

Новости рынка акций

Майские праздники продолжили оказывать сдерживающее влияние на торговую активность на «Украинской бирже». Индекс UX на прошлой неделе двигался в достаточно узком диапазоне 1795 - 1840 пунктов. В итоге индикатор рынка за неделю вырос на 0,2% и закрылся на отметке 1814 пунктов.

Из экономической статистики выделим выход данных по инфляции за апрель. Потребительские цены за месяц выросли на 0,8%, при этом в годовом выражении индекс инфляции остался практически без изменения на уровне 13%. Напомним, что правительство в своих прогнозах ориентировалось на среднегодовую инфляцию в 9%.

Из политических событий наиболее заметным стали переговоры президента Украины Петра Порошенко с канцлером Германии Ангелой Меркель и главой Франции Эмануэлем Макроном. Основной темой встречи было обсуждение миротворческой миссии ООН на Донбассе.

Акции «Райффайзен Банка Аваль» были самыми волатильными в течение торговой недели. Котировки BAVL в моменте падали более чем на 5%, но потом восстановились и их снижение составило 1,0% до отметки 35,50 копеек. В то же время акции «Центрэнерго» поднялись в цене на 1,7% до 21,25 грн. Бумаги «Турбоатома» остались практически без изменения на уровне 14,40 грн.

Движение по акциям «Мотор Сич» по-прежнему заблокировано решением суда, поэтому расчет изменения индекса UX проводился с учетом последней цены бумаг «Мотор Сич» перед их блокировкой.

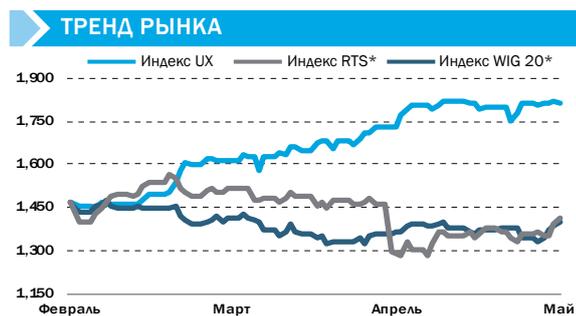
На межбанковском валютном рынке пара гривна/доллар показала движение вниз на 0,5% до отметки 26,20 грн.

Сегодня за первую половину дня индекс UX прибавил три пункта и находится на отметке 1817 пунктов. Лучше рынка выглядят акции «Донбассэнерго», их рост сейчас составляет 3,2% к цене закрытия пятницы.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

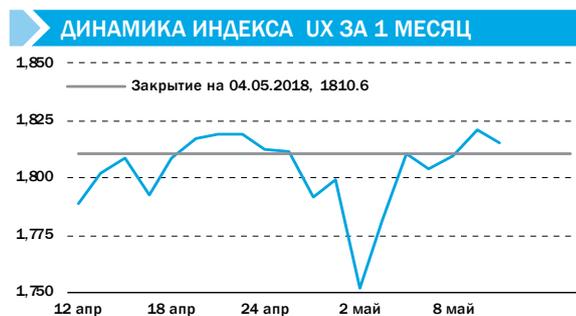
- «Укрнафта» перешла к продаже газа собственной добычи на аукционах



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1814.9	0.2%	4.9%	33.2%
PTC	1194.0	4.1%	9.5%	3.4%
WIG20	2329.4	4.3%	2.4%	-5.4%
MSCI EM	1164.5	2.5%	-0.9%	0.5%
S&P 500	2727.7	2.4%	2.7%	2.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	346.5	-1.9%	7.6%	11.4%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	5.3%	-2.6 п.п.	-1.7 п.п.	0.8 п.п.
Украина-2027	8.1%	-0.2 п.п.	0.7 п.п.	0.9 п.п.
MHP-2020	3.9%	0.0 п.п.	0.4 п.п.	-0.1 п.п.
Укрзализныця-2021	7.3%	0.0 п.п.	1.2 п.п.	0.9 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.20	-0.5%	1.0%	-6.8%
EUR	31.27	-0.6%	-2.6%	-7.2%
RUB	0.42	0.0%	2.5%	-13.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.5	0.0%	0.0%	11.7%
Сталь, USD/тонна	515.0	1.0%	-1.0%	-1.0%
Нефть, USD/баррель	77.1	3.0%	9.5%	15.3%
Золото, USD/oz	1318.3	0.2%	-1.6%	1.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» перешла к продаже газа собственной добычи на аукционах

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 115 грн Капитализация: \$238 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	2.1	0.2	14.6	3.6	n/a
2018E	1.3	0.2	2.7	1.5	n/a

НОВОСТЬ

С 1 апреля 2018 года ПАО «Укрнафта» перешло к реализации газа собственной добычи на открытых аукционах и по двусторонним соглашениям. Так, за апрель компания провела два аукциона на «Украинской энергетической бирже», реализовав по 4 млн куб. м. газа по средневзвешенной цене 8860,0 грн/тыс. куб. м. и 8562,5 грн/тыс. куб. м. Всего в прошлом месяце компания реализовала 31 млн куб. м. газа собственной добычи.

в конце 2017 года закончилось двустороннее соглашение (продление контракта 2011 года) с «Днепроазот», по условиям которого компания перерабатывала весь объем газа собственной добычи в аммиак на арендованных мощностях завода и реализовала конечный продукт непосредственно предприятию. В рамках двустороннего контракта с «Днепроазотом» в 2017 году «Укрнафта» реализовала 0,5 млн т аммиака по ценам, которые основывались на оптовом характере предложения и в условиях экспортного паритета формировались на основе долгосрочных формульных котировок, ориентированных на стоимость аммиака на зарубежных площадках, а также с учетом специфики условий поставки.

Сейчас «Укрнафта» не занимается производством аммиака на каких-либо условиях и находится в процессе передачи соответствующих мощностей «Днепроазоту».

КОММЕНТАРИЙ

Данную новость мы оцениваем как положительную для бизнеса «Укрнафты». За 2017 год компания отчиталась о выручке от продажи аммиака в размере 2,78 млрд грн, что составляло 10,3% от общего дохода. По нашим оценкам, если бы «Укрнафта» продала на аукционе 1,1 млрд куб. м. добытого в прошлом году газа, то получила бы от 6,0 до 7,0 млрд грн.

За первый квартал этого года добыча газа «Укрнафтой» упала на 16,6% до 262 млн куб. м. С другой стороны, неким положительным моментом является факт того, что добыча по сравнению с четвертым кварталом 2017 года увеличилась на 4,0%.

Напомним, что помимо налогового долга, «Укрнафта» столкнулась с проблемой продления лицензий на добычу. В первом квартале года уже истек срок восьми лицензий. Компания считает, что регулятор в лице Госгеонедр должен был продлить все спецразрешения компании в соответствии с законодательством.

Всего в 2018 году истекает срок действия 27 спецразрешений «Укрнафты», на которые приходится 53% годовой добычи нефти с конденсатом и 33% добычи природного газа.

Котировки акций «Укрнафты» после выхода новости отреагировали ростом на 2%. Тем не менее, линия сопротивления 120 грн так и не была пройдена. Прошлую неделю акции UNAF завершили на отметке 115 грн, но сегодня котировки снизились в район 112 - 113 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	52.7	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	13.6	16.50	22%	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	44.4	70.0	58%	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	4.4	12.0	173%	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	241.0	350	45%	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	20.5	30	46%	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	32.0	23	-28%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	21.5	9.0	-58%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	21.25	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	0.355	0.47	32%	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	1814.91	1911.45	913.99	0.2%	4.9%	25.1%	33.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	241.00	323.20	158.60	3.2%	5.0%	-7.7%	-17.8%	1.5%	2.9%	0.1%	-50.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.28	n/a	n/a	5.6%	-2.7%	3.2%	17.1%	5.4%	-7.6%	-21.9%	-16.1%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5475	5695	2067	0.0%	5.7%	25.4%	48.0%	-0.2%	0.8%	0.3%	14.8%
Турбоатом	TATM	14.40	n/a	n/a	0.8%	4.6%	12.4%	9.4%	0.5%	-0.3%	-12.7%	-23.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.177	n/a	n/a	0.0%	-2.2%	36.4%	18.8%	-0.2%	-7.1%	11.3%	-14.4%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	20.50	25.50	3.17	-4.7%	-8.9%	-2.4%	192.6%	5.5%	-4.9%	-13.8%	159.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	33.00	33.00	11.00	7.8%	37.5%	41.0%	200.0%	3.5%	7.6%	32.6%	166.8%
Укрнафта	UNAF	115.1	n/a	n/a	-0.8%	3.2%	8.3%	-18.4%	-1.0%	-1.7%	-16.8%	-51.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	21.25	21.70	9.91	1.7%	6.3%	41.6%	67.7%	1.4%	1.4%	16.5%	34.5%
Донбассэнерго	DOEN	21.51	n/a	n/a	-4.4%	19.8%	31.9%	17.9%	-4.6%	14.9%	6.8%	-15.3%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.39	7.29	3.74	-11.1%	-18.6%	2.6%	-4.1%	-6.9%	-11.4%	-23.4%	-37.3%
Астарта (в PLN)	AST	44.40	71.00	44.40	-4.1%	-4.1%	-14.3%	-13.8%	-4.8%	-4.3%	-9.0%	-46.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.37	1.00	0.33	0.0%	-5.1%	5.7%	2.8%	0.3%	-0.2%	-10.0%	-30.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.75	13.90	9.76	1.5%	4.2%	3.0%	10.2%	1.4%	1.2%	-0.7%	-23.0%
Кернел (в PLN)	KER	52.70	71.00	45.51	4.8%	4.8%	12.1%	10.9%	3.9%	4.5%	-0.1%	-22.3%
МХП (в USD)	MHPC	13.55	15.45	9.55	1.1%	0.4%	0.4%	17.8%	0.3%	0.9%	-4.5%	-15.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.30	2.25	1.30	-11.0%	-3.7%	-12.2%	-15.6%	-1.9%	-11.2%	-8.6%	-48.7%
Овостар (в PLN)	OVO	95.00	128.05	88.00	0.0%	1.1%	-0.5%	8.0%	0.3%	-0.2%	-3.8%	-25.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.355	0.373	0.185	-1.0%	0.9%	14.1%	21.0%	-1.2%	-4.0%	-11.0%	-12.2%

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																
Феррехро	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	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	1922	24.0%	462	2,325	10.2	4.9	4.6	6.2	4.2	4.0	2.4	1.9	1.9	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	54	5.0%	3	49	нег.	29.2	21.1	>30	8.0	6.5	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	4.1	1.5	1.5	1.4	
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	228	нег.	14.6	2.7	2.0	3.6	1.5	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	89	21.6%	19	65	н/д	>30	17.8	5.6	3.7	3.4	2.5	1.8	1.3	
JKX Oil&Gas	JKX	77	50.4%	39	185	нег.	нег.	>30	6.4	10.3	6.4	2.3	2.3	2.1	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	300	21.7%	65	214	19.7	4.2	3.8	4.6	2.1	1.9	0.5	0.5	0.5	
Донбассэнерго	DOEN	19	14.2%	3	34	нег.	13.2	26.7	4.8	4.0	4.5	0.2	0.2	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1432	34.1%	488	2,436	24.2	6.2	4.4	5.9	4.4	4.4	2.1	1.9	1.7	
Кернел	KER	1178	61.8%	728	1,674	5.2	6.7	5.0	4.8	5.2	4.8	0.8	0.8	0.6	
Астарта	AST	304	37.0%	113	424	3.4	2.9	2.7	2.5	2.4	2.1	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	833	1.8%	15		5.6	4.9	4.8	2.2	2.1	2.4	0.39	0.34	0.41	

Источник: EAVEX Capital

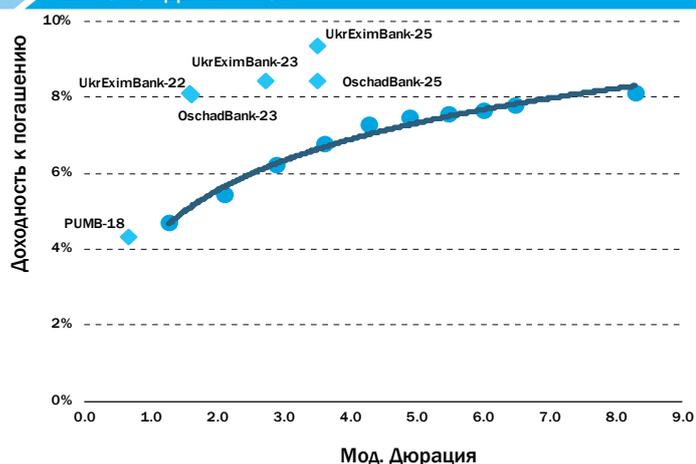
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	102.8	103.3	5.4%	5.1%	-2.1%	1.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	102.7	103.5	6.5%	6.1%	-2.9%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	102.3	103.1	6.9%	6.7%	-3.8%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	101.2	101.9	7.4%	7.2%	-4.8%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	100.0	100.7	7.7%	7.6%	-5.8%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	98.5	99.5	8.1%	7.9%	-6.1%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	97.8	98.8	8.2%	8.0%	-6.0%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	97.3	98.3	8.2%	8.0%	-5.4%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	97.0	98.0	8.2%	8.1%	-5.8%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	91.4	92.4	8.4%	8.3%	-6.7%	8.2	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	67.8	68.8	n/a	n/a	23.9%	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	103.2	104.2	7.7%	7.4%	-6.1%	3.1	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	107.1	108.4	4.3%	3.6%	-1.0%	1.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/B/B
МХП, 2024	106.6	107.1	6.4%	6.3%	-1.7%	4.8	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/B/B
МХП, 2026	96.4	97.2	7.6%	7.4%	-3.2%	5.9	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018	19.7	23.2	n/a	n/a	-11.2%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	21.0	24.1	n/a	n/a	8.2%	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	106.0	107.0	9.4%	9.2%	-0.9%	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	97.1	97.9	8.5%	8.3%	-1.5%	4.0	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	96.7	97.7	9.1%	8.9%	-1.4%	5.6	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Феррехро, 2019	102.9	103.9	7.0%	5.9%	-1.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	102.9	103.9	7.0%	5.8%	-1.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2021	103.5	104.4	8.6%	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	24.9%	17.3%	n/a	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	102.8	104.8	6.4%	3.3%	-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	29.0	29.6	n/a	n/a	-27.3%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	103.4	104.3	8.6%	8.3%	-3.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	97.4	99.2	10.2%	9.7%	-2.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	104.0	104.9	8.9%	8.8%	-3.7%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2023	102.9	103.8	8.6%	8.4%	-3.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	103.1	104.1	9.0%	8.8%	-3.9%	2.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//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

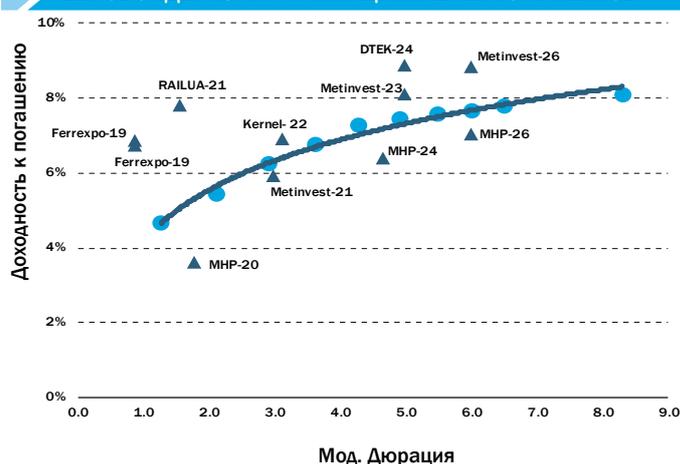
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 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