

Новости рынка акций

Котировки основных торгуемых акций на Украинской бирже завершили прошлую неделю умеренным ростом. Покупки со стороны трейдеров были вызваны ожиданиями хорошей отчетности компаний за первый квартал 2018 года, а также явно положительным внешним фоном, который характеризуется продолжением восходящей динамики по американским и европейским фондовым индексам.

Индекс UX за неделю подрос на 0,9% и достиг отметки 1818 пунктов, при этом в отдельные моменты индикатор рынка тестировал линию в 1830 пунктов. Акции «Райффайзен Банка Аваль» были наиболее динамичными, показав подъем на 2,5% до 36,90 копеек, накануне собрания акционеров банка 27 апреля, на котором должны будут быть утверждены дивиденды в размере около 7 копеек на акцию. По бумагам «Центрэнерго» котировки остались практически без изменения на отметке 21,35 грн. Акции «Турбоатома» торговались по 14,60 грн после сообщения о том, что компания заплатит 1,26 грн дивидендов из прибыли за 2017 год. Срок выплаты дивидендов и дата отсечения реестра на выплату дивидендов будет определяться отдельно Набсоветом предприятия. Мы ожидаем публикации такой информации до 01.07.2018. В прошлом году выплата дивидендов «Турбоатома» проходила в срок с 01.09.2017 до 20.10.2017.

Курс гривны по отношению к доллару остался практически неизменным на уровне 26,15 грн/долл. Украинская валюта пока ведет себя заметно лучше, чем прогноз правительства по среднему курсу гривна/доллар на уровне 29,30 для 2018 года.

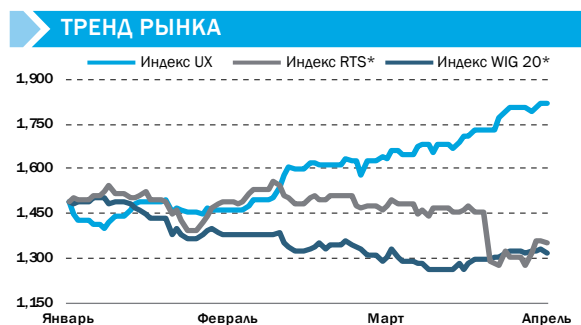
Сегодня за первую половину дня индекс UX шагнул вверх на 0,3% до 1824 пунктов.

Важно отметить, что обращение акций «Мотор Сич» с сегодняшнего утра было приостановлено по решению суда, поэтому движение индекса UX рассчитывается без учета данных по данной ценной бумаге.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

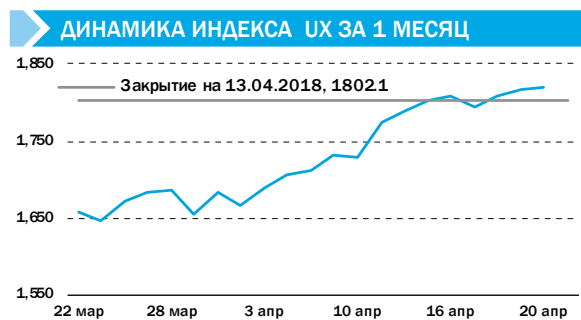
- По акциям «Мотор Сич» приостановлено обращение по решению суда



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1818.8	0.9%	11.2%	33.4%
PTC	1145.8	3.7%	-8.8%	-0.7%
WIG20	2298.2	-0.5%	1.1%	-6.6%
MSCI EM	1168.2	-0.2%	-3.4%	0.8%
S&P 500	2670.1	0.5%	-1.7%	-0.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	319.4	0.4%	-0.1%	2.7%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	4.7%	-2.1 п.п.	-2.4 п.п.	0.3 п.п.
Украина-2027	7.8%	0.4 п.п.	0.1 п.п.	0.5 п.п.
MHP-2020	3.6%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	-0.5 п.п.
Укрзализныця-2021	6.1%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-0.3 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.17	0.1%	-0.7%	-6.9%
EUR	32.14	-0.3%	-0.3%	-4.6%
RUB	0.43	1.4%	-6.8%	-12.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.5	0.0%	-0.5%	11.7%
Сталь, USD/тонна	515.0	0.0%	-6.4%	-1.0%
Нефть, USD/баррель	74.1	2.0%	10.3%	10.8%
Золото, USD/oz	1335.6	-0.7%	1.9%	2.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

По акциям «Мотор Сич» приостановлено обращение по решению суда

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 5475 грн Капитализация: \$357 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017E	0.5	0.7	3.1	2.1	0.6%
2018E	0.5	0.7	3.7	2.3	0.5%

НОВОСТЬ

Фондовые площадки «Украинская биржа» (УБ) и ПФТС приняли решение о приостановке обращения акций «Мотор Сич».

В то же время на биржах отсутствует сообщение о дате и причине приостановки обращения.

Основанием для приостановки обращения акций «Мотор Сич» стало постановление Шевченковского районного суда Киева от 20 апреля 2018 года. Соответствующее постановление пока отсутствует в Едином государственном реестре судебных решений.

Остановка обращения акций «Мотор Сич» совпала с началом следственных действий со стороны Службы безопасности Украины (СБУ) на самом предприятии.

Сегодня появилась информация, что СБУ проводит обыски на «Мотор Сич» в Запорожье в рамках расследования уголовного производства о подготовке диверсии. Следственные действия проводятся на основании определения суда.

Пресс-служба СБУ подтвердила проведение обысков на «Мотор Сич».

Обыски в Мотор Сичи начались в понедельник рано утром. По словам работников предприятия, сотрудники СБУ, прибывшие из Киева, одновременно зашли в заводоуправление предприятие, Мотор-банк, а также вошли в производственный корпус, якобы перепрыгнув через турникеты на главной проходной, в результате чего произошли потасовки с заводской охраной.

В настоящее время люди в камуфляже и с закрытыми лицами находятся внутри и возле здания, где располагается управление по закупке материалов и агрегатов, а также в отделе ценных бумаг предприятия. Комментариев журналистам они не дают.

В пресс-службе «Мотор Сич» сообщили, что руководство завода, возможно, позже прокомментирует ситуацию.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, действия СБУ нанесут заметный удар по котировкам «Мотор Сич», после того как торги данными акциями возобновятся.

Не исключено, что обыски на предприятии проходят в рамках ранее открытого дела касательно скрытой продажи контрольного пакета акций «Мотор Сич» китайским инвесторам. Напомним, что основная часть акций «Мотор Сич» числится на офшорных компаниях с невозможностью отследить их конечного бенефициара. Осенью прошлого года сообщалось, что СБУ подозревает совладельца «Мотор Сич», Вячеслава Богуслаева в незаконной продаже 56% акций предприятия китайским инвесторам, аффилированным с компанией Beijing Skyrizon Aviation Industry Investment Co.

Определенным индикатором согласованности действий власти против «Мотор Сич» является тот факт, что неожиданные обыски СБУ стали проводиться уже после того как Фонд гарантирования вкладов продал около 1% акций «Мотор Сич» из своих активов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	48.7	82.0	69%	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	46.5	70.0	51%	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	5.3	12.0	127%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-19%	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	236.9	350	48%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	5475	6750	23%	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	115	270	136%	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	22.4	30	34%	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	23.5	23	-2%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	19.0	9.0	-53%	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	0.369	0.47	28%	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	1818.75	1911.45	913.99	0.9%	11.2%	27.4%	33.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	236.90	323.20	146.50	8.7%	-21.5%	-23.6%	-19.2%	-0.7%	7.8%	-32.7%	-52.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.50	n/a	n/a	-0.4%	-5.9%	0.0%	19.2%	-1.3%	-17.1%	-27.4%	-14.3%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5475	5695	1951	1.4%	18.9%	30.4%	48.0%	0.5%	7.7%	3.0%	14.5%
Турбоатом	TATM	14.33	n/a	n/a	-0.3%	-0.2%	11.3%	8.9%	-1.3%	-11.4%	-16.1%	-24.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.178	n/a	n/a	-1.4%	10.9%	18.3%	19.1%	-2.3%	-0.3%	-9.1%	-14.3%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	22.40	25.50	3.17	-8.9%	11.2%	54.5%	219.8%	1.7%	-9.9%	0.0%	186.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	24.00	26.50	11.00	0.0%	12.1%	29.7%	118.2%	2.0%	-0.9%	0.9%	84.7%
Укрнафта	UNAF	114.5	n/a	n/a	0.5%	7.9%	-5.5%	-18.8%	-0.4%	-3.3%	-32.9%	-52.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	21.35	21.64	9.91	0.0%	12.6%	47.8%	68.5%	-0.9%	1.4%	20.4%	35.0%
Донбассэнерго	DOEN	19.00	n/a	n/a	4.1%	1.6%	4.5%	4.1%	3.1%	-9.6%	-22.9%	-29.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	5.28	7.70	3.74	-1.9%	-5.5%	8.9%	15.3%	0.5%	-2.8%	-16.8%	-18.1%
Астарта (в PLN)	AST	46.50	72.00	45.80	-0.9%	-8.8%	-15.1%	-9.7%	-0.9%	-1.8%	-20.0%	-43.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.37	1.00	0.33	-5.1%	12.1%	5.7%	2.8%	-0.1%	-6.1%	0.9%	-30.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.20	13.90	9.76	0.8%	0.8%	3.9%	5.8%	0.3%	-0.2%	-10.4%	-27.7%
Кернел (в PLN)	KER	48.65	71.00	45.51	-6.4%	-6.1%	0.0%	2.4%	1.3%	-7.4%	-17.3%	-31.1%
МХП (в USD)	MHPC	13.30	15.45	9.55	0.0%	0.4%	3.9%	15.7%	0.3%	-0.9%	-10.8%	-17.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.44	2.25	1.33	2.9%	4.3%	-8.9%	-6.5%	-0.1%	1.9%	-6.9%	-39.9%
Овостар (в PLN)	OVO	94.00	128.05	88.00	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	-0.1%	-0.9%	-11.2%	-26.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.369	n/a	n/a	2.5%	10.2%	26.7%	25.6%	1.6%	-1.0%	-0.7%	-7.8%

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	26	35	49	12	17	19	44.9%	49.8%	38.7%	0	2	5	на	6.5%	10.2%
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	2016	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
						2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
Руда															
Фергехро	FXPO	1955	24.0%	470	2,358	10.3	5.0	4.7	6.3	4.3	4.1	2.4	2.0	1.9	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	55	5.0%	3	50	нег.	29.8	21.5	>30	8.2	6.7	0.7	0.9	0.8	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	231	5.8%	13	145	8.4	8.4	8.3	4.4	4.2	4.1	1.5	1.5	1.4	
Мотор Сич	MSICH	435	24.0%	104	395	5.6	3.8	4.5	2.4	2.6	2.9	1.0	0.9	0.9	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	237	3.0%	7	222	нег.	3.2	2.9	1.9	1.5	1.4	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	101	21.6%	22	76	н/д	>30	20.1	6.6	4.4	4.0	3.0	2.2	1.6	
JKX Oil&Gas	JKX	58	50.4%	29	166	нег.	нег.	>30	5.7	9.2	5.7	2.1	2.0	1.9	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	301	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.	11.7	23.6	4.5	3.7	4.2	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	1139	61.8%	704	1,635	5.1	6.5	4.8	4.7	5.1	4.7	0.8	0.8	0.6	
Астарта	AST	334	37.0%	123	453	3.7	3.2	3.0	2.7	2.6	2.3	1.1	1.0	0.8	
Авангард	AVGR	24	22.5%	5	355	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.7	1.9	2.7	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	866	1.8%	16		5.8	5.1	5.0	2.3	2.1	2.5	0.41	0.35	0.42	

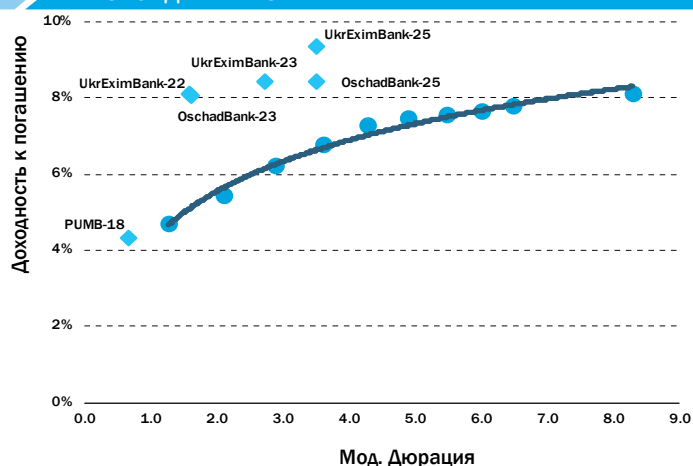
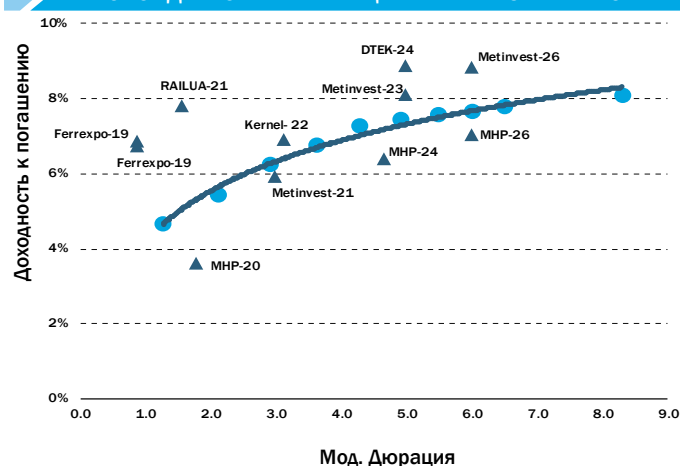
Источник: EAVEX Capital

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	103.7	104.2	4.9%	4.5%	-1.2%	1.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	104.8	105.3	5.6%	5.3%	-1.2%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	104.1	104.9	6.4%	6.1%	-2.1%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	103.3	104.1	6.8%	6.6%	-2.7%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	101.7	102.5	7.4%	7.2%	-4.1%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	100.9	101.9	7.6%	7.4%	-3.8%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	100.5	101.5	7.7%	7.5%	-3.4%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	100.0	101.0	7.8%	7.6%	-2.9%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	99.3	100.3	7.8%	7.7%	-3.5%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	93.5	94.5	8.2%	8.0%	-4.6%	8.3	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	16.0	20.6	n/a	n/a	10.6%	0.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	106.0	106.2	6.9%	6.8%	-3.9%	3.1	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.5	108.9	3.7%	3.5%	-0.2%	1.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/B/B
МХП, 2024	106.6	107.1	6.4%	6.3%	-1.7%	4.7	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/B/B
МХП, 2026	99.6	99.8	7.0%	7.0%	-0.3%	6.0	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018	20.9	22.7	n/a	n/a	-9.6%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	21.0	22.4	n/a	n/a	4.3%	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	104.8	105.5	6.0%	5.8%	-2.1%	0.0	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	117	//B
Метинвест, 2023	98.5	98.8	8.1%	8.1%	-0.4%	4.1	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	98.0	98.5	8.9%	8.8%	-0.3%	5.7	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Феррехро, 2019	103.1	103.5	6.9%	6.6%	-1.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	102.9	103.5	7.1%	6.5%	-1.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2021	105.8	106.5	7.9%	7.7%	-0.4%	1.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	30.6	33.9	n/a	n/a	13.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	24.7%	17.3%	n/a	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	104.0	105.0	5.0%	3.6%	0.2%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
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	28.9	32.0	n/a	n/a	-24.4%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	104.9	105.6	8.2%	8.0%	-1.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	100.0	100.7	9.5%	9.3%	0.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	106.3	106.7	8.5%	8.4%	-1.8%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2023	104.8	105.4	8.2%	8.0%	-1.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	106.0	106.3	8.5%	8.4%	-1.6%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	88.4	89.8	n/a	n/a	7.6%	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									
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