

Новости рынка акций

Украинский рынок акций продолжил движение в восходящем тренде, при этом на рынке повысилась волатильность по отдельным акциям, в связи с фиксацией прибыли со стороны активных трейдеров.

Новостной фон на прошлой неделе был относительно нейтральным. Основное внимание инвесторов было приковано к экономическому форуму в Давосе. Президент Порошенко в своих интервью западным СМИ в очередной раз выразил уверенность, что страна получит новые транши от МВФ, благодаря выполнению 80% поставленных фондом критериев. Тем не менее, пока ситуация с получением 1,9 млрд долл от МВФ, которые должны были быть выделены еще в прошлом году, остаётся «туманной». Власти Украины слишком медленно внедряют структурные реформы, что в МВФ видят и критикуют.

Индекс UX за пять торговых сессий вышел в «плюс» на 0,7% и закрылся на отметке 1437 пунктов. Котировки акции «Укрнафты» были наиболее непредсказуемыми, продемонстрировав падение до 101 грн, а потом восстановившись до 118 грн. Похоже компания продолжает испытывать проблемы с реализацией добытой нефти через механизм обязательных аукционов. В прошлый вторник (23 января) «Укрнафта» продала 90 тыс тонн нефти из выставленных на продажу 320 тыс тонн.

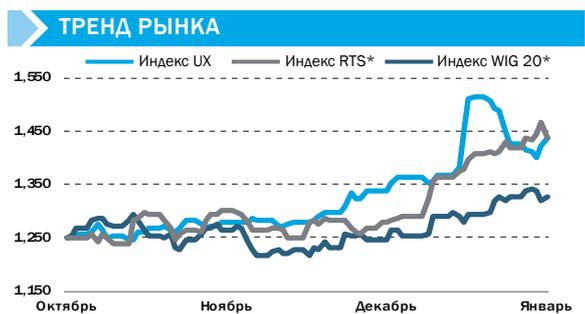
По акциям «Центрэнерго» был рост на 3,9% до 15 грн ровно. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» просели на незначительные 0,3% до 29 копеек.

На валютном рынке гривна наконец нашла возможность укрепиться до 28,54 грн/долл, что стало во многом реакцией участников рынка на неожиданное повышение учетной ставки НБУ с 14,5% до 16%.

Сегодня за первую половину дня индекс UX прибавил 2,1% и достиг отметки 1468 пунктов. Лучше рынка смотрятся бумаги «Мотор Сич», по ним цена поднялась на 2% до уровня 4300 грн.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

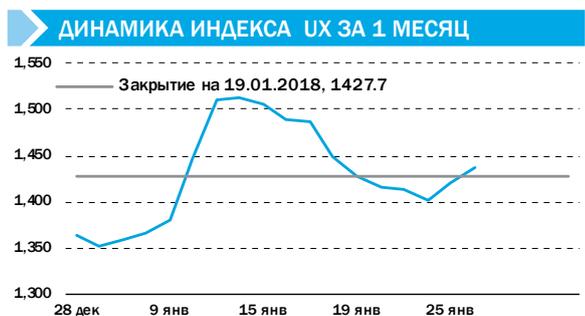
Агрохолдинг МХП увеличил экспорт курятины на 16%



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1437.8	0.7%	7.4%	5.5%
PTC	1286.7	1.2%	12.4%	11.5%
WIG20	2600.5	-0.1%	6.3%	5.7%
MSCI EM	1273.1	3.3%	11.8%	9.9%
S&P 500	2872.9	2.2%	7.2%	7.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	292.9	-1.5%	-5.0%	-5.8%
Учетная ставка НБУ	16.0%	1.5 п.п.	1.5 п.п.	1.5 п.п.
Украина-2019	4.0%	-2.0 п.п.	-2.4 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-2027	6.8%	-0.1 п.п.	-0.5 п.п.	-0.5 п.п.
МНР-2020	3.9%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	-0.2 п.п.
Укрзализныця-2021	5.8%	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.	-0.6 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	28.54	-0.8%	2.2%	1.5%
EUR	35.41	0.4%	7.4%	5.1%
RUB	0.51	-0.5%	4.9%	4.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	184.5	0.0%	2.8%	2.8%
Сталь, USD/тонна	505.0	-2.9%	-2.9%	-2.9%
Нефть, USD/баррель	70.5	2.8%	6.1%	5.5%
Золото, USD/oz	1349.7	1.3%	5.2%	3.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Агрохолдинг МХП увеличил экспорт курятины на 16%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МХП (МНРС УК)

Цена: 385 грн Капитализация: \$1516 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017E	1.9	1.9	5.1	5.1	5.2%
2018E	1.9	1.7	4.6	4.6	5.2%

НОВОСТЬ

Агрохолдинг МХП по итогам 2017 года увеличил экспорт курятины на 16%, в то время как объемы производства практически не изменились. Об этом говорится в отчете об операционных результатах деятельности компании.

Объемы производства курятины за 12 месяцев 2017 г. остались относительно стабильными и составили 566,2 тыс. т (2016 г.: 574,3 тыс. т). В 4-м квартале 2017 г. производство сократилось на 1% — до 141,5 тыс. т (4 кв. 2016 г.: 148,2 тыс. т) При этом экспорт курятины за 12 месяцев 2017 г. вырос на 16% по сравнению с аналогичным период предыдущего года и составил почти 221 тыс. т. В 4-м квартале 2017 г. объем экспорта курятины составил 45 тыс. т и остался относительно стабильным год к году.

Мощности компании по производству курятины в течение отчетного периода работали на 100%

Согласно сообщению, в 2017 г. экспорт подсолнечного масла МХП составил 311,4 тыс. т, что на 9% ниже показателя аналогичного периода прошлого года, соевого масла — 27,3 тыс. т (- 20% к предыдущему году).

Урожай МХП в 2017 году сократился на 15% - до около 2 млн тонн в основном из-за сложных погодных условий, которые негативно повлияли на урожайность всех зерновых культур компании.

MHP OPERATIONAL UPDATE

Poultry	4Q17	4Q16	Change	2017	2016	Change
Sales volume, tonnes	113,746	131,064	-13%	532,727	534,356	0%
Price per 1 kg net VAT	40.71	30.41	+34%	35.63	28.44	+25%

Source: Companies' data

КОММЕНТАРИЙ

МХП продолжает следовать как стратегии географической диверсификации, так и оптимизации ассортимента товара, направляя основные объемы экспорта курятины в страны ЕС, Ближнего Востока и Северной Африки. Из общего объема продаж курятины экспорт за 12 месяцев 2017 г. составил около 41% против 36% за 12 месяцев 2016 г.

Средняя цена на курятину (средневзвешенная цена экспортных и внутренних поставок) в четвертом квартале 2017 года выросла на 34% год к году и составила 40,71 грн за 1 кг. За 2017 год средняя цена на курятину составила 35,63 грн, что на 25% выше показателя 2016 года. Рост цены год к году вызван в основном ростом экспортной цены. Средняя цена на курятину МХП в долларах США в четвертом квартале 2017 года выросла на 29% год к году, а за 2017 год выросла на 21% год к году.

Мы положительно оцениваем достижения МХП по дальнейшей диверсификации географии продаж. С учетом того, что компания в 2018 году планирует увеличить производство курятины на 8%, а в 2019 еще на 15%, экспортные рынки станут играть всё более важную роль в общих продажах.

Финансовый отчет МХП за 2017 год будет опубликован 14 марта. По нашим прогнозам, компания за прошлый год заработала 300 млн долл чистой прибыли, что в пересчете на одну акцию составляет 2,84 долл.

Акции МХП на прошедшей неделе достигли нашего целевого уровня в 14,00 долл. На наш взгляд, акции МХП сохраняют потенциал дальнейшего роста до отметки 16,50 долл.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	53.5	82.0	53%	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	14.4	16.50	15%	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	57.4	70.0	22%	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	4.6	12.0	162%	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	99.0	110.0	11%	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	304.1	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	4182	5250	26%	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	119	270	127%	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	16.3	15.0	-8%	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	18.1	9.0	-50%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.00	15.00	0%	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	0.290	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	1437.83	1556.86	850.94	0.7%	7.4%	14.5%	5.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	300.60	323.20	137.20	-3.1%	4.4%	17.2%	2.6%	3.6%	-3.8%	-2.9%	-2.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.00	n/a	n/a	-4.0%	15.4%	29.7%	14.4%	-4.7%	8.0%	15.2%	8.9%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	4182	4494	1951	-0.4%	15.2%	37.7%	13.0%	-1.1%	7.9%	23.3%	7.5%
Турбоатом	TATM	12.65	13.21	10.00	-1.8%	-1.9%	5.4%	-3.9%	-2.5%	-9.3%	-9.1%	-9.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.150	n/a	n/a	0.0%	3.4%	15.2%	0.7%	-0.7%	-3.9%	0.7%	-4.8%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	16.25	16.25	2.75	12.1%	132.1%	136.4%	132.0%	0.1%	11.4%	124.8%	126.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	18.50	33.50	11.00	0.0%	48.0%	45.1%	68.2%	-1.2%	-0.7%	40.6%	62.7%
Укрнафта	UNAF	118.8	n/a	n/a	-2.0%	-12.4%	-17.3%	-15.7%	-2.7%	-19.8%	-31.8%	-21.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	15.00	15.95	9.91	3.9%	20.9%	33.8%	18.4%	3.2%	13.5%	19.3%	12.9%
Донбассэнерго	DOEN	18.10	n/a	n/a	-0.4%	-1.4%	1.5%	-0.8%	-1.2%	-8.7%	-13.0%	-6.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.58	7.70	3.74	-5.6%	19.9%	10.6%	0.0%	-0.7%	-6.3%	12.5%	-5.5%
Астарта (в PLN)	AST	56.40	72.00	49.06	2.9%	10.5%	13.9%	9.5%	1.0%	2.2%	3.2%	4.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.35	1.00	0.35	0.0%	-14.6%	-22.2%	-2.8%	-1.2%	-0.7%	-22.0%	-8.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.30	13.30	8.80	4.7%	6.6%	13.5%	6.6%	3.6%	4.0%	-0.8%	1.1%
Кернел (в PLN)	KER	53.00	80.00	45.51	8.9%	10.4%	3.0%	11.5%	-3.0%	8.2%	3.0%	6.0%
МХП (в USD)	MHPC	14.35	15.45	8.76	12.1%	25.9%	23.2%	24.8%	-5.2%	11.4%	18.5%	19.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.56	2.80	1.43	-1.3%	4.7%	4.0%	1.3%	-1.2%	-2.0%	-2.7%	-4.2%
Овостар (в PLN)	OVO	99.00	128.05	86.95	5.3%	11.2%	-9.3%	12.5%	-0.1%	4.6%	3.9%	7.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.290	n/a	n/a	-0.3%	-1.3%	-0.3%	-1.1%	-1.0%	-8.7%	-14.8%	-6.6%

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	2499	24.0%	600	3,249	13.2	9.8	9.3	8.7	6.6	6.3	3.3	2.5	2.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	48	5.0%	2	43	нег.	26.2	18.9	>30	7.1	5.8	0.6	0.8	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	187	5.8%	11	101	6.8	6.8	6.7	3.0	2.9	2.9	1.0	1.0	1.0	
Мотор Сич	MSICH	305	24.0%	73	267	4.0	2.8	3.3	1.6	1.7	1.9	0.6	0.6	0.6	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	226	3.0%	7	212	нег.	3.1	2.8	1.8	1.4	1.3	0.2	0.2	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	45	50.4%	23	153	нег.	нег.	>30	5.3	8.5	5.3	1.9	1.9	1.7	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	194	21.7%	42	113	12.8	3.7	3.3	2.4	1.6	1.4	0.3	0.2	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	15	14.2%	2	29	нег.	10.2	20.6	4.2	3.5	3.9	0.2	0.2	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1516	34.1%	517	2,520	25.6	5.1	4.6	6.1	5.1	4.6	2.2	1.9	1.7	
Кернел	KER	1263	61.8%	780	1,759	5.6	7.2	5.3	5.1	5.5	5.1	0.9	0.8	0.6	
Астарта	AST	412	37.0%	152	532	4.6	4.0	3.7	3.2	3.0	2.7	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	178	25.0%	44	180	5.0	17.8	12.7	4.5	11.7	8.8	2.1	2.2	2.1	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	625	1.8%	11		4.2	3.3	3.6	1.6	1.8	1.8	0.30	0.30	0.30	

Источник: EAVEX Capital

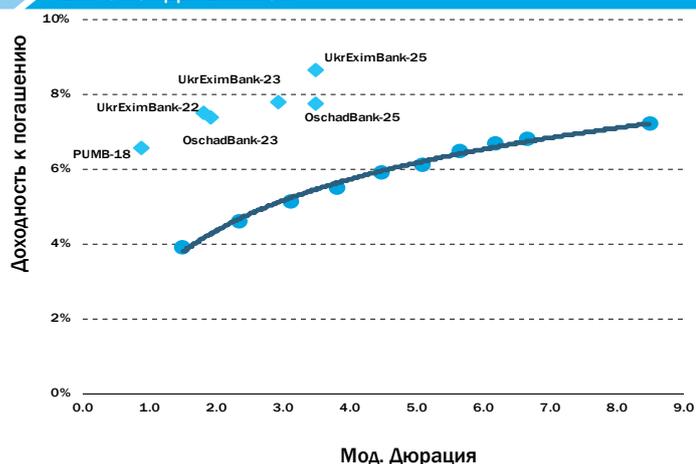
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.5	106.0	4.1%	3.8%	0.5%	1.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	107.3	107.7	4.7%	4.6%	1.2%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	108.7	109.2	5.1%	4.9%	2.0%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	108.8	109.3	5.5%	5.4%	2.3%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	108.2	108.9	6.0%	5.9%	1.9%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	107.9	108.6	6.3%	6.1%	2.7%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	107.3	108.0	6.5%	6.4%	3.0%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	106.4	107.1	6.8%	6.6%	3.2%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	106.4	107.2	6.9%	6.8%	3.3%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	101.3	102.1	7.2%	7.1%	3.3%	8.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	68.0	69.0	n/a	n/a	24.3%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	16.6	21.4	n/a	n/a	14.7%	0.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.3	111.1	5.8%	5.6%	-0.3%	3.4	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.6	109.3	4.1%	3.8%	0.1%	2.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
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	18.3	22.7	n/a	n/a	-15.1%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	20.8	21.3	n/a	n/a	0.9%	0.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
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	107.8	108.5	9.1%	9.0%	0.7%	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	103.9	104.6	6.9%	6.3%	-0.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	103.9	104.7	6.9%	6.2%	-0.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизиныця, 2021	107.0	108.0	7.6%	7.3%	0.9%	1.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	27.3	30.7	n/a	n/a	5.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JXN 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 Финансы и Кредит, 2019	0.7	1.5	n/a	n/a	-0.2%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.4	105.2	7.1%	5.2%	0.0%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	1.5%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	35.0	38.0	n/a	n/a	9.0%	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			n/a	n/a		0.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	108.6	109.2	7.2%	7.1%	1.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	100.9	102.7	8.7%	8.3%	1.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	110.8	111.6	7.7%	7.6%	2.5%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
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	107.9	108.7	7.5%	7.3%	1.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	110.4	111.3	7.7%	7.6%	2.8%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	82.9	87.0	n/a	n/a	2.6%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

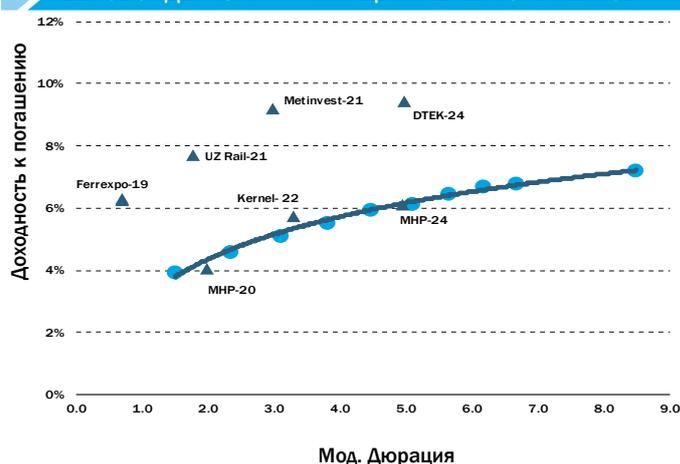
¹ Moody's/S&P/Fitch

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%	15.75%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.75%	15.75%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.75%	15.75%	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