

Новости рынка акций

Сокращенная первая торговая неделя мая завершилась ростом индекса UX на 0,6% до отметки 1810 пунктов. Индикатор рынка продемонстрировал движение в широком диапазоне с падением до 1730 пунктов на минимуме, после чего было восстановление обратно выше линии 1800 пунктов.

Участники рынка были достаточно скованы в своих операциях с акциями «Центрэнерго» и «Райффайзен Банка Аваль», так как по данным ценным бумагам в ближайшее время ожидается снятие реестра на получение дивидендов. Котировки «Центрэнерго» по итогам недели поднялись на 0,5% до 20,90 грн. Стоимость бумаг «Райффайзен Банка Аваль» снизилась на 1,3% до 35,90 копеек, несмотря на то, что банк отчитался о чистой прибыли в 2,25 копейки на акцию за 1кв2018. Более того, «Аваль» показал рост валового процентного дохода на 22% в годовом выражении до 2,0 млрд грн за указанный период.

Движение по акциям «Мотор Сич» по-прежнему заблокировано решением суда, поэтому изменение индекса UX является не до конца репрезентативным.

Наибольшее влияние на индикатор рынка на прошедшей неделе оказали акции «Донбассэнерго», которые взлетели в цене почти на 20% до 22,50 грн, после того как компания отчиталась о чистой прибыли в 10,80 грн за акцию за 1кв2018.

Обменный курс гривна/доллар вырос на 0,5% до 26,34 грн. В НБУ сообщили, что продолжают покупать иностранную валюту для пополнения резервов. За апрель золотовалютные резервы НБУ увеличились на 229 млн долл до 18,4 млрд долл.

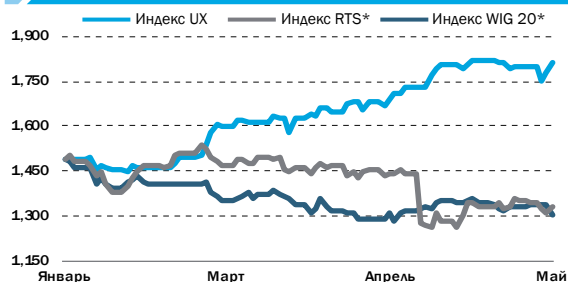
Сегодня за первую половину дня индекс UX снизился на 0,1% до 1808 пунктов. Торги идут на минимальных объемах.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- «Укрнафта» отчиталась о росте чистой прибыли в 18 раз до 1,3 млрд грн за 1кв2018

ТРЕНД РЫНКА

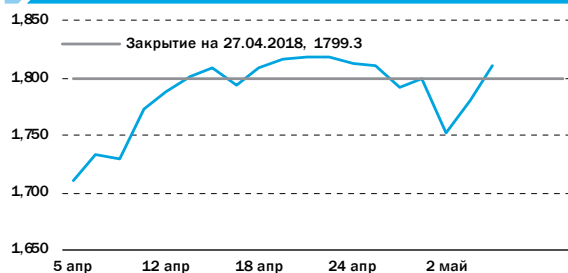


* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1810.6	0.6%	7.2%	32.8%
PTC	1146.6	-1.8%	-7.3%	-0.7%
WIG20	2233.4	-1.9%	-0.3%	-9.3%
MSCI EM	1136.2	-1.7%	-2.9%	-1.9%
S&P 500	2663.4	-0.2%	1.9%	-0.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	353.2	6.5%	9.9%	13.6%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	5.5%	-2.0 п.п.	-1.5 п.п.	1.0 п.п.
Украина-2027	8.3%	0.4 п.п.	0.9 п.п.	1.1 п.п.
MHP-2020	3.9%	0.0 п.п.	0.4 п.п.	-0.2 п.п.
Укрзализныця-2021	7.3%	0.6 п.п.	1.2 п.п.	1.0 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.34	0.5%	0.0%	-6.3%
EUR	31.47	-1.0%	-2.6%	-6.6%
RUB	0.42	0.0%	-7.7%	-13.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.5	0.0%	0.0%	11.7%
Сталь, USD/тонна	510.0	1.0%	-3.8%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	74.9	1.5%	10.6%	12.0%
Золото, USD/oz	1315.4	-0.6%	-1.3%	0.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» отчиталась о росте чистой прибыли в 18 раз до 1,3 млрд грн за 1кв2018

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 116 грн Капитализация: \$239 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	2.1	0.2	14.6	3.5	n/a
2018E	1.3	0.2	2.7	1.5	n/a

НОВОСТЬ

Чистая прибыль нефтегазовой компании «Укрнафта» за первый квартал этого года выросла в 17,7 раза до 1,26 млрд грн, что в пересчете на одну акцию составляет 23,26 грн. В прошлом году компания за аналогичный период заработала чистую прибыль в размере лишь 71 млн грн (1,31 грн на акцию). Выручка «Укрнафты» за 1кв2018 выросла на умеренные 11% до 8,27 млрд грн, при этом показатель EBITDA был в три раза выше, чем годом ранее, а именно 2,01 млрд грн. Рентабельность по EBITDA увеличилась с 9,0% в 1кв2017 до 24,3% в 1кв2018. По состоянию на 31.03.2018 у компании отсутствовали банковские кредиты, остаток денежных средств составлял 265 млн грн. Отдельно выделим информацию по налоговому долгу «Укрнафты», который согласно баланса на конец 1кв2018 составлял 13,0 млрд грн. Станным является тот факт, что Государственная фискальная служба у себя учитывает налоговый долг «Укрнафты» в размере 14,3 млрд грн на аналогичную дату.

UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS

UAH mn	1Q18	1Q17	YoY
Net revenue	8,268	7,462	+10.8%
EBITDA	2,008	674	+198%
EBITDA margin	24.3%	9.0%	+15.3 p.p.
Net profit	1,261	71	+17.7x
net margin	15.3%	1.0%	+14.3 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовый результат «Укрнафты» по чистой прибыли в 23,26 грн на акцию за 1кв2018 был выше ожиданий. Напомним, что за весь 2017 год чистая прибыль компании на одну акцию составляла лишь 8,19 грн.

Несмотря на хорошее начало года для «Укрнафты» с финансовой точки зрения, мы пока не склонны думать, что компания сможет устойчиво демонстрировать рост прибыли. Существует высокая вероятность того, что «Укрнафта» будет вынуждена продолжать списывать проблемную дебиторскую задолженность накопленную за прошлые годы при операциях с компаниями аффилированными с группой Приват. Как пример, в прошлом году «Укрнафта» за полугодие заработала 24,64 грн чистой прибыли на акцию, после чего во втором полугодии зафиксировала чистый убыток 16,44 грн на акцию. В конце 1кв2018 дебиторская задолженность компании была 4,8 млрд грн.

Котировки «Укрнафты» на Украинской бирже отреагировали ростом более чем на 5% после выхода отчетности, но потом откатились обратно в район 115 грн за акцию.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ						
Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	50.9	82.0	61%	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	13.4	16.50	23%	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.
Астарт	AST	46.3	70.0	51%	Покупать	Ожидается, что Астарт 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	4.9	12.0	143%	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	233.6	350	50%	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» отчитался 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	116	270	133%	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	21.5	30	40%	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	30.6	23	-25%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.5	9.0	-60%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	20.90	25.60	22%	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	0.359	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	1810.63	1911.45	913.99	0.6%	7.2%	21.4%	32.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	233.60	323.20	148.60	1.7%	-3.9%	-16.3%	-20.3%	-0.6%	1.0%	-11.1%	-53.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.63	n/a	n/a	-3.1%	-8.9%	-8.8%	10.9%	-3.7%	-16.2%	-30.2%	-22.0%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5475	5695	2067	0.0%	6.3%	26.6%	48.0%	-0.6%	-0.9%	5.3%	15.1%
Турбоатом	TATM	14.29	n/a	n/a	-1.4%	6.6%	11.2%	8.6%	-2.1%	-0.6%	-10.2%	-24.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.177	n/a	n/a	1.1%	-1.7%	47.5%	18.8%	0.5%	-8.9%	26.1%	-14.0%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	21.50	25.50	3.17	-1.8%	-6.5%	-9.3%	206.9%	-0.3%	-2.5%	-13.8%	174.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.60	31.50	11.00	24.9%	30.2%	33.0%	178.2%	-3.0%	24.3%	23.0%	145.3%
Укрнафта	UNAF	116.0	n/a	n/a	0.9%	8.8%	-5.8%	-17.7%	0.2%	1.6%	-27.2%	-50.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	20.90	21.70	9.91	0.5%	8.1%	32.3%	64.9%	-0.1%	0.9%	10.9%	32.1%
Донбассэнерго	DOEN	22.50	n/a	n/a	19.4%	21.6%	23.6%	23.3%	18.8%	14.4%	2.2%	-9.5%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.94	7.30	3.74	1.6%	-8.3%	4.2%	7.9%	0.0%	1.0%	-15.6%	-25.0%
Астарта (в PLN)	AST	46.30	72.00	45.60	0.7%	-2.3%	-17.3%	-10.1%	-1.2%	0.0%	-9.6%	-42.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.37	1.00	0.33	0.0%	-5.1%	5.7%	2.8%	-1.7%	-0.6%	-12.4%	-30.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.55	13.90	9.76	1.1%	2.7%	-2.5%	8.6%	-1.7%	0.5%	-4.6%	-24.3%
Кернел (в PLN)	KER	50.30	71.00	45.51	4.7%	1.4%	-0.6%	5.9%	-1.9%	4.1%	-5.8%	-27.0%
МХП (в USD)	MHPC	13.40	15.45	9.55	1.5%	-1.8%	-4.3%	16.5%	-1.7%	0.9%	-9.1%	-16.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.46	2.25	1.31	-0.7%	6.6%	-8.2%	-5.2%	8.9%	-1.3%	-0.7%	-38.0%
Овостар (в PLN)	OVO	95.00	128.05	88.00	0.0%	2.2%	-1.0%	8.0%	-1.7%	-0.6%	-5.1%	-24.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.359	0.373	0.185	-1.3%	4.8%	19.5%	22.2%	-2.0%	-2.5%	-1.8%	-10.6%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн																
Компания	Тикер	Чистая выручка			EBITDA			EBITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
Руда																
Ferrexpo	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	989	1027	116	64	151	13.1%	6.5%	14.7%	-343	16	87	нег.	1.7%	8.5%
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	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	Free Float		EV		P/E		EV/EBITDA			EV/Sales		
		\$ млн	%	\$млн	\$ млн	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
Руда														
Фергехро	FXPO	1861	24.0%	447	2,264	9.8	4.7	4.5	6.0	4.1	3.9	2.3	1.9	1.8
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	51	5.0%	3	46	нег.	27.5	19.9	>30	7.5	6.1	0.7	0.8	0.8
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	229	5.8%	13	143	8.3	8.3	8.2	4.3	4.1	4.1	1.5	1.4	1.4
Мотор Сич	MSICH	432	24.0%	104	392	5.6	3.8	4.5	2.4	2.6	2.8	0.9	0.9	0.8
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	239	3.0%	7	229	нег.	14.6	2.7	2.0	3.6	1.5	0.3	0.2	0.2
Regal Petroleum	RPT	93	21.6%	20	69	н/д	>30	18.7	6.0	3.9	3.6	2.7	2.0	1.4
JKX Oil&Gas	JKX	71	50.4%	36	179	нег.	нег.	>30	6.2	10.0	6.2	2.2	2.2	2.0
Энергетика														
Центранерго	CEEN	293	21.7%	64	207	19.3	4.1	3.7	4.5	2.0	1.8	0.5	0.5	0.4
Донбассэнерго	DOEN	20	14.2%	3	34	нег.	13.7	27.8	4.9	4.1	4.6	0.2	0.2	0.3
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1416	34.1%	483	2,420	23.9	6.2	4.3	5.8	4.4	4.4	2.1	1.9	1.7
Кернел	KER	1124	61.8%	695	1,620	5.0	6.4	4.7	4.7	5.1	4.7	0.8	0.7	0.6
Астарта	AST	317	37.0%	117	437	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	160	25.0%	40	162	4.5	16.0	11.4	4.0	10.5	8.0	1.9	2.0	1.9
Банки							P/E		P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	837	1.8%	15		5.6	5.0	4.8	2.2	2.1	2.4	0.40	0.34	0.41

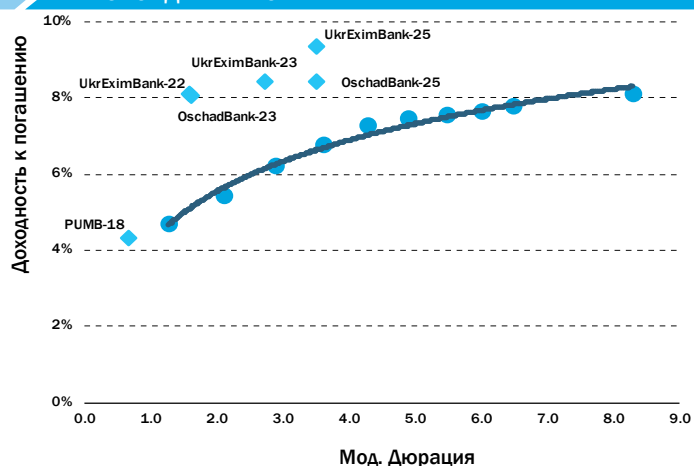
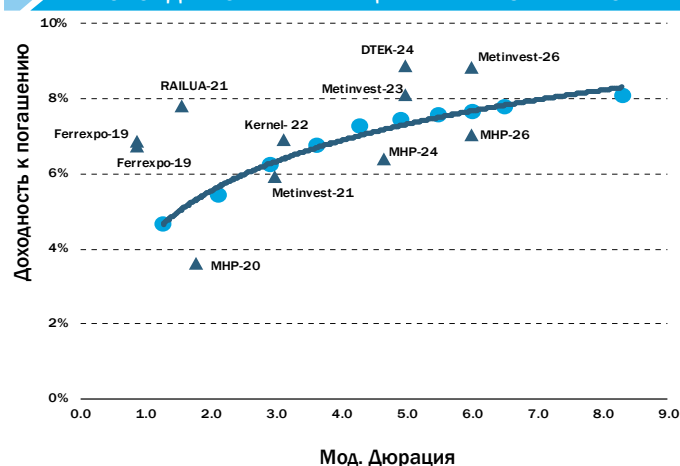
Источник: EAVEX Capital

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	102.6	103.1	5.7%	5.3%	-2.3%	1.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2020	102.9	103.6	6.4%	6.0%	-2.8%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2021	101.9	102.6	7.1%	6.9%	-4.2%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2022	100.4	101.1	7.6%	7.4%	-5.5%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2023	99.2	99.9	7.9%	7.8%	-6.5%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2024	97.6	98.6	8.3%	8.0%	-7.0%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2025	96.9	97.9	8.3%	8.1%	-6.8%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2026	96.4	97.4	8.4%	8.2%	-6.3%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2027	95.8	96.8	8.4%	8.2%	-6.9%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2032	89.7	90.7	8.6%	8.5%	-8.3%	8.1	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	67.1	68.1	n/a	n/a	22.6%	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	102.5	103.4	8.0%	7.7%	-6.8%	3.1	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	107.0	108.7	4.3%	3.5%	-0.9%	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	96.6	97.3	7.5%	7.4%	-3.1%	5.9	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
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	21.1	24.0	n/a	n/a	8.4%	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	106.3	107.3	9.4%	9.2%	-0.7%	4.5	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	100.0	102.0	7.4%	6.8%	-6.5%	0.0	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	117	//B
Метинвест, 2023	96.4	97.3	8.7%	8.4%	-2.2%	4.0	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	95.2	96.1	9.4%	9.2%	-3.0%	5.6	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Феррехро, 2019	102.8	103.8	7.1%	6.0%	-1.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Caa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	102.8	103.8	7.1%	6.0%	-1.6%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Caa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	103.5	104.4	8.7%	8.3%	-2.5%	1.5	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	29.5	34.4	n/a	n/a	12.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.1	95.1	24.8%	17.3%	n/a	1.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	102.8	104.8	6.4%	3.4%	-0.5%	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%	1.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	28.9	31.3	n/a	n/a	-25.3%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	103.3	104.1	8.6%	8.4%	-3.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Caa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	98.1	99.9	10.0%	9.5%	-1.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	103.8	104.7	9.0%	8.8%	-3.9%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Caa3//B-
Ощадбанк, 2023	103.3	104.2	8.5%	8.3%	-3.2%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa3//B-
Ощадбанк, 2025	103.2	104.1	9.0%	8.8%	-3.9%	2.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	88.1	90.0	n/a	n/a	7.5%	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			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