

Новости рынка акций

Акции украинских эмитентов продемонстрировали заметный рост по итогам прошедшей недели. Индекс UX прибавил 3,1% достигнув отметки 1606 пунктов. Как и неделей ранее основной вклад в рост индикатора рынка сделали бумаги «Укрнафты», которые подорожали на 6,5% до 115 грн. Мы предполагаем, что котировки акций «Укрнафты» идут вверх на ожиданиях хорошей отчетности компании за второй квартал. Согласно нашего прогноза, «Укрнафта» может показать 760 млн грн чистой прибыли за период апрель-июнь, что в пересчете на одну акцию составит 14,00 грн. Отчетность компании за первое полугодие может появиться уже до конца этого месяца.

По акциям «Донбассэнерго» прошло несколько сделок по цене 25,00 грн, что было выше предыдущего уровня цен на 10%. Интерес к низколиквидным бумагам «Донбассэнерго» появился после новости о том, что контрольный пакет акций компании в размере 60,8% перешел к нардепу от «Блока Порошенко» Максиму Ефимову. Подробности данной сделки пока неизвестны. В СМИ пишут, что до этого приобретения ключевым активом г-на Ефимова в Украине был завод «Энергомашспецсталь» (Краматорск), который он контролирует в ситуативном партнерстве с российской государственной группой «Росатом».

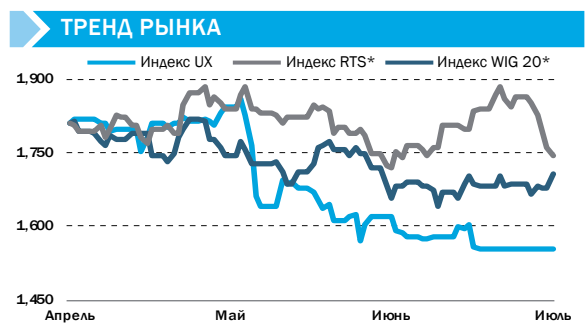
Акции «Центрэнерго» торговались почти без изменения цены на уровне 14,80 грн. По бумагам «Райффайзен Банка Аваль» зафиксирован рост на 2,7% до 28,80 копеек.

На валютном рынке гривна утратила часть позиций. Курс доллара увеличился на 0,9% до 26,45 грн. По нашей информации НБУ не выходил на рынок для продажи валюты из резервов для сглаживания дисбаланса между спросом и предложением на доллар на межбанке.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

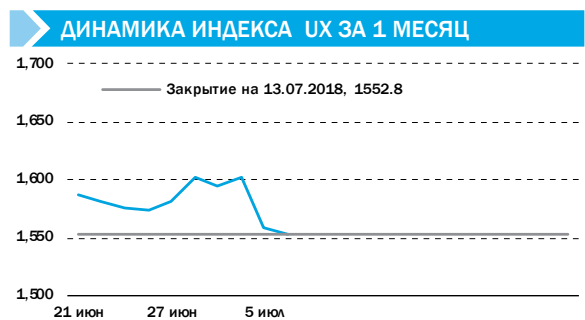
- МХП отчиталась о росте цены на её курятину на 20% в 2018 году



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1606	3.1%		
PTC	1114.6	-6.3%	1.6%	-3.5%
WIG20	2182.9	1.2%	2.9%	-11.3%
MSCI EM	1070.1	-0.5%	-1.4%	-7.6%
S&P 500	2801.8	0.0%	1.4%	4.8%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	362.0	-0.7%	-8.2%	16.4%
Учетная ставка НБУ	17.5%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	3.0 п.п.
Украина-2019	7.1%	-0.7 п.п.	-1.4 п.п.	2.7 п.п.
Украина-2027	8.7%	0.4 п.п.	-0.4 п.п.	1.4 п.п.
MHP-2020	6.3%	-0.7 п.п.	1.0 п.п.	2.2 п.п.
Укрзализныця-2021	8.9%	-0.1 п.п.	0.8 п.п.	2.6 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.45	0.9%	0.1%	-5.9%
EUR	31.00	1.2%	1.2%	-8.0%
RUB	0.42	-0.5%	0.6%	-14.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	186.0	0.0%	-0.8%	3.6%
Сталь, USD/тонна	505.0	0.0%	-1.9%	-2.9%
Нефть, USD/баррель	73.1	-3.0%	-2.1%	9.3%
Золото, USD/oz	1232.0	-0.8%	-3.3%	-5.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

МХП отчиталась о росте цены на её курятину на 20% в 2018 году

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МХП (МНРС LI)

Price: USD 12.85 Market Cap: USD 1,358mn

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	1.7	1.9	5.9	4.4	5.8%
2018E	1.7	1.7	4.2	4.4	5.8%

НОВОСТЬ

Агрохолдинг «Мироновский хлебопродукт» (МХП) в апреле-июне 2018 года продал внешним потребителям 153,14 тыс. тонн куриного мяса, что на 3% меньше, чем в апреле-июне 2017 года. При этом, средняя цена курятины производства МХП за указанный период выросла на 20% до 39,38 грн за 1 кг (без НДС).

Продажи курятины по итогам первого полугодия увеличились на 2% - до 288,44 тыс. тонн, а производство на 7%, до 307,89 тыс. тонн. Основным фактором в общем росте продаж мяса птицы был экспорт. В течение первого полугодия экспорт мяса птицы возрос на 9% - до 133,56 тыс. тонн главным образом за счет роста экспорта в первом квартале этого года.

Компания МХП также сообщила, что в сегменте подсолнечного масла во втором квартале 2018 года объем продаж увеличился на 19% - до 100,6 тыс. тонн по сравнению с аналогичным периодом 2017 года, в целом в первом полугодии продажи подсолнечного масла сократились на 11% - до 148,1 тыс. тонн.

MHP OPERATIONAL UPDATE

Poultry	2Q17	2Q17	Change	1H18	1H17	Change
Sales volume, tonnes	153.137	157.245	-3%	288.437	283.972	+2%
Price per 1 kg net VAT	39.38	32.92	+20%	39.17	32.35	+21%

Source: Companies' data

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, операционные результаты МХП вновь свидетельствуют об устойчивых позициях компании на рынке. По сути, мы видим, что спрос на продукцию компании проявляет низкую эластичность, другими словами – рост цены практически не повлиял на объёмы продаж. Такая ситуация должна позволить МХП существенно улучшить финансовые результаты в этом году. Мы прогнозируем, что компания отчитается о чистой прибыли в размере 230 млн долл США за январь-июнь (+9,5% г/г). Отчет о прибыли выйдет 23 августа.

Несмотря на хороший операционный отчет, акции компании которые торгуются на Лондонской бирже, а также на украинском внебиржевом рынке, снизились в цене на 1,2% до 12,85 долл США.

По нашим расчетам, акции МХП сейчас оцениваются по мультипликатору P/E (цена / прибыль на акцию) на уровне 4,2х. Также необходимо принимать во внимание, что компания придерживается достаточно щедрой дивидендной политике и платит 75 центов дивидендов на одну акцию в год (дивидендная доходность при текущей цене акции 5,8%).

Eavex Capital сохраняет рекомендацию “ПОКУПАТЬ” акции МХП с целевой ценой в 16,50 долл, что подразумевает потенциал роста на 28%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	50.5	82.0	62%	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	32.7	70.0	114%	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	3.5	12.0	243%	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	96.0	110.0	15%	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	172.8	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	5390	6750	25%	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	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 13 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	21.9	30	37%	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	29.5	33	12%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.2	9.0	-61%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	14.89	25.60	72%	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	0.289	0.47	63%	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	1606.00	1911.45	1081.32	3.1%								
Руда													
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	172.80	323.20	158.20	8.8%	-14.7%	-27.1%	-41.0%	0.0%	8.8%	-12.3%	-55.0%	
Вагоностроение													
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.50	11.00	10.50	0.0%	-4.5%			0.0%	-2.1%			
Специализированное машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	п/а	5695	2431									
Турбоатом	TATM	14.05	14.15	13.95	-0.4%								
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	0.140	п/а	п/а									
Нефть и Газ													
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	21.90	25.50	3.43	3.3%	25.5%	-2.2%	212.6%	0.0%	3.3%	28.0%	198.7%	
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.50	33.00	11.00	-3.3%	-1.7%	22.9%	168.2%	0.0%	-3.3%	0.8%	154.3%	
Укрнафта	UNAF	115.0	115.0	98.0	6.5%	9.5%			6.5%	12.0%			
Энергоснабжение													
Центрэнерго	CEEN	14.89	23.70	10.20	3.4%	2.3%	-29.0%	17.3%	3.4%	4.8%	-14.3%	3.4%	
Донбассэнерго	DOEN	23.20	25.50	13.37									
Потребительские товары													
Агротон (в PLN)	AGT	3.50	6.59	2.83	15.5%	7.0%	-33.7%	-23.6%	0.0%	15.5%	9.5%	-37.5%	
Астарт (в PLN)	AST	32.70	69.00	31.60	1.9%	-13.5%	-29.7%	-36.5%	0.0%	1.9%	-11.0%	-50.4%	
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.70	0.33	0.0%	0.0%	-10.8%	-8.3%	0.0%	0.0%	2.5%	-22.3%	
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.15	13.90	9.94	-2.4%	2.5%	-8.0%	-2.6%	0.0%	-2.4%	5.0%	-16.6%	
Кернел (в PLN)	KER	50.50	64.94	45.51	7.6%	2.3%	3.8%	6.3%	0.0%	7.6%	4.8%	-7.7%	
МХП (в USD)	MHPC	12.85	15.45	9.81	0.8%	-1.9%	-3.4%	11.7%	0.0%	0.8%	0.5%	-2.2%	
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.03	1.85	1.01	-2.8%	-16.3%	-28.5%	-33.1%	0.0%	-2.8%	-13.8%	-47.0%	
Овостар (в PLN)	OVO	96.00	117.00	88.00	-1.5%	-0.5%	2.1%	9.1%	0.0%	-1.5%	1.9%	-4.8%	
Банки													
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.289	0.362	0.260	2.0%	-2.9%			2.0%	-0.4%			

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															
Ferrexpo	FXPO	1426	24.0%	342	1,829	7.5	3.6	3.4	4.9	3.3	3.2	1.9	1.5	1.5	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	46	5.0%	2	41	нег.	25.0	18.1	>30	6.7	5.5	0.6	0.7	0.7	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	227	5.8%	13	141	8.3	8.2	8.1	4.2	4.0	4.0	1.4	1.4	1.4	
Мотор Сич	MSICH	428	24.0%	103	388	5.6	3.8	4.5	2.3	2.5	2.8	0.9	0.9	0.8	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	238	3.0%	7	223	нег.	3.2	2.9	1.9	1.5	1.4	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	98	21.6%	21	74	н/д	>30	19.7	6.4	4.2	3.9	2.9	2.1	1.5	
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															
Центрэнерго	CEEN	210	21.7%	46	170	13.9	2.9	2.7	3.7	1.8	1.6	0.4	0.3	0.3	
Донбассэнерго	DOEN		14.2%			нег.									
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1358	34.1%	463	2,362	22.9	5.9	4.2	5.7	4.3	4.3	2.1	1.8	1.6	
Кернел	KER	1183	61.8%	731	1,679	5.3	6.7	5.0	4.8	5.3	4.8	0.8	0.8	0.6	
Астарта	AST	235	37.0%	87	354	2.6	2.3	2.1	2.1	2.0	1.8	0.9	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	169	25.0%	42	171	4.8	16.9	12.1	4.3	11.2	8.4	2.0	2.1	2.0	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	679	1.8%	12		4.5	4.0	3.9	1.8	1.7	2.0	0.32	0.28	0.33	

Источник: EAVEX Capital

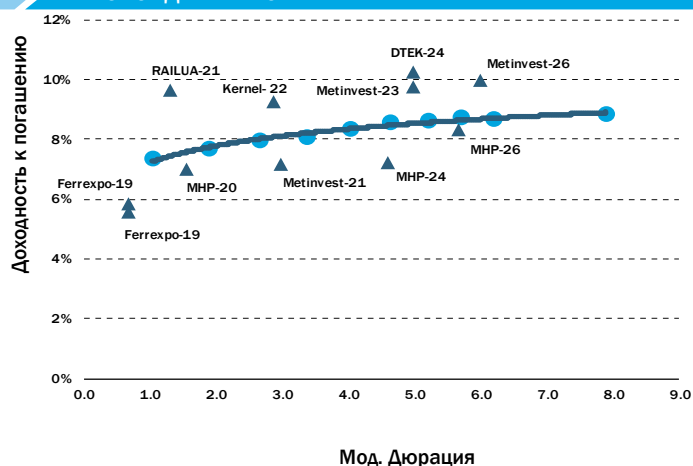
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.4	100.9	7.4%	6.9%	-4.4%	1.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	100.3	100.8	7.6%	7.3%	-5.4%	1.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	100.1	100.8	7.7%	7.4%	-5.9%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	99.1	99.9	8.0%	7.8%	-6.7%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	98.3	99.1	8.2%	8.0%	-7.3%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	96.7	97.7	8.4%	8.2%	-7.8%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	95.4	96.4	8.6%	8.4%	-8.2%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	94.3	95.3	8.8%	8.6%	-8.4%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	93.7	94.7	8.8%	8.6%	-9.0%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	88.0	89.0	8.9%	8.7%	-10.1%	7.9	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	63.0	64.0	n/a	n/a	15.1%	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	101.0	101.8	8.4%	8.1%	-8.2%	2.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.4	103.8	6.7%	5.9%	-5.3%	1.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	99.8	100.3	7.8%	7.7%	-8.0%	4.5	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	93.8	94.5	8.0%	7.9%	-5.8%	5.7	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	19.8	23.5	n/a	n/a	-10.3%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.1	24.7	n/a	n/a	7.5%	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	94.1	94.9	9.3%	9.1%	-4.6%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	93.7	94.6	9.7%	9.5%	-4.5%	5.4	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	102.5	103.6	6.6%	5.0%	-1.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.5	103.6	6.6%	5.1%	-1.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзалізниця, 2021	100.8	101.7	9.6%	9.2%	-5.0%	1.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	29.4	34.7	n/a	n/a	13.3%	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	102.6	104.2	4.8%	1.2%	-0.8%	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%	1.0	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	102.2	103.1	8.9%	8.6%	-4.2%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	94.2	95.2	11.2%	10.9%	-5.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	101.3	102.2	9.5%	9.3%	-6.2%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	101.5	102.5	9.0%	8.7%	-4.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	101.3	102.2	9.4%	9.2%	-5.6%	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

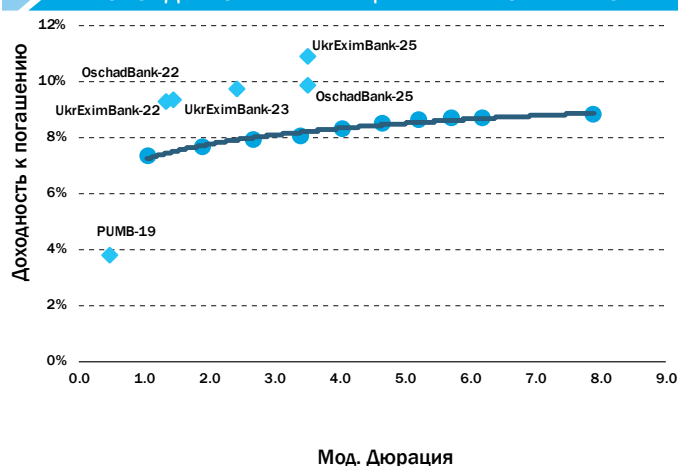
¹ Moody's/S&P/Fitch

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			17.90%	16.70%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.95%	17.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.95%	17.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.95%	17.25%	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