

Новости рынка акций

Котировки большинства ликвидных акций на отечественном рынке на прошлой неделе оставались в привычном диапазоне. Исключением стали лишь акции «Донбассэнерго», которые поднялись в цене на 8,3% до 26,00 грн на фоне публикации интервью с новым мажоритарным владельцем компании депутатом Максимом Ефимовым, в котором он анонсировал строительство нового энергоблока на Славянской ТЭС.

Индекс UX за неделю прибавил скромные 0,2% до 1632 пунктов. Котировки «Укрнафты» выросли на 0,5% до 112 грн. Акции «Райффайзен Банка Аваль» были без изменения на отметке 31,90 копеек. По бумагам «Турбоатома» было снижение на 0,7% до 13,80 грн.

Из экономических новостей выделим сообщение Госстата про то, что рост промышленного производства в стране ускорился до 2,9% в июле, после роста на 2,2% в июне и на 2,5% в мае. Основной вклад в улучшение общей статистики сделал добывающий сектор, в частности добыча железной руды в июле увеличилась на 8,1% в годовом выражении. С другой стороны, показатель выработки угля снизился на 1,8% в прошлом месяце. За период январь-июль индекс промышленного производства в Украине вырос на 2,6%. Также Госстат опубликовал статистику про рост на 6,3% в строительной отрасли и рост на 6,0% розничного товарооборота за период январь-июль. В аграрном секторе Госстат зафиксировал снижение производства продукции на 1,0% за указанный период.

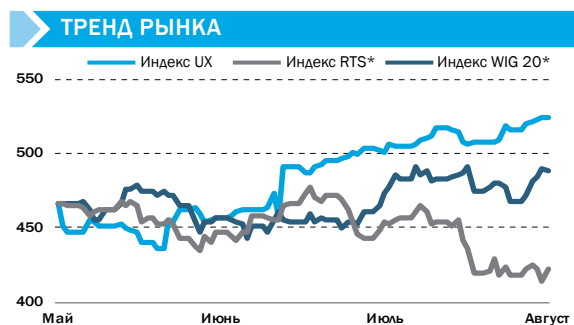
На межбанковском валютном рынке курс доллара США поднялся на 0,4% до отметки 27,86 грн/долл. Нацбанк выпустил комментарий о том, что сейчас отсутствуют фундаментальные причины для девальвации гривны.

Сегодня курс доллара в продаже вырос на 5 копеек до 27,91 грн/долл.

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

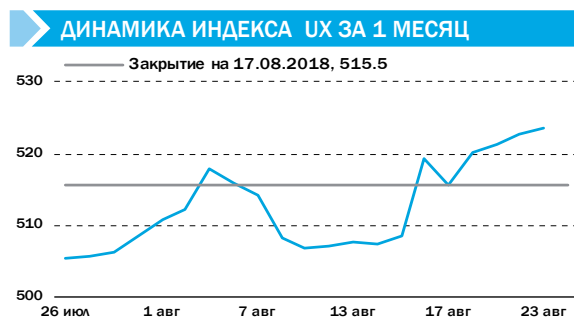
- Чистая прибыль агрохолдинга МХП сократилась на 35% до 100 млн долл во втором квартале 2018 года



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	523.7	1.6%	4.5%	66.2%
PTC	1064.5	1.1%	-6.9%	-7.8%
WIG20	2312.7	4.3%	3.0%	-6.0%
MSCI EM	1050.2	2.7%	-2.8%	-9.3%
S&P 500	2874.7	0.9%	1.9%	7.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	390.3	0.0%	8.3%	25.5%
Учетная ставка НБУ	17.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	3.0 п.п.
Украина-2019	6.9%	-1.2 п.п.	-1.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2027	8.8%	-0.3 п.п.	0.3 п.п.	1.6 п.п.
МНР-2020	5.9%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	1.9 п.п.
Укрзализныця-2021	9.2%	0.0 п.п.	0.3 п.п.	2.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.86	0.4%	4.9%	-0.9%
EUR	32.36	1.9%	4.2%	-3.9%
RUB	0.42	0.3%	-0.7%	-14.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	206.5	0.0%	3.3%	15.0%
Сталь, USD/тонна	465.0	-4.1%	-7.9%	-10.6%
Нефть, USD/баррель	75.8	5.6%	2.7%	13.4%
Золото, USD/oz	1205.9	1.8%	-1.5%	-7.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Чистая прибыль агрохолдинга МХП сократилась на 35% до 100 млн долл во втором квартале 2018 года

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МНП (МНРС LI)

Price: USD 12.50 Market Cap: USD 1,320mn

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	1.7	1.9	5.7	4.6	6.0%
2018E	1.7	1.7	4.0	4.5	6.0%

НОВОСТЬ

Агрохолдинг «Мироновский хлебопродукт» (МХП) в апреле-июне 2018 года сократил чистую прибыль на 35% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года – до 100 млн долл. Согласно квартальной финансовой отчетности МХП, обнародованной на Лондонской фондовой бирже 23 августа, выручка компании во втором квартале увеличилась на 21% - до 388 млн долл, а EBITDA - на 1%, до 174 млн долл.

В целом за шесть месяцев 2018 года чистая прибыль МХП сократилась на 10% - до 190 млн долл по сравнению с аналогичным периодом 2017 года. Выручка компании выросла на 16% - до 694 млн долл. Экспортная выручка составила 385 млн долл, что составляет 55% от общей выручки.

Долговая нагрузка МХП по состоянию на 30 июня составляла 1,29 млрд долл. В структуре долга долгосрочные обязательства перед кредиторами составляют 95% от указанной суммы. Средневзвешенная стоимость долга составляет 7%. Отношение долга МХП к показателю EBITDA на конец первого полугодия было на уровне 2,6х увеличившись с показателя 2,3х на начало года.

МНП FINANCIALS

USD mn	2Q18	2Q17	chg.	1H18	1H17	chg.
Net revenue	388	321	+21%	694	600	+16%
EBITDA	174	173	+1%	263	266	-1%
margin	44.8%	53.9%	-9 p.p.	37.9%	44.3%	-6 p.p.
Net Income	100	153	-35%	190	210	-10%
net margin	25.8%	47.7%	-22 p.p.	27.4%	35.0%	-8 p.p.

Source: Company data.

КОММЕНТАРИЙ

Чистая прибыль МХП за первое полугодие в пересчете на одну акцию составила 0,95 долл, что было ниже нашего прогноза на уровне 1,32 долл чистой прибыли на акцию. Основной причиной того, что прибыль оказалась ниже ожиданий был единовременный платеж в размере 33 млн долл связанный с размещением еврооблигаций в апреле. Также заметным для финансового результата МХП было снижение дохода от валютной переоценки с 36 млн долл во 2кв2017 до 16 млн долл во 2кв2018. Отдельно отметим, что на уровне валовой прибыли рост был на 18% до 181 млн долл, что подтверждает увеличение объемов бизнеса компании МХП.

Касательно разбивки по сегментам деятельности, основной бизнес МХП по производству и продаже курятины принес в первом полугодии 478 млн долл (+25% г/г). Сегмент растительных масел за период сгенерировал 138 млн долл дохода (+2% г/г).

МХП в первом полугодии направил на капитальные инвестиции 126 млн долл, что в основном было связано с запуском второй производственной очереди на Винницкой птицефабрике. По предварительным оценкам, вторая линия позволит уже в этом году добавить 40 тыс. тонн курятины к общему производству. В 2019 году вторая линия должна выйти на объем в 132 тыс. тонн продукции.

Котировки акций МХП на бирже ПФТС находятся на уровне 350 грн. Ликвидность в данных акциях низкая, тем не менее они сохраняют умеренный потенциал роста на 33% от текущей их стоимости.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	51.1	82.0	60%	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	33%	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	32.2	70.0	117%	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	4.1	12.0	193%	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	158.6	230	45%	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	112	270	142%	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	38.0	30	-21%	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	14.84	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	0.313	0.47	50%	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 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	523.71	523.71	285.62	1.6%	4.5%	17.0%	66.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	158.55	323.20	152.95	2.2%	-12.3%	-30.6%	-45.9%	0.6%	-16.8%	-47.6%	-112.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.00	11.00	10.50								
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	5695	2431								
Турбоатом	TATM	13.71	14.15	13.00	0.0%							
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.130	0.135	0.130								
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	38.00	40.80	3.43	15.2%	92.9%	94.9%	442.5%	13.6%	88.4%	77.9%	376.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	30.00	33.00	11.00	0.0%	1.7%	-9.1%	172.7%	-1.6%	-2.8%	-26.1%	106.5%
Укрнафта	UNAF	111.5	116.0	98.0	-1.3%	4.2%			-2.9%	-0.3%		
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.84	23.70	10.20	0.9%	-3.0%	-10.7%	16.9%	-0.7%	-7.5%	-27.7%	-49.3%
Донбассэнерго	DOEN	25.98	28.50	21.10	8.3%	1.9%			6.7%	-2.6%		
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	4.09	6.48	2.83	-4.2%	28.2%	-7.3%	-10.7%	-5.8%	23.7%	-24.3%	-76.9%
Астарт (в PLN)	AST	32.20	62.69	31.60	-0.6%	1.3%	-23.2%	-37.5%	-2.2%	-3.2%	-40.2%	-103.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.59	0.33	0.0%	0.0%	-10.8%	-8.3%	-1.6%	-4.5%	-27.8%	-74.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	11.90	13.90	10.13	0.0%	-1.2%	-11.5%	-4.6%	-1.6%	-5.7%	-28.5%	-70.9%
Кернел (в PLN)	KER	51.10	62.05	45.51	-0.2%	2.2%	-3.6%	7.5%	-1.8%	-2.3%	-20.6%	-58.7%
МХП (в USD)	MHPC	12.45	15.45	10.50	-0.4%	-2.7%	-8.1%	8.3%	-2.0%	-7.2%	-25.1%	-58.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.90	1.85	0.90	-2.2%	-10.0%	-28.6%	-41.6%	-3.8%	-14.5%	-45.6%	-107.8%
Овостар (в PLN)	OVO	97.50	117.00	88.00	-0.5%	1.6%	0.5%	10.8%	-2.1%	-2.9%	-16.5%	-55.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.313	0.362	0.260	1.7%	5.8%	-3.7%		0.1%	1.3%	-20.7%	

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	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	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	514	452	167	134	162	41.6%	26.1%	35.9%	90	69	75	22.4%	13.5%	16.7%
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	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 % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales				
					2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
Руда															
Фергехро	FXPO	1198	24.0%	288	1,601	6.3	3.0	2.9	4.3	2.9	2.8	1.6	1.3	1.3	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	22.4	16.2	>30	5.9	4.8	0.5	0.7	0.6	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	208	5.8%	12	122	7.6	7.5	7.4	3.7	3.5	3.5	1.2	1.2	1.2	
Мотор Сич	MSICH	402	24.0%	97	321	5.2	3.5	5.5	1.9	2.1	3.2	0.8	0.7	0.9	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	217	3.0%	7	207	нег.	13.0	2.5	1.8	3.2	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	156	21.6%	34	132	н/д	>30	>30	11.5	7.6	6.9	5.1	3.8	2.7	
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	197	21.7%	43	159	13.0	2.8	5.5	3.4	1.5	3.2	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	22	14.2%	3	36	нег.	10.5	21.2	5.2	4.3	4.8	0.2	0.2	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1316	34.1%	449	2,496	22.2	5.7	4.0	6.0	4.5	4.5	2.2	1.9	1.7	
Кернел	KER	1106	61.8%	683	1,802	4.9	6.3	5.8	5.2	5.6	5.9	0.9	0.8	0.8	
Астарта	AST	213	37.0%	79	460	2.4	3.1	2.8	2.8	3.4	2.8	1.1	0.9	1.0	
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	11.3	4.0	10.5	7.9	1.9	2.0	1.8	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	690	1.8%	12		4.6	4.1	4.0	1.8	1.7	1.7	0.33	0.28	0.28	

Источник: EAVEX Capital

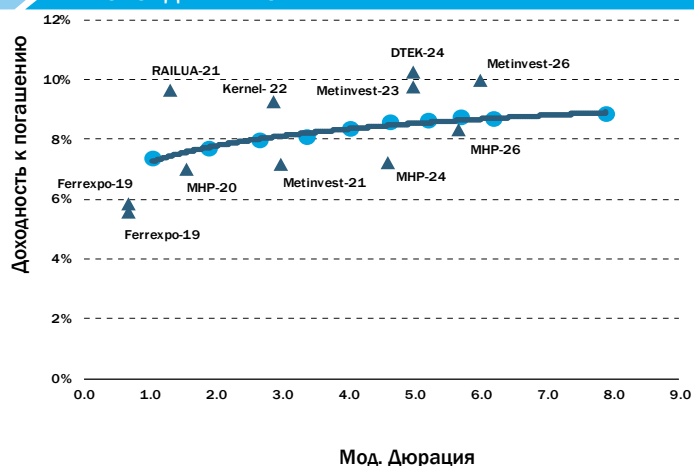
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	Рейтинг ¹
Государственные еврооблигации											
Ukraine, 2019	100.5	101.0	7.2%	6.7%	-4.2%	0.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	100.5	101.3	7.5%	7.0%	-5.0%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	100.6	101.3	7.5%	7.3%	-5.4%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	99.7	100.4	7.8%	7.6%	-6.2%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	98.7	99.5	8.1%	7.9%	-7.0%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	97.6	98.6	8.3%	8.0%	-6.9%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	95.6	96.6	8.6%	8.4%	-8.1%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	93.8	94.8	8.8%	8.7%	-8.8%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	92.9	93.9	8.9%	8.7%	-9.7%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	86.5	87.5	9.1%	9.0%	-11.6%	7.7	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	55.2	56.2	n/a	n/a	1.1%	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%	0.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	101.9	102.5	8.1%	7.9%	-7.5%	2.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	103.0	103.9	6.2%	5.6%	-5.0%	1.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	99.8	100.3	7.8%	7.7%	-8.0%	4.4	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	93.7	94.3	8.1%	8.0%	-6.0%	5.6	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
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	3.1%	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	102.2	103.2	10.3%	10.1%	-4.5%	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	95.0	95.8	9.1%	8.9%	-3.6%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	94.3	95.1	9.6%	9.4%	-3.9%	5.3	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	103.2	103.4	5.0%	4.6%	-1.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.6	103.3	6.0%	4.9%	-2.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзализныця, 2021	100.5	101.3	9.7%	9.4%	-5.3%	1.2	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
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	26.9%	18.0%	n/a	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	102.7	103.4	2.9%	0.8%	-1.2%	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	101.8	9.1%	9.0%	-5.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	95.5	96.6	10.8%	10.5%	-4.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	100.1	100.5	9.7%	9.6%	-7.5%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	101.0	101.5	9.1%	9.0%	-5.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	99.9	100.4	9.7%	9.4%	-7.1%	2.3	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

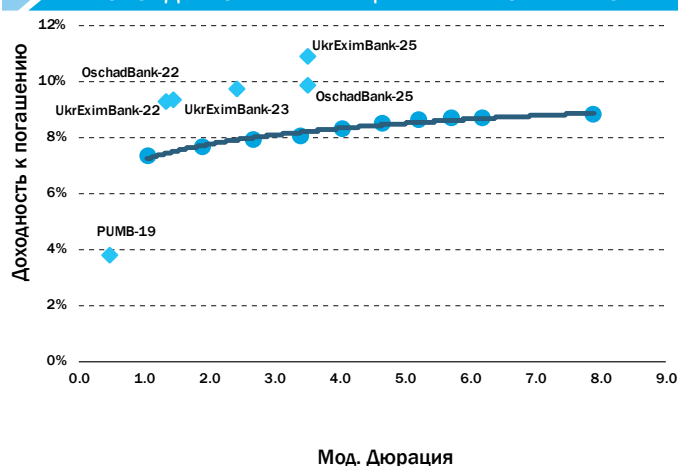
¹ Moody's/S&P/Fitch

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%	17.10%	n/a	n/a	S/A	10 Авг .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	18.20%	17.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	18.20%	17.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	18.20%	17.50%	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