

Новости рынка акций

Котировки основных торгуемых украинских акций завершили неделю подъёмом, что было следствием позитивного внешнего фона. Глобальные биржевые индексы демонстрировали устойчивый рост всю неделю благодаря сигналам от Федрезерва США о том, что дальнейшее увеличение процентных ставок будет очень плавным и гибким. Глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Джером Пауэлл опроверг прогнозы нескольких членов правления ФРС, которые в декабре прошлого года предсказывали, что Федрезерв дважды повысит базовую учетную ставку в течение 2019 года. По словам Пауэлла, «такого плана не существует». Он добавил, что ставку могут повысить только в случае, если оправдаются прогнозы в отношении роста американской экономики. В прошлом году Центробанк США повышал базовую учетную ставку четыре раза в связи с бурным экономическим ростом и рекордно низкой безработицей. Ключевые ставки ФРС сейчас находятся в диапазоне 2,25 – 2,5%.

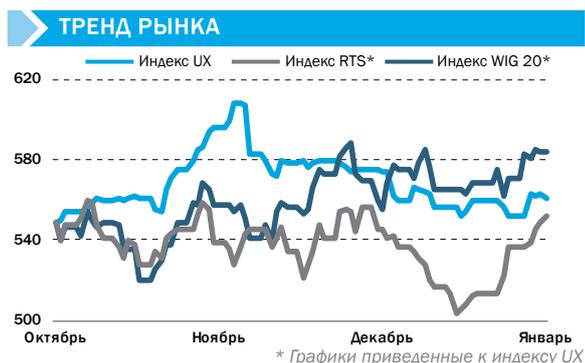
Индекс ПФТС за неделю вырос на 1,5% до 560 пунктов. Лучшие рынка выглядели акции «Донбассэнерго», их котировки взлетели на 5,8% до 32,65 грн из-за ожиданий, что компания может заплатить высокие дивиденды за 2018 год. Как мы сообщали ранее, чистая прибыль «Донбассэнерго» за период январь-сентябрь прошлого года составила 540 млн грн, что в пересчете на одну акцию составляет рекордные для компании 22,83 грн. Тем временем, бумаги «Центрэнерго» прибавили 2,3% до 14,45 грн. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» увеличились на 0,6% до 34,50 копеек.

На межбанковском валютном рынке была повышенная активность на покупку иностранной валюты, что в течение торговой сессии пятницы приводило курс доллара к отметке 28,14 грн/долл. Новость о том, что золотовалютные резервы НБУ достигли 20,8 млрд долл не имела существенного влияния на рынок. Сегодня межбанк открылся котировками в диапазоне 28,00 - 28,05 грн/долл.

Основные события

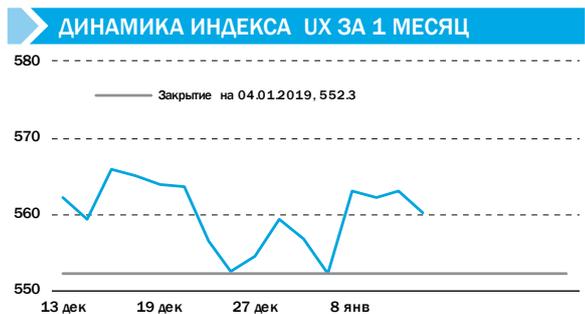
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- НБУ готовится отменить часть валютных ограничений на фоне увеличения золотовалютных резервов до 20,8 млрд долл.



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	560.3	1.5%	-2.4%	0.2%
PTC	1148.8	2.7%	1.2%	7.7%
WIG20	2335.1	2.2%	5.1%	2.6%
MSCI EM	1001.1	3.7%	3.8%	4.0%
S&P 500	2596.3	2.5%	-1.5%	4.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	409.5	-3.1%	-2.8%	-5.1%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	8.0%	-2.7 п.п.	-2.1 п.п.	-0.8 п.п.
Украина-2027	10.2%	-0.4 п.п.	-0.2 п.п.	-0.2 п.п.
DTEK-2024	11.6%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Укрзализныця-2021	12.0%	-0.2 п.п.	0.0 п.п.	-0.1 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	28.03	0.8%	1.1%	1.1%
EUR	32.16	1.5%	2.5%	1.4%
RUB	0.42	1.7%	0.4%	5.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	221.0	0.0%	0.5%	0.0%
Сталь, USD/тонна	395.0	-1.3%	-6.0%	-3.7%
Нефть, USD/баррель	60.5	6.0%	0.2%	13.7%
Золото, USD/oz	1287.5	0.2%	3.6%	0.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

НБУ готовится отменить часть валютных ограничений на фоне увеличения золотовалютных резервов до 20,8 млрд долл.

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Международные резервы Украины в 2018 году выросли на 10,6% - до \$20,8 млрд, достигнув пятилетнего максимума, сообщает пресс-служба Национального банка. Последний раз такой уровень резервов был зафиксирован в октябре 2013 года.

По данным НБУ, в прошлом году покупка валюты Нацбанком на рынке превысила продажу на \$1,4 млрд, а поступления от МВФ, Европейского союза и Всемирного банка составили \$2,4 млрд. Кроме того, в прошлом году Украина привлекла на внешних и внутренних рынках \$6,1 млрд, а на погашение госдолга было потрачено \$8,1 млрд.

КОММЕНТАРИЙ

Текущий уровень золотовалютных резервов НБУ покрывает эквивалент в 3,5 месяцев импорта, что является вполне хорошим показателем. На этом фоне НБУ утвердил новую систему валютного регулирования и обнародовал дорожную карту валютной либерализации.

Как сообщает пресс-служба НБУ, новая система состоит из восьми основных постановлений НБУ, которые заменили предыдущую базу из 56 нормативно-правовых актов в сфере валютного регулирования.

В частности, новое регулирование предусматривает ряд послаблений на валютном рынке. В НБУ считают, что это облегчит ведение бизнеса и улучшит инвестиционную привлекательность Украины.

В целом с 7 февраля будут введены в действие более 20 послаблений, среди которых:

- в два раза увеличивается предельный срок осуществления расчетов по экспортно-импортным контрактам - до 365 дней;
- отменяется валютный надзор за экспортно-импортными операциями до 150 тыс. грн;
- разрешается свободное использование счетов юридических лиц за рубежом (кроме операций по переводу средств из Украины на такие счета);
- отменяются индивидуальные лицензии на валютные операции - их заменит система электронных лимитов (2 млн евро/год для юридических лиц, 50 тыс. евро/год для физических лиц);
- отменяются санкции в виде прекращения внешнеэкономической деятельности за нарушение сроков расчетов;
- отменяется ограничение на досрочное погашение внешних обязательств;
- разрешается заключение валютных форвардов для хеджирования экспортно-импортных и долговых операций;
- отменяется процедура регистрации внешних заимствований;
- разрешается online-покупка иностранной валюты физическими лицами (в пределах лимита покупки наличной валюты - до 150 тыс. грн/день в эквиваленте);

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	49.3	82.0	66%	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	10.1	16.5	63%	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	24.4	70.0	187%	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	4.1	12.0	196%	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	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	201	230	14%	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	129	270	109%	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	50.5			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	39.0	33	-15%	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	30.9	9.0	-71%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	14.43	25.60	77%	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	0.386	0.47	22%	Покупать	По нашим прогнозам, «Райффайзен Банк Аваль» за 2018 год получит чистую прибыль 4,8 млрд грн (7,81 копейки 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 копейки. 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	560.33	608.78	330.36	1.5%	-2.4%	1.1%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	204.00	316.10	143.50	1.5%	8.4%	-9.5%	4.8%	0.1%	10.8%	-10.7%	4.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.10	12.20	10.00	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	-1.5%	2.4%	-2.1%	-0.2%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	n/a	n/a								
Турбоатом	TATM	13.00	14.15	12.95	0.0%	-2.3%	-2.6%	-5.1%	-1.5%	0.1%	-3.8%	-5.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.143	0.127	10.2%	-2.1%	3.7%	10.2%	8.8%	0.3%	2.6%	10.1%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	50.75	63.00	12.25	-14.0%	1.5%	23.5%	-19.4%	-15.4%	3.9%	22.3%	-19.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	40.00	47.00	14.35	-1.2%	3.4%	-5.9%	1.3%	-2.7%	5.7%	-7.0%	1.1%
Укрнафта	UNAF	129.0	140.0	98.0	0.0%	1.6%	13.7%	-7.9%	-1.5%	4.0%	12.5%	-8.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	14.43	23.70	12.82	2.3%	-15.1%	-14.2%	0.9%	0.9%	-12.7%	-15.4%	0.7%
Донбассэнерго	DOEN	32.65	38.00	21.10	5.8%	4.6%	14.6%	2.4%	4.4%	7.0%	13.4%	2.2%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.77	6.06	2.83	-5.5%	10.2%	7.7%	8.3%	-7.0%	12.6%	6.6%	8.2%
Астарта (в PLN)	AST	24.20	57.60	23.00	3.4%	-9.7%	-19.1%	5.2%	2.0%	-7.3%	-20.2%	5.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.28	0.39	0.27	0.0%	0.0%	3.7%	0.0%	-1.5%	2.4%	2.6%	-0.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.50	14.80	11.05	3.8%	5.9%	8.0%	2.7%	2.4%	8.3%	6.9%	2.5%
Кернел (в PLN)	KER	48.95	55.50	45.60	-0.1%	-5.1%	-5.0%	0.0%	-1.6%	-2.7%	-6.1%	-0.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.10	15.45	9.80	-0.5%	-7.3%	-16.9%	-2.4%	-2.0%	-5.0%	-18.0%	-2.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.26	1.62	0.21	4.0%	-23.5%	-60.0%	23.8%	2.5%	-21.1%	-61.1%	23.6%
Овостар (в PLN)	OVO	108.00	114.00	92.50	-0.9%	-1.8%	0.0%	-4.4%	-2.4%	0.6%	-1.1%	-4.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.386	0.386	0.260	12.8%	10.6%	16.6%	10.3%	11.3%	13.0%	15.4%	10.1%

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																
Феррехро	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	18	нег.	1.4%	8.2%
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	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales				
					2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
Руда															
Фергехро	FXPO	1540	24.0%	370	1,943	8.1	3.9	3.7	5.2	3.5	3.4	2.0	1.6	1.5	
Вагоностроение															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	11	нег.	3.4	10.3	нег.	0.8	1.3	0.1	0.1	0.1	
Специализированное машиностроение															
Турбоатом	TATM	196	3.8%	8	187	4.7	7.5	7.1	3.9	5.0	4.7	2.2	2.1	2.0	
Мотор Сич	MSICH	400	24.0%	96	377	5.2	3.4	7.8	2.3	2.4	4.3	0.9	0.9	1.0	
Нефть и Газ															
Укрнафта	UNAF	250	3.0%	7	243	нег.	15.0	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	88	50.4%	44	196	нег.	нег.	>30	6.8	10.9	6.8	2.5	2.4	2.2	
Энергетика															
Центрэнерго	CEEN	190	21.7%	41	159	12.5	2.7	7.2	3.4	1.5	4.0	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	28	14.2%	4	33	нег.	13.1	1.5	4.7	3.9	1.5	0.2	0.2	0.1	
Потребительский сектор															
МХП	MHPC	1067	34.1%	364	2,247	18.0	4.6	3.3	5.4	4.1	4.1	2.0	1.7	1.5	
Кернел	KER	1042	61.8%	644	1,664	4.6	5.9	20.0	4.8	5.2	7.5	0.8	0.8	0.7	
Астарта	AST	158	37.0%	58	404	1.8	2.3	2.1	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	173	25.0%	43	175	4.9	17.3	12.4	4.4	11.4	8.6	2.1	2.2	2.0	
Банки															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	847	1.8%	15		5.6	5.0	4.9	2.2	2.1	2.1	0.40	0.34	0.34	

Источник: EAVEX Capital

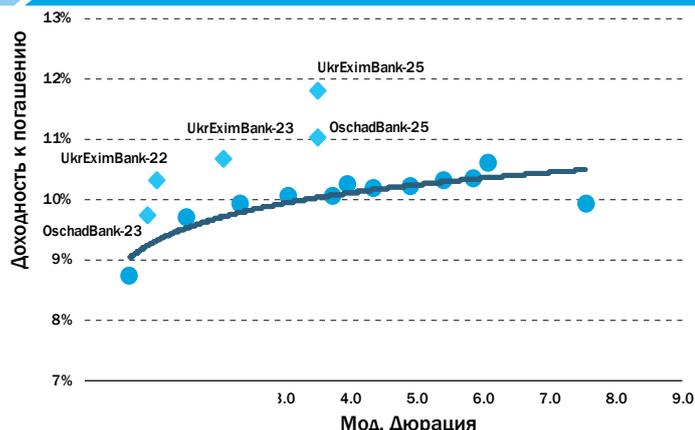
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.3	100.3	9.0%	7.3%	0.5%	0.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	97.1	97.6	9.7%	9.4%	0.4%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	95.1	96.1	9.9%	9.5%	1.3%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	92.7	93.7	10.2%	9.9%	1.1%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	91.1	92.1	10.2%	9.9%	1.4%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	89.3	90.3	10.3%	10.1%	1.2%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024-2	94.5	95.5	10.4%	10.2%	2.1%	3.9	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/В-/В
Ukraine, 2025	88.0	89.0	10.3%	10.1%	1.1%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	86.7	87.7	10.3%	10.1%	1.8%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	85.8	86.8	10.3%	10.1%	1.5%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2028	95.4	96.1	10.5%	10.4%	2.4%	6.0	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/В-/В
Ukraine, 2032	81.8	82.8	9.8%	9.7%	2.6%	7.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	57.3	58.3	n/a	n/a	-0.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	3214	/В-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	16.0	20.6	n/a	n/a	0.0%	0.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	95.1	95.6	10.7%	10.5%	-0.9%	2.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.0	102.6	6.5%	6.0%	-0.2%	1.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	94.8	95.3	9.0%	8.9%	0.0%	4.2	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	85.2	85.8	9.9%	9.7%	-0.6%	5.3	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.4	21.8	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	13.5	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	11.7%	11.4%	-10.1%	4.2	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	90.5	91.2	10.6%	10.4%	0.4%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	89.4	89.8	10.6%	10.5%	-0.4%	5.1	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	100.5	100.7	8.1%	7.2%	-0.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	100.4	100.9	8.3%	6.4%	-0.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрализиныця, 2021	97.8	98.4	10.8%	10.6%	0.1%	0.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	29.7	33.2	n/a	n/a	0.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	78.0	85.0	40.7%	31.1%	n/a	0.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
Еврооблигации банков											
Приватбанк, 2018-2	20.0	30.0	n/a	n/a	0.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	160	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	8.6	13.6	n/a	n/a	0.0%	0.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	21.0	23.8	n/a	n/a	2.5%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	98.1	98.7	10.3%	10.1%	0.3%	1.0	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	93.5	95.7	11.9%	11.2%	0.8%	0.1	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	93.9	94.2	11.1%	11.1%	0.0%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	98.9	99.1	9.7%	9.6%	0.2%	0.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	94.4	95.2	10.9%	10.7%	-0.3%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2022	91.8	92.5	10.1%	9.9%	1.8%	2.7	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//В-

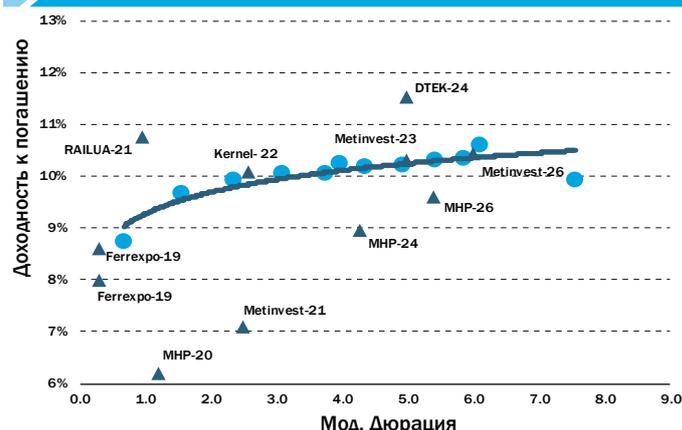
¹ Moody's/S&P/Fitch

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 UAH									
UA80426			19.75%	18.00%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	20.50%	18.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20.50%	18.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20.50%	18.75%	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 © 2019 Eavex Capital