

Новости рынка акций

Подводя итоги года для украинского фондового рынка обратим внимание на то, что фактический рост индекса ПФТС на 76% не вполне объективно отражает динамику котировок по «голубым фишкам». Таким образом, мы ориентируемся на индекс UX, который с начала года прибавил 25% до отметки 1705 пунктов. Неожиданно для нас, среди пяти акций индексной корзины UX, бумаги «Донбассэнерго» подорожали больше остальных. Котировки DOEN поднялись на 70% до уровня 31,00 грн благодаря существенному улучшению финансовых показателей компании. За тот же период, акции «Центрэнерго» прибавили в цене довольно скромные 22% до 15,00 грн. Мы по-прежнему считаем, что компания «Центрэнерго» является сильно недооцененной по причине неэффективного государственного управления. Напомним, что аукцион по приватизации «Центрэнерго», назначенный на 13 декабря, так и не состоялся. С другой стороны, возможно следующий аукцион по продаже 78% акций «Центрэнерго» будет более подготовленный и привлечет внимание западных стратегических инвесторов.

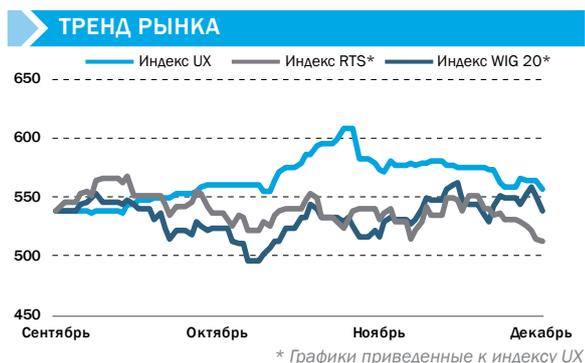
По котировкам «Укрнафты» за год было снижение на 3,7% с 135 грн до текущих 130 грн. Сдерживающим фактором для роста капитализации «Укрнафты» является её налоговый долг в 11 млрд грн, а также постоянные сложности в продлении лицензий на месторождения.

Курс национальной валюты в 2018 году оказался более устойчивым, чем прогнозировалось в начале года. Продолжение сотрудничества с МВФ дало положительный сигнал рынку и позволило гривне заметно укрепиться в этом месяце. За прошедшую неделю гривна прибавила 2,0% закрывшись на отметке 27,38 относительно доллара США. В НБУ сообщили, что новый транш от МВФ на 1,4 млрд долл пополнил золотовалютные резервы доведя их до 20,1 млрд долл. Средний официальный курс гривна/доллар в 2018 году был близок к отметке 27,20. На 2019 год сохраняются факторы, которые будут оказывать давление на национальную валюту, что вполне может привести к её девальвации на 8,5% до 29,50 грн/долл.

Основные события

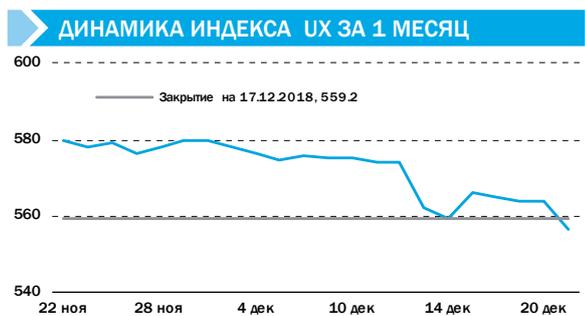
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- ВВП Украины вырос на 2,8% в третьем квартале 2018, что было ниже ожиданий



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	556.4	-0.5%	-2.9%	76.6%
PTC	1077.2	-3.5%	-3.6%	-6.7%
WIG20	2259.8	-1.9%	4.6%	-8.2%
MSCI EM	957.3	-1.5%	-1.6%	-17.4%
S&P 500	2416.6	-7.1%	-8.5%	-9.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	425.9	3.2%	0.6%	37.0%
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.	-0.8 п.п.	4.3 п.п.
Украина-2027	10.5%	0.2 п.п.	0.5 п.п.	3.2 п.п.
DTEK-2024	11.5%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	2.1 п.п.
Укрзализниця-2021	12.0%	0.1 п.п.	2.1 п.п.	5.6 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.38	-2.0%	-1.3%	-2.6%
EUR	31.13	-1.4%	-1.3%	-7.6%
RUB	0.40	-5.6%	-5.3%	-18.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	220.0	0.0%	1.9%	22.6%
Сталь, USD/тонна	420.0	0.0%	-8.7%	-19.2%
Нефть, USD/баррель	53.8	-10.7%	-14.4%	-15.4%
Золото, USD/oz	1256.1	1.4%	2.8%	-3.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

ВВП Украины вырос на 2,8% в третьем квартале 2018, что было ниже ожиданий

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Рост валового внутреннего продукта (ВВП) Украины в июле-сентябре 2018 года составил 2,8% к аналогичному периоду 2017 года, по данным Государственной службы статистики. Ведомство уточняет, что по отношению к предыдущему кварталу экономика страны в третьем квартале текущего года (с учетом сезонного фактора) добавила 0,4%.

Согласно данным Госстата, в первом квартале 2018 года рост ВВП составил 3,1%, во втором ускорился до 3,8%.



Source: State Statistics Committee, Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Фактический рост ВВП на 2,8% в третьем квартале был ниже прогнозируемого роста в 3,2%. Соответственно, мы сейчас не видим оснований для того, чтоб экономика страны вышла на рост в 3,4% как это прогнозирует НБУ. Более того, вышедшие статистические показатели за ноябрь подтверждают замедление в темпах восстановления украинской промышленности. Индекс объема промпроизводства в ноябре снизился на 0,9%, при этом за период январь-ноябрь показал подъём на 1,6% в годовом выражении. Тем временем, ярко положительно выглядит ситуация в аграрном секторе, где Госстат зафиксировал увеличение объемов производства на 8,2% г/г за период 11мес.2018.

На данный момент, мы видим выгоду для Украины от падения цен на нефть на мировых рынках. Импорт энергоносителей, включая нефтепродукты, обходится Украине в 1,1 млрд долл в месяц. Соответственно, снижение цен на нефтепродукты поможет уменьшить внешнеторговый дефицит страны и заодно улучшить потребительские настроения населения. Дефицит текущего счета платежного баланса Украины за период январь-октябрь составил 4,57 млрд долл, что было в 2,6 раза больше дефицита в 1,74 млрд долл зафиксированного по итогам аналогичного периода 2017 года. Как результат, сводный дефицит платежного баланса за 10мес.2018 составил 254 млн долл, по сравнению с профицитом в 2,07 млрд долл за 10мес.2017.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	48.2	82.0	70%	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 продажи курятины на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешнем рынках. Продажи в натуральном выражении увеличились на 7% до 449 тыс. тонн за период январь-сентябрь 2018. Экспортные поставки курятины МХП составляли 48% от общего объема продаж.
Астарта	AST	23.5	70.0	198%	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	258%	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	110	110	0%	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	198	230	16%	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, что является положительным моментом для предприятия. Оборот акций «Мотор Сич» остаётся «замороженным» с апреля 2018 года по решению суда. Дата, когда акции вновь смогут торговаться на рынке, пока не известна.
Нефть и Газ						
Укрнафта	UNAF	127	270	113%	Покупать	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. Кроме этого, мы ожидаем, что компания сможет реструктуризировать свой налоговый долг, который составляет 11 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.27	0.33	22%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	51.8			Пересмотр	С начала 2018 года по акциям RPT был значительный рост в связи с появлением на рынке агрессивного покупателя в данных ценных бумагах.
JKX Oil&Gas	JKX	35.0	33	-6%	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	31.0	9.0	-71%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.00	25.60	71%	Покупать	МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что может стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго».
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.345	0.47	36%	Покупать	По нашим прогнозам, «Райффайзен Банк Аваль» за 2018 год получит чистую прибыль 4,8 млрд грн (7,81 копейк 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 копейк. 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	556.39	608.78	310.48	-0.5%	-2.9%	3.3%	76.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	199.50	316.10	143.50	6.3%	-6.0%	6.1%	-31.9%	6.8%	-3.1%	2.9%	-108.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.10	12.20	10.00	0.0%	0.0%			0.5%	2.9%		
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	n/a	n/a								
Турбоатом	TATM	13.70	14.15	13.00	0.0%	-0.8%			0.5%			
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.143	0.127	-11.2%				-10.7%			
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	51.25	62.00	6.41	-5.1%	11.4%	17.3%	631.6%	-4.6%	14.3%	14.0%	555.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	35.50	47.00	11.00	-7.8%	-3.5%	17.2%	222.7%	-7.3%	-0.6%	13.9%	146.1%
Укрнафта	UNAF	127.0	140.0	98.0	-2.3%	0.4%	13.9%		-1.8%	3.3%	10.7%	
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	15.00	23.70	12.25	-5.6%	-10.7%	3.2%	18.2%	-5.1%	-7.8%	0.0%	-58.4%
Донбассэнерго	DOEN	31.00	38.00	21.10	-0.8%	-3.7%	11.6%		-0.3%	-0.8%		
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.35	6.06	2.83	-2.0%	-16.3%	-6.9%	-26.9%	-1.5%	-13.3%	-10.2%	-103.5%
Астарт (в PLN)	AST	23.50	57.60	23.50	-12.3%	-20.6%	-21.7%	-54.4%	-11.8%	-17.7%	-24.9%	-131.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.28	0.41	0.27	0.0%	0.0%	-15.2%	-22.2%	0.5%	2.9%	-18.4%	-98.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.00	14.80	11.05	-0.8%	-9.1%	10.2%	4.2%	-0.3%	-6.2%	6.9%	-72.4%
Кернел (в PLN)	KER	48.20	55.50	45.60	-4.2%	-5.5%	0.4%	1.4%	-3.7%	-2.6%	-2.8%	-75.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.50	15.45	10.00	0.0%	-0.9%	-12.5%	-8.7%	0.5%	2.0%	-15.8%	-85.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.22	1.65	0.22	-12.0%	-51.1%	-75.3%	-85.7%	-11.5%	-48.2%	-78.5%	-162.3%
Овостар (в PLN)	OVO	110.00	114.00	88.00	-2.7%	-3.5%	8.9%	25.0%	-2.1%	-0.6%	5.7%	-51.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.345	0.362	0.260	4.6%	-1.8%	6.9%		5.1%	1.1%	3.6%	

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%
Астарт	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	1491	24.0%	358	1,894	7.9	3.8	3.6	5.1	3.4	3.3	1.9	1.6	1.5	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	42	5.0%	2	12	нег.	3.5	10.6	нег.	0.8	1.4	0.1	0.1	0.1	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	211	3.8%	8	203	5.1	8.1	7.6	4.2	5.5	5.1	2.4	2.3	2.2	
Мотор Сич	MSICH	409	24.0%	98	387	5.3	3.5	7.9	2.3	2.5	4.4	0.9	0.9	1.0	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	252	3.0%	8	244	нег.	15.1	1.3	2.1	3.7	0.7	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	209	21.6%	45	169	н/д	>30	5.0	14.6	9.7	2.9	6.6	4.8	2.8	
JKX Oil&Gas	JKX	77	50.4%	39	186	нег.	нег.	>30	6.4	10.3	6.4	2.3	2.3	2.1	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	202	21.7%	44	171	13.3	2.8	7.6	3.7	1.7	4.3	0.4	0.4	0.3	
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	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	1021	61.8%	631	1,643	4.5	5.8	19.6	4.7	5.1	7.4	0.8	0.8	0.7	
Астарта	AST	153	37.0%	56	399	1.7	2.2	2.0	2.4	3.0	2.5	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	176	25.0%	44	178	5.0	17.6	12.5	4.4	11.6	8.7	2.1	2.2	2.0	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	775	1.8%	14		5.2	4.6	4.4	2.0	1.9	1.9	0.37	0.32	0.31	

Источник: EAVEX Capital

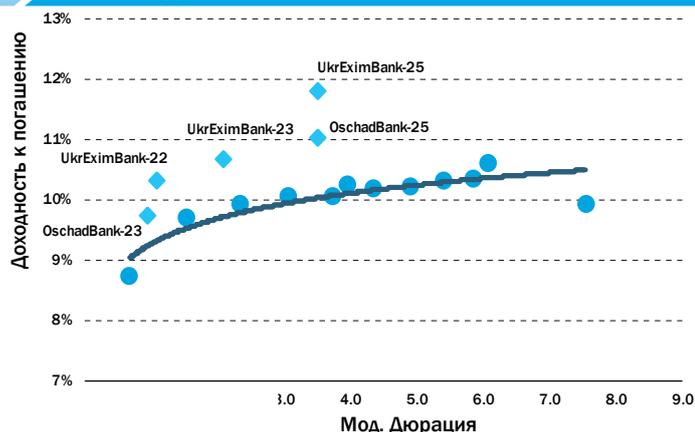
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.9	99.9	9.5%	8.0%	-5.6%	0.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	96.4	97.2	10.1%	9.6%	-8.9%	1.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	93.9	94.9	10.4%	10.0%	-11.6%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	91.6	92.6	10.6%	10.2%	-13.6%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	89.6	90.6	10.6%	10.3%	-15.4%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	88.0	89.0	10.6%	10.4%	-16.1%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024-2	93.3	94.3	10.7%	10.5%	-6.2%	3.9	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/В-/В
Ukraine, 2025	86.5	87.5	10.6%	10.4%	-16.7%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	84.9	85.9	10.7%	10.5%	-17.4%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	84.3	85.3	10.6%	10.4%	-18.1%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2028	92.9	94.0	10.9%	10.7%	-6.6%	6.0	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/В-/В
Ukraine, 2032	79.5	80.5	10.2%	10.0%	-18.7%	7.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	57.6	58.6	n/a	n/a	5.4%	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	96.7	10.4%	10.0%	-12.9%	2.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.0	103.1	6.6%	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%	4.2	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	85.9	86.9	9.7%	9.5%	-13.6%	5.3	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.3	23.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	15.1	16.5	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	90.7	91.7	10.5%	10.2%	-7.9%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	89.7	90.6	10.6%	10.4%	-8.6%	5.1	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	100.2	101.3	9.3%	5.5%	-3.9%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	100.4	101.2	8.9%	6.0%	-4.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укразлизнаця, 2021	97.4	98.5	11.0%	10.5%	-8.1%	0.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	28.5	33.7	n/a	n/a	9.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	78.0	85.0	39.5%	30.3%	n/a	0.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
ПУМБ, 2018	99.6	100.9	49.3%	-64.8%	-3.9%	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%	0.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	18.9	23.2	n/a	n/a	-47.8%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	97.8	98.6	10.4%	10.1%	-8.3%	1.0	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	92.1	95.5	12.4%	11.3%	-6.5%	0.1	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	93.6	94.6	11.2%	11.0%	-13.2%	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	94.6	95.6	10.8%	10.6%	-11.8%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2022	91.2	91.8	10.3%	10.1%	-8.5%	2.7	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//В-

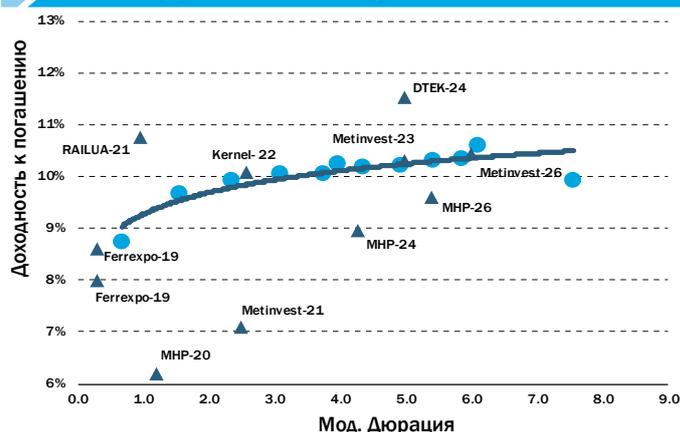
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			19.75%	18.00%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	21.00%	19.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	21.00%	19.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	21.00%	19.25%	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