

Новости рынка акций

На отечественном биржевом рынке акций практически всё внимание было приковано к ценным бумагам «Центрэнерго». Акции данного эмитента показывают устойчивый рост уже более месяца, прибавив с середины сентября 16%. За прошлую неделю котировки акций «Центрэнерго» выросли на 6,2% до 16,80 грн. Отметим, что такой уровень цены на 4% превышает оценочную стоимость акций компании перед её планируемой приватизацией в конце ноября.

Из экономических новостей выделим данные по потребительской инфляции за сентябрь. Государственная служба статистики сообщила, что за месяц индекс инфляции увеличился на 1,9%, при этом в годовом выражении инфляция была практически без изменения на отметке 9%. Основной причиной роста потребительских цен стало увеличение стоимости хлебобулочных изделий на 12,7% с начала года на фоне удорожания на 17,5% экспортных цен на украинскую пшеницу до 211 долл за тонну. Также на динамику потребительских цен негативно влияло удорожание транспортных услуг из-за повышения стоимости топлива.

За прошлую неделю индекс Украинской биржи прибавил 1,3%, достигнув отметки 1690 пунктов. Индекс ПФТС, который рассчитывается на основании большего количества акций, вырос на 1,2% до 554 пунктов.

Среди основных «голубых фишек» выделим рост на 3,2% по бумагам «Укрнафты» до 113 грн за акцию. Положительной новостью для компании был отчет об увеличении добычи нефти на 3,5% за период январь-сентябрь этого года.

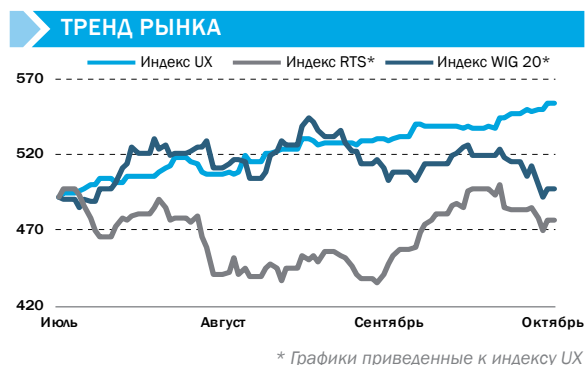
Тем временем акции «Раффайзен Банка Аваль» торговались практически без изменения на уровне 33 копейки за одну акцию.

На валютном рынке, курс доллара за неделю снизился на 0,6% до 27,96 грн/долл. Сегодня курс на межбанке открылся котировками 27,91/27,94 грн/долл.

Основные события

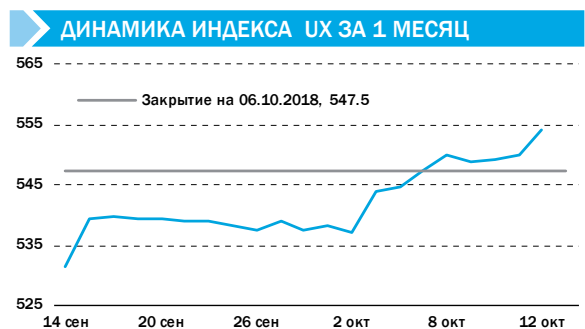
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- «Укрнафта» увеличила среднедневную добычу нефти на 20% в третьем квартале 2018



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	554.0	1.2%	4.7%	75.8%
PTC	1141.4	-1.6%	6.5%	-1.1%
WIG20	2186.6	-3.4%	-1.1%	-11.2%
MSCI EM	980.1	-2.1%	-2.4%	-15.4%
S&P 500	2767.1	-4.1%	-4.2%	3.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	376.5	2.1%	-5.4%	21.1%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	3.5 п.п.
Украина-2019	6.7%	-1.7 п.п.	-1.5 п.п.	2.3 п.п.
Украина-2027	9.1%	0.0 п.п.	0.2 п.п.	1.8 п.п.
DTEK-2024	10.4%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	1.0 п.п.
Укрзализныця-2021	9.4%	0.3 п.п.	-0.1 п.п.	3.0 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.96	-0.6%	-0.4%	-0.5%
EUR	32.31	-0.2%	-1.0%	-4.1%
RUB	0.42	0.0%	4.0%	-13.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	211.0	0.0%	4.5%	17.5%
Сталь, USD/тонна	465.0	-0.5%	-3.1%	-10.6%
Нефть, USD/баррель	80.4	-4.4%	1.4%	26.4%
Золото, USD/oz	1218.0	1.2%	1.0%	-6.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Укрнафта» увеличила среднедневную добычу нефти на 20% в третьем квартале 2018

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

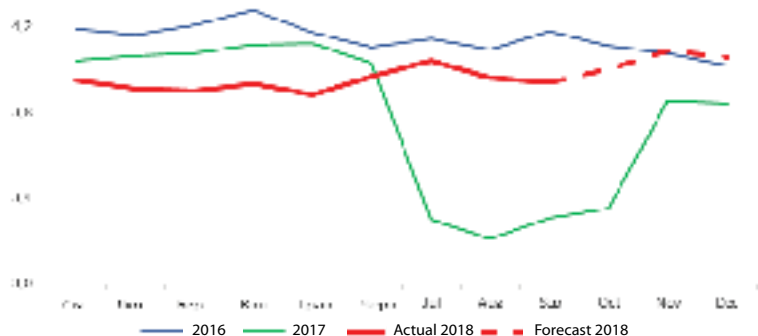
Цена: 113 грн Капитализация: \$220 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	1.9	0.2	13.2	3.2	n/a
2018E	1.2	0.2	2.5	1.4	n/a

НОВОСТЬ

«Укрнафта» в третьем квартале этого года вышла на среднедневную добычу нефти на уровне 4 тыс. тонн, что на 21% больше чем в аналогичном периоде прошлого года. В целом за период январь-сентябрь компания добыла 1,08 млн тонн нефти (7,86 млн баррелей), что предполагает рост на 3,5% по отношению к прошлому году. Тем временем в сегменте газодобычи результаты были слабыми, а именно снижение добычи на 6,8% за период январь-сентябрь до 797 млн кубических метров.

УКРНАФТА'S DAILY AVERAGE OUTPUT, '000 tonnes per day



Source: The company's data

КОММЕНТАРИЙ

Данная новость была положительно воспринята трейдерами, которые повысили котировки акций «Укрнафты» на 3,2% до 113 грн.

Основной причиной увеличения добычи нефти на скважинах «Укрнафты» стали работы по интенсификации добычи. В частности, компания проводила операции гидроразрыва пласта, оптимизацию капитальных и текущих ремонтов перспективных скважин, замену критически изношенного оборудования. При этом, уровень инвестиций «Укрнафты» остаётся недостаточным для значительного роста показателей добычи из-за наличия неурегулированной проблемы исторического налогового долга, который ограничивает возможности компании распоряжаться финансовыми ресурсами. В целом, за 9 месяцев 2018 года «Укрнафта» провела 11 операций гидроразрыва пласта. Кроме того, с начала года компания завершила капитальный ремонт на 72 скважинах и провела 76 операций по интенсификации добычи.

Позитивная динамика добычи дает основание «Укрнафте» увеличить прогнозные показатели на 2018 год. По последним оценкам годовая добыча нефти с конденсатом увеличится на 5% по сравнению с годовым планом и составит 1,45 млн т (плановый показатель – 1,38 млн т, добыча 2017 – 1,38 млн т). Прогнозируемая добыча газа возрастет по сравнению с планом на 10% и составит 1,07 млрд м³ (плановый показатель – 0,97 млрд м³, добыча 2017 – 1,11 млрд м³).

Менеджмент «Укрнафты» заявил, что при условии стабильного инвестирования на уровне не менее 3 млрд грн в год, компания может увеличить добычу нефти в 1,5 раза, а газа - в 2 раза в перспективе 5 лет.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	50.7	82.0	62%	Покупать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение. Компания озвучила стратегию достичь EBITDA в размере 500 млн долл до 2021 года.
МХП	MHPC	12.2	16.5	36%	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	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	3.5	12.0	243%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	11%	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	108	110	2%	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	229	230	0%	Держать	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 гр. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	114	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 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	41.2			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 GBr 31,00. Мы считаем, вполне возможно вновь увидеть данный уровень по котировкам до конца текущего года.
JKX Oil&Gas	JKX	44.0			Пересмотр	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	16.82	25.60	52%	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	0.331	0.47	42%	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 первое полугодие 2018 года «Аваль» заработал 2,75 млрд грн чистой прибыли (4,47 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	553.99	554.36	296.65	1.2%	4.7%	11.9%	75.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	225.50	316.10	143.50	3.8%	52.3%	42.0%	-23.1%	2.6%	47.6%	30.1%	-98.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.20	12.10	10.20	0.0%	-15.0%			-1.2%	-19.7%		
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	5695	2873								
Турбоатом	TATM	13.35	14.15	13.00	-4.0%	-3.3%			-5.1%			
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.135	0.130	0.0%	0.0%			-1.2%			
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	41.10	44.40	5.30	0.5%	9.3%	93.9%	486.7%	-0.7%	4.6%	82.0%	410.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	42.50	42.50	11.00	2.7%	43.6%	39.3%	286.4%	1.5%	38.8%	27.4%	210.5%
Укрнафта	UNAF	113.5	116.0	98.0	3.2%	3.7%	5.1%		2.0%	-1.1%	-6.8%	
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	16.82	23.70	10.89	6.2%	16.0%	16.8%	32.5%	5.0%	11.3%	4.9%	-43.3%
Донбассэнерго	DOEN	28.50	28.50	21.10	2.9%	5.6%			1.7%	0.8%		
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.50	6.06	2.83	-3.8%	-2.2%	15.5%	-23.6%	-5.0%	-7.0%	3.6%	-99.4%
Астарта (в PLN)	AST	29.90	57.60	29.10	-0.3%	-6.3%	-6.9%	-41.9%	-1.5%	-11.0%	-18.7%	-117.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.27	0.58	0.27	-15.6%	-18.2%	-18.2%	-25.0%	-16.8%	-22.9%	-30.1%	-100.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.50	13.90	10.98	0.8%	8.7%	0.4%	0.2%	-0.4%	4.0%	-11.5%	-75.7%
Кернел (в PLN)	KER	51.50	55.20	45.51	-0.2%	8.4%	9.7%	8.4%	-1.4%	3.7%	-2.2%	-67.5%
МХП (в USD)	MHPC	12.15	15.45	10.95	-1.2%	-2.0%	-4.7%	5.7%	-2.4%	-6.8%	-16.6%	-70.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.65	1.85	0.54	-21.7%	20.4%	-38.7%	-57.8%	-22.9%	15.6%	-50.6%	-133.6%
Овостар (в PLN)	OVO	108.00	117.00	88.00	3.8%	6.9%	10.8%	22.7%	2.7%	2.2%	-1.1%	-53.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.331	0.362	0.260	0.8%	1.9%	16.8%		-0.4%	-2.9%	4.9%	

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	1748	24.0%	420	2,151	9.2	4.4	4.2	5.7	3.9	3.7	2.2	1.8	1.7	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	42	5.0%	2	37	нег.	22.8	16.4	>30	6.1	4.9	0.6	0.7	0.6	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	202	5.8%	12	116	7.3	7.3	7.2	3.5	3.3	3.3	1.2	1.2	1.1	
Мотор Сич	MSICH	401	24.0%	96	337	5.2	3.4	5.4	2.0	2.2	3.3	0.8	0.8	0.9	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	220	3.0%	7	212	нег.	13.2	2.5	1.8	3.2	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	174	21.6%	37	149	н/д	>30	>30	12.9	8.5	7.8	5.8	4.3	3.0	
JKX Oil&Gas	JKX	96	50.4%	48	204	нег.	нег.	>30	7.0	11.4	7.0	2.6	2.5	2.3	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	222	21.7%	48	186	14.6	3.1	6.3	4.0	1.8	3.8	0.4	0.5	0.4	
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	38	нег.	11.4	23.1	5.5	4.5	5.1	0.2	0.3	0.3	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1284	34.1%	438	2,464	21.7	5.6	3.9	5.9	4.5	4.5	2.2	1.9	1.7	
Кернел	KER	1107	61.8%	684	1,803	4.9	6.3	5.8	5.2	5.6	5.9	0.9	0.8	0.8	
Астарта	AST	197	37.0%	73	443	2.2	2.8	2.6	2.7	3.3	2.7	1.1	0.9	1.0	
Авангард	AVGR	17	22.5%	4	349	нег.	нег.	нег.	>30	29.6	23.2	1.8	2.7	2.7	
Овостар	OVO	175	25.0%	44	177	5.0	17.5	12.5	4.4	11.5	8.7	2.1	2.2	2.0	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	728	1.8%	13		4.9	4.3	4.2	1.9	1.8	1.8	0.34	0.30	0.29	

Источник: EAVEX Capital

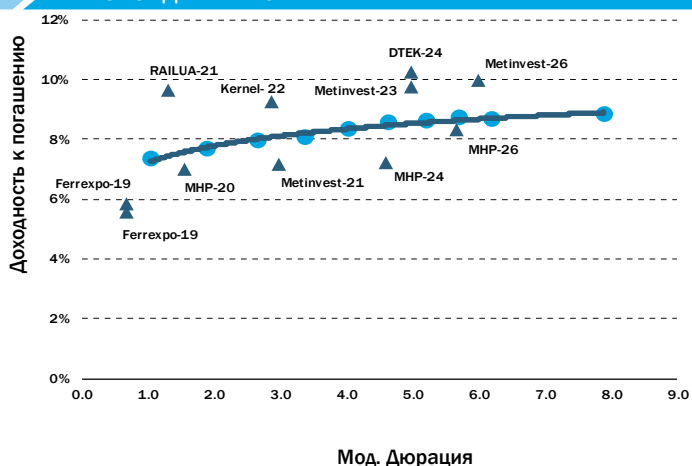
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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%	6.2%	-4.2%	0.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	100.3	100.8	7.6%	7.3%	-5.4%	1.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	100.0	100.8	7.7%	7.4%	-6.0%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/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	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	97.3	98.1	8.4%	8.2%	-8.3%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	95.7	96.7	8.7%	8.5%	-8.8%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	94.0	95.0	8.9%	8.7%	-9.6%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	92.6	93.6	9.1%	8.9%	-10.0%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	91.6	92.6	9.1%	9.0%	-10.9%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	84.8	85.8	9.3%	9.2%	-13.3%	7.8	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	50.4	51.4	n/a	n/a	-7.6%	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	101.4	102.3	8.2%	7.9%	-7.8%	2.8	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	102.6	104.0	6.3%	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	92.6	93.5	8.3%	8.1%	-7.0%	5.6	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018	20.1	23.2	n/a	n/a		0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.3	24.0	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%	4.5	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	95.1	96.0	9.1%	8.8%	-3.5%	3.7	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	94.4	95.3	9.6%	9.4%	-3.8%	5.2	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Феррехро, 2019	102.1	103.1	5.9%	3.7%	-2.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	102.0	103.0	6.0%	3.9%	-2.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	100.0	101.0	9.9%	9.5%	-5.7%	1.1	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	85.2	95.2	27.8%	18.1%	n/a	1.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	100.6	102.3	8.2%	-0.3%	-2.7%	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%	1.1	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	22.0	25.3	n/a	n/a	-41.2%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	101.5	102.3	9.1%	8.8%	-4.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	94.6	96.6	11.3%	10.6%	-4.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	100.0	100.9	9.7%	9.6%	-7.4%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2023	100.5	101.3	9.2%	9.0%	-5.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	99.7	100.8	9.7%	9.5%	-7.0%	2.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015			n/a	n/a		n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

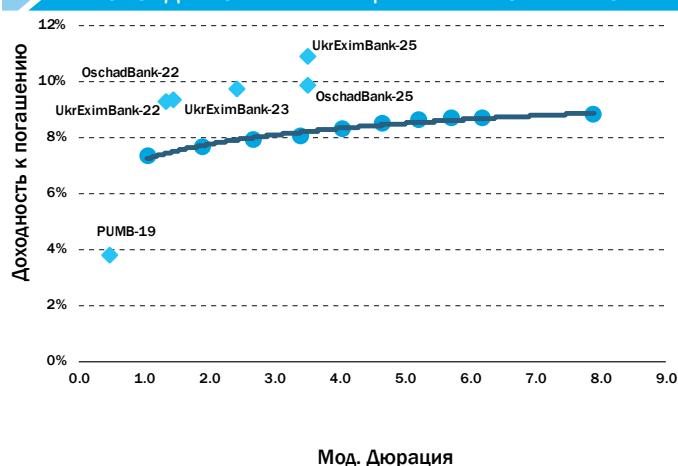
¹ Moody's/S&P/Fitch

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%	18.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	19.50%	18.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	19.50%	18.00%	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