

Новости рынка акций

Акции украинских компаний, которые торгуются на отечественных биржах, вновь показали невыразительную динамику. Низкие объемы торгов и отсутствие свежих идей практически «замораживают» котировки в широком диапазоне между ценой покупки и продажи. В частности, по бумагам «Донбассэнерго» диапазон цены составляет от 21,50 до 24,00 грн за акцию.

В целом, индекс Украинской биржи, который сейчас рассчитывается лишь один раз в день, а не в режиме реального времени как это было до середины июня, прибавил 1,5% и закрылся на отметке 1557 пунктов по итогам прошлой недели.

Отдельно обратим внимание на некое оживление в акциях «Укрнафты», которые поднялись в цене на 3,8% до 108 грн за шт. По нашим ожиданиям, компания должна отчитаться о достаточно высокой прибыли за второй квартал этого года. Отчет о финансовых результатах может появиться уже на следующей неделе.

Акции «Райффайзен Банка Аваль» потеряли примерно 1,0% за неделю и сейчас торгуются в районе 28,75 копеек.

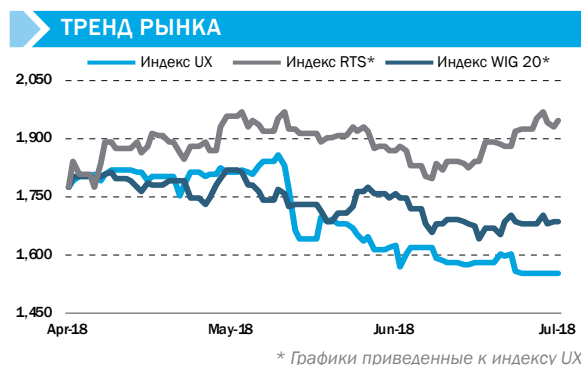
Из экономических новостей выделим выход данных по производству стали. Отечественные металлурги смогли нарастить производство на 1,0% до 10,3 млн тонн стали за период январь-июнь. Указанный объем был несколько ниже наших ожиданий, поэтому мы вынуждены пересмотреть наш прогноз по общему годовому производству в сторону снижения. За 2018 год отечественные металлурги могут выплавить до 22 млн тонн стали. За 2017 год производство стали в стране составило 21,3 млн. тонн.

На валютном рынке курс гривны укрепился на 0,3% до уровня 26,23 грн/долл. Положительным фактором для национальной валюты стало решение НБУ увеличить учетную ставку с 17,00% до 17,50%.

Основные события

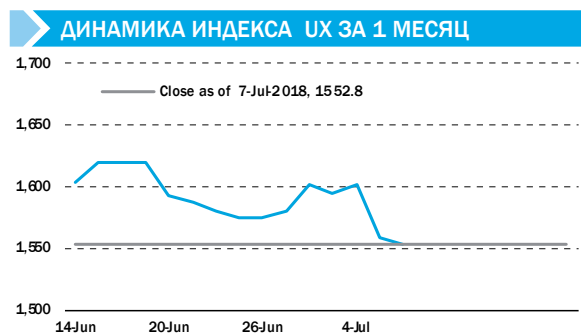
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Инфляция в Украине замедлилась до 9,9% по итогам июня



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1557.0	1.5%	-4.3%	14.8%
PTC	1189.4	1.4%	4.1%	3.0%
WIG20	2157.1	0.2%	-4.2%	-12.4%
MSCI EM	1075.6	1.5%	-5.7%	-7.1%
S&P 500	2801.3	1.5%	0.5%	4.8%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	364.5	-2.5%	-2.5%	17.2%
Учетная ставка НБУ	17.5%	0.5 п.п.	0.5 п.п.	3.0 п.п.
Украина-2019	6.9%	-1.4 п.п.	-0.9 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2027	8.3%	-0.4 п.п.	-0.1 п.п.	1.1 п.п.
MHP-2020	6.6%	-0.4 п.п.	1.9 п.п.	2.6 п.п.
Укрзализныця-2021	9.0%	-0.3 п.п.	1.5 п.п.	2.6 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.23	-0.3%	0.5%	-6.7%
EUR	30.64	-0.8%	0.0%	-9.0%
RUB	0.42	0.2%	1.3%	-13.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	183.0	-2.1%	-5.7%	1.9%
Сталь, USD/тонна	505.0	-1.0%	0.0%	-2.9%
Нефть, USD/баррель	75.3	-2.3%	-0.4%	12.7%
Золото, USD/oz	1241.5	-1.1%	-4.2%	-4.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Инфляция в Украине замедлилась до 9,9% по итогам июня

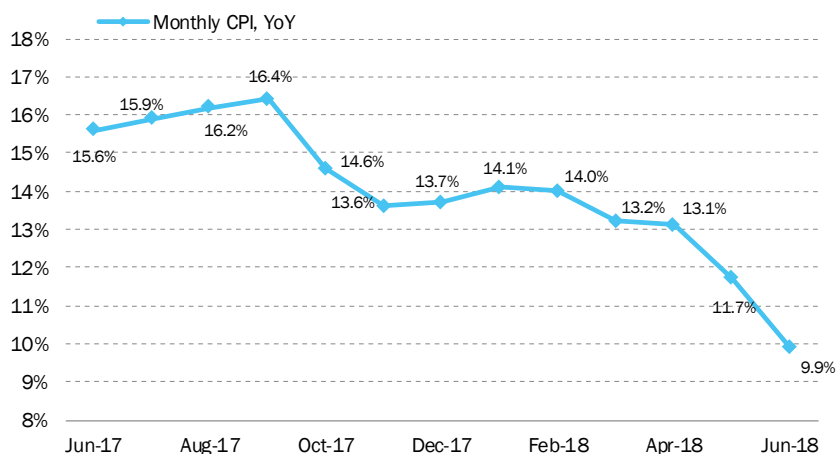
Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

В июне потребительская инфляция существенно замедлилась – до 9,9% в годовом измерении (по сравнению с 11,7% в мае). В месячном исчислении цены не изменились.

В Нацбанке заявили, что дальнейшее снижение инфляции в годовом измерении было ожидаемым, а ее показатель в июне оказался немного ниже траектории прогноза регулятора, опубликованного в «Инфляционном отчете» за апрель.

UKRAINE'S ROLLING 12-MONTH CPI & PPI INFLATION



Source: State Statistics Committee

КОММЕНТАРИЙ

Последний раз показатель инфляции ниже 10% наблюдался в сентябре 2016 года. Действительно, за май и за июнь потребительские цены не выросли, что и привело к снижению инфляции в годовом выражении. На наш взгляд, временно устойчивый курс гривны был основным фактором для стабильности потребительских цен в предыдущие два месяца.

Среди компонентов индекса инфляции, наиболее выразительным рост остаётся в категории мяса и мясных продуктов (+17,5%). Тем временем, по ценам в категории овощи было снижение на 12,9% в годовом выражении.

Отдельным фактором для удержания общего уровня инфляции является умеренный рост лишь на 4,7% в категории коммунальных услуг. При том, что услуги ЖЭК подорожали на 28,7% более значительные для расходов домохозяйств тарифы на газ были без изменения. Таким образом, мы в очередной раз видим, насколько сложным для правительства является повышение цены на газ для населения, так как повышение тарифов заметно ускорит общий уровень инфляции.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	46.5	82.0	77%	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	12.8	16.50	29%	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	32.1	70.0	118%	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	3.3	12.0	261%	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	97.5	110.0	13%	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	161.3	230	43%	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	108	270	150%	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	22.0	30	36%	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	30.5	23	-25%	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	14.54	25.60	76%	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	0.285	0.47	65%	Покупать	По нашим прогнозам, «Райффайзен Банк Аваль» за 2018 год получит чистую прибыль 4,8 млрд грн (7,81 копеек 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 копеек. 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	1557.00	1911.45	1031.55								
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	158.80	323.20	158.80	-8.0%	-27.5%	-27.1%	-45.8%	-0.7%	-8.0%	-23.2%	-59.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.50	11.00	10.50	-4.5%							
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	n/a	5695	2362								
Турбоатом	TATM	14.10	14.10	13.95								
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	n/a	n/a	n/a								
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	21.20	25.50	3.43	11.3%	14.9%	-13.8%	202.6%	11.9%	11.3%	19.2%	188.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.50	33.00	11.00	-3.2%	0.0%	27.1%	177.3%	0.0%	-3.2%	4.3%	163.4%
Укрнафта	UNAF	108.0	108.0	98.0	3.8%							
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.40	23.70	10.20	0.5%	-7.3%	-31.4%	13.5%	0.5%	-3.0%	-17.6%	-0.4%
Донбассэнерго	DOEN	23.50	25.50	12.38	0.0%	-0.3%	28.7%	28.8%	0.0%	4.0%	42.5%	14.8%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.03	6.59	2.83	4.5%	-25.0%	-43.7%	-33.8%	6.3%	4.5%	-20.7%	-47.8%
Астарта (в PLN)	AST	32.10	69.00	32.00	-4.2%	-21.7%	-31.6%	-37.7%	-3.3%	-4.2%	-17.4%	-51.6%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.70	0.33	0.0%	-5.7%	-15.4%	-8.3%	0.0%	0.0%	-1.4%	-22.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.45	13.90	9.94	0.0%	-2.0%	-5.0%	-0.2%	2.0%	0.0%	2.3%	-14.2%
Кернел (в PLN)	KER	46.95	66.44	45.51	-0.5%	-8.7%	-9.7%	-1.2%	-0.1%	-0.5%	-4.4%	-15.1%
МХП (в USD)	MHPC	12.75	15.45	9.81	-1.2%	-4.5%	-4.1%	10.9%	-1.2%	-1.2%	-0.2%	-3.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.06	1.85	1.01	-2.8%	-13.8%	-24.3%	-31.2%	0.0%	-2.8%	-9.5%	-45.1%
Овостар (в PLN)	OVO	97.50	122.20	88.00	-0.5%	1.0%	3.7%	10.8%	0.0%	-0.5%	5.3%	-3.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.283	0.362	0.260	-8.6%	-7.4%			-8.6%	-3.1%		

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											
Украине, 2019	100.6	101.1	7.1%	6.7%	-4.1%	1.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Украине, 2020	100.7	101.4	7.4%	7.0%	-4.9%	1.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Украине, 2021	100.6	101.4	7.5%	7.2%	-5.4%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Украине, 2022	99.9	100.6	7.8%	7.6%	-6.0%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Украине, 2023	99.1	99.8	8.0%	7.8%	-6.6%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Украине, 2024	97.7	98.7	8.2%	8.0%	-6.9%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Украине, 2025	96.8	97.8	8.4%	8.2%	-6.9%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Украине, 2026	96.2	97.2	8.4%	8.2%	-6.5%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Украине, 2027	95.8	96.8	8.4%	8.3%	-6.9%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Украине, 2032	90.2	91.2	8.6%	8.5%	-7.9%	8.0	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Украине, GDP-LINKED	63.9	65.0	n/a	n/a	16.9%	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	100.7	101.4	8.5%	8.3%	-8.5%	2.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.1	103.0	6.9%	6.4%	-5.8%	1.5	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	93.2	93.5	8.2%	8.1%	-6.6%	5.7	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.5	21.8	n/a	n/a	-12.5%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.6	22.2	n/a	n/a	2.8%	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	101.9	102.9	10.3%	10.1%	-4.7%	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	94.7	94.9	9.2%	9.1%	-4.2%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	93.9	94.4	9.6%	9.5%	-4.5%	5.4	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	103.3	103.7	5.6%	5.1%	-1.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.9	103.5	6.2%	5.3%	-1.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзализныця, 2021	101.0	101.3	9.5%	9.4%	-5.0%	1.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	30.3	33.8	n/a	n/a	13.2%	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	103.2	4.5%	3.8%	-1.2%	0.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	103	//
Приватбанк, 2018-2	21.8	31.8	n/a	n/a	-20.0%	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	30.0	n/a	n/a	-31.8%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	102.7	103.0	8.8%	8.7%	-3.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	94.6	95.5	11.0%	10.8%	-5.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	101.5	101.9	9.4%	9.3%	-6.2%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	101.8	102.2	8.9%	8.8%	-4.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	101.5	101.8	9.3%	9.2%	-5.7%	2.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	87.6	89.3	n/a	n/a	6.8%	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

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