

Новости рынка акций

Украинская биржа сообщила, что приняла решение о временном прекращении торгов в связи с санкциями против программного обеспечения, которое было предоставлено Московской биржей. Как итог, Украинская биржа с сегодняшнего дня остановила в режиме безадресных заявок оборот по акциям 92 эмитентов, по 245 облигациям, 28 ценным бумагам фондов и 22 фьючерсным контрактам. На данный момент неизвестно, когда биржа сможет найти замену программному обеспечению и вновь полноценно запустить свою торговую платформу. Мы ожидаем, что ликвидность в сегменте акций из Украинской биржи постепенно перейдет на торговую платформу ПФТС и биржу Перспектива.

Индекс UX завершил прошлую неделю ростом на 0,6% до отметки 1620 пунктов. Динамика индикатора рынка была сильно волатильной и в моменте индекс падал до уровня 1570 пунктов. Исполнение фьючерсных контрактов на индекс прошло по цене 1612 пунктов.

Из акций индексной корзины выделим резкие колебания котировок бумаг «Райффайзен Банка Аваль», которые снижались почти до 29 копеек перед тем как вернуться на уровень в 32 копейки. Напомним, что в этом году максимум по котировкам BAVL был 37,30 копеек.

Хуже остальных «голубых фишек» смотрелись акции «Центрэнерго», их цена упала на 6,0% до 15,00 грн без видимых на то причин.

По бумагам «Укрнафты» был подъём на 3,6% до 105 грн несмотря на то, что компания решила не выплачивать дивиденды миноритарным акционерам из прибыли за прошлый год. Ожидалось, что 14 июня на общем собрании акционеров «Укрнафты» будут утверждены дивиденды 6,15 грн на акцию, что подразумевало бы распределение 75% чистой прибыли за 2017 год.

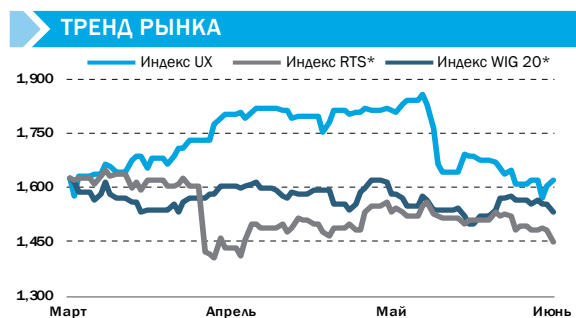
Движение по акциям «Мотор Сич» по-прежнему заблокировано решением суда, поэтому расчет изменения индекса UX проводился с учетом последней цены бумаг «Мотор Сич» перед их блокировкой.

На валютном рынке курс доллара США вырос на 0,6% до 26,30 грн на фоне общего укрепления американской валюты после повышения ключевой процентной ставки Федерезерва с 1,625% до 1,875%.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

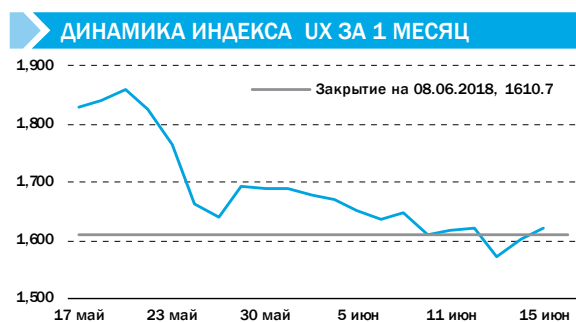
- «Укрнафта» не будет платить дивиденды миноритарным акционерам из прибыли за 2017 год



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1620.5	0.6%	-10.6%	18.9%
PTC	1117.0	-2.3%	-5.2%	-3.2%
WIG20	2203.0	-2.1%	-3.2%	-10.5%
MSCI EM	1113.8	-1.9%	-3.2%	-3.9%
S&P 500	2779.7	0.0%	2.5%	4.0%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	379.2	3.0%	9.0%	21.9%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	6.2%	-1.3 п.п.	-1.5 п.п.	1.8 п.п.
Украина-2027	8.6%	0.4 п.п.	0.4 п.п.	1.4 п.п.
MHP-2020	5.3%	0.6 п.п.	1.2 п.п.	1.2 п.п.
Укрэлизниця-2021	7.6%	0.2 п.п.	0.3 п.п.	1.2 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.31	0.6%	0.4%	-6.4%
EUR	30.56	-0.7%	-1.5%	-9.2%
RUB	0.42	-0.5%	-0.8%	-14.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	192.5	-2.5%	-3.3%	7.2%
Сталь, USD/тонна	515.0	2.0%	0.0%	-1.0%
Нефть, USD/баррель	73.4	-3.9%	-6.2%	9.8%
Золото, USD/oz	1279.6	-1.5%	-0.9%	-1.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» не будет платить дивиденды миноритарным акционерам из прибыли за 2017 год

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 105 грн Капитализация: \$206 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	1.9	0.2	13.3	3.2	n/a
2018E	1.2	0.2	2.5	1.4	n/a

НОВОСТЬ

На общем собрании акционеров «Укрнафты», проведенном 14 июня, одним из решений было направить 75% чистой прибыли за 2017 год, которая приходится на государственный пакет акций напрямую в бюджет. Данное решение аргументировалось Законом «Про управление объектами государственной собственностью», согласно которому до 1 июля такое перечисление должно состояться. При этом, НАК «Нафтогаз», которому принадлежит 50% + 1 акция «Укрнафты», не поддержал альтернативный проект решения по распределению прибыли, а именно выплату в качестве дивидендов 75% чистой прибыли за 2017 год, что пересчете на одну акцию составило бы 6,15 грн. Таким образом, миноритарные акционеры «Укрнафты» не получат дивидендов из прибыли за 2017 год. Решением собрания предполагается, что из чистой прибыли «Укрнафты» в 444 млн грн за 2017 год в бюджет будет заплачено 167 млн грн, оставшаяся часть в 277 млн грн будет направлена на погашение обязательств компании по налогам. По состоянию на конец первого квартала этого года налоговый долг «Укрнафты» составлял 13 млрд грн.

КОММЕНТАРИЙ

«Укрнафта» не первая из государственных компаний, которая следуя закону платит часть прибыли лишь в бюджет и не платит дивиденды всем акционерам. Аналогичная ситуация несколько лет назад была у «Турбоатама». На наш взгляд, подобная практика искажает понятие равенства акционеров и приводит к дополнительному негативу в восприятии инвестиционного климата Украины.

Среди других решений, которые были приняты на собрании акционеров «Укрнафты», выделим указание правлению компании скорректировать финансовую отчетность за 2017 год в связи с замечаниями аудиторской компании PWC. Насколько нам известно, замечания аудиторов касались подтверждения дебиторской задолженности «Укрнафты». В случае если компания не сможет предоставить всех необходимых документов, то это может привести к списанию такой дебиторской задолженности, что в свою очередь приведет к убыткам от такого списания. «Укрнафта» в своём балансе за 2017 год отражала общую дебиторскую задолженность на 2,97 млрд грн.

Также на собрании акционеров нам удалось задать несколько вопросов главе компании «Укрнафта» Марку Роллинсу. В частности, г-н Роллинс подтвердил, что компания проводит оценку возможности продажи части активов для погашения налогового долга. Данная опция стала рассматриваться после того, как предложенный вариант о рассрочке уплаты долга стал требовать изменений в Налоговый кодекс.

Из позитивной информации, которая прозвучала от менеджмента «Укрнафты», был факт того, что компания располагает резервами углеводородов на 50 лет с учетом нынешнего уровня добычи. В среднем в мире нефтегазовые компании располагают подтвержденными резервами лишь на 11 лет текущей добычи.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	49.6	82.0	65%	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	41.1	70.0	70%	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	3.8	12.0	213%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-14%	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	96.5	110.0	14%	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	205.5	350	70%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH		6750		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	105	270	157%	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	18.0	30	67%	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	31.5	23	-27%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.5	9.0	-62%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.00	25.60	71%	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	0.319	0.47	47%	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	1620.50	1911.45	1016.11	0.6%	-10.6%	-0.6%	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	205.50	323.20	179.10	-8.2%	-11.8%	-34.3%	-29.9%	-8.2%	-8.8%	-1.1%	-48.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.48	14.50	8.00	6.3%	-8.2%	-13.6%	9.4%	5.7%	2.5%	-13.0%	-9.5%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	н/а	5695	2334								
Турбоатом	TATM	14.45	н/а	н/а	7.0%	-1.2%	2.5%	9.8%	6.4%	9.4%	3.0%	-9.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.140	н/а	н/а	-12.5%	-20.9%	-17.6%	-6.0%	-13.1%	-10.3%	-17.1%	-24.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	17.95	25.50	3.43	-9.8%	-18.0%	-18.8%	156.2%	-1.3%	-10.4%	-7.4%	137.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.50	33.00	11.00	-1.6%	0.0%	52.5%	177.3%	-1.0%	-2.2%	10.6%	158.4%
Укрнафта	UNAF	105.0	159.0	94.0	3.6%	-7.8%	2.0%	-25.5%	2.9%	2.8%	2.6%	-44.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	15.00	23.94	10.10	-6.0%	-29.0%	-23.0%	18.4%	-6.6%	-18.4%	-22.5%	-0.5%
Донбассэнерго	DOEN	23.50	н/а	н/а	4.4%	4.7%	26.4%	28.8%	3.8%	15.3%	27.0%	9.9%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.84	6.59	3.74	-2.8%	-7.5%	-31.4%	-16.2%	0.0%	-3.4%	3.2%	-35.0%
Астарта (в PLN)	AST	41.10	69.00	40.60	-0.7%	-4.6%	-19.7%	-20.2%	-2.2%	-1.3%	6.0%	-39.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.35	0.70	0.33	-5.4%	-5.4%	6.1%	-2.8%	-1.0%	-6.0%	5.2%	-21.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.55	13.90	9.76	0.0%	-8.7%	-4.9%	0.6%	-1.8%	-0.6%	1.9%	-18.3%
Кернел (в PLN)	KER	49.55	67.75	45.51	-3.8%	-7.9%	-4.7%	4.3%	-2.7%	-4.4%	2.7%	-14.6%
МХП (в USD)	MHPC	13.30	15.45	9.55	0.0%	-2.6%	0.4%	15.7%	-1.0%	-0.6%	8.1%	-3.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.22	1.85	1.16	-0.8%	-6.9%	-10.9%	-20.8%	0.6%	-1.4%	3.8%	-39.7%
Овостар (в PLN)	OVO	96.50	128.05	88.00	0.0%	-1.5%	2.7%	9.7%	-1.0%	-0.6%	9.1%	-9.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.319	0.373	0.220	2.7%	-10.1%	-5.0%	8.7%	2.1%	0.6%	-4.4%	-10.2%

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	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	2	1	нег.	1.4%	0.9%
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	1602	24.0%	385	2,005	8.5	4.1	3.9	5.3	3.6	3.5	2.0	1.7	1.6	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	50	5.0%	3	45	нег.	27.2	19.7	>30	7.4	6.0	0.7	0.8	0.7	
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		24.0%												
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	216	3.0%	6	206	нег.	13.2	2.5	1.8	3.2	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	76	21.6%	16	52	н/д	>30	15.2	4.5	3.0	2.7	2.0	1.5	1.1	
JKX Oil&Gas	JKX	69	50.4%	35	178	нег.	нег.	>30	6.1	9.9	6.1	2.2	2.2	2.0	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	211	21.7%	46	125	13.9	3.0	2.7	2.7	1.2	1.1	0.3	0.3	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	35	нег.	10.0	20.3	5.1	4.2	4.7	0.2	0.2	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1405	34.1%	479	2,463	23.7	6.1	4.3	5.9	4.5	4.5	2.2	1.9	1.7	
Кернел	KER	1067	61.8%	659	1,563	4.7	6.1	4.5	4.5	4.9	4.5	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	271	37.0%	100	391	3.0	2.6	2.4	2.3	2.2	2.0	1.0	0.8	0.7	
Авангард	AVGR	22	22.5%	5	354	нег.	нег.	нег.	>30	30.0	23.6	1.8	2.7	2.8	
Овостар	OVO	156	25.0%	39	159	4.4	15.6	11.2	3.9	10.3	7.8	1.9	2.0	1.8	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	745	1.8%	13		5.0	4.4	4.3	2.0	1.8	2.2	0.35	0.30	0.36	

Источник: EAVEX Capital

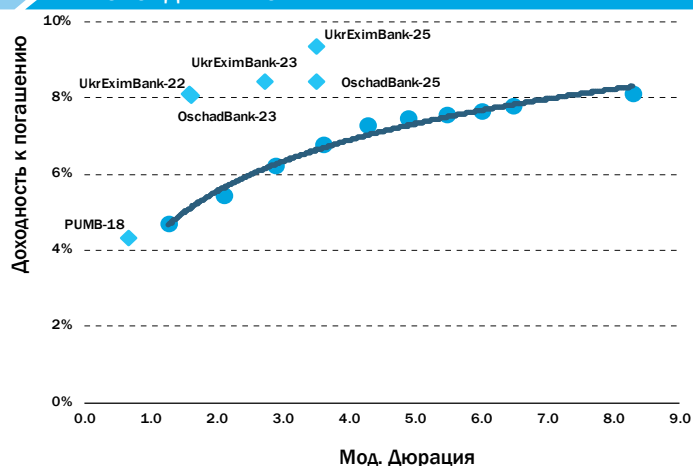
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	Рейтинг ¹
Государственные еврооблигации											
Ukraine, 2019	101.5	102.0	6.4%	6.0%	-3.3%	1.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	101.1	101.8	7.2%	6.9%	-4.5%	2.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	100.7	101.4	7.5%	7.2%	-5.3%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	100.0	100.8	7.7%	7.5%	-5.8%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	98.5	99.2	8.1%	7.9%	-7.2%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	96.9	97.9	8.4%	8.2%	-7.6%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	95.6	96.6	8.6%	8.4%	-8.0%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	94.8	95.8	8.7%	8.5%	-7.9%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	93.9	94.9	8.7%	8.6%	-8.7%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	88.1	89.1	8.9%	8.7%	-10.0%	8.0	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	64.0	65.0	n/a	n/a	17.1%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	3214	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	16.0	20.6	n/a	n/a	10.6%	0.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	103.0	103.7	7.8%	7.6%	-6.4%	3.0	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	104.3	105.6	5.7%	4.9%	-3.6%	1.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	102.5	103.0	7.2%	7.1%	-5.5%	4.7	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	96.1	97.0	7.6%	7.5%	-3.4%	5.8	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.0	24.1	n/a	n/a	-8.7%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.2	24.6	n/a	n/a	7.6%	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	543	/СС/
Мрия, 2016	6.0	10.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.0	10.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	105.1	106.1	9.7%	9.5%	-1.8%	4.8	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1344	//
Метинвест, 2021	100.0	102.0	7.4%	6.8%	-6.5%	0.0	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	117	//В
Метинвест, 2023	96.7	97.8	8.6%	8.3%	-1.8%	3.9	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	96.8	97.5	9.1%	8.9%	-1.4%	5.5	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	102.9	104.1	6.5%	5.1%	-1.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.9	104.0	6.6%	5.2%	-1.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзалізниця, 2021	102.9	103.7	8.8%	8.5%	-3.1%	1.4	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	29.5	34.8	n/a	n/a	13.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.1	95.1	25.5%	17.5%	n/a	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	102.6	104.5	6.0%	2.5%	-0.8%	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	103	//
Приватбанк, 2018-2	20.7	30.7	n/a	n/a	-23.4%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	160	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	8.6	13.6	n/a	n/a	-28.2%	1.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	26.4	29.7	n/a	n/a	-30.4%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	103.0	103.9	8.7%	8.4%	-3.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	96.3	98.1	10.5%	10.0%	-3.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	102.7	103.5	9.2%	9.0%	-4.9%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	102.5	103.4	8.7%	8.5%	-3.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	102.2	103.2	9.2%	9.0%	-4.8%	2.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	87.7	89.7	n/a	n/a	7.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

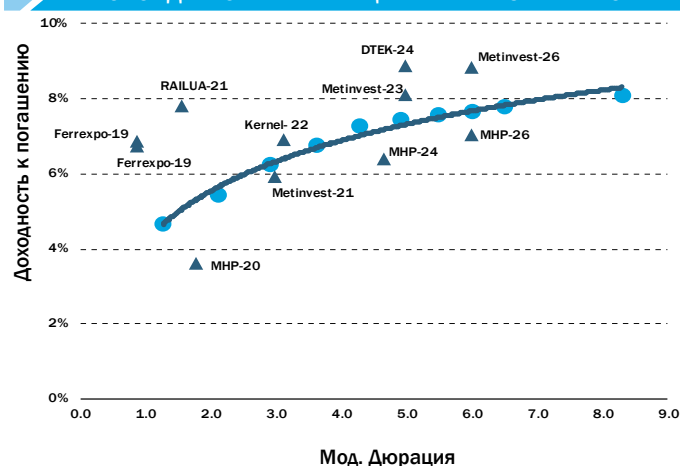
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			17.90%	16.70%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.95%	17.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.95%	17.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.95%	17.00%	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