

Новости рынка акций

Индекс Украинской биржи находился в режиме повышенной волатильности на прошлой неделе, показав движение в широком диапазоне от 1575 до 1655 пунктов. Уже по традиции резкие колебания индикатора рынка происходили на фоне экспирации фьючерсных контрактов. Цена мартовских контрактов была определена на отметке 1585 пунктов по итогам торговой сессии четверга (15 марта). На следующий день трейдеры рынка возобновили игру на повышение по большинству акций индексной корзины. Как следствие, индекс UX за неделю прибавил 1,1% и закрылся на уровне 1629 пунктов. Акции «Турбоатома», которые были включены в состав индексной корзины в пятницу, подорожали на 2,0% до 14,10 грн. Котировки «Центрэнерго» достигли нового локального максимума в 19,50 грн (+4,0% за неделю). Хуже остальных выглядели бумаги «Укрнафты», которые в отдельные моменты проваливались ниже линии 100 грн за акцию. Инвестиции в акции «Укрнафты» сейчас несут повышенный риск из-за проблем компании с налоговым долгом, а также неопределенностью касательно того, сможет ли компания продлить разрешения на добычу, которые истекают в этом году.

Котировки «Райффайзен Банка Аваль» остаются в восходящем тренде, прибавив 0,9% за неделю до отметки 33,60 копеек.

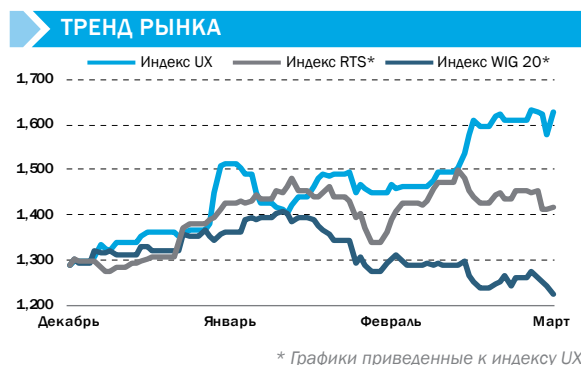
На межбанковском валютном рынке произошел отскок по паре гривна/доллар после внушительного укрепления гривны на 5% за последние несколько недель. Курс доллара вырос на 1,5% до 26,42 грн/долл.

Сегодня за первую половину дня индекс UX не продемонстрировал значительного изменения. По акциям «Центрэнерго» и «Мотор Сич» наблюдается рост, в то время как бумаги «Укрнафты» и «Донбассэнерго» идут вниз.

Основные события

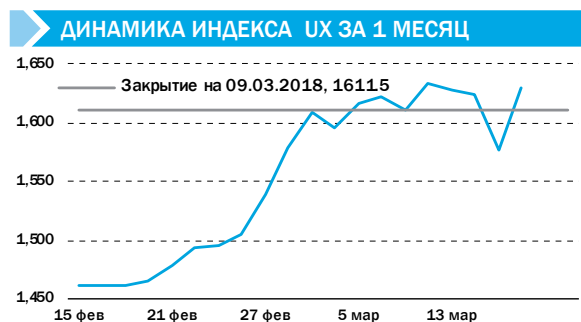
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- «Укрнафта» может столкнуться с дополнительными проблемами, так как Минприроды предложило Раде разрешить Госгеонедрам аннулировать спецразрешения на пользование недрами



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1629.6	1.1%	11.1%	19.6%
PTC	1254.3	-2.4%	2.2%	8.7%
WIG20	2285.1	-3.0%	-6.0%	-7.2%
MSCI EM	1213.1	0.5%	4.2%	4.7%
S&P 500	2752.0	-1.2%	3.3%	2.9%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	316.0	1.7%	-1.7%	1.6%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	1.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	4.6%	-2.1 п.п.	-1.9 п.п.	0.2 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.1 п.п.	0.2 п.п.	0.2 п.п.
MHP-2020	3.4%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-0.6 п.п.
Укрзализныця-2021	6.1%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	-0.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.42	1.5%	-1.1%	-6.0%
EUR	32.45	1.1%	-1.6%	-3.7%
RUB	0.46	-0.3%	-1.0%	-5.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	199.5	0.0%	4.7%	11.1%
Сталь, USD/тонна	550.0	0.9%	11.1%	5.8%
Нефть, USD/баррель	66.2	1.1%	6.0%	-1.0%
Золото, USD/oz	1314.4	-0.7%	-1.1%	0.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» может столкнуться с дополнительными проблемами, так как Минприроды предложило Раде разрешить Госгеонедрам аннулировать спецразрешения на пользование недрами

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 103 грн Капитализация: \$211 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017E	1.3	0.2	2.9	1.3	n/a
2018E	1.2	0.2	2.6	1.2	n/a

НОВОСТЬ

В Верховную Раду был внесен на рассмотрение законопроект «О внесении изменений к Налоговому кодексу Украины относительно прекращения права использования недр», позволяющий лишать лицензии на добычу полезных ископаемых, в случае налоговой задолженности у добывающей компании.

В пояснительной записке к документу Министерство экологии и природных ресурсов прямо указывает, что примером крупного должника по рентным платежам на добычу является «Укрнафта». Минприроды предлагает дать Госгеонедрам право на основании предписаний Фискальной службы аннулировать действия разрешений на пользования недрами если налоговый долг плательщика превышает 10,2 млн грн.

КОММЕНТАРИЙ

Грубо говоря, мы видим ситуацию, когда почти все крупные месторождения в Украине разведаны и лицензии на их использование уже кому-то принадлежат. Соответственно, регулятор ищет возможность в «ручном» режиме перераспределять уже выданные лицензии.

«Укрнафта» владеет 82 лицензиями, оставаясь монополистом по добыче нефти в Украине. С учётом реалий Украины, предложенный законопроект выглядит как попытка отнять часть бизнеса «Укрнафты» в пользу предпринимателей близких к власти.

Вызывающим также является предложение, чтоб именно чиновники Госгеонедра сами решали, какую лицензию они аннулируют. Отбираться будет не лицензия, при использовании которой возник долг по ренте, а лицензия, на которую укажут сами чиновники Госгеонедра.

Критики предложенного законопроекта обратили внимание еще на один немаловажный аспект: «Согласно представленным на рассмотрение материалам законопроекта, никто из его инициаторов даже не подумал подсчитать, насколько упадет добыча газа и нефти в Украине в целом после аннулирования и остановки добычи «Укрнафтой», сколько энергоресурсов потеряет экономика Украины. Ведь аннулирование лицензии и передача ее другому лицу невозможны без остановки добычи, а новый лицензиат не сможет эту добычу начать, поскольку инфраструктура на месторождениях принадлежит «Укрнафте» по праву собственности и, надо полагать, просто так этот собственник инфраструктуру никому отдавать не собирается. Также никто из инициаторов законопроекта не подсчитал, сколько потеряет бюджет от приостановки добычи, пока новые собственники лицензий будут договариваться или по привычной схеме отжимать все ту же инфраструктуру на месторождениях, так как заново ее строить – удовольствие не из дешевых».

Котировки акций «Укрнафты» с начала года упали на 27% до 103 грн. Основными рисками в отношении ценных бумаг компании остаётся проблема налогового долга на 12 млрд грн, а также сложности «Укрнафты» с продлением разрешений на добычу, которые истекают в этом году.

В 2018 году истекает срок действия 27 спецразрешений «Укрнафты», на которые приходится 45% годовой добычи нефти и конденсата и 25% годовой добычи газа.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	52.0	82.0	58%	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	13.3	16.50	25%	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	51.2	70.0	37%	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	114%	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	313.0	350	12%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	4568	6750	48%	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	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 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	22.1	30	36%	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	18.6	9.0	-52%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	19.49	25.60	31%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» может состояться в конце этого 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	0.336	0.47	40%	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	1629.56	1657.69	913.99	1.1%	11.1%	25.5%	19.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	313.00	323.20	137.20	6.8%	14.6%	17.4%	6.8%	-3.3%	5.7%	3.4%	-12.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.28	n/a	n/a	-0.2%	11.6%	32.9%	26.6%	-1.3%	0.5%	7.4%	7.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	4568	4695	1951	1.5%	4.4%	38.3%	23.5%	0.4%	-6.7%	12.8%	3.9%
Турбоатом	TATM	14.10	n/a	n/a	2.0%	10.2%	6.9%	7.1%	0.9%	-1.0%	-18.6%	-12.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.170	n/a	n/a	3.0%	31.0%	16.4%	14.1%	1.9%	19.8%	-9.1%	-5.5%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	22.10	25.50	2.75	33.9%	0.5%	194.7%	215.5%	-4.7%	32.8%	-10.7%	195.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	20.00	26.50	11.00	-1.5%	-16.7%	77.8%	81.8%	-3.4%	-2.6%	-27.8%	62.3%
Укрнафта	UNAF	102.9	n/a	n/a	-6.0%	-1.9%	-26.1%	-27.0%	-7.1%	-13.0%	-51.6%	-46.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	19.49	19.67	9.91	4.0%	29.0%	62.2%	53.8%	2.9%	17.9%	36.7%	34.3%
Донбассэнерго	DOEN	18.59	n/a	n/a	-3.4%	13.8%	2.9%	1.9%	-4.5%	2.6%	-22.6%	-17.7%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	5.60	7.70	3.74	2.4%	27.9%	29.9%	22.3%	-1.2%	1.3%	16.7%	2.7%
Астарта (в PLN)	AST	51.20	72.00	49.06	-0.8%	-3.4%	0.4%	-0.6%	-3.4%	-1.9%	-14.5%	-20.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	1.00	0.33	0.0%	-5.7%	-19.5%	-8.3%	-3.4%	-1.1%	-16.9%	-27.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.20	13.90	9.40	0.8%	-1.9%	6.5%	5.8%	-1.8%	-0.4%	-13.0%	-13.8%
Кернел (в PLN)	KER	52.00	75.46	45.51	2.6%	11.6%	7.1%	9.4%	-4.9%	1.4%	0.4%	-10.1%
МХП (в USD)	MHPC	13.25	15.45	9.55	2.3%	-3.6%	16.2%	15.2%	-3.4%	1.2%	-14.8%	-4.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.37	2.48	1.37	-4.9%	-6.8%	-13.3%	-11.0%	-8.2%	-6.0%	-17.9%	-30.6%
Овостар (в PLN)	OVO	94.00	128.05	88.00	0.0%	0.0%	-1.1%	6.8%	-3.4%	-1.1%	-11.1%	-12.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.336	n/a	n/a	0.9%	4.2%	15.6%	14.4%	-0.2%	-6.9%	-9.9%	-5.2%

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	1,289	1,456	415	549	550	36.6%	42.6%	37.8%	59	230	327	5.2%	17.8%	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	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	
Руда														
Фергехро	FXPO	2568	24.0%	617	3,318	13.6	10.1	9.6	8.8	6.7	6.4	3.4	2.6	2.5
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	58	5.0%	3	53	нег.	>30	22.6	>30	8.7	7.0	0.8	1.0	0.9
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	225	5.8%	13	139	8.2	8.2	8.1	4.2	4.0	4.0	1.4	1.4	1.4
Мотор Сич	MSICH	359	24.0%	86	320	4.7	3.3	3.9	1.9	2.1	2.3	0.8	0.8	0.7
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	211	3.0%	6	196	нег.	2.9	2.6	1.7	1.3	1.2	0.2	0.2	0.2
Regal Petroleum	RPT	99	21.6%	21	74	н/д	>30	19.8	7.4	5.0	3.9	3.0	2.3	1.6
JKX Oil&Gas	JKX	48	50.4%	24	156	нег.	нег.	>30	5.4	8.7	5.4	2.0	1.9	1.8
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	272	21.7%	59	232	18.0	3.8	3.5	5.0	2.5	2.2	0.6	0.5	0.4
Донбассэнерго	DOEN	17	14.2%	2	31	нег.	11.3	22.9	4.4	3.6	4.1	0.2	0.2	0.3
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1400	34.1%	477	2,404	23.7	6.1	4.3	5.8	4.4	4.4	2.1	1.9	1.7
Кернел	KER	1205	61.8%	744	1,701	5.3	6.8	5.1	4.9	5.3	4.9	0.9	0.8	0.6
Астарта	AST	363	37.0%	134	483	4.0	3.5	3.2	2.9	2.7	2.4	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	164	25.0%	41	166	4.7	16.4	11.7	4.1	10.8	8.2	2.0	2.1	1.9
Банки														
							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	781	1.8%	14		5.2	4.8	4.5	2.1	2.0	2.3	0.37	0.38	0.38

Источник: EAVEX Capital

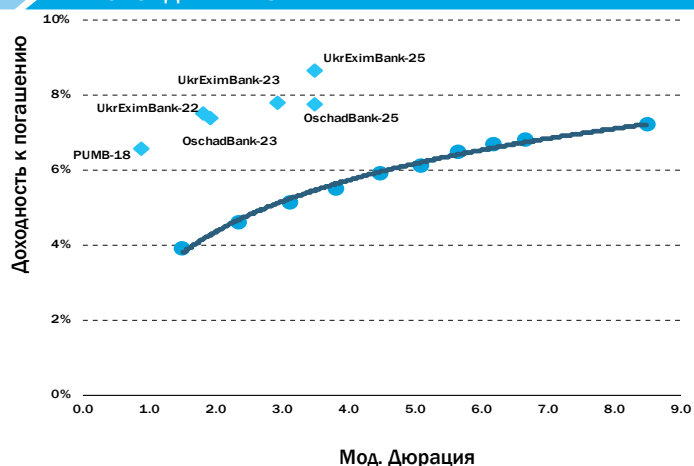
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	4.8%	4.5%	-0.9%	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	105.0	105.5	6.1%	6.0%	-1.4%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	104.7	105.2	6.5%	6.4%	-1.6%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	103.7	104.4	6.9%	6.8%	-2.3%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	103.2	103.9	7.1%	7.0%	-1.8%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	102.3	103.0	7.3%	7.2%	-1.7%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	101.8	102.6	7.5%	7.3%	-1.2%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	101.7	102.5	7.5%	7.4%	-1.3%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	95.7	96.5	7.9%	7.8%	-2.4%	8.1	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	67.3	68.3	n/a	n/a	23.0%	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	108.4	109.0	6.3%	6.1%	-2.1%	3.2	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	109.1	109.7	3.6%	3.3%	0.5%	1.8	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	19.0	23.0	n/a	n/a	-13.1%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	20.0	22.2	n/a	n/a	1.4%	0.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	7.0	9.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	7.0	9.0	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	9.4%	9.3%	0.0%	5.0	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021							9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	103.0	103.8	7.3%	6.5%	-1.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	102.9	103.9	7.4%	6.5%	-1.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизиныця, 2021	106.0	106.9	7.9%	7.6%	-0.1%	1.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	31.0	34.4	n/a	n/a	18.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JXN Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	24.2%	17.2%	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	-0.1%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.3	105.0	6.6%	4.5%	-0.1%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.5	1.1	n/a	n/a	-30.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	22.0	25.0	n/a	n/a	-29.9%	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%	1.5	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	29.2	30.8	n/a	n/a	-25.6%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	105.8	106.4	7.9%	7.8%	-0.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.0	100.8	9.6%	9.1%	-0.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	106.8	107.4	8.4%	8.3%	-1.2%	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	105.4	106.1	8.0%	7.9%	-1.3%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	106.5	107.3	8.4%	8.2%	-0.9%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	85.0	88.7	n/a	n/a	4.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

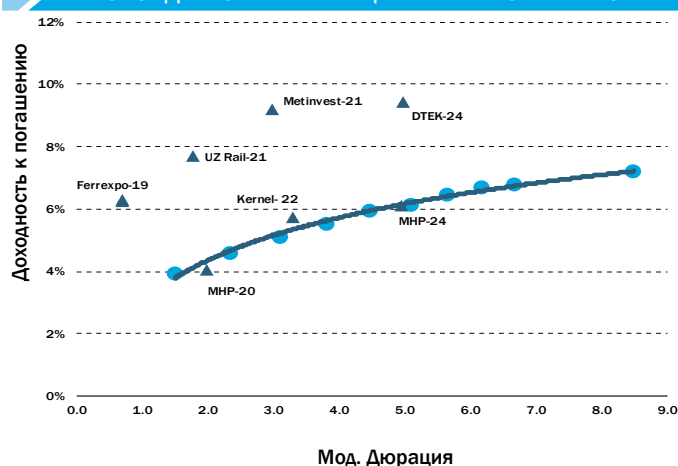
¹ Moody's/S&P/Fitch

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									
UA80426			17.50%	16.00%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.75%	16.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.75%	16.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.75%	16.00%	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