

Новости рынка акций

Индекс UX начал тестировать новый психологический уровень сопротивления в 1600 пунктов. Дополнительный виток роста индикатора рынка стал возможен благодаря выходу хорошего отчета о прибыли «Центрэнерго», а также после того как Верховная Рада приняла в первом чтении закон о создании антикоррупционного суда. Напомним, что вопрос касательно антикоррупционного суда является одним из основных со стороны МВФ для выделения транша кредита в рамках существующей программы.

Отдельно отметим решение индексного комитета о расширении состава индексной корзины за счет включения в нее акций «Турбоатома». Новый механизм расчета индекса начнется с 16 марта. Акции «Турбоатома» займут 9% веса в структуре корзины.

Прошедшую неделю индекс Украинской биржи поднялся на 6,7% до отметки 1595 пунктов. Акции «Центрэнерго» были наиболее заметны среди компонентов индексной корзины. Котиры SEEN подскочили на 20% до 18,50 грн после того, как компания показала чистую прибыль в 5,12 грн на акцию за 2017 год. Потенциальные дивиденды «Центрэнерго» могут составить 3,84 грн на акцию, что соответствует внушительной дивидендной доходности в 21%.

Существенный вклад в динамику индикатора рынка сделали и акции «Укрнафты», которые подорожали на 5,1% до 112 грн. По бумагам «Мотор Сич» был скромный рост на 1,8% до 4470 грн.

Тем временем котировки «Райффайзен Банка Аваль» скорректировались на 0,6% до 32,60 копеек.

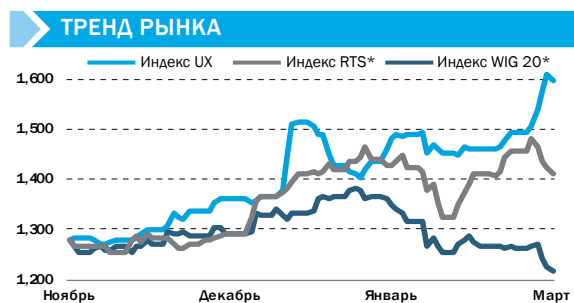
На валютном рынке гривна укрепилась на 1,3% до 26,60 грн/долл. Спрос на национальную валюту вырос после решения НБУ поднять учетную ставку с 16,00% до 17,00%. Для нас такое решение стало сюрпризом. Мы ожидали, что регулятор наоборот снизит ставку до 15,50%.

Сегодня за первую половину дня индекс UX вырос на 1,6% до отметки 1620 пунктов. Лучше рынка выглядят акции «Мотор Сич», их котировки идут вверх на 2,3%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

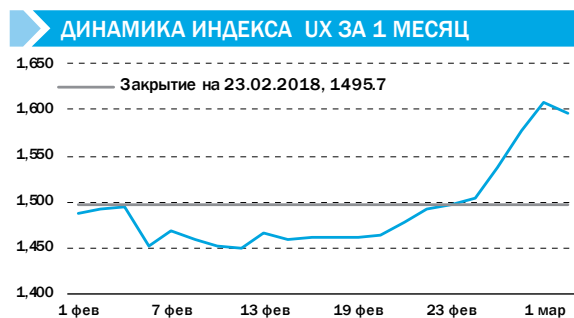
- Чистая прибыль «Центрэнерго» выросла в пять раз до 5,12 грн в пересчете на одну акцию



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1595.6	6.7%	7.8%	17.1%
PTC	1261.6	-3.0%	-1.0%	9.3%
WIG20	2314.2	-3.8%	-9.8%	-6.0%
MSCI EM	1182.1	-2.8%	-5.3%	2.0%
S&P 500	2691.3	-2.0%	-4.6%	0.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	315.4	0.9%	7.1%	1.4%
Учетная ставка НБУ	17.0%	1.0 п.п.	1.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	4.7%	-2.0 п.п.	-1.2 п.п.	0.2 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.0 п.п.	0.6 п.п.	0.1 п.п.
MHP-2020	4.3%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	0.3 п.п.
Укрзализныця-2021	6.1%	-0.2 п.п.	0.3 п.п.	-0.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.61	-1.3%	-4.9%	-5.3%
EUR	32.80	-1.1%	-5.4%	-2.6%
RUB	0.47	-2.4%	-5.5%	-3.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	192.5	0.0%	3.2%	7.2%
Сталь, USD/тонна	535.0	4.9%	5.9%	2.9%
Нефть, USD/баррель	64.4	-4.0%	-5.6%	-3.7%
Золото, USD/oz	1322.8	-0.5%	-1.2%	1.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Чистая прибыль «Центрэнего» выросла в пять раз до 5,12 грн в пересчете на одну акцию

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕГО (SEEN UK)

Цена: 18,50 грн Капитализация: \$256 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	1.0	0.4	3.6	2.3	20.9%
2018E	1.0	0.4	3.3	2.0	22.9%

НОВОСТЬ

Компания «Центрэнего» отчиталась о росте чистой прибыли в пять раз до 1,89 млрд грн за 2017 год, что в пересчете на одну акцию составляет 5,12 грн. Компания не опубликовала полного финансового отчета, но согласно сообщению о проведении собрания акционеров, общие активы «Центрэнего» на конец года составляли 10 млрд грн, включая 1,1 млрд грн денежных средств.

На собрании акционеров 30 марта, будет рассмотрен вопрос касательно распределения прибыли. В повестке собрания предлагается три варианта размера дивидендов:

- 1) 3,84 грн на акцию при выплате 75% прибыли за 2017 год;
- 2) 2,56 грн (выплата 50% прибыли);
- 3) 1,54 грн (выплата 30% прибыли).

КОММЕНТАРИЙ

Чистая прибыль «Центрэнего» по итогам прошлого года превзошла наши прогнозы, так как фактический убыток компании в четвертом квартале 2017 года составил 203 млн грн, против нашего прогноза по убытку в 700 млн грн. Исторически тепловая генерация в Украине терпит убытки в четвертом квартале года.

Касательно дивидендов - на прошлой неделе появилось постановление правительства, обязывающее государственные компании выплачивать 75% от прибыли за 2017 год в виде дивидендов.

На 2018 год мы прогнозируем, что «Центрэнего» заработает 6,00 грн чистой прибыли на акцию. Рост финансовых показателей должен произойти благодаря увеличению цен на электроэнергию, а также благодаря тому, что компания перевела часть своих энергоблоков с дефицитного антрацитового угля на уголь газовой группы.

Более высокая чистая прибыль «Центрэнего» за 2017 год дала основания пересмотреть целевую цену для акций компании. Мы оцениваем, что справедливая цена акции «Центрэнего» составляет 25,60 грн, предполагая потенциал роста от текущего уровня котировок на 38%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	48.8	82.0	68%	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	13.0	16.50	27%	Покупать	МХП продолжает наращивать мощности по производству курятины на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках. Экспортные поставки курятины МХП выросли на 16% в 2017 году до 221 тыс тонн, что составляло 41% от общего объема производства.
Астарта	AST	52.2	70.0	34%	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	5.6	12.0	113%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	-9%	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. Основным недостатком ценных бумаг Овостара является их низкая ликвидность.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	304.6	350	15%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	4470	6750	51%	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	111	270	143%	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 налоговый 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	18.3	30	64%	Покупать	С начала 2018 года по акциям RPT был значительный рост в связи с появлением на рынке агрессивного покупателя в данных ценных бумагах. Локальный максимум по котировкам акции был на уровне GBp 31,00. Мы считаем, вполне возможно вновь увидеть данный уровень по котировкам до конца текущего года.
JKX Oil&Gas	JKX	20.0	23	15%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.8	9.0	-52%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	18.52	25.60	38%	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». Чистая прибыль «Центрэнерго» за 2017 год составила 5,12 грн в пересчете на одну акцию. На 2018 год мы рассчитываем, что компания сможет заработать чистую прибыль в 6,00 грн в пересчете на одну акцию.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.326	0.47	44%	Покупать	Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год была 4,5 млрд грн, что в перерасчете на одну акцию составляет 7,27 копеек. Мы прогнозируем, что «Райффайзен Банк Аваль» за 2017 год выплатит дивиденды в размере 6,9 копеек на акцию. Целевая цена по акциям банка рассчитана исходя из сравнительной оценки выкупа акций «Укрсиббанка», который проходил с уровнем мультипликатора P/E (цена/прибыль на акцию) в 6,5х.

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	1595.59	1616.88	913.99	6.7%	7.8%	24.4%	17.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	304.20	323.20	137.20	-0.3%	3.7%	19.7%	3.8%	-1.7%	-7.0%	-4.1%	-13.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.31	n/a	n/a	-3.6%	10.9%	29.9%	26.9%	-10.3%	3.2%	5.5%	9.8%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	4470	4660	1951	1.8%	4.9%	36.2%	20.8%	-4.8%	-2.8%	11.8%	3.7%
Турбоатом	TATM	13.24	n/a	n/a	3.8%	3.0%	1.8%	0.6%	-2.8%	-4.7%	-22.6%	-16.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.165	n/a	n/a	10.0%	10.0%	10.0%	10.7%	3.3%	2.2%	-14.4%	-6.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	18.25	25.50	2.75	-9.9%	-16.7%	170.4%	160.5%	-0.5%	-16.6%	-24.4%	143.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	20.00	29.00	11.00	-2.4%	9.6%	63.3%	81.8%	0.8%	-9.1%	1.8%	64.8%
Укрнафта	UNAF	111.2	n/a	n/a	5.1%	-12.2%	-22.7%	-21.1%	-1.6%	-20.0%	-47.1%	-38.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	18.52	19.05	9.91	19.7%	21.0%	62.0%	46.1%	13.1%	13.2%	37.6%	29.1%
Донбассэнерго	DOEN	18.83	n/a	n/a	1.1%	0.9%	0.1%	3.2%	-5.5%	-6.8%	-24.3%	-13.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	5.40	7.70	3.74	-9.7%	17.4%	9.5%	17.9%	-2.2%	-16.4%	9.6%	0.8%
Астарт (в PLN)	AST	52.40	72.00	49.06	-1.5%	-9.0%	3.7%	1.8%	1.6%	-8.2%	-16.8%	-15.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	1.00	0.33	-2.9%	-5.7%	-19.5%	-8.3%	0.8%	-9.6%	-13.5%	-25.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.00	13.90	9.09	0.0%	-3.3%	3.2%	4.2%	-0.7%	-6.7%	-11.1%	-12.9%
Кернел (в PLN)	KER	48.80	78.30	45.51	2.1%	-6.2%	1.8%	2.7%	0.0%	-4.6%	-13.9%	-14.4%
МХП (в USD)	MHPC	13.00	15.45	9.09	-3.7%	-9.4%	14.5%	13.0%	-2.2%	-10.4%	-17.2%	-4.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.47	2.48	1.40	1.4%	-4.5%	-13.5%	-4.5%	0.8%	-5.3%	-12.3%	-21.6%
Овостар (в PLN)	OVO	94.00	128.05	88.00	-2.6%	-5.1%	-17.5%	6.8%	0.8%	-9.3%	-12.8%	-10.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.326	n/a	n/a	-0.6%	8.6%	16.2%	11.0%	-7.3%	0.8%	-8.2%	-6.0%

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%
Regal Petroleum	RPT	25	33	46	10	15	19	40.4%	45.5%	41.1%	0	3	5	па	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	94	106	11.1%	18.6%	18.6%	15	71	78	3.6%	14.1%	13.8%
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			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2113	2080	2050	381	398	342	192	228	236	150	164	175	39.4%	41.3%	51.1%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	2016	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
						2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
Руда															
Фергехро	FXPO	2469	24.0%	593	3,219	13.1	9.7	9.2	8.6	6.5	6.2	3.3	2.5	2.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	57	5.0%	3	52	нег.	>30	22.5	>30	8.6	7.0	0.8	0.9	0.9	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	210	5.8%	12	124	7.7	7.6	7.5	3.7	3.6	3.5	1.3	1.3	1.2	
Мотор Сич	MSICH	349	24.0%	84	310	4.5	3.2	3.8	1.9	2.0	2.2	0.8	0.7	0.7	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	227	3.0%	7	212	нег.	3.1	2.8	1.8	1.4	1.3	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	81	21.6%	17	56	н/д	26.9	16.1	5.6	3.7	3.0	2.2	1.7	1.2	
JKX Oil&Gas	JKX	47	50.4%	24	156	нег.	нег.	>30	5.4	8.7	5.4	1.9	1.9	1.8	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	257	21.7%	56	217	16.9	3.6	3.3	4.7	2.3	2.0	0.5	0.4	0.4	
Донбассэнерго	DOEN	17	14.2%	2	31	нег.	11.4	23.0	4.5	3.7	4.1	0.2	0.2	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1374	34.1%	468	2,378	23.2	4.6	4.2	5.7	4.9	4.3	2.1	1.8	1.6	
Кернел	KER	1142	61.8%	705	1,638	5.1	6.5	4.8	4.7	5.1	4.7	0.8	0.8	0.6	
Астарта	AST	376	37.0%	139	495	4.2	3.6	3.3	3.0	2.8	2.5	1.2	1.0	0.9	
Авангард	AVGR	21	22.5%	5	353	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.5	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	753	1.8%	14		5.0	4.6	4.3	2.0	1.9	2.2	0.36	0.36	0.37	

Источник: EAVEX Capital

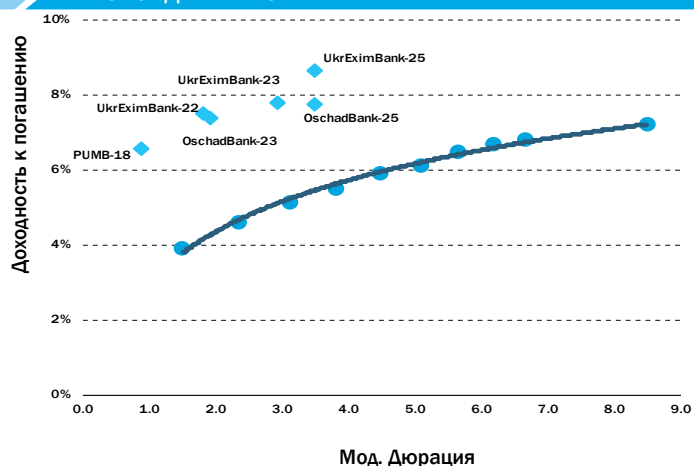
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.1	104.6	4.9%	4.5%	-0.8%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	105.1	105.6	5.5%	5.3%	-0.9%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	105.6	106.1	6.0%	5.8%	-0.9%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	105.1	105.6	6.4%	6.3%	-1.2%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	104.2	105.0	6.8%	6.6%	-1.8%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	103.4	104.1	7.1%	6.9%	-1.6%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	102.7	103.5	7.3%	7.1%	-1.3%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	102.6	103.3	7.3%	7.2%	-0.5%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	102.3	103.0	7.4%	7.3%	-0.8%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	96.3	97.1	7.8%	7.7%	-1.8%	8.2	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	67.8	68.8	n/a	n/a	23.9%	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%	0.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	108.7	109.3	6.2%	6.0%	-1.8%	3.3	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	107.3	108.1	4.5%	4.1%	-1.1%	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%	4.8	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	19.7	22.7	n/a	n/a	-12.4%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	20.0	22.1	n/a	n/a	1.3%	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	106.8	107.5	9.3%	9.2%	-0.2%	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	103.1	103.9	7.3%	6.6%	-1.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	103.0	103.9	7.4%	6.6%	-1.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизиныця, 2021	106.1	106.9	7.9%	7.6%	-0.1%	1.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	29.9	35.1	n/a	n/a	18.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JXK Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	24.0%	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	1.6	n/a	n/a	-0.2%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.3	105.1	6.8%	4.6%	-0.1%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	1.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	26.0	29.0	n/a	n/a	-17.9%	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	28.2	31.0	n/a	n/a	-26.5%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	106.2	106.9	7.8%	7.7%	-0.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.1	100.9	9.4%	9.0%	-0.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	107.9	108.6	8.2%	8.1%	-0.2%	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	105.7	106.5	8.0%	7.8%	-1.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	107.7	108.5	8.2%	8.0%	0.2%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	85.0	88.0	n/a	n/a	4.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

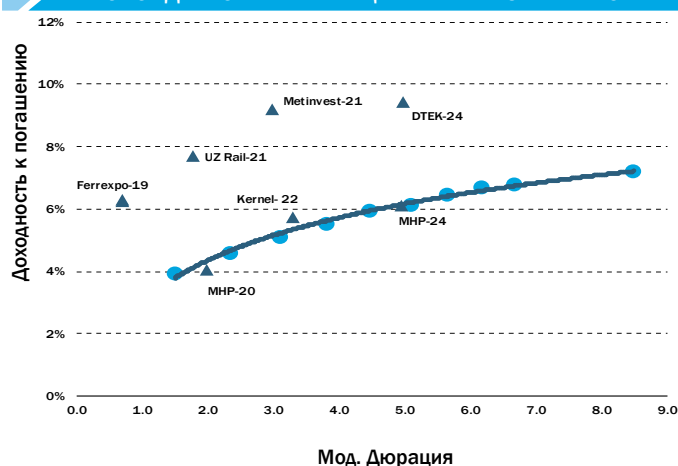
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 UAH									
UA80426			16.70%	15.75%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.00%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.00%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.00%	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