

Новости рынка акций

Отечественный рынок акций вырос более чем на 30% с начала года. Игра на повышение со стороны трейдеров поддерживалась хорошими финансовыми результатами компаний, входящих в индексную корзину Украинской биржи. На данный момент, инвесторы рассчитывают на дальнейшее улучшение показателя прибыли на акцию по наиболее торгуемым эмитентам.

Среди макроэкономических новостей выделим прогноз по увеличению урожая зерновых в Украине на 1 млн тонн до 62 млн тонн на 2018 год.

Касательно политической ситуации, наиболее вероятным выглядит сценарий того, что досрочных парламентских выборов в этом году не будет.

Индекс UX за прошлую неделю преодолел уровень сопротивления в 1750 пунктов, подскочив на 4,0% до отметки 1802 пункта. Акции «Центрэнерго» оказали наибольшее влияние на индикатор рынка, их котировки выросли на 7,3% до 21,35 грн. Напомним, что в ближайшие недели ожидается решение наблюдательного совета «Центрэнерго» касательно сроков выплаты дивидендов в размере 3,84 грн на акцию.

По акциям «Укрнафты» был подъём на 3,0% до 114 грн после новости о том, что компания через суд добилась решения, чтоб Госгеонедро продлили 11 спецразрешений на добычу углеводородов.

Низколиквидные акции «Турбоатома» прибавили в цене 3,5% до 14,30 грн.

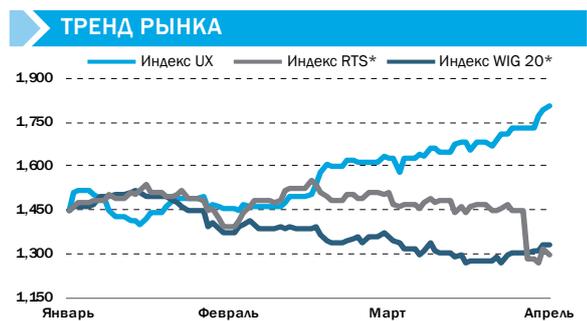
Курс гривны по отношению к доллару ослаб на 0,5% до 26,15 грн/долл. При этом, в течение недели курс укреплялся до 25,90 грн/долл. В четверг (12 апреля) НБУ принял решение оставить учетную ставку без изменения на уровне 17,00%. Мы ожидали от НБУ уменьшения учетной ставки, так как индекс потребительской инфляции в марте снизился до 13,2% с 14,00% по итогам февраля.

Сегодня за первую половину дня индекс UX увеличился на 0,4% до 1808 пунктов. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» вышли на уровень в 36 копеек за акцию.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Апелляционный суд обязал Госгеонедро продлить срок действия 11 лицензий «Укрнафты»



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1802.1	4.0%	10.6%	32.2%
PTS	1104.5	-10.7%	-14.1%	-4.3%
WIG20	2310.3	2.3%	-1.8%	-6.1%
MSCI EM	1170.1	0.7%	-4.4%	1.0%
S&P 500	2656.3	2.0%	-3.9%	-0.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	318.2	-0.4%	0.5%	2.3%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	4.4%	-2.3 п.п.	-2.3 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.1 п.п.	0.0 п.п.	0.1 п.п.
MHP-2020	3.5%	0.1 п.п.	0.1 п.п.	-0.5 п.п.
Укрэлизниця-2021	6.1%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-0.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.15	0.5%	0.8%	-7.0%
EUR	32.23	0.9%	0.4%	-4.3%
RUB	0.42	-6.0%	-7.3%	-13.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	199.0	-0.7%	-1.2%	10.9%
Сталь, USD/тонна	515.0	-1.0%	-5.5%	-1.0%
Нефть, USD/баррель	72.6	8.2%	12.5%	8.5%
Золото, USD/oz	1345.4	0.9%	1.4%	3.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Апелляционный суд обязал Госгеонедр продлить срок действия 11 лицензий «Укрнафты»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 114 грн Капитализация: \$236 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017E	1.4	0.2	3.2	1.5	n/a
2018E	1.4	0.2	2.9	1.4	n/a

НОВОСТЬ

В начале апреля 2018 года Киевский апелляционный административный суд принял постановление оставить без изменений решение Окружного административного суда г. Киева, которым был удовлетворен иск «Укрнафты» о признании противоправной бездеятельность Государственной службы геологии и недр относительно непринятия решения по результатам рассмотрения заявлений компании о продлении срока действия 11 специальных разрешений на добычу углеводородов. Речь идет о лицензиях, срок действия которых заканчивается в первом полугодии 2018 года и которые дают компании право на добычу углеводородов Росильнянского, Турутинского, Николаевского, Луквинского, Довбушанско-Быстрицкого, Орив-Уличнянского, Долинского, Струтинского, Спасского, Пасичнянского и Андрияшевского месторождений. Решение Апелляционного суда вступило в законную силу 3 апреля 2018 года.

Административный суд первой инстанции удовлетворил соответствующий иск «Укрнафты» 21 декабря 2017 года и обязал Госгеонедр рассмотреть заявления компании на продление срока действия лицензий и принять по результатам такого рассмотрения приказ с учетом принципа молчаливого согласия, установленного ч. 6 ст. 4-1 Закона Украины «О разрешительной системе в сфере хозяйственной деятельности». Суд согласился с аргументами истца, которые четко указывают на уклонения центрального органа исполнительной власти, осуществляющего государственную политику в сфере геологического изучения и рационального использования недр, от исполнения своих прямых обязанностей и затягивания процесса продления срока действия специальных разрешений компании, хотя весь пакет необходимых для пролонгации документов «Укрнафта» подала заранее.

Отдельно сообщается, что в середине февраля 2018 года «Укрнафта» подала аналогичный иск против Госгеонедр относительно продолжения еще 16 спецразрешений, срок действия которых заканчивается в этом году.

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на решение суда, в Госгеонедрах уклоняются от его исполнения. Соответственно, «Укрнафта» уже заявила о намерении обратиться к Государственной исполнительной службе с целью принудительного исполнения решения Окружного административного суда г. Киева касательно продления 11 лицензий..

Продление 27 спецразрешений, срок действия которых истекает в этом году, критично необходимо для «Укрнафты». Оно будет иметь существенное влияние на ее производственные и финансовые показатели, реализацию инвестиционной программы и погашение просроченного налогового долга. По подсчетам «Укрнафты» на эти 27 месторождений приходится 53% годовой добычи нефти с конденсатом и 30% годовой добычи газа.

Котировки акций «Укрнафты» с начала года упали на 19%, при том что индекс UX за тот же период вырос на 32%. Наш взгляд, именно неопределенность в продлении лицензий оказала негативное влияние на стоимость акций «Укрнафты».

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	52.4	82.0	56%	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	24%	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	46.9	70.0	49%	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	5.4	12.0	121%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-23%	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	215.0	350	63%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	5399	6750	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	114	270	137%	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	24.6	30	22%	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	24.0	23	-4%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.3	9.0	-51%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	21.35	25.60	20%	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	0.360	0.47	31%	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	1802.13	1824.71	913.99	4.0%	10.6%	19.0%	32.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	217.90	323.20	137.20	-1.2%	-26.8%	-29.0%	-25.7%	-1.1%	-5.2%	-37.5%	-57.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.55	n/a	n/a	-1.2%	-2.0%	15.3%	19.6%	-5.2%	-12.7%	-3.7%	-12.6%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5399	5695	1951	1.9%	19.6%	28.5%	45.9%	-2.1%	9.0%	9.4%	13.7%
Турбоатом	TATM	14.38	n/a	n/a	3.5%	2.5%	11.0%	9.3%	-0.6%	-8.1%	-8.0%	-22.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.180	n/a	n/a	-0.6%	9.1%	20.0%	20.8%	-4.6%	-1.6%	1.0%	-11.4%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	24.60	25.50	3.17	2.5%	34.4%	92.9%	251.2%	3.1%	-1.5%	23.8%	219.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	24.00	26.50	11.00	-4.0%	17.1%	63.3%	118.2%	-0.7%	-8.0%	6.4%	86.0%
Укрнафта	UNAF	113.9	n/a	n/a	3.0%	4.8%	-24.3%	-19.2%	-1.0%	-5.9%	-43.4%	-51.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	21.35	21.35	9.91	7.3%	9.9%	43.3%	68.5%	3.3%	-0.7%	24.2%	36.2%
Донбассэнерго	DOEN	18.26	n/a	n/a	1.8%	-1.4%	-5.0%	0.1%	-2.2%	-12.0%	-24.0%	-32.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	5.38	7.70	3.74	0.0%	-2.2%	12.8%	17.5%	-2.0%	-4.0%	-12.8%	-14.7%
Астарта (в PLN)	AST	46.90	72.00	45.80	-1.7%	-8.4%	-13.8%	-8.9%	1.7%	-5.7%	-19.0%	-41.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.39	1.00	0.33	0.0%	18.2%	11.4%	8.3%	-0.7%	-4.0%	7.5%	-23.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.10	13.90	9.76	-0.8%	-2.2%	5.6%	5.0%	-0.7%	-4.8%	-12.9%	-27.2%
Кернел (в PLN)	KER	52.00	71.00	45.51	3.8%	-1.5%	6.1%	9.4%	1.0%	-0.2%	-12.2%	-22.8%
МХП (в USD)	MHPC	13.30	15.45	9.55	-2.9%	-1.5%	6.8%	15.7%	-2.2%	-6.9%	-12.1%	-16.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.40	2.25	1.33	3.7%	-5.4%	-13.6%	-9.1%	-1.5%	-0.3%	-16.0%	-41.3%
Овостар (в PLN)	OVO	94.00	128.05	88.00	1.1%	0.0%	1.6%	6.8%	-0.7%	-2.9%	-10.6%	-25.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.360	n/a	n/a	3.5%	7.8%	16.3%	22.5%	-0.5%	-2.9%	-2.8%	-9.7%

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	1,197	1,257	375	551	579	38.0%	46.0%	46.0%	189	394	414	19.2%	32.9%	32.9%
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	114	96	18.6%	26.7%	20.6%
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	130	127	1	12	15	0.4%	9.1%	11.8%	-57	-8	-5	-29.6%	-5.8%	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	2455	2050	381	404	342	192	234	236	150	169	175	39.4%	41.8%	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															
Ferrexpo	FXPO	1827	24.0%	439	2,230	9.7	4.6	4.4	5.9	4.0	3.9	2.3	1.9	1.8	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	55	5.0%	3	50	нег.	29.9	21.6	>30	8.2	6.7	0.7	0.9	0.8	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	232	5.8%	13	146	8.5	8.4	8.3	4.4	4.2	4.2	1.5	1.5	1.4	
Мотор Сич	MSICH	429	24.0%	103	390	5.6	3.8	4.5	2.4	2.6	2.8	0.9	0.9	0.8	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	236	3.0%	7	221	нег.	3.2	2.9	1.9	1.5	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	112	21.6%	24	88	н/д	>30	22.5	8.7	5.9	4.6	3.5	2.7	1.9	
JKX Oil&Gas	JKX	59	50.4%	30	167	нег.	нег.	>30	5.8	9.3	5.8	2.1	2.0	1.9	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	302	21.7%	65	261	19.9	4.2	3.8	5.6	2.8	2.5	0.6	0.5	0.5	
Донбассэнерго	DOEN	17	14.2%	2	31	нег.	11.2	22.7	4.4	3.6	4.1	0.2	0.2	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1405	34.1%	479	2,409	23.7	6.1	4.3	5.8	4.4	4.4	2.1	1.9	1.7	
Кернел	KER	1227	61.8%	758	1,723	5.4	7.0	5.2	5.0	5.4	5.0	0.9	0.8	0.6	
Астарта	AST	339	37.0%	125	459	3.8	3.3	3.0	2.7	2.6	2.3	1.1	1.0	0.8	
Авангард	AVGR	25	22.5%	6	356	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.8	1.9	2.7	2.8	
Овостар	OVO	167	25.0%	42	169	4.7	16.7	11.9	4.2	11.0	8.3	2.0	2.1	1.9	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	846	1.8%	15		5.6	5.0	4.8	2.2	2.1	2.5	0.40	0.34	0.41	

Источник: EAVEX Capital

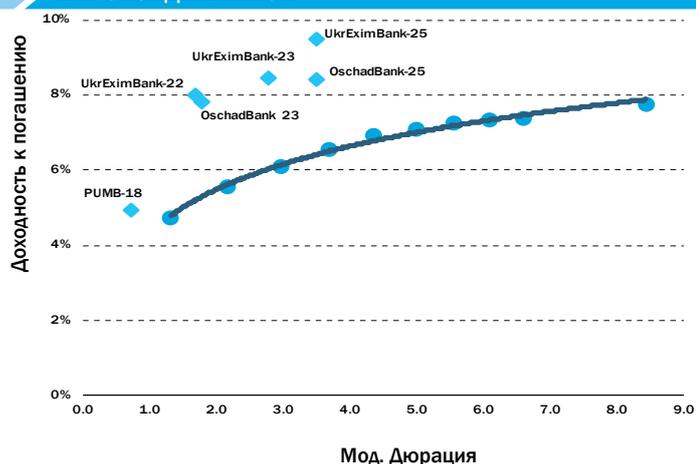
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	4.6%	4.2%	-0.8%	1.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	105.1	105.6	5.4%	5.2%	-0.8%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	105.3	105.8	6.0%	5.8%	-1.2%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	104.9	105.4	6.4%	6.3%	-1.4%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	103.7	104.5	6.9%	6.7%	-2.3%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	103.0	103.8	7.2%	7.0%	-2.0%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	102.7	103.4	7.3%	7.1%	-1.4%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	102.5	103.2	7.3%	7.2%	-0.6%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	102.2	102.9	7.4%	7.3%	-0.8%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	96.6	97.4	7.8%	7.7%	-1.4%	8.4	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	68.9	69.9	n/a	n/a	25.9%	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%	0.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	107.0	107.9	6.6%	6.4%	-3.2%	3.2	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.3	109.4	3.8%	3.2%	0.0%	1.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	106.6	107.1	6.4%	6.3%	-1.0%	4.7	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	20.8	23.9	n/a	n/a	-7.6%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	21.0	22.2	n/a	n/a	3.9%	n/a	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	7.5	9.5	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	108.5	109.3	8.9%	8.8%	1.4%	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	102.6	103.7	7.5%	6.4%	-1.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	102.6	103.7	7.6%	6.4%	-1.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизиныця, 2021	105.8	106.7	7.9%	7.6%	-0.3%	1.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	28.8	34.7	n/a	n/a	15.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKH Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	24.6%	17.2%	n/a	1.5	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%	0.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.2	105.2	6.4%	3.5%	-0.1%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.4	1.0	n/a	n/a	-36.8%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	28.0	38.0	n/a	n/a	-1.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	10.0	15.0	n/a	n/a	-19.4%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	28.8	31.8	n/a	n/a	-24.9%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	105.5	106.4	8.0%	7.7%	-1.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	98.9	101.0	9.7%	9.2%	-0.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	107.1	107.9	8.3%	8.1%	-0.9%	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	105.5	106.4	8.0%	7.8%	-1.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	106.4	107.4	8.4%	8.2%	-0.8%	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

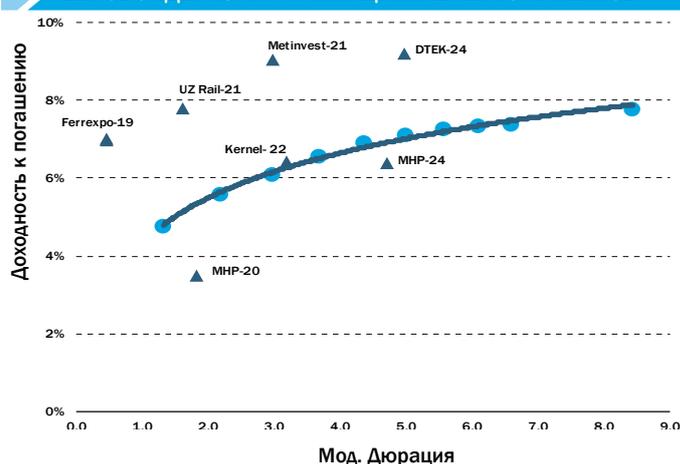
¹ Moody's/S&P/Fitch

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