

Новости рынка акций

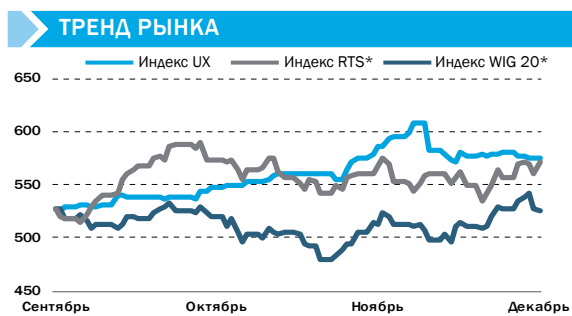
Акции украинских эмитентов, которые торгуются на отечественных биржах, продемонстрировали смешанную динамику по итогам прошлой недели. Индекс ПФТС просел на 0,8% до отметки 575 пунктов. Худшей акцией, среди основных «голубых фишек», были бумаги «Донбассэнерго», их цена снизилась на 2,0% до 31,55 грн. Лучше остальных смотрелись акции «Райффайзен Банк Аваль», их котировки поднялись на 1,0% до 35,50 копеек. В целом, торговая активность на бирже ПФТС оставалась слабой, что в очередной раз подчеркивает неразвитость украинского фондового рынка.

Основным событием фондового рынка на этой неделе должен стать аукцион по приватизации «Центрэнерго», назначенный на четверг (13 декабря). Стартовая цена для государственного пакета акций в размере 78,2% составляет 5,98 млрд грн, что в пересчете на одну акцию 20,7 грн. Одним из существенных условий по приватизации является то, что новый собственник должен выплатить дивиденды в размере 30% из прибыли за 2018 год. По нашим прогнозам, «Центрэнерго» может за этот год получить чистую прибыль в 750 млн грн, что в пересчете на одну акцию 2,03 грн. Соответственно, потенциальные дивиденды за 2018 год могут составить 61 копейку на акцию. При этом, мы не исключаем такого сценария, что компания за четвертый квартал этого года покажет значительный чистый убыток, что приведет к убыточности предприятия по итогам года и соответственно отсутствию дивидендов. По итогам января-сентября чистая прибыль «Центрэнерго» была 490 млн грн, по сравнению с чистой прибылью в 1,9 млрд грн за аналогичный период 2017 года. Курс доллара США за неделю снизился на 1,5% до 27,79 грн/долл. Сегодня на середину дня курс на межбанке находится в диапазоне 27,73-27,75 грн/долл.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

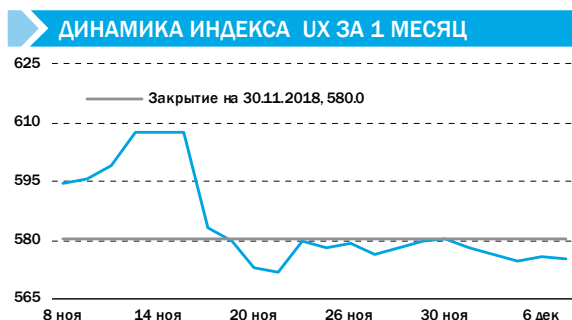
- Резервы НБУ выросли на 975 млн долл после размещения правительством еврооблигаций



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	575.2	-0.8%	-1.7%	82.6%
PTC	1157.9	2.8%	0.6%	0.3%
WIG20	2281.5	-0.4%	2.3%	-7.3%
MSCI EM	981.4	-1.3%	-1.1%	-15.3%
S&P 500	2633.1	-4.6%	-4.4%	-1.5%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	423.0	0.8%	11.0%	36.0%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	3.5 п.п.
Украина-2019	8.7%	-1.4 п.п.	-0.2 п.п.	4.3 п.п.
Украина-2027	10.3%	-0.1 п.п.	0.9 п.п.	3.1 п.п.
DTEK-2024	11.5%	0.0 п.п.	1.4 п.п.	2.1 п.п.
Укрзализныця-2021	11.9%	0.1 п.п.	2.4 п.п.	5.5 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.79	-1.5%	-0.5%	-1.1%
EUR	31.64	-0.8%	-0.9%	-6.1%
RUB	0.42	-0.5%	-0.8%	-14.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	218.0	0.0%	1.9%	21.4%
Сталь, USD/тонна	420.0	-2.9%	-7.7%	-19.2%
Нефть, USD/баррель	61.7	3.7%	-14.5%	-3.1%
Золото, USD/oz	1248.4	2.1%	1.7%	-4.2%

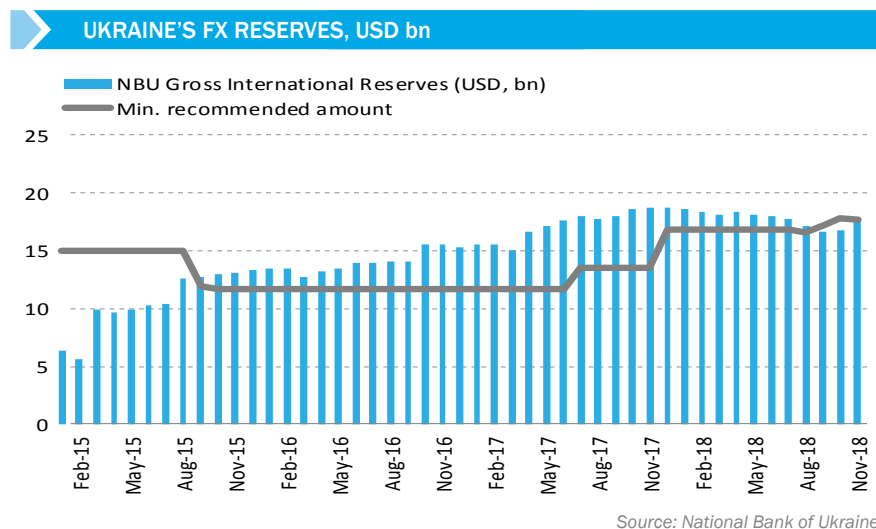
Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Резервы НБУ выросли на 975 млн долл после размещения правительством еврооблигаций

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Международные резервы Украины выросли за ноябрь на 5,8% или 974,5 млн - до 17 711,5 млн долл. США по состоянию на 1 декабря 2018 года. Правительство получило 2,0 млрд долл. США от размещения еврооблигаций и 82,9 млн долл. США от продажи облигаций внутреннего государственного займа. Кроме этого, в ноябре правительство досрочно погасило краткосрочные еврооблигации на сумму 725 млн долл. США, привлеченные путем частного размещения в августе этого года. Также в прошлом месяце правительство и НБУ оплатили в пользу МВФ 439 млн долл. Другие платежи правительства по обслуживанию и погашению государственного долга в иностранной валюте составили 238 млн долл. США, из которых 149 млн долл. США по государственным облигациям внутреннего государственного займа и 18,5 млн долл. США - по еврооблигациям.



КОММЕНТАРИЙ

Текущие резервы НБУ покрывают эквивалент в три месяца торгового импорта Украины, что с точки зрения экономической теории является достаточным уровнем для обеспечения нормального выполнения обязательств как правительства, так и НБУ. С другой стороны, размер золотовалютных резервов остаётся ниже прогнозируемого уровня в 22 млрд долл, при этом в декабре ожидается, что резервы могут вырасти на 1,4 млрд долл за счет прихода транша от МВФ. Таким образом, на конец года резервы НБУ могут составить 19,2 млрд долл. Отчет по росту золотовалютных резервов частично помог успокоить валютный рынок Украины, на котором в последнюю неделю ноября был всплеск панической покупки валюты после введения в Украине временного военного положения в 10 областях. На прошлой неделе курс доллара США вернулся в диапазон ниже линии в 28 грн/долл. При сохранении положительных тенденций в экономике Украины вполне можно ожидать, что девальвация гривны в 2019 году ограничится 6%, что будет означать курс на конец следующего года 29,50 грн/долл. Среднегодовой курс при таком сценарии составит 28,80 грн/долл.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	52.5	82.0	56%	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	10.9	16.5	51%	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	27.0	70.0	159%	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	3.4	12.0	257%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	7%	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	114	110	-4%	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	184	230	25%	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	125	270	116%	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	53.5			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	38.1	33	-13%	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	17.22	25.60	49%	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	0.355	0.47	32%	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	575.17	608.78	303.57	-0.8%	-1.7%	8.7%	82.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	188.15	316.10	143.50	7.3%	-17.2%	27.4%	-35.8%	8.2%	-15.4%	18.7%	-118.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.90	12.20	10.00	0.0%	19.0%			0.8%	20.7%		
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	n/a	n/a								
Турбоатом	TATM	13.45	14.15	13.00	-0.7%	-2.5%			0.1%			
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.143	0.130	0.0%				0.8%			
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	52.50	62.00	6.41	20.1%	-15.3%	54.4%	649.5%	21.0%	-13.6%	45.7%	566.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	38.20	47.00	11.00	22.0%	-3.3%	25.2%	247.3%	22.9%	-1.5%	16.5%	164.7%
Укрнафта	UNAF	125.1	140.0	98.0	0.0%	-2.3%	8.8%		0.8%	-0.5%	0.1%	
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	17.22	23.70	11.46	-1.9%	-1.1%	20.0%	35.7%	-1.1%	0.6%	11.3%	-46.9%
Донбассэнерго	DOEN	31.55	38.00	21.10	-2.0%	-11.9%			-1.2%	-10.1%		
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.51	6.06	2.83	-2.5%	1.7%	-4.6%	-23.4%	-1.7%	3.5%	-13.3%	-105.9%
Астарта (в PLN)	AST	26.50	57.60	26.40	-3.3%	-12.0%	-14.8%	-48.5%	-2.4%	-10.2%	-23.5%	-131.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.28	0.41	0.27	0.0%	0.0%	-15.2%	-22.2%	0.8%	1.7%	-23.9%	-104.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.10	14.80	11.05	3.6%	7.4%	17.0%	5.0%	4.4%	9.1%	8.2%	-77.6%
Кернел (в PLN)	KER	52.90	55.50	45.60	-0.8%	0.0%	15.0%	11.3%	0.1%	1.7%	6.3%	-71.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.90	15.45	10.30	2.8%	-6.0%	-10.7%	-5.2%	3.7%	-4.3%	-19.4%	-87.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.22	1.67	0.22	0.0%	-51.1%	-71.8%	-85.7%	0.8%	-49.4%	-80.5%	-168.3%
Овостар (в PLN)	OVO	114.00	114.00	88.00	0.9%	0.9%	16.3%	29.5%	1.7%	2.6%	7.6%	-53.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.355	0.362	0.260	1.0%	3.0%	10.9%		1.8%	4.7%	2.2%	

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	84	141	80	-1	14	9	-1.0%	9.9%	10.7%	-4	12	4	-5.2%	8.6%	5.0%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	85	87	93	49	37	40	57.1%	42.6%	43.1%	42	26	28	49.2%	29.9%	29.9%
Мотор Сич	MSICH	414	436	388	166	156	88	40.1%	35.8%	22.7%	77	117	51	18.6%	26.7%	13.3%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	885	1011	1326	116	65	333	13.1%	6.5%	25.1%	-343	17	191	нег.	1.7%	14.4%
Regal Petroleum	RPT	26	35	60	12	17	59	44.9%	49.8%	98.3%	0	2	42	на	6.5%	70.0%
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	40	11.1%	25.2%	7.6%	15	71	27	3.6%	17.3%	5.0%
Донбассэнерго	DOEN	157	147	222	7	8	23	4.4%	5.8%	10.2%	-2	2	13	нег.	1.4%	5.7%
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	2,403	346	319	223	17.4%	14.7%	9.3%	225	176	52	11.3%	8.1%	2.2%
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	2016	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
						2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
Руда															
Ferrexpo	FXPO	1407	24.0%	338	1,810	7.4	3.6	3.4	4.8	3.3	3.1	1.8	1.5	1.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	49	5.0%	2	18	нег.	4.0	12.3	нег.	1.3	2.2	0.2	0.1	0.2	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	205	3.8%	8	196	4.9	7.8	7.4	4.0	5.3	4.9	2.3	2.2	2.1	
Мотор Сич	MSICH	403	24.0%	97	381	5.2	3.5	7.8	2.3	2.4	4.3	0.9	0.9	1.0	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	244	3.0%	7	237	нег.	14.6	1.3	2.0	3.6	0.7	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	214	21.6%	46	174	н/д	>30	5.1	15.1	10.0	2.9	6.8	5.0	2.9	
JKX Oil&Gas	JKX	83	50.4%	42	192	нег.	нег.	>30	6.6	10.6	6.6	2.4	2.3	2.2	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	229	21.7%	50	198	15.1	3.2	8.6	4.3	1.9	4.9	0.5	0.5	0.4	
Донбассэнерго	DOEN	27	14.2%	4	32	нег.	12.7	2.1	4.6	3.8	1.4	0.2	0.2	0.1	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1152	34.1%	393	2,332	19.5	5.0	3.5	5.6	4.2	4.2	2.1	1.8	1.6	
Кернел	KER	1121	61.8%	692	1,743	5.0	6.4	21.5	5.0	5.5	7.8	0.9	0.8	0.7	
Астарта	AST	172	37.0%	64	418	1.9	2.5	2.3	2.5	3.1	2.6	1.0	0.8	0.9	
Авангард	AVGR	18	22.5%	4	349	нег.	нег.	нег.	>30	29.6	23.3	1.8	2.7	2.8	
Овостар	OVO	182	25.0%	45	184	5.2	18.2	13.0	4.6	12.0	9.0	2.2	2.3	2.1	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	786	1.8%	14		5.2	4.7	4.5	2.1	1.9	1.9	0.37	0.32	0.32	

Источник: EAVEX Capital

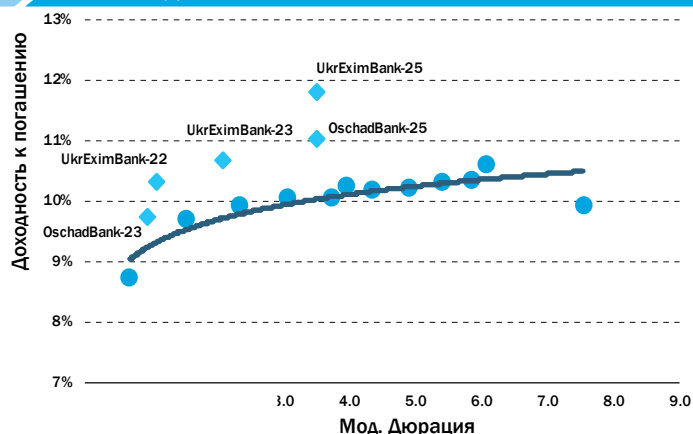
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.8	99.8	9.5%	8.0%	-5.7%	0.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2020	96.8	97.2	9.8%	9.6%	-8.7%	1.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2021	94.4	95.4	10.1%	9.7%	-11.1%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2022	92.5	93.5	10.2%	9.9%	-12.8%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2023	91.0	92.0	10.2%	9.9%	-14.1%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2024	89.1	90.1	10.3%	10.1%	-15.0%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2024-2	94.5	95.5	10.4%	10.1%	-5.0%	4.0	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/B-/B
Ukraine, 2025	87.7	88.7	10.3%	10.1%	-15.6%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2026	86.0	87.0	10.4%	10.2%	-16.4%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2027	84.8	85.8	10.4%	10.2%	-17.5%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2028	94.6	95.1	10.6%	10.6%	-5.2%	6.1	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/B-/B
Ukraine, 2032	80.6	81.6	10.0%	9.8%	-17.7%	7.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	56.6	57.6	n/a	n/a	3.5%	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%	0.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	96.0	97.0	10.3%	9.9%	-12.6%	2.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	102.0	103.0	6.6%	5.8%	-5.8%	1.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/B/B
МХП, 2024	94.8	95.3	9.0%	8.9%	-12.6%	4.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/B/B
МХП, 2026	85.9	86.8	9.7%	9.5%	-13.6%	5.4	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018	20.0	23.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	11.4	15.1	n/a	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	96.2	97.2	11.6%	11.4%	-10.1%	4.4	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	90.8	91.7	10.4%	10.2%	-7.9%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	89.7	90.8	10.5%	10.3%	-8.4%	5.2	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Ferrexpo, 2019	100.1	101.0	10.0%	7.2%	-4.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Saa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	100.2	101.2	9.4%	6.5%	-4.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Saa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	97.5	98.5	10.9%	10.5%	-8.1%	1.0	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	29.2	33.6	n/a	n/a	10.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	78.0	85.0	38.6%	29.8%	n/a	0.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	100.1	102.3	8.8%	-31.0%	-3.0%	0.1	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%	1.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	19.0	23.6	n/a	n/a	-47.1%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	97.6	98.5	10.5%	10.2%	-8.5%	1.1	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Saa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	92.1	95.4	12.3%	11.3%	-6.6%	0.1	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Saa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	94.1	94.8	11.1%	10.9%	-12.9%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Saa3//B-
Ощадбанк, 2023	98.3	99.1	9.9%	9.6%	-7.9%	1.0	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa3//B-
Ощадбанк, 2025	94.8	95.7	10.8%	10.6%	-11.7%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa3//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2022	91.7	92.3	10.1%	9.9%	-8.0%	2.7	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//B-

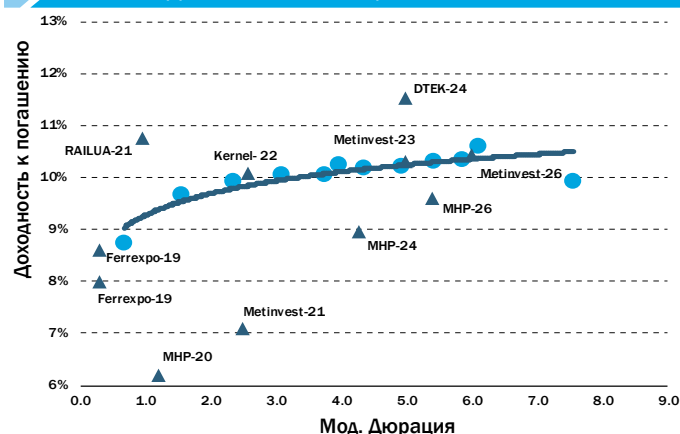
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			20.25%	18.25%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	20.50%	18.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20.50%	18.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20.50%	18.50%	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