EAVEX capital

Фондовый рынок за неделю

12 февраля - 19 февраля, 2018

Новости рынка акций

Котировки украинских «голубых фишек» завершили прошлую неделю разнонаправленным движением, что было следствием влияния корпоративных новостей на отдельные ценные бумаги.

Из экономических новостей выделим публикацию следующей статистики: рост ВВП Украины за 4кв2017 составил 1,8% в годовом выражении (+0,4% к предыдущему кварталу). Потребительская инфляция по итогам января ускорилась до 14,1% (декабрьский показатель был 13,7%). В месячном выражении индекс инфляции вырос на 1,5% что превысило ожидания НБУ.

На рынке акций вторую неделю подряд основное внимание было сосредоточено в бумагах «Райффайзен Банка Аваль». Котировки BAVL достигли 32 копеек, продолжая идти вверх на ожиданиях, что банк может объявить о дивидендах в 6,9 копеек на акцию из прибыли за 2017 год. Хуже рынка выглядели на прошлой неделе акции «Укрнафты», их котировки тестировали линию поддержки в 100 грн, перед тем как закрыться на отметке 103 грн. Последние новости касательно «Укрнафты» так и не дали ответа как компания будет решать проблему своего налогового долга.

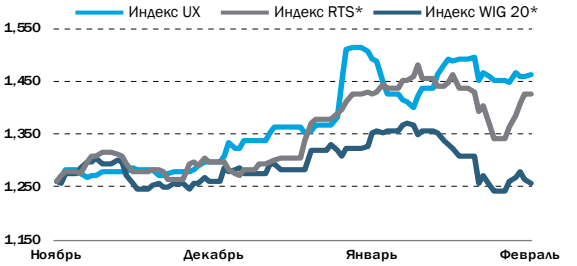
На валютном рынке гривна смогла удержаться ниже уровня 27 грн/долл. В НБУ заявляют, что определенную поддержку национальной валюте оказывает приход средств нерезидентов для покупки ОВГЗ номинированных в гривне. Доходность по предложенным краткосрочным ОВГЗ на аукционе Минфина на прошлой неделе составила 16%.грн/долл.

До обеда сегодняшнего дня индекс UX просел на 0,6%. Падение показывают котировки четырех из пяти акций индексной корзины.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

«Укрнафта» планирует удвоить добычу нефти за четыре года

ТРЕНД РЫНКА

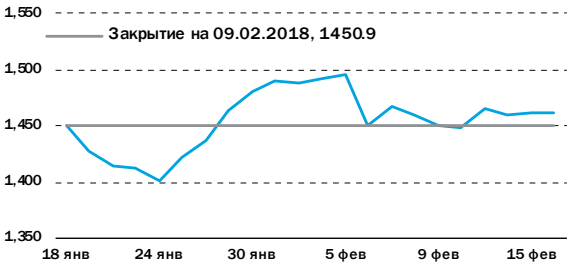


** Графики приведенные к индексу UX*

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1461.7	0.7%	-1.9%	7.2%
РТС	1263.3	6.5%	0.2%	9.4%
WIG20	2407.0	1.0%	-7.1%	-2.2%
MSCI EM	1199.7	5.0%	-1.5%	3.6%
S&P 500	2732.2	4.3%	-1.6%	2.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	308.8	-4.1%	3.7%	-0.7%
Учетная ставка НБУ	16.0%	0.0 п.п.	1.5 п.п.	1.5 п.п.
Украина-2019	4.7%	-1.9 п.п.	-1.4 п.п.	0.2 п.п.
Украина-2027	7.2%	-0.2 п.п.	0.3 п.п.	-0.1 п.п.
МНР-2020	4.2%	0.2 п.п.	0.2 п.п.	0.1 п.п.
Укрзализныця-2021	6.1%	-0.1 п.п.	0.1 п.п.	-0.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.98	-0.2%	-5.8%	-4.0%
EUR	33.52	1.3%	-4.5%	-0.5%
RUB	0.48	3.4%	-5.4%	-1.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	187.0	0.0%	1.4%	4.2%
Сталь, USD/тонна	510.0	3.0%	-1.9%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	64.8	3.3%	-5.7%	-3.0%
Золото, USD/oz	1347.1	2.4%	0.6%	3.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

www.eavex.com.ua

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

«Укрнафта» планирует удвоить добычу нефти за четыре года

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 103 грн Капитализация: $208 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017E	1.2	0.2	2.8	1.3	n/a
2018E	1.2	0.2	2.5	1.2	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» имеет потенциал увеличить вдвое добычу нефти и газа в течение следующих 4 лет до 2 млн т нефти (14,6 млн баррелей) и 2 млрд кубометров газа при условии надлежащего уровня инвестиций. Об этом заявил глава правления компании Марк Роллинс на пресс-конференции в Киеве.

«Укрнафта» в 2018 году планирует увеличение внутренних инвестиции с 614 млн грн (показатель 2017 года) до 3,1 млрд грн. Окончательный уровень инвестиций будет во многом зависеть от рыночной конъюнктуры цены не нефть, исправления механизма реализации ресурса через аукционы, а также продления действий 27 спецразрешений, на которые приходится 50% добычи.

В этом году компания планирует провести ребрендинг пяти АЗС, на которых будет более широкий выбор сервисов и товаров, в частности в компоненте нетопливных продаж. Роллинс отметил, что компания пока не стремится конкурировать с премиальными сетями АЗС, но хочет вывести на оптимальный уровень имеющиеся станции.

КОММЕНТАРИЙ

Пресс-конференция главы правления «Укрнафты» Марка Роллинса не оправдала ожиданий, так как так и не было объявлено о финансовых результатах компании за четвертый квартал 2017 года. Также, информация о продлении 27 лицензий была без конкретики. Напомним, что в прошлом году продление 8 лицензий «Укрнафты» было затянуто на несколько месяцев, что привело к вынужденному перерыву в добыче углеводородов на лицензионных участках.

Единственной новой информацией от «Укрнафты» можно считать раскрытие предложения по реструктуризации налогового долга на 12 млрд грн. Компания направила правительству следующий вариант погашения указанной задолженности: 1,2 млрд грн в 2018; 2,4 млрд грн в 2019; 5,9 млрд грн в 2020; 2,4 млрд грн в 2021. Несмотря на то, что возможная реструктуризация налогового долга «Укрнафты» обсуждается уже более года, до сих пор нет никакого конструктивного решения данного вопроса со стороны государства.

Котировки акций «Укрнафты» за последний месяц были худшими среди компонентов индексной корзины Украинской биржи. Цена одной акции упала на 27% с начала года, при общем росте индекса UX на 7,2% за тот же период.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	47.4	82.0	73%	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	13.9	16.50	19%	Покупать	МХП продолжает наращиваать мощности по производству курятины на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	53.0	70.0	32%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых. В 2017 году компания привлекла 25 млн долл от ЕБРР на данные цели.
Агротон	AGT	4.7	12.0	154%	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	296.1	–	–	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	4386	5250	20%	Покупать	«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 2,3 млрд за первое полугодие 2017 года, в пересчете на одну акции 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	103	270	162%	Покупать	Компания смогла продлить 8 лицензий на добычу углеводородов в 2017 году. Есть предпосылки, что 27 лицензий будут продлены в 2018 году. Кроме этого, мы ожидаем, что компания сможет реструктуризировать свой налоговой долг, который достиг 12 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	20.0	–	–	Пересмотр	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	22.0	–	–	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	16.0	9.0	-44%	Продавать	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.26	15.00	-2%	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	0.320	0.27	-16%	Держать	Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 была 4,5 млрд грн, что в перерасчете на одну акцию составляет 7,27 копеек. Мы прогнозируем, что чистая прибыль "Райффайзен Банка Аваль" за 2017 год выплатит дивиденды в размере 6,9 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	1461.68	1556.86	905.73	0.7%	-1.9%	13.9%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	296.10	323.20	137.20	13.4%	-4.5%	19.7%	1.0%	1.7%	12.7%	-2.5%	-6.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.00	n/a	n/a	0.8%	-2.4%	10.6%	14.4%	0.1%	-0.4%	-3.3%	7.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	4386	4494	1951	0.5%	4.4%	35.4%	18.5%	-0.3%	6.3%	21.5%	11.3%
Турбоатом	TATM	12.60	13.21	10.21	-1.6%	-2.7%	-1.6%	-4.3%	-2.4%	-0.8%	-15.4%	-11.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.150	n/a	n/a	15.6%	0.0%	8.7%	0.7%	14.8%	1.9%	-5.2%	-6.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	20.00	25.50	2.75	-4.8%	56.9%	220.0%	185.5%	-3.0%	-5.5%	58.8%	178.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	22.00	30.50	11.00	-6.0%	12.8%	76.0%	100.0%	-2.3%	-6.7%	14.8%	92.8%
Укрнафта	UNAF	102.9	n/a	n/a	-3.2%	-28.3%	-28.8%	-27.0%	-3.9%	-26.4%	-42.7%	-34.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	15.26	15.95	9.91	1.7%	2.2%	34.0%	20.4%	0.9%	4.1%	20.2%	13.2%
Донбассэнерго	DOEN	16.00	n/a	n/a	-1.9%	-13.0%	-13.6%	-12.3%	-2.6%	-11.1%	-27.5%	-19.6%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.72	7.70	3.74	10.3%	-3.7%	-6.5%	3.1%	4.6%	9.5%	-1.7%	-4.2%
Астарта (в PLN)	AST	53.00	72.00	49.06	2.3%	-3.6%	4.4%	2.9%	-0.1%	1.6%	-1.7%	-4.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.35	1.00	0.35	0.0%	0.0%	-30.0%	-2.8%	-0.1%	-0.7%	1.9%	-10.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.25	13.90	8.94	-0.7%	3.9%	11.4%	6.2%	-0.8%	-1.5%	5.9%	-1.1%
Кернел (в PLN)	KER	47.40	80.00	45.51	0.9%	-2.3%	-3.3%	-0.3%	-0.7%	0.1%	-0.3%	-7.5%
МХП (в USD)	MHPC	13.85	15.45	9.00	2.6%	11.7%	24.2%	20.4%	-0.4%	1.8%	13.6%	13.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.44	2.59	1.43	-2.7%	-9.4%	-22.2%	-6.5%	-2.8%	-3.4%	-7.5%	-13.7%
Овостар (в PLN)	OVO	94.00	128.05	88.00	-1.6%	1.6%	-14.2%	6.8%	-0.1%	-2.3%	3.6%	-0.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.320	n/a	n/a	2.7%	5.9%	11.0%	9.0%	2.0%	7.8%	-2.8%	1.7%

Источник: Bloomberg

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

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, $ млн

Компания	Тикер	Чистая выручка			EBITDA			EBITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
Руда																
Ferrexpo	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%
Regal Petroleum	RPT	25	33	46	10	15	19	40.4%	45.5%	41.1%	0	3	5	na	9.1%	10.8%
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																
Центрэнерго	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	551	167	176	197	41.6%	37.0%	35.8%	90	104	112	22.4%	21.9%	20.4%
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			Собственый капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2113	2080	2050	381	347	342	192	228	236	150	164	175	39.4%	47.4%	51.1%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap	Free Float		EV	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales		
		$ млн	%	$млн	$ млн	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
Руда														
Ferrexpo	FXPO	2442	24.0%	586	3,192	12.9	9.6	9.1	8.5	6.4	6.1	3.2	2.5	2.4
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	51	5.0%	3	46	нег.	27.8	20.0	>30	7.6	6.2	0.7	0.8	0.8
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	197	5.8%	11	111	7.2	7.2	7.0	3.3	3.2	3.2	1.1	1.1	1.1
Мотор Сич	MSICH	338	24.0%	81	300	4.4	3.1	3.6	1.8	2.0	2.2	0.7	0.7	0.6
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	207	3.0%	6	192	нег.	2.8	2.5	1.7	1.3	1.2	0.2	0.2	0.2
Regal Petroleum	RPT	90	21.6%	19	65	н/д	29.9	18.0	6.5	4.4	3.4	2.6	2.0	1.4
JKX Oil&Gas	JKX	53	50.4%	27	161	нег.	нег.	>30	5.6	9.0	5.6	2.0	2.0	1.8
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	209	21.7%	45	129	13.8	4.0	3.6	2.8	1.8	1.6	0.3	0.3	0.2
Донбассэнерго	DOEN	14	14.2%	2	28	нег.	9.5	19.3	4.1	3.3	3.7	0.2	0.2	0.2
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1463	34.1%	499	2,467	24.7	4.9	4.5	5.9	5.0	4.5	2.2	1.9	1.7
Кернел	KER	1128	61.8%	697	1,624	5.0	6.4	4.7	4.7	5.1	4.7	0.8	0.7	0.6
Астарта	AST	386	37.0%	143	506	4.3	3.7	3.4	3.0	2.9	2.6	1.3	1.1	0.9
Авангард	AVGR	22	22.5%	5	354	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.6	1.8	3.1	2.8
Овостар	OVO	168	25.0%	42	171	4.8	16.8	12.0	4.2	11.1	8.4	2.0	2.1	2.0
Банки							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	729	1.8%	13		4.9	4.4	4.2	1.9	2.1	2.1	0.34	0.35	0.36

Источник: EAVEX Capital

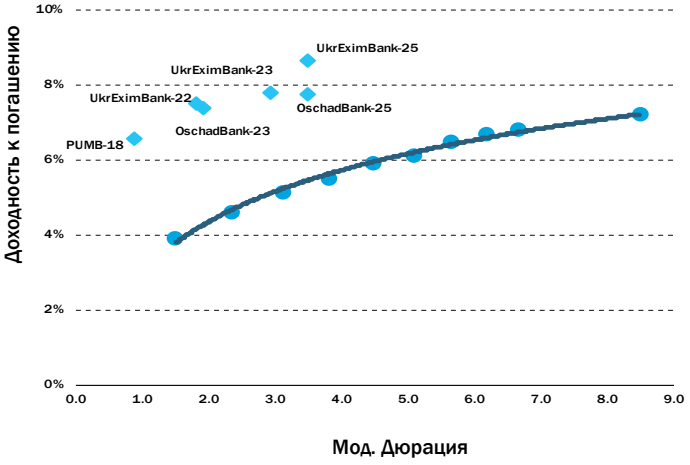
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.3	104.8	4.8%	4.5%	-0.7%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2020	105.6	106.0	5.4%	5.2%	-0.4%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2021	106.4	106.9	5.7%	5.6%	-0.1%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2022	106.0	106.5	6.2%	6.1%	-0.4%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2023	105.7	106.4	6.5%	6.4%	-0.4%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2024	104.7	105.4	6.8%	6.7%	-0.4%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2025	104.0	104.8	7.0%	6.9%	-0.1%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2026	103.5	104.3	7.2%	7.1%	0.4%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2027	103.5	104.3	7.2%	7.1%	0.4%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2032	97.2	98.0	7.7%	7.6%	-0.9%	8.3	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	67.0	68.0	n/a	n/a	22.5%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	16.0	20.6	n/a	n/a	10.6%	0.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	109.4	110.1	6.0%	5.8%	-1.1%	3.3	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	107.7	108.4	4.4%	4.1%	-0.7%	1.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	108.3	108.8	6.1%	6.0%	0.5%	4.9	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	18.3	22.7	n/a	n/a	-15.0%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.5	22.0	n/a	n/a	2.1%	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	106.3	107.0	9.4%	9.3%	-0.7%	4.6	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021							9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	103.2	104.0	7.3%	6.6%	-1.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Caa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	103.2	104.1	7.4%	6.5%	-1.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	106.1	107.0	7.9%	7.6%	0.0%	1.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	28.9	34.2	n/a	n/a	14.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.9%	17.1%	n/a	1.7	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	0.0%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.3	104.9	7.1%	5.1%	-0.2%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	1.8%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	34.0	37.0	n/a	n/a	6.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	12.0	17.0	n/a	n/a	-6.5%	1.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	35.2	39.0	n/a	n/a	-8.0%	0.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.3	108.0	7.6%	7.4%	0.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Caa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.4	101.6	9.3%	8.7%	0.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	108.8	109.7	8.1%	7.9%	0.7%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Caa3//B-
VAB Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	106.4	107.1	7.8%	7.7%	-0.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa3//B-
Ощадбанк, 2025	109.0	109.8	7.9%	7.8%	1.5%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	83.1	87.1	n/a	n/a	2.8%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

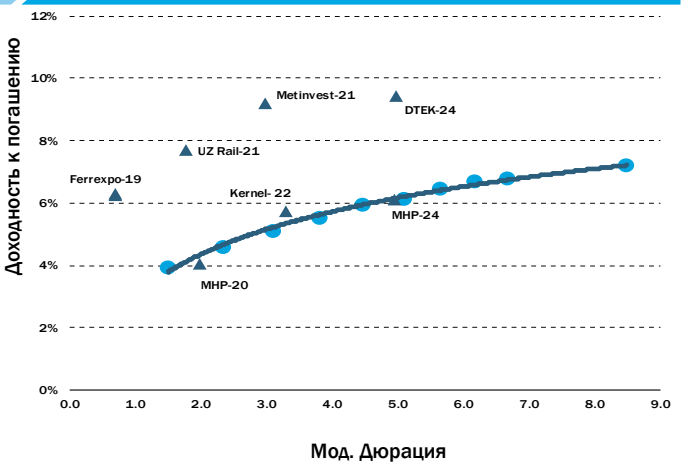
[1] *Moody's/S&P/Fitch*

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 UAH									
UA80426			16.70%	15.75%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	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