

Новости рынка акций

Движение цен по основным украинским локальным акциям было вновь восходящим, что мы связываем с появлением ряда достаточно хороших макроэкономических данных. В частности, Государственная служба статистики на прошлой неделе опубликовала отчет по промышленному производству за первое полугодие, который показал рост объемов производства в стране на 2,5% за январь-июнь этого года, по отношению к предыдущему году. Особенно заметным подъёмом, а именно на 6,6% г/г, был в машиностроительном секторе.

Индекс UX за неделю прибавил 1,9% и закрылся на отметке 1636 пунктов. Динамика индекса в последний месяц в значительной степени искажена увеличением спреда между котировками на покупку и продажу акций. В отдельные моменты такой спред по основным акциям достигает 5%.

Ценные бумаги «Райффайзен Банка Аваль» выросли в цене на 4,7% до 30 копеек за акцию. Банк за первое полугодие заработал 4,47 копеек чистой прибыли на акцию, что говорит о том, что потенциальные дивиденды банка за 2018 год могут достигнуть 7,6 копеек на акцию (дивидендная доходность в 25%).

По акциям «Укрнафты» наблюдалась коррекция котировок на 3,5% до 110 грн. Компания еще не опубликовала свой финансовый отчет за первое полугодие. По нашим ожиданиям, компания должна показать существенный рост прибыли за январь-июнь этого года, так как с апреля добытый газ начал реализовываться на аукционах, вместо его переработки на «Днепроазоте».

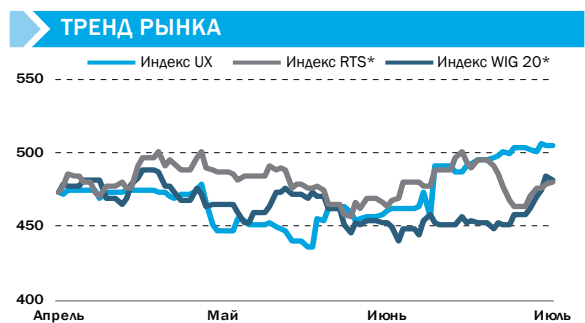
Котировки «Центрэнерго» не отреагировали на отчет о падении чистой прибыли в 4,3 раза до 0,73 грн на акцию во 2кв2018. Стоимость акций «Центрэнерго» осталась на уровне 15,00 грн.

На валютном рынке курс доллара вырос на 1,0% до 26,70 грн. НБУ был вынужден в течение недели выходить с продажей иностранной валюты из резервов для сглаживания валютных колебаний.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

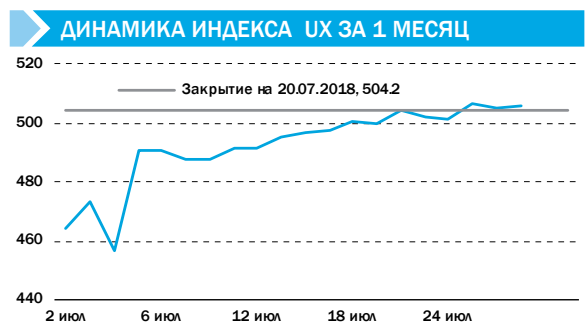
- Чистая прибыль «Центрэнерго» упала на 77% до 271 млн грн во втором квартале 2018 года



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	505.5	0.3%	9.8%	60.5%
PTC	1151.7	3.3%	3.4%	-0.2%
WIG20	2290.8	4.9%	6.4%	-6.9%
MSCI EM	1092.4	2.1%	2.3%	-5.7%
S&P 500	2818.8	0.6%	3.5%	5.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	349.4	-3.5%	-9.1%	12.4%
Учетная ставка НБУ	17.5%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	3.0 п.п.
Украина-2019	6.0%	-2.1 п.п.	-2.4 п.п.	1.5 п.п.
Украина-2027	8.4%	-0.3 п.п.	-0.5 п.п.	1.1 п.п.
МНР-2020	6.3%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	2.2 п.п.
Укрзализныця-2021	8.4%	-0.5 п.п.	0.2 п.п.	2.0 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.68	0.9%	1.8%	-5.1%
EUR	31.09	0.3%	1.8%	-7.7%
RUB	0.42	1.9%	2.2%	-12.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	189.0	0.0%	1.1%	5.3%
Сталь, USD/тонна	500.0	-1.0%	-2.9%	-3.8%
Нефть, USD/баррель	74.3	1.7%	-2.4%	11.1%
Золото, USD/oz	1223.3	-0.7%	-2.8%	-6.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Чистая прибыль «Центрэнерго» упала на 77% до 271 млн грн во втором квартале 2018 года

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЦЕНТРЭНЕРГО (SEEN UK)

Цена: 15,00 грн Капитализация: \$208 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	0.8	0.4	2.9	1.6	25.6%
2018E	0.8	0.3	5.9	3.5	12.8%

НОВОСТЬ

Компания «Центрэнерго», которая является второй по величине установленной мощности компанией тепловой генерации в Украине, отчиталась о чистой прибыли в 271 млн грн за апрель-июнь этого года, что было в 4,3 раза ниже, чем чистая прибыль в размере 1,17 млрд грн за аналогичный период 2017 года. Выручка «Центрэнерго» во втором квартале выросла на 33,5% в годовом выражении до 3,83 млрд грн. За первое полугодие 2018 года чистая прибыль компании составила 439 млн грн, по сравнению с прибылью в 2,02 млрд грн в первом полугодии 2017 года. Компания «Центрэнерго» по состоянию на 30.06.2018 располагала денежными средствами в размере 1 млрд грн, при этом компания не имеет банковских кредитов.

CENTRENERGO'S FINANCIAL RESULTS

UAH mn	2Q18	2Q17	1Q18	QoQ	YoY	1H18	1H17	YoY
Net revenue	3,828	2,867	4,146	-7.7%	33.5%	7,974	6,034	32.2%
EBITDA	406	1,529	299	36.0%	-73.4%	705	2,677	-73.7%
EBITDA margin	10.6%	53.3%	7.2%	+3.4p.p.	-42.7p.p.	8.8%	44.4%	-35.5p.p.
Net Income	271	1,168	168	60.7%	-76.8%	439	2,019	-78.2%
Net margin	7.1%	40.7%	4.1%	+3.0p.p.	-33.7p.p.	5.5%	33.5%	-28.0p.p.

Source: Company data

КОММЕНТАРИЙ

Чистая прибыль «Центрэнерго» за первое полугодие этого года в пересчете на одну акцию составила 1,19 грн, что было значительно ниже наших прогнозов по чистой прибыли в 3,00 грн за данный период. Отметим, что высокая прибыльность «Центрэнерго» в 2017 году была связана с получением платежей за так называемую «свободную резервную мощность». В этом году выработка электроэнергии на мощностях «Центрэнерго» выросла на 57% до 4,1 млрд кВт/ч. Соответственно, платежи за «резервную мощность» резко сократились. Условное предположение, что компании более выгодно получать плату за «резервную мощность» чем производить больше электроэнергии является некорректным, так как регулятор рынка не позволяет компаниям манипулировать своей «резервной мощностью».

По нашему мнению, компания «Центрэнерго» на долгосрочном горизонте вполне может выйти на операционную рентабельность по EBITDA на уровне 25%, по сравнению с фактической рентабельностью в 8,8% в 1пол2018 и исторически высокой рентабельностью в 44% в 1пол2017.

На 2018 год мы вынуждены пересмотреть свой прогноз по прибыли «Центрэнерго» с 5,20 грн на акцию до 2,70 грн на акцию. При новом прогнозе «Центрэнерго» оценивается с мультипликатором P/E (цена / прибыль на акцию) на уровне 5,9х что на наш взгляд остается привлекательным, как для сектора производства электроэнергии.

На данный момент, мы сохраняем рекомендацию покупать акции «Центрэнерго» с целевой ценой 25,60 грн за акцию, что предполагает потенциал рост на 72% от текущей биржевой цены акции.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	49.9	82.0	64%	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	12.5	16.50	32%	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	32.0	70.0	119%	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	3.6	12.0	238%	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	190.5	230	21%	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	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	0.27	0.33	22%	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 GBr 31,00. Мы считаем, вполне возможно вновь увидеть данный уровень по котировкам до конца текущего года.
JKX Oil&Gas	JKX	30.0	33	10%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	24.0	9.0	-63%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.25	25.60	68%	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	0.297	0.47	59%	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	505.52	506.66	284.78	0.3%	9.8%	6.6%	60.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	194.75	323.20	158.20	12.7%	0.4%	-15.3%	-33.6%	2.3%	12.7%	1.7%	-47.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.50	11.00	10.50	0.0%	-4.5%			-0.3%	-14.3%		
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	5695	2431								
Турбоатом	TATM	14.05	14.15	13.95	0.0%							
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	n/a	n/a	n/a								
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	17.95	25.50	3.43	-18.0%	16.2%	-18.0%	156.2%	-1.6%	-18.0%	17.5%	142.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.50	33.00	11.00	0.0%	1.7%	20.4%	168.2%	0.0%	0.0%	3.1%	154.3%
Укрнафта	UNAF	108.0	115.0	98.0	-6.1%	10.2%			-6.4%	0.4%		
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	15.25	23.70	10.20	2.4%	3.7%	-25.6%	20.2%	2.1%	-6.0%	-32.3%	-40.3%
Донбассэнерго	DOEN	24.00	25.50	14.13								
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.54	6.59	2.83	1.1%	18.0%	-27.2%	-22.7%	2.9%	1.1%	19.4%	-36.6%
Астарта (в PLN)	AST	32.00	69.00	31.60	-2.1%	-4.5%	-30.4%	-37.9%	-0.6%	-2.1%	-3.1%	-51.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.60	0.33	0.0%	0.0%	-10.8%	-8.3%	0.0%	0.0%	1.4%	-22.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	11.90	13.90	9.95	-2.1%	-1.2%	-11.2%	-4.6%	0.0%	-2.1%	0.1%	-18.6%
Кернел (в PLN)	KER	49.90	63.82	45.51	-1.2%	5.2%	3.9%	5.0%	-0.4%	-1.2%	6.5%	-8.9%
МХП (в USD)	MHPC	12.50	15.45	9.81	-2.7%	-3.8%	-5.3%	8.7%	-1.2%	-2.7%	-2.5%	-5.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.00	1.85	1.00	-2.9%	-15.3%	-32.0%	-35.1%	0.0%	-2.9%	-13.9%	-49.0%
Овостар (в PLN)	OVO	98.00	117.00	88.00	2.1%	2.6%	3.2%	11.4%	0.0%	2.1%	4.0%	-2.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.297	0.362	0.260	2.6%	-4.8%	-17.8%		2.3%	-14.6%	-24.4%	

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	436	368	166	156	101	40.1%	35.8%	27.5%	77	117	74	18.6%	26.7%	20.0%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	885	1011	1039	116	65	153	13.1%	6.5%	14.7%	-343	17	88	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	532	46	104	49	11.1%	25.2%	9.2%	15	71	35	3.6%	17.3%	6.7%
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	2,386	346	319	306	17.4%	14.7%	12.8%	225	176	190	11.3%	8.1%	8.0%
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	1503	24.0%	361	1,906	7.9	3.8	3.6	5.1	3.5	3.3	1.9	1.6	1.5
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	45	5.0%	2	40	нег.	24.6	17.7	>30	6.6	5.4	0.6	0.7	0.7
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	223	5.8%	13	137	8.1	8.1	7.9	4.1	3.9	3.9	1.4	1.4	1.3
Мотор Сич	MSICH	420	24.0%	101	339	5.5	3.6	5.7	2.0	2.2	3.3	0.8	0.8	0.9
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	220	3.0%	7	209	нег.	13.2	2.5	1.8	3.2	1.4	0.2	0.2	0.2
Regal Petroleum	RPT	75	21.6%	16	51	н/д	>30	15.1	4.4	2.9	2.7	2.0	1.5	1.0
JKX Oil&Gas	JKX	66	50.4%	33	175	нег.	нег.	>30	6.0	9.7	6.0	2.2	2.1	2.0
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	211	21.7%	46	174	13.9	3.0	6.0	3.7	1.7	3.5	0.4	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	35	нег.	10.1	20.4	5.1	4.2	4.7	0.2	0.2	0.3
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1321	34.1%	450	2,379	22.3	5.7	4.0	5.7	4.3	4.3	2.1	1.8	1.6
Кернел	KER	1081	61.8%	668	1,777	4.8	6.1	5.7	5.1	5.6	5.8	0.9	0.8	0.7
Астарта	AST	212	37.0%	79	332	2.4	2.0	1.9	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	160	25.0%	40	162	4.5	16.0	11.4	4.0	10.5	8.0	1.9	2.0	1.9
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	683	1.8%	12		4.6	4.1	3.9	1.8	1.7	2.0	0.32	0.28	0.33

Источник: EAVEX Capital

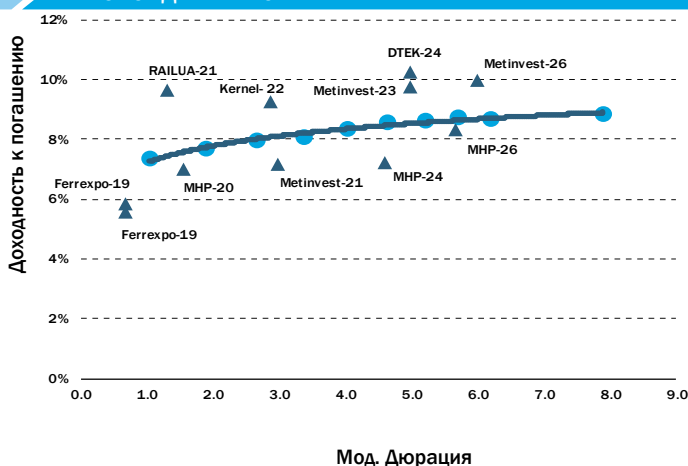
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.6	102.1	6.2%	5.7%	-3.2%	1.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	101.6	102.3	6.9%	6.5%	-4.0%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	101.8	102.6	7.1%	6.8%	-4.3%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	101.2	102.0	7.4%	7.2%	-4.7%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	100.4	101.1	7.7%	7.5%	-5.4%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	99.2	100.2	7.9%	7.7%	-5.4%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	97.8	98.8	8.2%	8.0%	-5.9%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	96.5	97.5	8.3%	8.2%	-6.2%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	95.7	96.7	8.4%	8.3%	-7.0%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	90.7	91.7	8.5%	8.4%	-7.3%	7.9	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	63.1	64.2	n/a	n/a	15.5%	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	102.3	102.9	8.0%	7.8%	-7.1%	3.0	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.7	103.4	6.5%	6.0%	-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	95.6	96.2	7.7%	7.6%	-4.1%	5.7	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.4	22.4	n/a	n/a	-11.4%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.2	22.0	n/a	n/a	1.4%	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	102.3	103.3	10.3%	10.1%	-4.4%	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	96.3	96.5	8.7%	8.7%	-2.7%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	96.1	96.7	9.2%	9.1%	-2.2%	5.4	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	103.4	103.7	5.3%	4.8%	-1.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.8	103.5	6.1%	5.1%	-1.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзализныця, 2021	101.6	102.2	9.3%	9.0%	-4.3%	1.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	30.0	34.4	n/a	n/a	13.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	26.2%	17.7%	n/a	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	103.1	104.1	3.4%	1.1%	-0.7%	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	-31.7%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	103.0	103.7	8.7%	8.4%	-3.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	94.8	95.5	11.0%	10.8%	-5.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	102.9	103.3	9.2%	9.0%	-4.9%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	102.8	103.5	8.6%	8.4%	-3.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	102.6	103.2	9.2%	9.0%	-4.6%	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

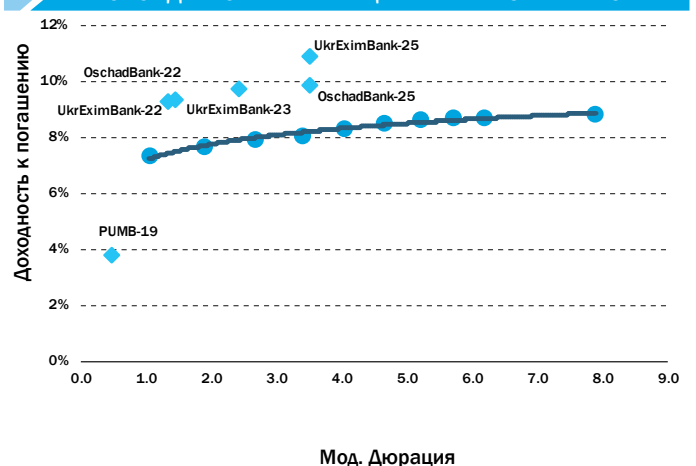
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 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%	17.25%	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