

Новости рынка акций

Индекс биржи ПФТС за прошлую неделю не показал заметного движения ни в одну ни в другую сторону на фоне разнонаправленного закрытия котировок по основным торгуемым акциям. В частности, акции «Центрэнерго» упали в цене на 4,0% до 13,45 грн из-за прогноза слабой финансовой отчетности компании за четвертый квартал прошлого года. По бумагам «Донбассэнерго» был наоборот неожиданный подъем на 2,6% до 34,90 грн.

Тем временем, основная «торговая тема» была в акциях «Укрнафты», которые выросли на 9,5% до 133 грн после сообщения о том, что компания может наконец получить оплату за газ изъятый «Нафтогазом» в предыдущие годы. «Укрнафта» на 28 марта назначила внеочередное собрание акционеров для утверждения сделок по поставке природного газа на общий объем около 4,1 млрд куб. м. с определением цены по формуле импортного паритета. Исходя из текущих импортных цен, «Укрнафта» может получить за свой газ примерно 36 млрд грн. Таким образом, у компании появится более чем достаточно средств для погашения существующего налогового долга на 12 млрд грн. При этом, на данный момент не известно, какие именно будут условия и сроки оплаты газа, поэтому предположение о быстром получении «Укрнафтой» 36 млрд грн дохода от продажи газа может быть излишне оптимистичным. Соответственно, это является причиной того, что котировки акций «Укрнафты» пока не демонстрируют более резкого взлета вверх.

На межбанковском валютном рынке гривна сохраняет способность укрепляться по отношению к доллару США. За неделю курс американской валюты просел на 0,7% до 26,84 грн/долл. Сегодня доллар находится в диапазоне 26,81 - 26,83 грн/долл. Нацбанк выходил на рынок с покупкой иностранной валюты на 15 млн долл для сглаживания спроса и предложения на рынке.

Основные события

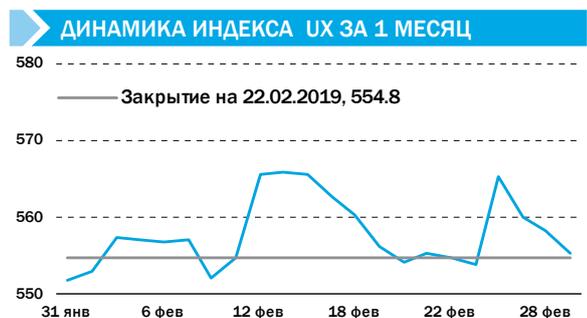
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Промпроизводство в Украине в январе-2019 снизилось на 3,3% к январю-2018



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	555.4	0.1%	0.6%	-0.7%
PTC	1187.4	-0.9%	-0.3%	11.4%
WIG20	2333.1	-1.0%	-1.7%	2.5%
MSCI EM	1051.5	-0.7%	2.1%	9.2%
S&P 500	2803.7	0.4%	6.2%	12.8%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	361.4	-3.8%	-6.4%	-16.3%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	6.9%	-2.0 п.п.	-2.3 п.п.	-1.9 п.п.
Украина-2027	9.2%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-1.2 п.п.
DTEK-2024	11.6%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Укрзализниця-2021	10.2%	-0.2 п.п.	-0.8 п.п.	-1.9 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.84	-0.7%	-3.4%	-3.2%
EUR	30.61	0.0%	-3.6%	-3.5%
RUB	0.41	-1.6%	-2.8%	2.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	223.0	0.0%	-2.0%	0.9%
Сталь, USD/тонна	440.0	-1.1%	4.8%	7.3%
Нефть, USD/баррель	65.1	-3.2%	6.2%	22.3%
Золото, USD/oz	1293.4	-2.6%	-1.4%	1.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

Промпроизводство в Украине в январе-2019 снизилось на 3,3% к январю-2018

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

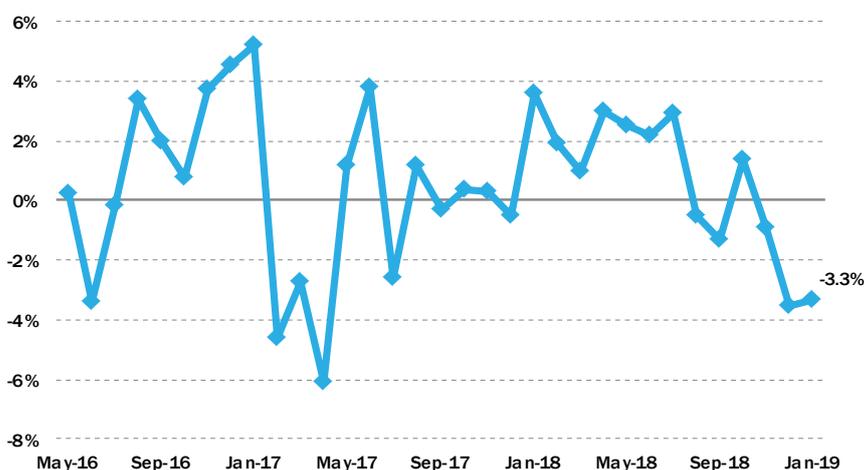
Промышленное производство в Украине в январе 2019 года снизилось на 3,3% по сравнению с январем 2018 года, сообщила Государственная служба статистики.

Госстат указывает, что по отношению к декабрю прошлого года промышленное производство в первом месяце этого года упало на 13,8%, однако с учетом сезонного фактора – всего на 0,5%.

Как сообщалось ранее, промышленное производство в Украине в 2018 году возросло на 1,1% по сравнению с 2017 годом, при этом в декабре-2018 к декабрю-2017 снижение составило 3,5%.

В целом за минувший год перерабатывающая промышленность выросла на 0,2%, добывающая промышленность - на 2,1%, поставка электроэнергии и газа - на 2,8%.

UKRAINE'S MONTHLY INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX, YOY



Source: State Statistics Committee

КОММЕНТАРИЙ

Вынуждены констатировать, что снижение индекса промпроизводства на 3% второй месяц подряд вызывает определенное беспокойство, поэтому если такой тренд не будет сломлен в ближайшие три месяца можно будет делать негативные выводы о состоянии украинской экономики.

Что касается падения индекса промпроизводства в перерабатывающей промышленности за январь на 5,5% г/г, на наш взгляд, такое падение частично объясняется циклом в производстве электротехнического оборудования (-66% г/г), что сделало данный сектор наихудшим среди компонентов индекса перерабатывающей промышленности. В секторе производства продуктов питания снижение в январе было относительно умеренным на 1,9% г/г. В добывающей промышленности несмотря на прирост на 16,2% г/г по добыче угля и на 4,3% по добыче нефти и газа, общее снижение было на 1,3% г/г вследствие падения добычи железной руды на 7,1% г/г в соответствующий период.

Из прочих статистических данных за январь, выделим рост розничного товарооборота на 6,3% г/г, а также увеличение индекса строительного сектора на 6,2%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агрессектор						
Кернел	KER	49.0	82.0	67%	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	11.0	16.5	50%	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	32.6	70.0	115%	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	252%	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	109	110	1%	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	266	230	-13%	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	133	270	103%	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 АЭС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	60.0	--	--	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	53.5	--	--	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	34.9	9.0	-74%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории. «Донбассэнерго» накопила кредиторскую задолженность в размере 2,3 млрд грн что потенциально может привести к банкротству компании. Текущие обязательства «Донбассэнерго» на 1,6 млрд грн превышают текущие активы по состоянию на конец сентября 2018 года.
Центрэнерго	CEEN	13.45	25.60	90%	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	0.358	0.47	31%	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	555.41	608.78	349.63	0.1%	0.6%	-4.2%	-0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	264.30	316.10	143.50	-2.1%	20.9%	50.8%	35.8%	-2.3%	20.3%	55.0%	36.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	n/a	12.20	10.00								
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	n/a	n/a								
Турбоатом	TATM	10.50	14.15	10.50	-12.5%	-8.7%	-22.5%	-23.4%	-12.6%	-9.3%	-18.3%	-22.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.143	0.127	0.0%	-6.4%	-8.4%	3.1%	-0.1%	-7.0%	-4.1%	3.9%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	57.00	63.00	15.45	34.1%	17.3%	30.4%	-9.5%	34.0%	16.7%	34.7%	-8.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	53.00	53.00	20.00	16.0%	22.7%	69.3%	34.2%	15.9%	22.1%	73.6%	34.9%
Укрнафта	UNAF	133.0	140.0	98.0	9.5%	2.3%	6.3%	-5.0%	9.3%	1.7%	10.6%	-4.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	13.45	23.70	12.04	-4.0%	-5.6%	-23.4%	-6.0%	-4.1%	-6.2%	-19.2%	-5.3%
Донбассэнерго	DOEN	34.90	38.00	21.10	2.6%	5.8%	8.4%	9.4%	2.5%	5.2%	12.6%	10.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.52	5.65	2.83	1.7%	0.6%	-2.2%	1.1%	1.6%	0.0%	2.0%	1.9%
Астарт (в PLN)	AST	32.60	52.60	23.00	20.7%	34.2%	19.0%	41.7%	20.6%	33.6%	23.2%	42.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.28	0.39	0.27	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.6%	4.2%	0.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	14.05	14.80	11.05	-0.4%	-1.7%	11.1%	6.8%	-0.5%	-2.3%	15.3%	7.6%
Кернел (в PLN)	KER	49.00	55.50	45.60	0.6%	-3.7%	-8.1%	0.1%	0.5%	-4.3%	-3.8%	0.8%
МХП (в USD)	MHPC	11.00	14.00	9.80	-3.5%	4.8%	3.8%	6.3%	-3.6%	4.2%	8.0%	7.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.45	1.48	0.21	-16.7%	40.6%	104.5%	114.3%	-16.8%	40.1%	108.8%	115.0%
Овостар (в PLN)	OVO	109.00	114.00	93.00	0.0%	-1.8%	-3.5%	-3.5%	-0.1%	-2.4%	0.7%	-2.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.358	0.386	0.260	-0.3%	21.8%	1.9%	2.3%	-0.4%	21.2%	6.1%	3.0%

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	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	418	192	234	236	150	169	185	39.4%	41.8%	44.3%

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	2060	24.0%	495	2,463	10.9	5.2	5.0	6.6	4.5	4.3	2.5	2.1	2.0
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ		5.0%											
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	165	3.8%	6	157	4.0	6.3	6.0	3.2	4.2	3.9	1.8	1.8	1.7
Мотор Сич	MSICH	417	24.0%	100	395	5.4	3.6	8.1	2.4	2.5	4.5	1.0	0.9	1.0
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	269	3.0%	8	262	нег.	16.1	1.4	2.3	4.0	0.8	0.3	0.3	0.2
Regal Petroleum	RPT	242	21.6%	52	202	н/д	>30	5.8	17.5	11.6	3.4	7.9	5.8	3.4
JKX Oil&Gas	JKX	120	50.4%	61	229	нег.	нег.	>30	7.9	12.7	7.9	2.9	2.8	2.6
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	185	21.7%	40	154	12.2	2.6	7.0	3.3	1.5	3.8	0.4	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	31	14.2%	4	36	нег.	14.6	1.7	5.2	4.3	1.6	0.2	0.2	0.2
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1162	34.1%	396	2,342	19.6	5.1	3.6	5.6	4.3	4.3	2.1	1.8	1.6
Кернел	KER	1029	61.8%	636	1,651	4.6	5.8	19.8	4.8	5.2	7.4	0.8	0.8	0.7
Астарта	AST	210	37.0%	78	456	2.3	3.0	2.8	2.7	3.4	2.8	1.1	0.9	1.0
Авангард	AVGR	18	22.5%	4	349	нег.	нег.	нег.	>30	29.6	23.3	1.8	2.7	2.8
Овостар	OVO	172	25.0%	43	174	4.9	17.2	12.3	4.3	11.4	8.6	2.1	2.2	2.0
Банки														
							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	821	1.8%	15		5.5	4.9	4.4	2.2	2.0	2.0	0.39	0.33	0.33

Источник: EAVEX Capital

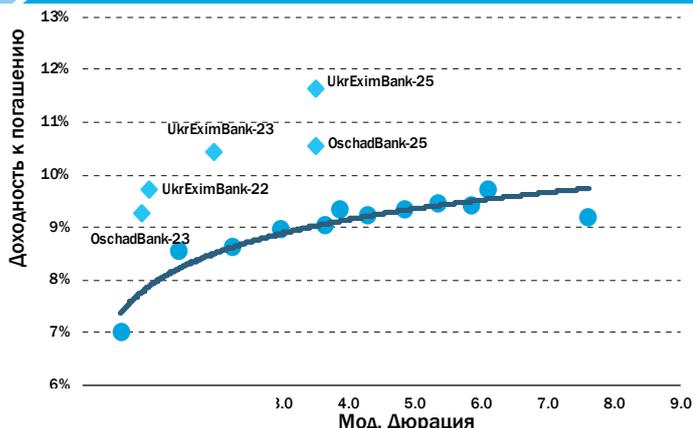
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.9	100.9	8.0%	5.9%	1.1%	0.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	99.2	99.7	8.3%	8.0%	2.6%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	98.1	99.1	8.6%	8.2%	4.5%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	97.2	98.2	8.7%	8.4%	6.0%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	95.8	96.8	8.9%	8.6%	6.5%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	94.0	95.0	9.2%	8.9%	6.6%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024-2	98.8	99.8	9.3%	9.1%	6.7%	3.9	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/В-/В
Ukraine, 2025	92.9	93.9	9.2%	9.0%	6.7%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	91.8	92.8	9.3%	9.1%	7.8%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	91.2	92.2	9.3%	9.1%	7.9%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2028	100.2	100.7	9.7%	9.6%	7.4%	6.0	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/В-/В
Ukraine, 2032	85.9	86.9	9.2%	9.1%	7.7%	7.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	64.1	65.1	n/a	n/a	10.8%	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	100.5	101.3	8.6%	8.2%	4.9%	2.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.1	103.2	6.2%	5.1%	0.1%	1.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	94.8	95.3	9.0%	8.9%	0.0%	4.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	91.4	92.3	8.6%	8.4%	6.8%	5.2	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	16.9	20.8	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	14.3	15.5	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	11.7%	11.4%	-10.1%	4.1	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1344	//
Метинвест, 2021	100.0	102.0	7.4%	6.6%	-6.5%	0.0	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	117	//В
Метинвест, 2023	96.9	97.8	8.7%	8.4%	7.6%	3.5	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	97.2	98.1	9.0%	8.9%	8.5%	5.1	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	99.9	100.8	11.5%	1.4%	-0.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	99.9	100.7	10.7%	2.8%	-0.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрализиныця, 2021	99.2	100.3	10.2%	9.7%	1.8%	0.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	28.7	33.5	n/a	n/a	-0.4%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	78.0	85.0	44.7%	33.6%	n/a	0.8	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%	1.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	19.0	20.7	n/a	n/a	-9.2%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.1	100.7	9.6%	9.3%	2.4%	0.9	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	93.4	96.0	11.8%	11.0%	0.9%	0.4	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	97.7	98.5	10.3%	10.1%	4.3%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	100.1	100.8	9.3%	9.1%	1.6%	0.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	98.1	98.9	10.0%	9.9%	3.6%	1.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2022	95.7	96.3	8.9%	8.7%	6.1%	2.6	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//В-

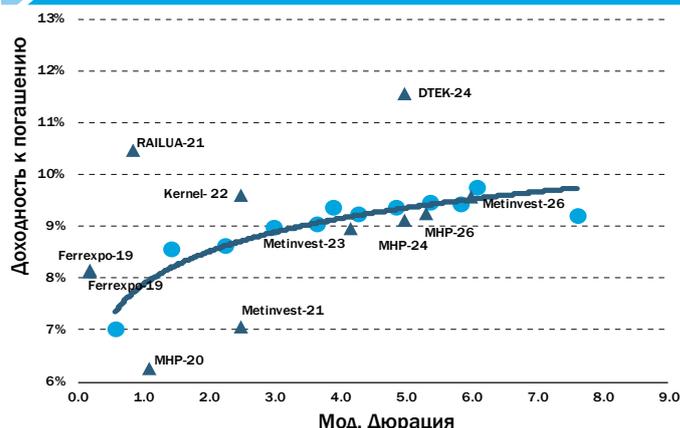
¹ Moody's/S&P/Fitch

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									
UA4000195580			20.50%	18.25%	n/a	n/a	S/A	04.09.2019	n/a
UA4000196620			20.50%	18.50%	n/a	n/a	S/A	15.01.2020	n/a
UA4000200174			20.50%	18.75%	n/a	n/a	S/A	20.01.2021	n/a
НДС облигации									
UA4000185151			20.50%	18.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557			20.50%	18.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159			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 © 2019 Eavex Capital