | 16.75% | 15.30% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 16.75% | 15.30% | 1.9 | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 16.75% | 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