

Новости рынка акций

Котировки основных торгуемых акций с листингом на отечественных биржах завершили неделю смешанной динамикой. Основное движение происходило по бумагам «Райффайзен Банка Аваль» (BAVL), так как 3 июля закрылся реестр на получение дивидендов от банка в размере 6,9 копеек на акцию. Соответственно, на следующий день котировки акций «Аваля» скорректировались вниз, чтоб отразить данное событие. В итоге, цена акций банка сначала поднялась до 34 копеек в день снятия реестра, а потом упала до 29 копеек. За неделю снижение составило 6,5%.

Индикативное значение индекса UX, которое считается лишь один раз в день, уменьшилось на 1,7% до 1552 пунктов.

Акции «Укрнафты» (UNAF) были без изменения на уровне 104 грн. По бумагам «Центрэнерго» (CEEN) наблюдался незначительный рост на 0,7% до отметки 14,48 грн за одну акцию.

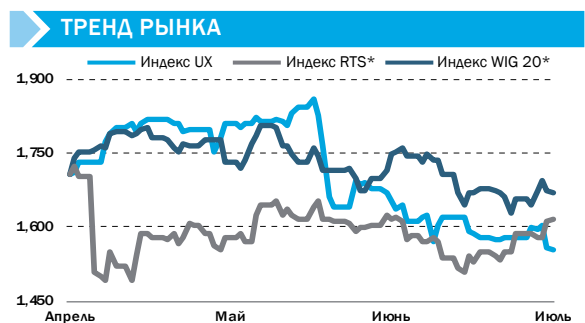
Из акций компаний, которые котируются на зарубежных биржах, но имеют основные активы в Украине, отметим заметное восстановление цены по бумагам Regal Petroleum (RPT LN). Акция подорожала на 25% до GBp 19.00 после неожиданной просадки к уровню в GBp 15,00. Тем временем, акции другой газодобывающей компании JXX (JKX LN) вышли к своему новым локальным максимумам в GBp 31,50 после сообщения, что компания увеличила добычу на 1,5% за первое полугодие.

На валютном рынке курс доллара продемонстрировал повышенную волатильность. В середине недели курс достигал уровня в 26,50 грн/долл. Нацбанк был вынужден выйти на межбанковский рынок с продажей валюты из резервов для стабилизации ситуации, после чего курс вернулся к отметке 26,30 грн/долл.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

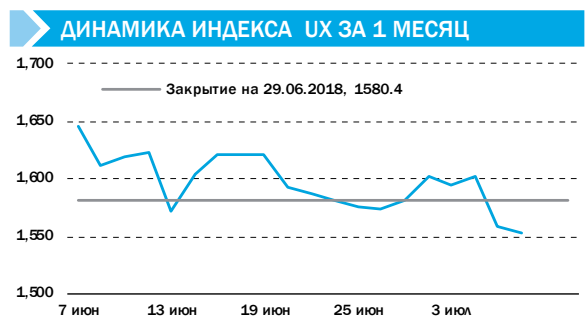
- Международные резервы Украины по состоянию на 1 июля составили 17 млрд 978 млн долл США



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1552.8	-1.7%	-6.0%	13.9%
PTC	1173.5	1.7%	0.1%	1.6%
WIG20	2152.1	0.8%	-4.6%	-12.6%
MSCI EM	1060.0	-0.9%	-7.4%	-8.5%
S&P 500	2759.8	1.5%	0.4%	3.2%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	373.7	-3.7%	3.1%	20.2%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	7.3%	-1.3 п.п.	-0.1 п.п.	2.9 п.п.
Украина-2027	8.7%	-0.4 п.п.	0.6 п.п.	1.4 п.п.
MNP-2020	7.0%	0.7 п.п.	2.9 п.п.	2.9 п.п.
Укрэализныця-2021	9.3%	0.7 п.п.	2.0 п.п.	3.0 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.31	-0.1%	0.6%	-6.4%
EUR	30.90	0.5%	0.9%	-8.3%
RUB	0.42	-0.3%	-0.7%	-14.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	187.0	0.0%	-2.9%	4.2%
Сталь, USD/тонна	510.0	-1.9%	-1.9%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	77.1	-2.7%	2.6%	15.3%
Золото, USD/oz	1255.2	0.2%	-3.2%	-3.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Международные резервы Украины по состоянию на 1 июля составили 17 млрд 978 млн долл США

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

В июне международные резервы сократились на 1,1% до 17 млрд 978 млн долл. по сравнению с маем.

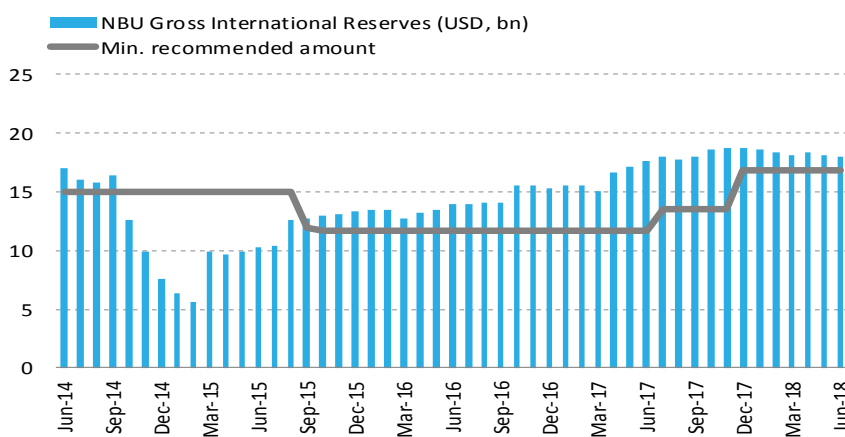
В НБУ отметили, что 562 млн долл было направлено на платежи правительства по обслуживанию и погашению госдолга в инвалюте (кроме платежей в пользу МВФ), из которых 5525 млн долл – обслуживание и погашение ОВГЗ, номинированных в иностранной валюте. В пользу МВФ платеж был на сумму 162 млн.

Основным источником пополнения резервов в июне стали поступления в пользу правительства от размещения ОВГЗ, номинированных в иностранной валюте, в сумме 539 млн долл.

В июне Нацбанк впервые с января возобновил продажу иностранной валюты на межбанковском рынке для сглаживания чрезмерных колебаний обменного курса. Как следствие, чистая покупка иностранной валюты регулятором сократилась до \$24 млн. В частности, \$90 млн составляла покупка иностранной валюты (все операции по покупке осуществлялись в форме интервенций по выбору лучшей цены), \$66 млн составляла продажа иностранной валюты (все операции по продаже совершались в форме интервенций по выбору лучшей цены).

По состоянию на 1 июля объем международных резервов покрывает 3,2 месяца будущего импорта и является достаточным для выполнения обязательств и текущих операций правительства и НБУ.

UKRAINE'S FX RESERVES, USD bn



Source: National Bank of Ukraine

КОММЕНТАРИЙ

Снижение золотовалютных резервов НБУ, а также спекулятивные настроения, вызванные отсутствием транша МВФ оказывают негативное влияние на курс гривны. Отметим, что НБУ разработал стратегию на случай неполучения очередного транша от МВФ и падения мировых цен на сталь. Всего в НБУ подготовили документ с тремя сценариями: базовый (будет все хорошо с кредитом МВФ и экспортными ценами), без траншей МВФ, а также без траншей МВФ плюс падение цен на металлы. По базовому сценарию, доллар будет стоить 28,5 грн в конце 2018-го и 28,7 грн в конце 2019-го. Без траншей МВФ курсы на эти даты по оценке НБУ составят 31,8 грн и 33,7 грн соответственно.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	47.2	82.0	74%	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	12.9	16.50	28%	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	33.5	70.0	109%	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	2.9	12.0	314%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	-9%	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	98.0	110.0	12%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт. Основным недостатком ценных бумаг Овостара является их низкая ликвидность.
Железная Руда						
Феггехро	FXPO	172.6	230	33%	Покупать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка. Феггехро как производитель высококачественного сырья выигрывает конкурентную борьбу на своих основных экспортных рынках.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	5695	6750	19%	Покупать	«Мотор Сич» находится на пороге подписания крупных контрактов с китайскими производителями вертолетов. Мы прогнозируем, что по итогам 2018 года компания заработает чистую прибыль в размере 2,6 млрд грн, что в пересчете на одну акцию составляет почти 1270 грн. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	104	270	160%	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 13 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	19.1	30	57%	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 GBr 31,00. Мы считаем, вполне возможно вновь увидеть данный уровень по котировкам до конца текущего года.
JKX Oil&Gas	JKX	31.5	33	5%	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	14.33	25.60	79%	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	0.290	0.47	62%	Покупать	По нашим прогнозам, «Райффайзен Банк Аваль» за 2018 год получит чистую прибыль 4,8 млрд грн (7,81 копейки в пересчете на одну акцию). С учетом практики выплаты 95% прибыли в качестве дивидендов, потенциальные дивиденды из прибыли за 2018 год могут составить 7,48 копейки. За первый квартал 2018 года «Аваль» заработал 1,5 млрд грн чистой прибыли (2,4 копейки в пересчете на одну акцию).

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	1552.79	1911.45	1031.55	-1.7%	-5.1%	-10.4%	13.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	172.60	323.20	172.60	-5.8%	-24.2%	-21.7%	-41.1%	0.0%	-4.1%	-19.2%	-55.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.00	11.00	11.00	0.0%				1.7%			
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	n/a	5695	2334								
Турбоатом	TATM	14.06	14.06	13.95								
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	n/a	n/a	n/a								
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	19.05	25.50	3.43	21.3%	-4.5%	-20.6%	171.9%	0.0%	23.1%	0.6%	158.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	31.50	33.00	11.00	6.8%	1.6%	26.0%	186.4%	0.0%	8.5%	6.7%	172.4%
Укрнафта	UNAF	104.0	105.0	98.0	0.0%				1.7%			
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.48	23.70	10.20	0.7%	-4.4%	-20.0%					
Донбассэнерго	DOEN	23.50	25.50	12.25	0.0%	2.2%	31.0%	28.8%	1.7%	7.3%	41.4%	14.8%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	2.90	6.59	2.83	-2.4%	-27.3%	-46.1%	-36.7%	0.0%	-0.6%	-22.2%	-50.6%
Астарт (в PLN)	AST	33.50	69.00	32.00	0.0%	-17.5%	-29.8%	-34.9%	0.0%	1.7%	-12.4%	-48.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.70	0.33	0.0%	-10.8%	-15.4%	-8.3%	0.0%	1.7%	-5.7%	-22.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.45	13.90	9.76	3.3%	-1.6%	-5.7%	-0.2%	0.0%	5.1%	3.5%	-14.2%
Кернел (в PLN)	KER	47.20	67.20	45.51	-0.7%	-9.8%	-5.8%	-0.7%	0.0%	1.0%	-4.7%	-14.6%
МХП (в USD)	MHPC	12.90	15.45	9.55	-3.0%	-3.0%	-5.8%	12.2%	0.0%	-1.3%	2.1%	-1.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.09	1.85	1.09	-8.4%	-6.0%	-19.3%	-29.2%	0.0%	-6.7%	-1.0%	-43.1%
Овостар (в PLN)	OVO	98.00	122.20	88.00	0.0%	1.0%	5.4%	11.4%	0.0%	1.7%	6.1%	-2.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.290	0.362	0.277	-6.5%	-8.5%			0.2%	-1.1%		

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	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	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales				
					2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
Руда															
Фергехро	FXPO	1353	24.0%	325	1,756	7.1	3.4	3.3	4.7	3.2	3.0	1.8	1.5	1.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	48	5.0%	2	43	нег.	26.1	18.8	>30	7.1	5.7	0.6	0.8	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	226	5.8%	13	140	8.2	8.2	8.1	4.2	4.0	4.0	1.4	1.4	1.4	
Мотор Сич	MSICH		24.0%												
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	214	3.0%	6	204	нег.	13.1	2.5	1.8	3.2	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	81	21.6%	18	57	н/д	>30	16.3	4.9	3.3	3.0	2.2	1.6	1.2	
JKX Oil&Gas	JKX	72	50.4%	36	180	нег.	нег.	>30	6.2	10.0	6.2	2.3	2.2	2.0	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	203	21.7%	44	117	13.4	2.8	2.6	2.5	1.1	1.0	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	1363	34.1%	465	2,421	23.0	5.9	4.2	5.8	4.4	4.4	2.1	1.9	1.7	
Кернел	KER	1019	61.8%	629	1,515	4.5	5.8	4.3	4.4	4.7	4.4	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	221	37.0%	82	341	2.5	2.1	2.0	2.0	1.9	1.7	0.8	0.7	0.6	
Авангард	AVGR	21	22.5%	5	353	нег.	нег.	нег.	>30	29.9	23.5	1.8	2.7	2.8	
Овостар	OVO	159	25.0%	40	161	4.5	15.9	11.4	4.0	10.5	7.9	1.9	2.0	1.9	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	678	1.8%	12		4.5	4.0	3.9	1.8	1.7	2.0	0.32	0.28	0.33	

Источник: EAVEX Capital

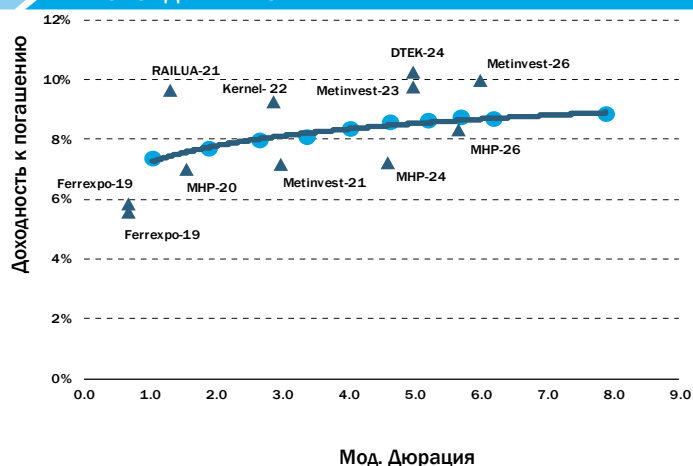
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.2	100.7	7.6%	7.1%	-4.6%	1.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	99.9	100.5	7.8%	7.5%	-5.7%	1.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	99.1	99.8	8.1%	7.8%	-6.8%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	98.5	99.2	8.2%	8.0%	-7.3%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	97.2	98.0	8.4%	8.2%	-8.4%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	95.7	96.7	8.7%	8.4%	-8.7%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	94.9	95.9	8.7%	8.5%	-8.8%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	93.9	94.9	8.8%	8.6%	-8.7%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	93.6	94.6	8.8%	8.6%	-9.0%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	87.8	88.8	8.9%	8.8%	-10.3%	7.9	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	62.2	63.2	n/a	n/a	13.8%	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%	0.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	98.4	98.9	9.3%	9.1%	-10.7%	2.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	101.6	102.4	7.2%	6.7%	-6.3%	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%	4.6	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	92.2	92.7	8.3%	8.2%	-7.5%	5.7	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.1	22.9	n/a	n/a	-11.1%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.3	22.5	n/a	n/a	2.7%	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	543	/СС/
Мрия, 2016	8.0	12.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	8.0	12.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	102.1	103.1	10.3%	10.1%	-4.6%	4.7	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	92.3	92.9	9.8%	9.6%	-6.5%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	91.8	92.7	10.0%	9.9%	-6.4%	5.4	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	103.3	103.6	5.7%	5.4%	-1.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	103.0	103.5	6.2%	5.5%	-1.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзализныця, 2021	100.4	101.1	9.7%	9.5%	-5.5%	1.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	30.3	34.6	n/a	n/a	14.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	25.8%	17.6%	n/a	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	102.9	103.8	4.8%	2.8%	-0.9%	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	103	//
Приватбанк, 2018-2	20.4	30.4	n/a	n/a	-24.1%	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%	1.1	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	25.0	29.6	n/a	n/a	-32.3%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.5	101.2	9.5%	9.2%	-5.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	94.4	95.5	11.1%	10.8%	-5.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	99.3	99.6	9.9%	9.8%	-8.3%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	100.0	100.5	9.4%	9.2%	-6.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	99.3	99.8	9.8%	9.7%	-7.6%	2.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	87.2	89.3	n/a	n/a	6.6%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

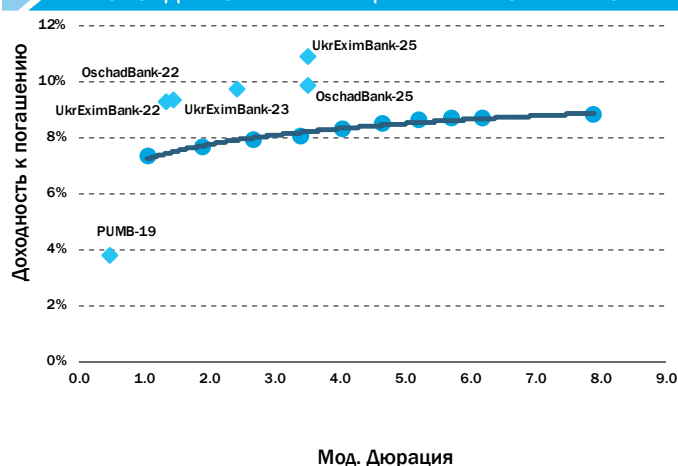
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			17.90%	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