EAVEX capital

# Фондовый рынок за неделю

**1 октября - 8 октября, 2018**

## Новости рынка акций

Акции с листингом в Украине показали рост по итогам прошедшей недели, в то время как зарубежные биржи находились под давлением распродаж. В частности, американский индекс широкого рынка S&P500 потерял 1,0%, а сводный индекс MSCI EM, который отслеживает акции развивающихся рынков упал за неделю на 4,5%. Индекс Украинской биржи, который продолжает рассчитываться в индикативном режиме (пока торги на бирже не восстановлены в нормальном режиме), показал подъём на 0,7% до 1669 пунктов. Индекс ПФТС вырос на 1,8%.

Среди отдельных ценных бумаг выделим продолжение восходящего тренда по акциям «Центрэнерго» на фоне ожиданий приватизации компании до конца года. Цена одной акции компании выросла еще на 3,8% до 15,84 грн/долл. Мы не исключаем, что данный положительный тренд сохранится, так как компания должна показать достаточно хорошую прибыль за третий квартал.

По акциям «Укрнафты» было снижение на 1,8% до 110 грн. Новость о том, что компания погасила 1,1 млрд грн из своей просроченной налоговой задолженности не впечатлила инвесторов. Проблема остается в том, что до сих пор нет согласованного решения по реструктуризации налогового долга, а это может привести к дополнительным высоким штрафам и начислениям миллиардных процентов за просроченные выплаты по ренте за добычу углеводородов.

Котировки «Райффайзен Банка Аваль» поднялись на 2,4% до 32,9 копеек. По акциям «Турбоатома» был рост на 3,0% до 13,90 грн после сообщения о том, что финансовый план компании на 2019 год предполагает увеличение чистой прибыли на 5% до 798 млн грн.

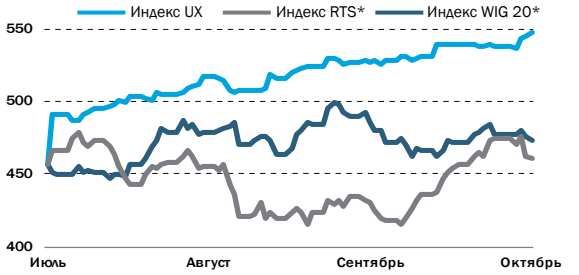
На валютном рынке, курс доллара за неделю снизился на 0,4% до 28,12 грн/долл. Сегодня курс на межбанке открылся котировками 28,09/28,11 грн/долл.

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Резервы НБУ сокращаются пятый месяц подряд, составив 16,6 млрд долл на начало октября

### ТРЕНД РЫНКА

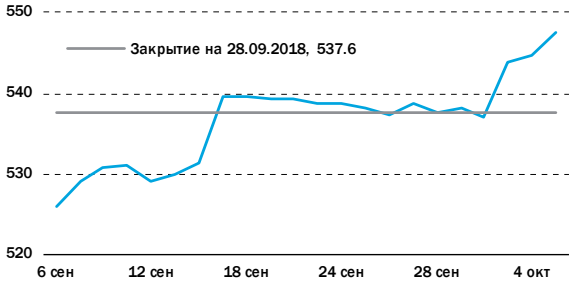



** Графики приведенные к индексу UX*

### ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|---|---|---|---|---|
| PFTS | 547.5 | 1.8% | 3.8% | 73.8% |
| РТС | 1159.3 | -2.7% | 7.1% | 0.4% |
| WIG20 | 2264.2 | -0.9% | -2.5% | -8.0% |
| MSCI EM | 1000.8 | -4.5% | -3.8% | -13.6% |
| S&P 500 | 2885.6 | -1.0% | -0.4% | 7.9% |

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА UX ЗА 1 МЕСЯЦ




### ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|---|---|---|---|---|
| EMBI+Global | 368.8 | 1.9% | -9.4% | 18.6% |
| Учетная ставка НБУ | 18.0% | 0.0 п.п. | 0.5 п.п. | 3.5 п.п. |
| Украина-2019 | 6.7% | -1.5 п.п. | -1.9 п.п. | 2.3 п.п. |
| Украина-2027 | 9.0% | 0.2 п.п. | -0.3 п.п. | 1.8 п.п. |
| DTEK-2024 | 10.4% | 0.0 п.п. | 0.2 п.п. | 1.0 п.п. |
| Укрзализныця-2021 | 9.1% | 0.2 п.п. | -0.4 п.п. | 2.8 п.п. |

### КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|---|---|---|---|---|
| USD | 28.12 | -0.4% | -1.2% | 0.1% |
| EUR | 32.38 | -1.2% | -1.7% | -3.9% |
| RUB | 0.42 | -2.0% | 1.4% | -13.1% |

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | неделя | месяц | С начала года,% |
|---|---|---|---|---|
| Пшеница, USD/тонна | 207.5 | 0.0% | 2.7% | 15.6% |
| Сталь, USD/тонна | 467.5 | -1.1% | -0.5% | -10.1% |
| Нефть, USD/баррель | 84.2 | 1.7% | 8.0% | 32.2% |
| Золото, USD/oz | 1203.0 | 0.9% | 1.0% | -7.7% |

*Источник: Bloomberg, Украинская биржа*


www.eavex.com.ua

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

## Резервы НБУ сокращаются пятый месяц подряд, составив 16,6 млрд долл на начало октября

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Золотовалютные резервы Национального банка в сентябре сократились пятый месяц подряд и достигли уровня 16,64 млрд долл.

На изменение объема резервов в сентябре повлияли следующие факторы:

— операции по обслуживанию и погашению госдолга (711 млн долл);

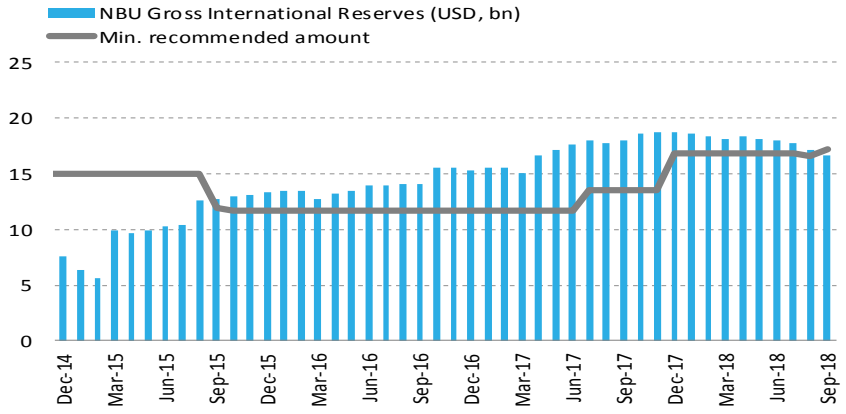
— интервенции на межбанковском валютном рынке. НБУ в сентябре продал 74,2 млн долл, при этом регулятор купил на межбанке за указанный период 127 млн долл;

— изменение курса гривны к иностранным валютам привело к увеличению стоимости финансовых инструментов на 13,5 млн долл.

По данным НБУ, на 1 октября объем резервов покрывает 2,8 месяца импорта будущих периодов (в соответствии с международной методологией, этот показатель должен составлять не менее 3 месяцев).

При этом Нацбанк подчеркивает, что имеющегося объема резервов достаточно для выполнения обязательств Украины и текущих операций правительства и НБУ.

**UKRAINE'S FX RESERVES, USD bn**




*Source: National Bank of Ukraine*

### КОММЕНТАРИЙ

За сентябрь снижение золотовалютных резервов было на 3,5% или примерно на 560 млн долл. Подобная тенденция приводит к тому, что даже обновленная (сниженная) цель регулятора по достижению резервов в размере 20,7 млрд долл к концу 2018 года выглядит трудновыполнимой.

Сокращение резервов было одним из факторов, который повлиял на ослабление курса гривны по отношению к доллару. Текущий прогноз правительства по среднему курсу на уровне 29,4 грн/долл на 2019 год выглядит как реалистичный сценарий только при возобновлении получения траншей от МВФ. В случае прекращения программы МВФ курс может быстрым темпом выйти к отметке 31,8 грн/долл (об этом ранее сообщалось в материалах НБУ).

На наш взгляд, текущая ситуация на валютном рынке удерживается искусственно за счет высоких процентных ставок в гривне. При этом, традиционная для страны проблема с отрицательным сальдо внешнеторгового баланса продолжает сохранятся. Дефицит текущего счета платежного баланса Украины за январь-август составил 2,1 млрд долл.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, за акцию | Целевая цена, за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Агросектор** | | | | | | |
| **Кернел** | KER | 52.0 | 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 | 12.3 | 16.5 | 34% | 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 | 30.0 | 70.0 | 133% | 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 | 230% | Покупать | Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях. |
| Авангард | AVGR | 0.3 | 0.3 | -6% | 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 | 104 | 110 | 6% | 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 | 218 | 230 | 6% | Держать | 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 | 110 | 270 | 145% | 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 | 40.9 | | | Пересмотр | 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 | 41.4 | 33 | -20% | 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 | 15.84 | 25.60 | 62% | 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. |
| **Банки** | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.329 | 0.47 | 43% | 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.<br>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 | 547.47 | 547.47 | 296.59 | 1.8% | 3.8% | 11.5% | 73.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| **Руда** | | | | | | | | | | | | |
| Ferrexpo (в GBp) | FXPO | 217.30 | 316.10 | 143.50 | 8.5% | 40.6% | 25.9% | -25.9% | 6.7% | 36.8% | 14.4% | -99.6% |
| **Вагоностроение** | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 10.20 | 12.10 | 10.20 | 0.0% | -15.0% | | | -1.8% | -18.8% | | |
| **Специализированное машиностроение** | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 5390 | 5695 | 2873 | | | | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 13.90 | 14.15 | 13.00 | 3.0% | 0.7% | | | 1.1% | | | |
| **Телекоммуникации** | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.14 | 0.135 | 0.130 | 0.0% | 3.8% | | | -1.8% | | | |
| **Нефть и Газ** | | | | | | | | | | | | |
| Regal Petroleum (в GBp) | RPT | 40.90 | 44.40 | 4.58 | -3.5% | 29.8% | 114.7% | 483.9% | -5.4% | 26.0% | 103.2% | 410.1% |
| JKX Oil&Gas (в GBp) | JKX | 41.40 | 41.40 | 11.00 | 12.5% | 40.3% | 31.4% | 276.4% | 10.7% | 36.5% | 19.9% | 202.6% |
| Укрнафта | UNAF | 110.0 | 116.0 | 98.0 | -1.8% | 0.0% | 5.8% | | -3.6% | -3.8% | -5.7% | |
| **Энергоснабжение** | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 15.84 | 23.70 | 10.79 | 3.8% | 10.2% | 10.5% | 24.8% | 2.0% | 6.3% | -1.0% | -48.9% |
| Донбассэнерго | DOEN | 27.70 | 28.50 | 21.10 | 6.5% | 10.8% | | | 4.7% | 7.0% | | |
| **Потребительские товары** | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в PLN) | AGT | 3.64 | 6.06 | 2.83 | -1.6% | -11.2% | 25.5% | -20.5% | -3.5% | -15.0% | 14.0% | -94.3% |
| Астарта (в PLN) | AST | 30.00 | 57.60 | 29.10 | 0.0% | -6.3% | -10.4% | -41.7% | -1.8% | -10.1% | -21.9% | -115.5% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 0.32 | 0.58 | 0.32 | -3.0% | -3.0% | -3.0% | -11.1% | -4.9% | -6.9% | -14.5% | -84.9% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 12.40 | 13.90 | 10.80 | 0.0% | -2.4% | -0.4% | -0.6% | -1.8% | -6.2% | -11.9% | -74.4% |
| Кернел (в PLN) | KER | 51.60 | 55.20 | 45.51 | 3.2% | 6.2% | 9.3% | 8.6% | 1.4% | 2.3% | -2.2% | -65.2% |
| МХП (в USD) | MHPC | 12.30 | 15.45 | 10.95 | -0.8% | -0.4% | -4.7% | 7.0% | -2.6% | -4.2% | -16.2% | -66.8% |
| Милкиленд (в PLN) | MLK | 0.83 | 1.85 | 0.54 | -1.2% | 5.1% | -23.9% | -46.1% | -3.0% | 1.2% | -35.4% | -119.9% |
| Овостар (в PLN) | OVO | 104.00 | 117.00 | 88.00 | 2.0% | 6.1% | 6.1% | 18.2% | 0.1% | 2.3% | -5.4% | -55.6% |
| **Банки** | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.329 | 0.362 | 0.260 | 2.4% | 2.0% | 6.0% | | 0.6% | -1.8% | -5.5% | |

*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 | 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 | | | 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 | 1673 | 24.0% | 402 | 2,076 | 8.8 | 4.2 | 4.0 | 5.5 | 3.8 | 3.6 | 2.1 | 1.7 | 1.7 |
| **Вагоностроение** | | | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 42 | 5.0% | 2 | 36 | нег. | 22.6 | 16.3 | >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 | 398 | 24.0% | 96 | 317 | 5.2 | 3.4 | 5.4 | 1.9 | 2.0 | 3.1 | 0.8 | 0.7 | 0.9 |
| **Нефть и Газ** | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 212 | 3.0% | 6 | 203 | нег. | 12.7 | 2.4 | 1.7 | 3.1 | 1.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Regal Petroleum | RPT | 172 | 21.6% | 37 | 147 | н/д | >30 | >30 | 12.8 | 8.4 | 7.7 | 5.7 | 4.2 | 3.0 |
| JKX Oil&Gas | JKX | 93 | 50.4% | 47 | 201 | нег. | нег. | >30 | 6.9 | 11.2 | 6.9 | 2.5 | 2.5 | 2.3 |
| **Энергетика** | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 208 | 21.7% | 45 | 172 | 13.7 | 2.9 | 5.9 | 3.7 | 1.7 | 3.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| Донбассэнерго | DOEN | 23 | 14.2% | 3 | 38 | нег. | 11.1 | 22.4 | 5.4 | 4.4 | 5.0 | 0.2 | 0.3 | 0.3 |
| **Потребительский сектор** | | | | | | | | | | | | | | |
| МХП | MHPC | 1300 | 34.1% | 443 | 2,480 | 22.0 | 5.7 | 4.0 | 6.0 | 4.5 | 4.5 | 2.2 | 1.9 | 1.7 |
| Кернел | KER | 1098 | 61.8% | 678 | 1,794 | 4.9 | 6.2 | 5.8 | 5.2 | 5.6 | 5.9 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| Астарта | AST | 196 | 37.0% | 72 | 442 | 2.2 | 2.8 | 2.6 | 2.6 | 3.3 | 2.7 | 1.1 | 0.9 | 1.0 |
| Авангард | AVGR | 20 | 22.5% | 5 | 352 | нег. | нег. | нег. | >30 | 29.8 | 23.5 | 1.8 | 2.7 | 2.8 |
| Овостар | OVO | 167 | 25.0% | 42 | 169 | 4.7 | 16.7 | 11.9 | 4.2 | 11.0 | 8.3 | 2.0 | 2.1 | 1.9 |
| **Банки** | | | | | | | P/E | | | P/Book | | | P/Assets | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 718 | 1.8% | 13 | | 4.8 | 4.3 | 4.1 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 0.34 | 0.29 | 0.29 |

*Источник: EAVEX Capital*

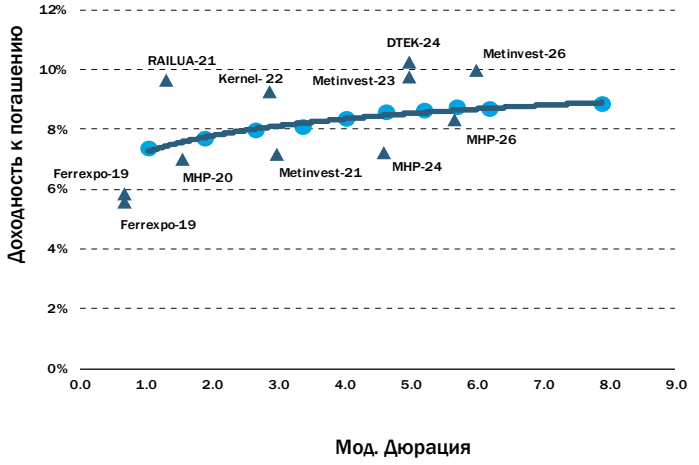
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 100.5 | 101.3 | 7.1% | 6.3% | -4.1% | 0.8 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2019 | 661 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2020 | 100.6 | 101.1 | 7.4% | 7.1% | -5.1% | 1.7 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2020 | 1365 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2021 | 100.1 | 100.8 | 7.7% | 7.4% | -5.9% | 2.5 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2021 | 1409 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2022 | 99.1 | 99.8 | 8.0% | 7.8% | -6.8% | 3.3 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2022 | 1384 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2023 | 97.3 | 98.0 | 8.4% | 8.2% | -8.3% | 4.0 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2023 | 1355 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2024 | 95.8 | 96.8 | 8.7% | 8.4% | -8.6% | 4.6 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2024 | 1339 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2025 | 94.0 | 95.0 | 8.9% | 8.7% | -9.6% | 5.2 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2025 | 1329 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2026 | 92.8 | 93.8 | 9.0% | 8.9% | -9.8% | 5.7 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2026 | 1318 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2027 | 91.8 | 92.8 | 9.1% | 8.9% | -10.8% | 6.2 | 7.75% | 2 раза в год | 01.09.2027 | 1307 | Caa2/B-/B- |
| Ukraine, 2032 | 85.2 | 86.2 | 9.3% | 9.1% | -12.9% | 7.9 | 7.375% | 2 раза в год | 25.09.2032 | 3000 | //B- |
| Ukraine, GDP-LINKED | 51.4 | 52.5 | n/a | n/a | -5.7% | 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% | 0.2 | 8.00% | 2 раза в год | 14.07.2019 | 8 | // |
| Кернел, 2022 | 101.5 | 102.3 | 8.2% | 7.9% | -7.7% | 2.8 | 8.75% | 2 раза в год | 31.01.2022 | 500 | /B/B+ |
| МХП, 2020 | 102.6 | 103.9 | 6.4% | 5.4% | -5.1% | 1.4 | 8.25% | 2 раза в год | 02.04.2020 | 79 | /B/B |
| МХП, 2024 | 99.8 | 100.3 | 7.8% | 7.7% | -8.0% | 4.3 | 7.75% | 2 раза в год | 10.05.2024 | 500 | /B/B |
| МХП, 2026 | 92.7 | 93.6 | 8.3% | 8.1% | -6.8% | 5.7 | 6.95% | 2 раза в год | 04.04.2026 | 550 | /B/B |
| Авангард, 2018 | 20.1 | 23.3 | n/a | n/a | | 0.0 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2018 | 214 | // |
| Укрлэндфарминг, 2018 | 20.2 | 23.9 | n/a | n/a | | 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 | 101.2 | 102.2 | 10.5% | 10.3% | -5.4% | 4.6 | 10.75% | 2 раза в год | 31.12.2024 | 1344 | // |
| Метинвест, 2021 | 100.0 | 102.0 | 7.4% | 6.7% | -6.5% | 0.0 | 9.37% | 2 раза в год | 31.12.2021 | 117 | //B |
| Метинвест, 2023 | 95.3 | 96.3 | 9.0% | 8.8% | -3.2% | 3.7 | 7.75% | 2 раза в год | 23.04.2023 | 945 | //B |
| Метинвест, 2026 | 94.6 | 95.4 | 9.5% | 9.4% | -3.6% | 5.2 | 8.50% | 2 раза в год | 23.04.2026 | 648 | //B |
| Ferrexpo, 2019 | 102.1 | 103.2 | 5.9% | 3.7% | -2.1% | n/a | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 93 | Caa3/CCC/CC |
| Ferrexpo, 2019 | 102.1 | 103.1 | 5.9% | 3.9% | -2.3% | 2.5 | 10.375% | 2 раза в год | 07.04.2019 | 80 | Caa3/CCC/CC |
| Укрзализныця, 2021 | 100.4 | 101.3 | 9.7% | 9.3% | -5.4% | 1.2 | 9.88% | 2 раза в год | 15.09.2021 | 500 | /CCC+/CCC |
| Интерпайп, 2017 | 29.7 | 33.9 | n/a | n/a | 12.2% | n/a | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | IN DEFAULT |
| JKX Oil&Gas, 2018 | 85.1 | 95.1 | 27.5% | 18.1% | n/a | 1.2 | 8.00% | 2 раза в год | 19.02.2018 | 16 | // |
| **Еврооблигации банков** | | | | | | | | | | | |
| ПУМБ, 2018 | 100.5 | 102.2 | 8.7% | 1.2% | -2.8% | 0.2 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2018 | 103 | // |
| Приватбанк, 2018-2 | 20.0 | 30.0 | n/a | n/a | -25.4% | 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% | 1.2 | 11.00% | 2 раза в год | 09.02.2021 | 220 | IN DEFAULT |
| Приватбанк, 2018 | 25.0 | 25.7 | n/a | n/a | -37.1% | n/a | 10.88% | 2 раза в год | 28.02.2018 | 175 | IN DEFAULT |
| Укрэксимбанк, 2022 | 101.6 | 102.5 | 9.1% | 8.8% | -4.7% | n/a | 9.625% | 2 раза в год | 27.04.2022 | 750 | Caa3//B- |
| Укрэксимбанк, 2023 | 94.7 | 96.7 | 11.2% | 10.6% | -4.7% | n/a | 7.51% | 2 раза в год | 09.02.2023 | 125 | Caa3//CCC |
| Укрэксимбанк, 2025 | 100.2 | 101.1 | 9.7% | 9.5% | -7.2% | 0.0 | 9.75% | 2 раза в год | 22.01.2025 | 600 | Caa3//B- |
| Ощадбанк, 2023 | 100.8 | 101.6 | 9.2% | 8.9% | -5.6% | n/a | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | Caa3//B- |
| Ощадбанк, 2025 | 99.9 | 100.9 | 9.6% | 9.4% | -6.9% | 2.3 | 8.88% | 2 раза в год | 20.03.2018 | 500 | Caa3//B- |
| **Муниципальные еврооблигации** | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2015 | | | n/a | n/a | | n/a | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 101 | IN DEFAULT |

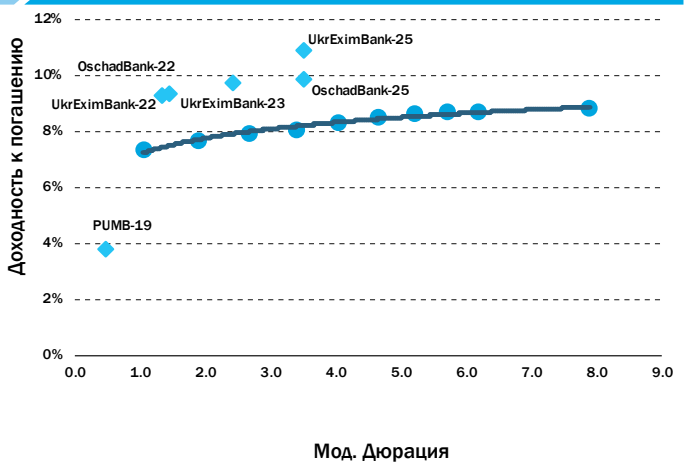
[1] *Moody's/S&P/Fitch*

*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 | | | 19.30% | 17.80% | n/a | n/a | S/A | 10 Apr .2019 | n/a |
| | | | | | | | | | |
| **НДС облигации** | | | | | | | | | |
| UA4000185151 | n/a | n/a | 19.50% | 17.75% | n/a | 9.50% | 2 раза в год | 08.07.2019 | 3,577 |
| UA4000185557 | n/a | n/a | 19.50% | 17.75% | n/a | 9.50% | 2 раза в год | 22.07.2019 | 2,171 |
| UA4000186159 | n/a | n/a | 19.50% | 17.75% | 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