EAVEX capital

Фондовый рынок за неделю

13 августа - 20 августа, 2018

Новости рынка акций

Фондовый рынок Украины переживает традиционное августовское затишье, связанное с сезоном отпусков. Положительные новости об ускорении роста ВВП во втором квартале, а также информация о приезде миссии МВФ в начале сентября не оказали какого-либо существенного влияния на ход торгов акциями. Котировки большинства относительно ликвидных отечественных ценных бумаг оставались в уже привычных диапазонах.

Индикативный расчет индекса UX показал его рост на 0,8% до 1633 пунктов. Наиболее заметный подъём был по котировкам «Центрэнерго» (+1,3% до 15,00 грн), хуже рынка выглядели бумаги «Турбоатома» (-3,9% 13,90 грн). Акции «Укрнафты» торговались по цене 112 грн. Акции «Райффайзен Банка Аваль» были без изменения на отметке 31,9 копеек.

Интересные события происходили вокруг акций компаний нефтегазового сектора с листингом на Лондонской бирже и с активами в Украине. В частности, 19,9% компании JKX Oil&Gas, которая владеет «Полтавскаой газонефтяной компанией» купил сопредседатель депутатской группы «Видродження» Виталий Хомутынник. Напомним, что котировки акций JKX с начала года выросли в 2,7 раза до 30 пенсов за акцию. Еще одна крупная покупка была в бумагах Regal Petroleum. Подконтрольная бизнесмену Виктору Пинчуку структура приобрела 24,4% акций Regal Petroleum у российского консорциума «Альфа-Групп». Стоимость акций Regal на бирже с начала года взлетела в 4,7 раз до 33 пенсов.

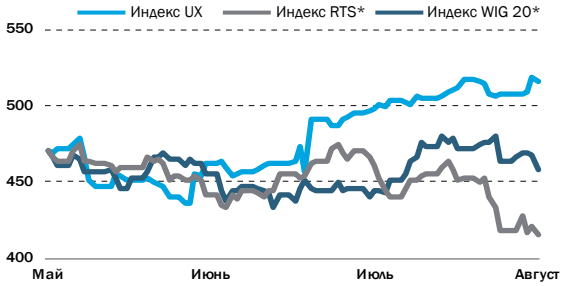
На межбанковском валютном рынке курс доллара США продолжил идти вверх, достигнув 27,75 грн/долл. НБУ продавал на аукционах валюту из резервов для сглаживания дисбаланса спроса и предложения. Сегодня межбанк на середину дня стоит на котировках в диапазоне 27,66 - 27,69 грн/долл.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Рост ВВП Украины ускорился до 3,6% во втором квартале

ТРЕНД РЫНКА

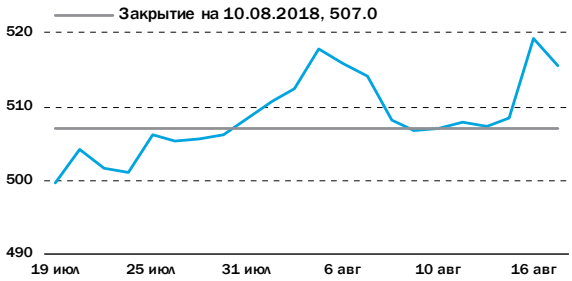


** Графики приведенные к индексу UX*

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	515.5	1.7%	3.6%	63.6%
РТС	1052.7	-0.4%	-9.6%	-8.8%
WIG20	2217.7	-1.3%	3.0%	-9.9%
MSCI EM	1022.9	-3.7%	-4.5%	-11.7%
S&P 500	2850.1	0.6%	1.4%	6.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	390.2	-0.4%	6.9%	25.5%
Учетная ставка НБУ	17.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	3.0 п.п.
Украина-2019	6.7%	-1.4 п.п.	-1.2 п.п.	2.2 п.п.
Украина-2027	9.1%	0.2 п.п.	0.6 п.п.	1.9 п.п.
МНР-2020	5.9%	0.2 п.п.	-0.4 п.п.	1.9 п.п.
Укрзализныця-2021	9.1%	0.4 п.п.	0.2 п.п.	2.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.75	1.6%	5.7%	-1.3%
EUR	31.74	1.9%	3.7%	-5.8%
RUB	0.41	3.0%	-0.9%	-14.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	207.5	0.0%	9.8%	15.6%
Сталь, USD/тонна	485.0	-2.0%	-4.0%	-6.7%
Нефть, USD/баррель	71.8	-1.3%	-0.6%	7.4%
Золото, USD/oz	1185.1	-2.2%	-3.5%	-9.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

www.eavex.com.ua

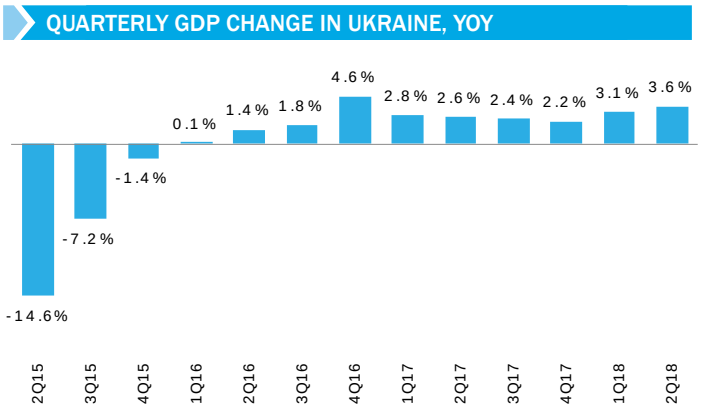
Украина, Киев.
(+380 44) 590-54-54, (+380 44) 590-54-64
office@eavex.com.ua

Рост ВВП Украины ускорился до 3,6% во втором квартале

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ВВП Украины во втором квартале 2018 года вырос на 3,6% по сравнению со вторым кварталом 2017 года. По сравнению с предыдущим кварталом (с учетом сезонного фактора) ВВП во втором квартале увеличился на 0,9%. В первом квартале этого года рост ВВП составлял 3,1%. Данные Госстата показывают, что экономика Украины растет 10 кварталов подряд.



Source: State Statistics Committee, Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Опубликованные цифры по ВВП превысили наши ожидания и теперь дают достаточные основания для осуществления прогноза НБУ по росту экономики на 3,4% по итогам 2018 года. При этом, мы оставляем без изменения наш прогноз по росту ВВП на 3,0% в этом году.

Отметим такой момент, что по данным Госстата уровень безработицы в Украине сейчас составляет 9,7%, уменьшившись лишь незначительно по сравнению с уровнем безработицы 10,6% в 2016 году. Таким образом, мы считаем, что ускорение экономического роста в стране происходит не из-за улучшения занятости населения, а благодаря возрастающему денежному потоку от заработков украинцев в Европе после внедрения безвизового режима в июне 2017 года. По оценкам НБУ, денежные переводы в Украину от «заробитчан» могут увеличиться на 25% до внушительной суммы в 11,6 млрд долл в 2018 году. Именно такой приход частных денежных средств, особенно в западные области Украины, ведет к общему росту розничного товарооборота в стране, который за первое полугодие 2018 года поднялся на 6,2%.

В текущий момент мы не видим фундаментальных причин для дальнейшего ускорения роста ВВП Украины до уровня превышающего 4%. Наш базовый прогноз для роста экономики составляет 3,5% в 2019 году при условии, что правительство найдет возможность рефинансировать платежи по обслуживанию долга перед МВФ. Платежи в адрес МВФ в следующем году составляют 1,35 млрд долл, включая 1,15 млрд долл выплаты тела кредита.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	51.9	82.0	58%	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	12.6	16.50	31%	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 объёма 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	4.2	12.0	186%	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						
Ferrexpo	FXPO	173.0	230	33%	Покупать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка. Ferrexpo 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 гр. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	113	270	138%	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 налоговой 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	29.7	30	1%	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	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	24.0	9.0	-63%	Продавать	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	14.78	25.60	73%	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	0.307	0.47	53%	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	515.54	522.84	285.62	1.7%	3.6%	9.4%	63.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	155.15	323.20	155.15	-10.3%	-3.6%	-34.2%	-47.1%	-12.0%	-7.2%	-43.5%	-110.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	n/a	11.00	10.50								
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	5695	2431								
Турбоатом	TATM	13.71	14.15	13.00	5.5%							
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	0.135	0.130								
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	33.00	40.80	3.43	11.1%	55.7%	54.2%	371.1%	9.4%	52.1%	44.8%	307.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.00	33.00	11.00	7.1%	-1.6%	-7.7%	172.7%	5.5%	-5.2%	-17.1%	109.1%
Укрнафта	UNAF	113.0	116.0	98.0	-0.4%	2.7%			-2.0%	-0.8%		
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.70	23.70	10.20	-0.5%	-1.0%	-35.1%	15.8%	-2.2%	-4.6%	-44.5%	-47.8%
Донбассэнерго	DOEN	24.00	28.50	21.10	-2.0%	-0.2%			-3.7%	-3.8%		
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.27	6.48	2.83	1.7%	13.0%	-0.2%	-6.8%	0.0%	9.4%	-9.6%	-70.4%
Астарта (в PLN)	AST	32.40	64.60	31.60	-3.3%	2.5%	-22.1%	-37.1%	-5.0%	-1.0%	-31.5%	-100.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.60	0.33	0.0%	0.0%	-10.8%	-8.3%	-1.7%	-3.6%	-20.2%	-72.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	11.90	13.90	9.95	1.3%	-4.4%	-13.5%	-4.6%	-0.4%	-8.0%	-22.8%	-68.3%
Кернел (в PLN)	KER	51.20	62.41	45.51	-1.3%	6.8%	-4.3%	7.7%	-3.0%	3.2%	-13.7%	-55.9%
МХП (в USD)	MHPC	12.50	15.45	10.15	-0.4%	-0.4%	-10.1%	8.7%	-2.1%	-4.0%	-19.4%	-54.9%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.92	1.85	0.92	-6.1%	-12.4%	-25.2%	-40.3%	-7.8%	-15.9%	-34.6%	-103.9%
Овостар (в PLN)	OVO	98.00	117.00	88.00	0.0%	2.1%	-0.5%	11.4%	-1.7%	-1.5%	-9.9%	-52.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.307	0.362	0.260	0.1%	6.0%	-9.7%		-1.6%	2.4%	-19.1%	

Источник: Bloomberg

** цены акций компаний торгующихся за зарубежных биржах в валюте листинга*

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, $ млн

Компания	Тикер	Чистая выручка			EBITDA			EBITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
Руда																
Ferrexpo	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	na	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**			**Собственый капитал**			**Доходы**			**Чистая прибыль**			**Возврат на капитал**		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2113	2455	2482	381	404	408	192	234	236	150	169	175	39.4%	41.8%	42.8%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap $ млн	Free Float %	Free Float $млн	EV $ млн	P/E 2016	P/E 2017E	P/E 2018E	EV/EBITDA 2016	EV/EBITDA 2017E	EV/EBITDA 2018E	EV/Sales 2016	EV/Sales 2017E	EV/Sales 2018E
Руда														
Ferrexpo	FXPO	1164	24.0%	279	1,567	6.2	3.0	2.8	4.2	2.8	2.7	1.6	1.3	1.2
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	22.5	16.2	>30	6.0	4.9	0.5	0.7	0.6
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	209	5.8%	12	123	7.6	7.6	7.5	3.7	3.5	3.5	1.3	1.2	1.2
Мотор Сич	MSICH	404	24.0%	97	322	5.2	3.5	5.5	1.9	2.1	3.2	0.8	0.7	0.9
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	221	3.0%	7	211	нег.	13.2	2.5	1.8	3.2	1.4	0.2	0.2	0.2
Regal Petroleum	RPT	135	21.6%	29	110	н/д	>30	27.0	9.6	6.3	5.8	4.3	3.1	2.2
JKX Oil&Gas	JKX	66	50.4%	33	174	нег.	нег.	>30	6.0	9.7	6.0	2.2	2.1	2.0
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	196	21.7%	42	158	12.9	2.7	5.5	3.4	1.5	3.2	0.4	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	20	14.2%	3	35	нег.	9.7	19.6	5.0	4.1	4.6	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	1083	61.8%	669	1,779	4.8	6.1	5.7	5.1	5.6	5.8	0.9	0.8	0.7
Астарта	AST	210	37.0%	78	330	2.3	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	156	25.0%	39	158	4.4	15.6	11.1	3.9	10.3	7.8	1.9	2.0	1.8
Банки							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	681	1.8%	12		4.5	4.0	3.9	1.8	1.7	1.7	0.32	0.28	0.27

Источник: EAVEX Capital

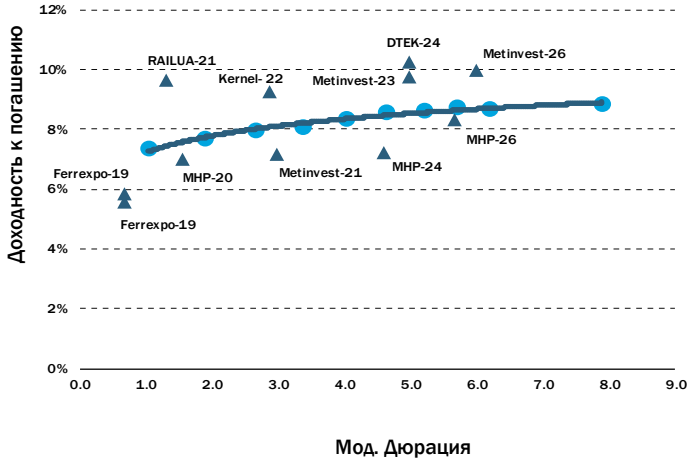
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.8	101.3	6.9%	6.4%	-4.0%	0.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2020	100.0	100.7	7.8%	7.4%	-5.6%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2021	99.6	100.4	7.9%	7.6%	-6.3%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2022	98.9	99.7	8.1%	7.8%	-6.9%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2023	97.9	98.7	8.3%	8.1%	-7.7%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2024	96.7	97.7	8.5%	8.2%	-7.8%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2025	94.5	95.5	8.8%	8.6%	-9.1%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2026	92.7	93.7	9.1%	8.9%	-9.9%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2027	91.2	92.2	9.2%	9.0%	-11.3%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Caa2/B-/B-
Ukraine, 2032	85.0	86.0	9.3%	9.2%	-13.1%	7.7	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	55.5	56.5	n/a	n/a	1.7%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	3214	/B-/
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	101.9	102.6	8.1%	7.9%	-7.4%	2.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	103.0	103.9	6.2%	5.7%	-4.9%	1.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/B/B
МХП, 2024	99.8	100.3	7.8%	7.7%	-8.0%	4.5	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/B/B
МХП, 2026	93.8	94.2	8.1%	8.0%	-6.0%	5.6	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018	20.5	22.7	n/a	n/a	-10.5%	0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.6	22.4	n/a	n/a	3.2%	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	543	/CC/
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	102.6	103.6	10.2%	10.0%	-4.1%	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	//B
Метинвест, 2023	95.1	95.9	9.1%	8.8%	-3.5%	3.7	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	94.6	95.2	9.5%	9.4%	-3.7%	5.3	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Ferrexpo, 2019	103.2	103.4	5.1%	4.8%	-1.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Caa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	102.5	103.2	6.2%	5.1%	-2.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Caa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	100.6	101.3	9.6%	9.4%	-5.3%	1.2	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	30.0	34.3	n/a	n/a	13.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	26.8%	17.9%	n/a	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	102.7	104.0	3.4%	-0.1%	-0.9%	0.3	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%	1.3	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	101.5	102.1	9.1%	8.9%	-4.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Caa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	93.1	94.2	11.5%	11.2%	-6.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Caa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	100.0	100.4	9.7%	9.6%	-7.6%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Caa3//B-
Ощадбанк, 2023	100.8	101.7	9.2%	8.9%	-5.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Caa3//B-
Ощадбанк, 2025	99.5	100.0	9.7%	9.5%	-7.5%	2.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Caa3//B-
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

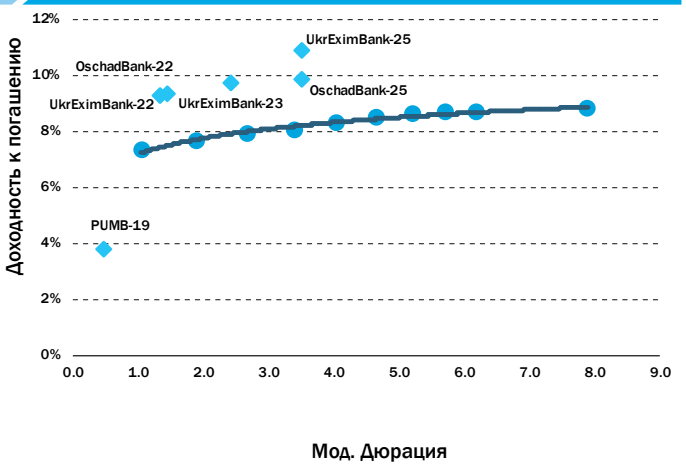
[1] *Moody's/S&P/Fitch*

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