

Новости рынка акций

Торги на «Украинской бирже» на прошлой неделе проходили на «пониженных оборотах», что было связано с приостановкой обращения акций «Мотор Сич». Основанием для остановки торгов по акциям «Мотор Сич» стало постановление Шевченковского районного суда Киева от 20 апреля. Информация, когда возобновится обращение акций, на данный момент отсутствует.

Из экономических новостей отметим выход статистики за март, согласно которой промышленное производство в стране увеличилось на 1,0%, а розничный товарооборот вырос на 7,6% в годовом выражении.

Индекс UX за неделю снизился на 1,1% до отметки 1799 пунктов. Расчет изменения индикатора рынка проводился без включения данных по акциям «Мотор Сич», которые занимают почти 27% веса в структуре индексной корзины.

Котировки «Райффайзен Банка Аваль» просели на 1,4% до 36,40 копеек, несмотря на то, что акционеры банка на собрании 27 апреля ожидаемо утвердили выплату дивидендов в размере 6,9 копеек на акцию. Дата отсечения реестра на получение дивидендов будет установлена отдельно решением наблюдательного совета банка.

По акциям «Центрэнерго» было снижение на 2,6% до 20,80 грн после публикации слабой отчетности компании за первый квартал этого года.

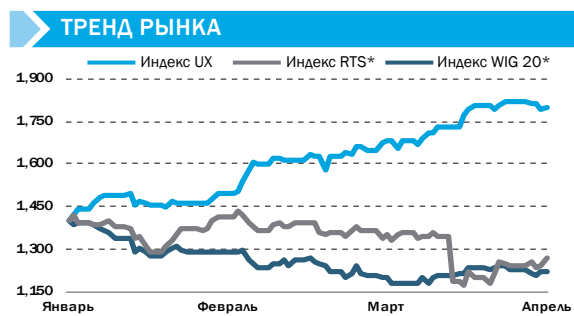
На валютном рынке, обменный курс гривна/доллар находился уже в привычном коридоре 26,10 - 26,30.

Сегодня за первую половину дня индекс UX прибавил 2,9% достигнув уровня 1850 пунктов. Рост индекса обеспечивают акции «Укрнафты» и «Донбассэнерго», чистая прибыль данных компаний за первый квартал превысила ожидания. «Укрнафта» показала чистую прибыль в 1,26 млрд грн (23,26 грн на акцию). Прибыль «Донбассэнерго» за 1кв2018 составила 255 млн грн (10,80 грн на акцию).

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

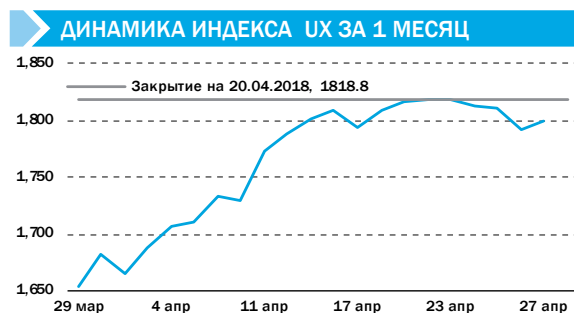
- Чистая прибыль «Центрэнерго» за 1кв2018 составила 46 копеек на акцию



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1799.3	-1.1%	6.8%	32.0%
PTC	1167.1	1.9%	-6.2%	1.1%
WIG20	2276.4	-0.9%	1.3%	-7.5%
MSCI EM	1156.3	-1.0%	-2.4%	-0.2%
S&P 500	2669.9	0.0%	2.2%	-0.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	331.7	3.9%	1.6%	6.7%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	4.8%	-2.4 п.п.	-2.2 п.п.	0.4 п.п.
Украина-2027	8.0%	0.2 п.п.	0.4 п.п.	0.7 п.п.
MHP-2020	3.9%	0.3 п.п.	0.3 п.п.	-0.2 п.п.
Укрзализныця-2021	6.8%	0.7 п.п.	0.8 п.п.	0.4 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.22	0.2%	-0.4%	-6.7%
EUR	31.78	-1.1%	-2.6%	-5.6%
RUB	0.42	-1.1%	-8.0%	-13.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.5	0.0%	0.0%	11.7%
Сталь, USD/тонна	505.0	-1.9%	-6.5%	-2.9%
Нефть, USD/баррель	73.8	0.6%	6.9%	10.3%
Золото, USD/oz	1323.4	-0.9%	-1.6%	1.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Чистая прибыль «Центрэнерго» за 1кв2018 составила 46 копеек на акцию

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 20,80 грн Капитализация: \$293 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	1.2	0.6	4.1	2.4	18.5%
2018E	1.2	0.5	3.7	2.2	20.1%

НОВОСТЬ

Чистая прибыль «Центрэнерго» за первый квартал этого года была 168 млн грн, что в пересчете на одну акцию составляет 46 копеек. В прошлом году компания за аналогичный период заработала чистую прибыль в размере 851 млн грн (2,30 грн на акцию). Выручка «Центрэнерго» за 1кв2018 выросла на 31% до 4,15 млрд грн на фоне увеличения выработки электроэнергии на 32% до 2,2 млрд кВт/ч. При этом показатель EBITDA сократился в 3,9 раза до 298 млн грн. Рентабельность по EBITDA уменьшилась с 36% в 1кв2017 до 7,2% в 1кв2018. По состоянию на 31.03.2018 у «Центрэнерго» отсутствовали банковские кредиты, а остаток денежных средств составлял 1,08 млрд грн.

CENTRENERGO 1Q18 FINANCIALS

UAH mn	1Q18	1Q17	chg.
Net revenue	4146	3167	+30.9%
EBITDA	298.6	1148.0	-74.0%
margin	7.2%	36.2%	-29.0 p.p.
Net Income	168.5	851.1	-80.2%
net margin	4.1%	26.9%	-22.8 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовый результат «Центрэнерго» за первый квартал разочаровал участников фондового рынка. После выхода отчетности компании трейдеры активно играли на понижение акций «Центрэнерго». За неделю котировки компании на «Украинской бирже» просели на 2,6% до 20,80 грн.

С другой стороны, компания «Центрэнерго» исторически показывала слабые финансовые результаты в первом и четвертом квартале года, поэтому мы ожидаем роста прибыли предприятия во втором квартале. Более того, «Центрэнерго» проводит модернизацию своих блоков для перевода их с дефицитного антрацитового угля на уголь газовой группы. Такая модернизация должна будет снизить себестоимость производства электроэнергии на указанных блоках.

Отдельно отметим информацию о том, что тарифы на электроэнергию, произведенную тепловыми электростанциями, с начала года увеличились почти на 15%, соответственно это должно положительно отразиться на финансах «Центрэнерго».

Мы сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции «Центрэнерго» с целевой ценой в 25,60 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	47.8	82.0	72%	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	13.2	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	45.6	70.0	54%	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	158%	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	95.0	110.0	16%	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	225.0	350	56%	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	135%	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	21.8	30	38%	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	28.5	23	-19%	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	20.80	25.60	23%	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	0.364	0.47	29%	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 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	1799.28	1911.45	913.99	-1.1%	6.8%	25.1%	32.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	229.80	323.20	148.60	-3.0%	-8.6%	-23.6%	-21.6%	0.0%	-1.9%	-15.3%	-53.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.00	n/a	n/a	-4.0%	-4.8%	0.0%	14.4%	-2.9%	-11.6%	-25.1%	-17.6%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5475	5695	2067	0.0%	5.9%	30.9%	48.0%	1.1%	-0.9%	5.8%	16.0%
Турбоатом	TATM	14.50	n/a	n/a	1.2%	3.3%	14.6%	10.2%	2.3%	-3.4%	-10.5%	-21.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.175	n/a	n/a	-1.4%	-2.8%	16.7%	17.4%	-0.3%	-9.6%	-8.5%	-14.6%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	21.90	25.50	3.17	-2.2%	0.5%	34.8%	212.6%	0.0%	-1.2%	-6.3%	180.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	24.50	26.50	11.00	2.1%	16.7%	32.4%	122.7%	0.0%	3.2%	9.9%	90.7%
Укрнафта	UNAF	115.0	n/a	n/a	0.4%	7.4%	-3.2%	-18.4%	1.5%	0.6%	-28.3%	-50.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	20.80	21.70	9.91	-2.6%	9.7%	38.6%	64.1%	-1.5%	2.9%	13.5%	32.1%
Донбассэнерго	DOEN	18.84	n/a	n/a	-0.8%	1.5%	4.1%	3.2%	0.2%	-5.3%	-21.1%	-28.8%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.86	7.55	3.74	-8.0%	-7.6%	6.1%	6.1%	0.0%	-6.9%	-14.4%	-25.9%
Астарта (в PLN)	AST	46.00	72.00	45.80	-1.1%	-5.2%	-18.4%	-10.7%	0.0%	0.0%	-11.9%	-42.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.37	1.00	0.33	0.0%	12.1%	5.7%	2.8%	0.0%	1.1%	5.3%	-29.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.40	13.90	9.76	1.5%	1.5%	0.8%	7.4%	0.0%	2.6%	-5.3%	-24.6%
Кернел (в PLN)	KER	48.05	71.00	45.51	-1.2%	-3.9%	-9.3%	1.1%	0.0%	-0.2%	-10.7%	-30.9%
МХП (в USD)	MHPC	13.20	15.45	9.55	-0.8%	1.5%	-8.0%	14.8%	0.0%	0.3%	-5.3%	-17.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.47	2.25	1.31	2.1%	7.3%	-5.8%	-4.5%	0.0%	3.2%	0.5%	-36.6%
Овостар (в PLN)	OVO	95.00	128.05	88.00	1.1%	2.2%	-4.0%	8.0%	0.0%	2.1%	-4.6%	-24.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.364	0.373	0.185	-1.4%	8.5%	25.3%	23.9%	-0.3%	1.7%	0.2%	-8.1%

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	па	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	412	465	46	104	113	11.1%	25.2%	24.2%	15	71	78	3.6%	17.3%	16.9%
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	1841	24.0%	442	2,244	9.7	4.7	4.5	6.0	4.1	3.9	2.3	1.9	1.8	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	52	5.0%	3	47	нег.	28.6	20.6	>30	7.8	6.4	0.7	0.9	0.8	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	234	5.8%	13	148	8.5	8.5	8.3	4.4	4.2	4.2	1.5	1.5	1.5	
Мотор Сич	MSICH	434	24.0%	104	394	5.6	3.8	4.5	2.4	2.6	2.9	1.0	0.9	0.8	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	238	3.0%	7	223	нег.	3.2	2.9	1.9	1.5	1.4	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	96	21.6%	21	71	н/д	>30	19.1	6.2	4.1	3.7	2.8	2.0	1.4	
JKX Oil&Gas	JKX	57	50.4%	29	166	нег.	нег.	>30	5.7	9.2	5.7	2.1	2.0	1.9	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	293	21.7%	64	252	19.3	4.1	3.7	5.4	2.4	2.2	0.6	0.6	0.5	
Донбассэнерго	DOEN	17	14.2%	2	31	нег.	11.6	23.4	4.5	3.7	4.1	0.2	0.2	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1395	34.1%	476	2,399	23.6	6.1	4.3	5.8	4.4	4.4	2.1	1.9	1.6	
Кернел	KER	1080	61.8%	667	1,576	4.8	6.1	4.5	4.5	4.9	4.5	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	317	37.0%	117	436	3.5	3.0	2.8	2.6	2.5	2.2	1.1	0.9	0.8	
Авангард	AVGR	24	22.5%	5	355	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.7	1.9	2.7	2.8	
Овостар	OVO	161	25.0%	40	163	4.6	16.1	11.5	4.1	10.6	8.0	1.9	2.0	1.9	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	853	1.8%	15		5.7	5.1	4.9	2.2	2.1	2.5	0.40	0.35	0.42	

Источник: EAVEX Capital

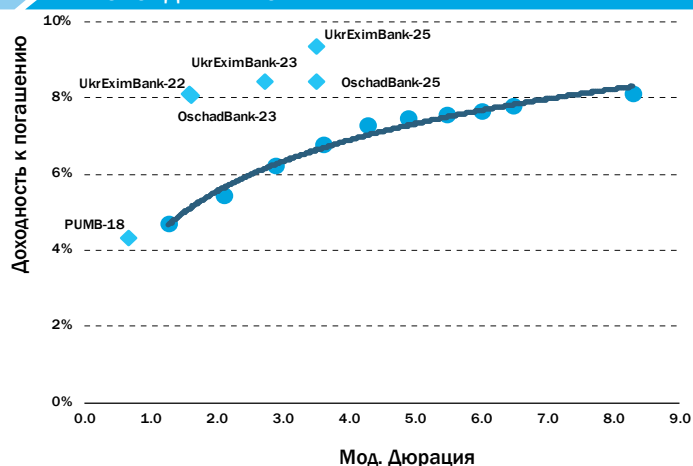
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	103.5	104.0	5.2%	4.8%	-1.4%	1.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	104.1	104.7	5.8%	5.6%	-1.8%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	103.2	104.0	6.6%	6.4%	-2.9%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	102.1	102.9	7.2%	7.0%	-3.9%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	101.0	101.7	7.5%	7.4%	-4.9%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	99.8	100.8	7.8%	7.6%	-4.9%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	99.4	100.4	7.9%	7.7%	-4.4%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	98.8	99.8	7.9%	7.8%	-4.0%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	98.1	99.1	8.2%	8.1%	-4.6%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	92.3	93.3	8.3%	8.2%	-5.7%	8.2	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	67.6	68.6	n/a	n/a	23.4%	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	104.5	104.9	7.3%	7.2%	-5.2%	3.1	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	107.6	108.4	4.1%	3.7%	-0.8%	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%	4.6	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/B/B
МХП, 2026	98.0	98.1	7.3%	7.3%	-1.9%	5.9	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018	22.0	22.7	n/a	n/a	-7.4%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	21.1	22.5	n/a	n/a	4.8%	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	107.5	108.3	9.1%	9.0%	0.5%	4.5	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	97.3	97.8	8.4%	8.3%	-1.5%	4.0	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	96.8	97.1	9.1%	9.0%	-1.7%	5.6	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Феррехро, 2019	103.3	103.7	6.7%	6.2%	-1.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	103.2	103.7	6.8%	6.2%	-1.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2021	104.5	105.2	8.3%	8.1%	-1.6%	1.5	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	30.5	34.1	n/a	n/a	14.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	24.8%	17.3%	n/a	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	104.0	104.7	4.8%	3.7%	0.1%	0.6	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	31.5	n/a	n/a	-25.0%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	104.3	104.7	8.3%	8.2%	-2.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.1	99.9	9.7%	9.5%	-0.9%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	105.0	105.6	8.8%	8.8%	-2.9%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2023	104.0	104.4	8.4%	8.2%	-2.7%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	104.4	104.9	8.8%	8.7%	-2.9%	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

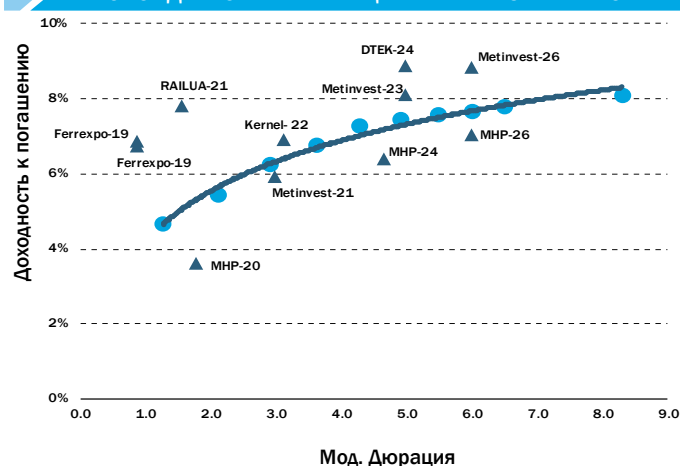
¹ Moody's/S&P/Fitch

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