

Новости рынка акций

Отечественный фондовый рынок на прошлой неделе получил очередной «сюрприз» в виде отмены аукциона по приватизации государственного пакета акций «Центрэнерго». Фонд госимущества сообщил, что участники конкурса, а это ООО «Укрдонинвест» и унитарное предприятие «Нефтебитумный завод», не допущены к участию в конкурсе, поскольку поданная ими документация не соответствовала требованиям законодательства. После данного сообщения котировки акций «Центрэнерго» на бирже ПФТС ушли вниз на 15% до отметки 14,15 грн. Сегодня котировки акций «Центрэнерго» установлены в широком диапазоне bid/ask 14,50 - 15,80 грн.

Тем временем, положительная динамика наблюдалась по ценным бумагам «Укрнафты». Компания сообщила, что смогла продлить действие 23 специальных разрешений на добычу углеводородов на следующие 20 лет. Несмотря на задержку в продлении лицензий, компания нашла правовое решение и не останавливала добычу ни на одном из месторождений. Котировки акций «Укрнафты» за неделю выросли на 3,9% до 130 грн.

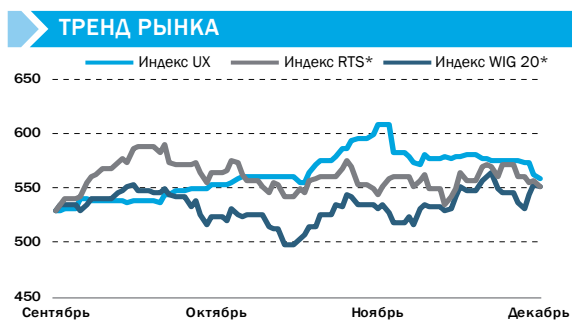
В целом, индекс UX, который рассчитывается на основании пяти акций, упал на 2,6% до 1746 пунктов.

Курс доллара США за неделю поднялся на 0,5% до 27,93 грн/долл. Сегодня на середину дня курс на межбанке находится в диапазоне 27,87-27,89 грн/долл. На рынок вышли все основные игроки. Идут операции по лотам до 1 млн долл при шатком равновесии спроса и предложения. Справочный курс НБУ на 12 часов составляет 27,88 грн/долл.

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

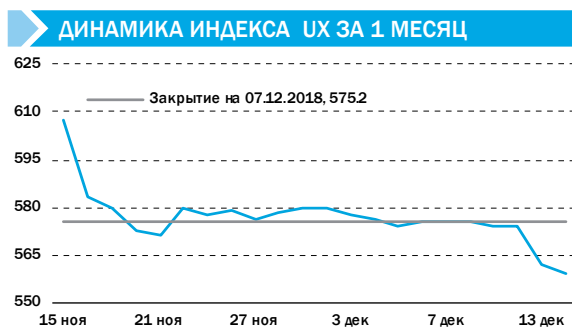
- Индекс потребительской инфляции по итогам ноября достиг 10%



* Графики приведенные к индексу UX

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	559.2	-2.8%	-8.0%	77.5%
PTC	1116.5	-3.6%	1.5%	-3.3%
WIG20	2303.4	1.0%	3.9%	-6.4%
MSCI EM	971.9	-1.0%	0.6%	-16.1%
S&P 500	2600.0	-1.3%	-4.5%	-2.8%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	412.8	-2.4%	3.6%	32.8%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	3.5 п.п.
Украина-2019	8.7%	-1.3 п.п.	-0.5 п.п.	4.3 п.п.
Украина-2027	10.3%	0.0 п.п.	0.6 п.п.	3.0 п.п.
DTEK-2024	11.5%	0.0 п.п.	1.4 п.п.	2.1 п.п.
Укрзализныця-2021	11.9%	0.0 п.п.	2.3 п.п.	5.5 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.93	0.5%	0.2%	-0.6%
EUR	31.57	-0.2%	0.4%	-6.3%
RUB	0.42	0.6%	2.8%	-13.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	218.0	0.0%	1.9%	21.4%
Сталь, USD/тонна	420.0	0.0%	-9.7%	-19.2%
Нефть, USD/баррель	60.3	-2.3%	-8.4%	-5.3%
Золото, USD/oz	1238.5	-0.8%	3.0%	-5.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

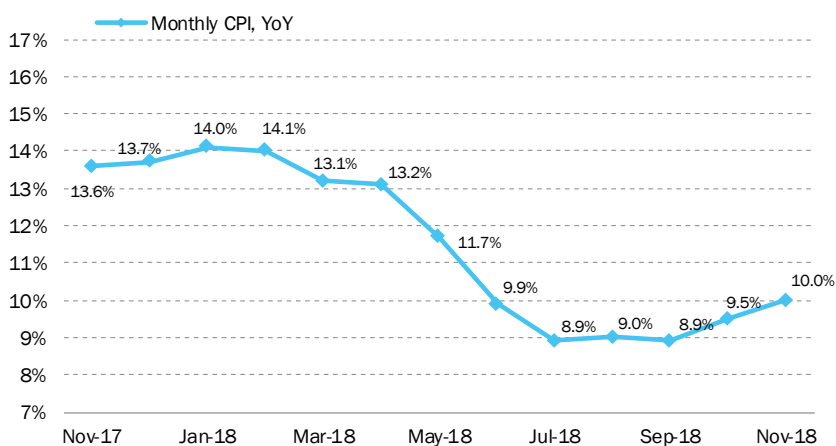
Индекс потребительской инфляции по итогам ноября достиг 10%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Индекс потребительской инфляции по итогам ноября достиг 10,0% ускорившись с уровня в 9,5% по итогам октября (по итогам сентября индекс инфляции составлял 8,9%). Отдельно в ноябре по данным Госстата потребительские цены в Украине увеличились на 1,4%.

UKRAINE'S ROLLING 12-MONTH CPI & PPI INFLATION



Source: State Statistics Committee

КОММЕНТАРИЙ

Ускорение инфляции в ноябре было ожидаемым, так как правительство пошло на увеличение регулируемых цен на природный газ для населения на 23%. Это в свою очередь привело к росту индекса цен в секторе коммунальных услуг на 6,1%, при этом в годовом выражении рост данного индекса составил умеренные 10,2% благодаря тому, что цены на электроэнергию для населения не повышались.

Национальный банк в своей стратегии вновь подтвердил цель по снижению инфляции до уровня в 5% к 2020 году. На этот год последний прогноз НБУ по инфляции в 10% скорее всего будет превышен и фактическая инфляция за 2018 год будет ближе к 12%. С целью дальнейшего сдерживания инфляционных процессов НБУ в четверг (13 декабря) принял решение сохранить без изменения ключевую процентную ставку на уровне 18,00%. Следующее заседание правления НБУ по монетарной политике состоится 31 января 2019.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	50.8	82.0	61%	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	10.5	16.5	57%	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	26.8	70.0	161%	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	251%	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	113	110	-3%	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	188	230	22%	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	130	270	108%	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	54.0			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	38.5	33	-14%	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	15.89	25.60	61%	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	0.330	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. 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	559.23	608.78	306.37	-2.8%	-8.0%	5.3%	77.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	187.65	316.10	143.50	-0.3%	-10.5%	20.5%	-36.0%	2.5%	-2.5%	15.2%	-113.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.10	12.20	10.00	-15.1%	1.0%			-12.4%	9.0%		
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	n/a	n/a								
Турбоатом	TATM	13.70	14.15	13.00	1.9%	-0.7%			4.6%			
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.143	0.130	0.0%				2.8%			
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	54.00	62.00	6.41	2.9%	-2.7%	35.0%	670.9%	5.6%	5.3%	29.7%	593.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	38.50	47.00	11.00	0.8%	-7.2%	30.5%	250.0%	3.6%	0.8%	25.2%	172.5%
Укрнафта	UNAF	130.0	140.0	98.0	3.9%	-6.1%	15.6%		6.7%	1.9%	10.3%	
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	15.89	23.70	11.98	-7.7%	-7.6%	9.7%	25.2%	-5.0%	0.4%	4.4%	-52.3%
Донбассэнерго	DOEN	31.25	38.00	21.10	-1.0%	-15.8%			1.8%	-7.8%		
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.42	6.06	2.83	-2.6%	-21.6%	-2.3%	-25.3%	0.2%	-13.6%	-7.6%	-102.8%
Астарт (в PLN)	AST	26.80	57.60	26.40	1.1%	-9.2%	-13.8%	-48.0%	3.9%	-1.2%	-19.1%	-125.5%
Авангард (в USD)	AVGR	0.28	0.41	0.27	0.0%	0.0%	-15.2%	-22.2%	2.8%	8.0%	-20.4%	-99.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.10	14.80	11.05	0.0%	6.5%	13.4%	5.0%	2.8%	14.5%	8.2%	-72.5%
Кернел (в PLN)	KER	50.30	55.50	45.60	-4.9%	-1.9%	6.7%	5.9%	-2.1%	6.0%	1.4%	-71.6%
МХП (в USD)	MHPC	10.50	15.45	10.30	-3.7%	-8.7%	-15.3%	-8.7%	-0.9%	-0.7%	-20.6%	-86.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.25	1.65	0.22	13.6%	-44.4%	-56.1%	-83.8%	16.4%	-36.4%	-61.4%	-161.3%
Овостар (в PLN)	OVO	113.00	114.00	88.00	-0.9%	0.9%	10.8%	28.4%	1.9%	8.9%	5.5%	-49.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.330	0.362	0.260	-7.1%	-8.4%	1.5%		-4.3%	-0.4%	-3.7%	

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	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															
Фергехро	FXPO	1391	24.0%	334	1,794	7.4	3.5	3.4	4.8	3.3	3.1	1.8	1.5	1.4	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	11	нег.	3.4	10.4	нег.	0.8	1.3	0.1	0.1	0.1	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	207	3.8%	8	199	5.0	7.9	7.5	4.1	5.3	5.0	2.3	2.3	2.1	
Мотор Сич	MSICH	401	24.0%	96	379	5.2	3.4	7.8	2.3	2.4	4.3	0.9	0.9	1.0	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	252	3.0%	8	245	нег.	15.1	1.3	2.1	3.8	0.7	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	218	21.6%	47	178	н/д	>30	5.2	15.5	10.2	3.0	6.9	5.1	3.0	
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	210	21.7%	46	179	13.9	2.9	7.9	3.9	1.7	4.5	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	26	14.2%	4	32	нег.	12.6	2.1	4.6	3.8	1.4	0.2	0.2	0.1	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1110	34.1%	378	2,290	18.7	4.8	3.4	5.5	4.2	4.2	2.0	1.8	1.6	
Кернел	KER	1057	61.8%	653	1,679	4.7	6.0	20.3	4.8	5.3	7.5	0.8	0.8	0.7	
Астарта	AST	172	37.0%	64	419	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	179	25.0%	45	181	5.1	17.9	12.8	4.5	11.8	8.9	2.1	2.3	2.1	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	726	1.8%	13		4.8	4.3	4.2	1.9	1.8	1.8	0.34	0.30	0.29	

Источник: EAVEX Capital

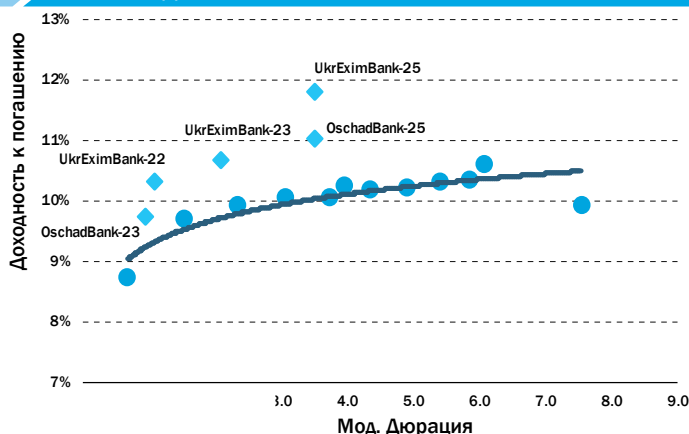
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.8	99.8	9.5%	8.0%	-5.6%	0.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	96.9	97.7	9.8%	9.3%	-8.4%	1.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	94.9	95.9	9.9%	9.5%	-10.7%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	92.9	93.9	10.1%	9.7%	-12.4%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	91.0	92.0	10.2%	9.9%	-14.0%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	89.3	90.3	10.3%	10.0%	-14.8%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024-2	94.8	95.8	10.3%	10.1%	-4.7%	3.9	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/В-/В
Ukraine, 2025	88.0	89.0	10.3%	10.0%	-15.3%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	86.3	87.3	10.4%	10.2%	-16.1%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	85.1	86.1	10.4%	10.2%	-17.3%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2028	95.2	95.8	10.5%	10.4%	-4.5%	6.1	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/В-/В
Ukraine, 2032	80.7	81.7	10.0%	9.8%	-17.5%	7.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	57.8	58.8	n/a	n/a	5.8%	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%	0.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	95.7	96.8	10.4%	10.0%	-12.8%	2.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.1	103.1	6.5%	5.7%	-5.8%	1.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	94.8	95.3	9.0%	8.9%	-12.6%	4.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	86.0	87.0	9.7%	9.5%	-13.5%	5.4	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
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	12.9	14.0	n/a	n/a	n/a	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	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	//В
Метинвест, 2023	90.6	91.6	10.5%	10.2%	-8.0%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	89.6	90.7	10.6%	10.3%	-8.5%	5.2	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	100.2	101.0	9.5%	7.0%	-4.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	100.4	101.3	9.0%	5.8%	-4.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укразлизнаця, 2021	97.5	98.5	10.9%	10.5%	-8.0%	0.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	29.0	33.7	n/a	n/a	10.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	78.0	85.0	39.0%	30.0%	n/a	0.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	100.0	101.8	11.8%	-40.2%	-3.3%	0.0	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	21.0	22.0	n/a	n/a	-46.6%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	97.9	98.7	10.4%	10.1%	-8.2%	1.1	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	92.1	95.6	12.4%	11.2%	-6.5%	0.1	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	93.8	94.6	11.2%	11.0%	-13.1%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	98.4	99.3	9.8%	9.6%	-7.7%	0.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	94.8	95.7	10.8%	10.6%	-11.6%	2.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2022	92.1	92.6	10.0%	9.8%	-7.6%	2.8	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//В-

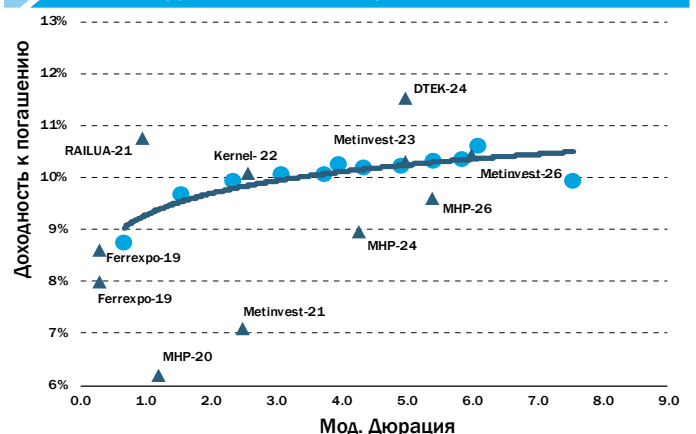
¹ Moody's/S&P/Fitch

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