

Новости рынка акций

Индекс ПФТС за неделю просел на 1,7% до 554 пунктов под давлением резкого падения акций «Донбассэнерго» на 17% до 29,00 грн. Котировки DOEN отреагировали на сообщение о чистом убытке компании за четвертый квартал прошлого года в размере 436 млн грн (в пересчете на одну акцию чистый убыток 18,43 грн). Тем не менее, падение DOEN было бы значительно больше, если бы не пункт в повестке дня акционеров о так называемых «важных сделках», который должен дать акционерам голосующим против возможность продать свои акции эмитенту по цене приблизительно 33,50 грн. Соответственно, мы ожидаем поддержку по котировкам DOEN на горизонте до 18 апреля, когда будет собираться реестр на собрание акционеров, которое назначено на 24 апреля.

Из акций, которые показали рост, выделим ценные бумаги «Укрнафты», они прибавили 7,4% и закрылись на отметке 145 грн. Напомним, что 28 марта будет проводится собрание акционеров компании, которое может утвердить продажу 4,1 млрд куб. м. газа в адрес «Нафтогаза». Такая сделка, если она действительно состоится, может принести «Укрнафте» примерно 32 млрд грн выручки.

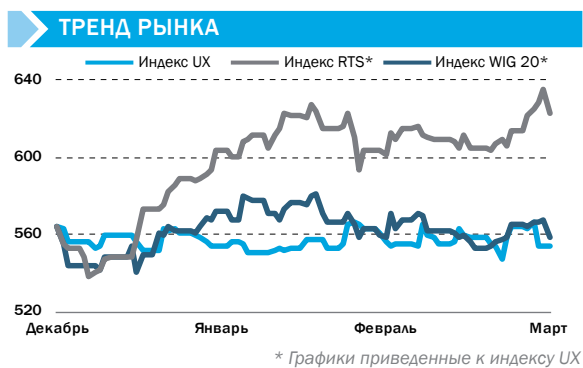
По акциям «Райффайзен Банка Аваль» за неделю был подъем на 1,0% до 37,90 копеек. При этом, на торгах сегодня акции BAVL падают на 7,6% до уровня в 35 копеек после сообщения о том, что банк выносит на рассмотрение акционеров решение выплатить 70% чистой прибыли за прошлый год на дивиденды, вместо ожидаемых 95% чистой прибыли. Таким образом, дивиденды банка за 2018 год могут составить 5,8 копеек на акцию. Собрание акционеров «Райффайзен Банка Аваль» назначено на 24 апреля.

На валютном рынке курс доллара находится в режиме повышенной волатильности. За неделю гривна отыграла 0,5% закрывшись в пятницу на отметке 26,90 грн/долл. Сегодня на середину дня курс на межбанке находится в диапазоне 26,86 - 26,89 грн/долл.

Основные события

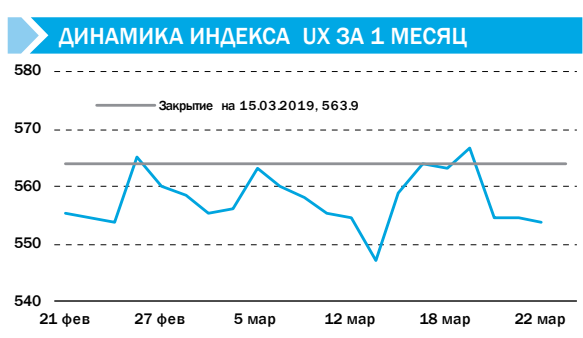
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- «Донбассэнерго» за четвертый квартал 2018 года получило чистый убыток в 436 млн грн



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	554.0	-1.7%	-0.4%	-1.0%
PTC	1213.4	1.4%	3.4%	13.8%
WIG20	2319.1	-1.2%	-0.1%	1.9%
MSCI EM	1059.6	0.2%	2.2%	10.1%
S&P 500	2800.7	-0.8%	0.8%	12.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	373.3	1.6%	-1.3%	-13.5%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	6.9%	-1.7 п.п.	-2.7 п.п.	-1.9 п.п.
Украина-2027	8.9%	-0.1 п.п.	-0.7 п.п.	-1.5 п.п.
DTEK-2024	10.7%	-0.9 п.п.	-0.9 п.п.	-0.9 п.п.
Укрзализныця-2021	9.5%	-0.5 п.п.	-1.3 п.п.	-2.5 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.90	-0.5%	-0.9%	-3.0%
EUR	30.39	-0.7%	-1.2%	-4.2%
RUB	0.42	-0.2%	0.9%	4.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	214.0	0.0%	-4.0%	-3.2%
Сталь, USD/тонна	450.0	0.0%	1.1%	9.8%
Нефть, USD/баррель	67.0	-0.2%	0.8%	26.0%
Золото, USD/oz	1313.7	0.9%	-2.0%	2.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

«Донбассэнерго» за четвертый квартал 2018 года получило чистый убыток в 436 млн грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN)

Цена: 29.00 грн Капитализация: \$25 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2018	1.1	0.1	6.7	1.4	4.5%
2019E	1.1	0.1	10.0	1.7	3.0%

НОВОСТЬ

«Донбассэнерго», пятая по величине установленной мощности компания тепловой генерации в Украине, за четвертый квартал прошлого года получила чистый убыток в размере 436 млн грн. С учетом того, что за период январь-сентябрь компания сработала с прибылью 540 млн грн, по итогам года чистая прибыль предприятия была 104 млн грн (4,40 грн в пересчете на одну акцию). «Донбассэнерго» не опубликовало полный финансовый отчет, при этом общие активы предприятия уменьшились за 2018 год на 3,4% до 5,38 млрд грн. Остатки денежных средств на конец года составляли 153 млн грн.

Согласно повестке собрания акционеров «Донбассэнерго», назначенного на 24 апреля, предлагается четыре проекта решения для выплаты дивидендов за 2018 год. первый проект предполагает выплату 30% от чистой прибыли (1,32 грн на акцию), второй - 50% (2,20 грн), третий - 75% (3,30 грн). Четвертый проект предполагает определение размера дивидендов согласно нормативам утвержденным КМУ.

В прошлом году дивиденды «Донбассэнерго» составляли 1,82 грн на акцию, при выплате 75% чистой прибыли за 2017 год.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовый результат «Донбассэнерго» за четвертый квартал был значительно хуже наших прогнозов по убытку в размере 40 млн грн. Напомним, что исторически компании тепловой генерации показывают слабые финансовые результаты по четвертому кварталу.

На данный момент, мы предполагаем, что из прибыли за 2018 год на дивиденды будет направлено 30%, что составит 1,32 грн на одну акцию. Это в свою очередь даст дивидендную доходность в 4,5% исходя из текущего уровня котировок акции на бирже.

На 2019 год мы прогнозируем чистую прибыль «Донбассэнерго» в 73 млн грн (3,08 грн в пересчете на одну акцию). В долгосрочном периоде, «Донбассэнерго» может заметно увеличить масштабы своей деятельности, если сможет реализовать инвестиционный проект по модернизации своей Славянской ТЭС. По некоторым данным, компания сейчас ведет переговоры с китайскими банками о кредите для финансирования проекта на 680 млн долл, при этом работы будут выполняться Dongfang Electric International Corporation (Китай).

Акции «Донбассэнерго» за 2018 год выросли на 75% с уровня в 18,30 грн до 32,00 грн, что было вызвано резким улучшением финансовых показателей компании в течении года (чистая прибыль на акцию за 9мес2018 была 22,83 грн). За прошлую неделю котировки DOEN обвалились на 17% до 29,00 грн. Важным моментом является то, что на собрании акционеров будет голосоваться вопрос о так называемых «значительных сделках». Соответственно, акционеры которые проголосуют против данного пункта будут иметь опцию продать свои акции эмитенту по цене примерно 33,50 грн. (данную цену мы высчитали как среднюю за три месяца до публикации повестки собрания как это определено законом «Про акционерные общества»).

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	51.0	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	11.2	16.5	48%	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	28.1	70.0	149%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	3.6	12.0	238%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	20%	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	245	230	-6%	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	145	270	86%	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	42.7	--	--	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	52.3	--	--	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	29.0	33.5	16%	Продавать	На собрании акционеров 24 апреля будет голосоваться вопрос о так называемых «значительных сделках». Соответственно, акционеры которые проголосуют против данного пункта будут иметь опцию продать свои акции эмитенту по цене примерно 33,50 грн. (данную цену мы высчитали как среднюю за три месяца до публикации повестки собрания).
Центрэнерго	CEEN	11.86	25.60	116%	Покупать	МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что может стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго». На этот год мы оптимистично прогнозируем, что компания сможет заработать 725 млн грн чистой прибыли (1,96 грн на акцию). Наш прогноз основывается на том, что предприятие продолжает переоборудовать энергоблоки на сжигание более дешевого угля газовой группы.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.379	0.47	24%	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	554.00	608.78	353.39	-1.7%	-0.4%	-0.4%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Руда												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	247.50	280.00	143.50	-5.6%	-7.8%	24.1%	27.2%	-3.8%	-7.4%	24.5%	28.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	n/a	12.20	10.00								
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	5390	n/a	n/a								
Турбоатом	TATM	11.50	14.15	10.50	-2.5%	3.6%	-16.1%	-16.1%	-0.8%	4.0%	-15.6%	-15.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	n/a	0.143	0.127								
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	42.70	63.00	15.45	4.1%	-6.2%	-16.7%	-32.2%	5.9%	-5.7%	-16.3%	-31.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	51.75	64.50	21.00	-3.3%	19.0%	45.8%	31.0%	-1.5%	19.4%	46.2%	32.0%
Укрнафта	UNAF	145.0	145.5	98.0	7.4%	16.0%	14.2%	3.6%	9.2%	16.4%	14.6%	4.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	11.86	23.70	11.70	-5.7%	-15.5%	-20.9%	-17.1%	-3.9%	-15.1%	-20.5%	-16.1%
Донбассэнерго	DOEN	29.00	38.00	21.10	-17.3%	-14.8%	-6.5%	-9.1%	-15.5%	-14.4%	-6.0%	-8.1%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.56	5.63	2.83	-2.7%	3.5%	6.3%	2.3%	-1.0%	3.9%	6.7%	3.3%
Астарт (в PLN)	AST	28.50	50.00	23.00	-5.6%	14.0%	21.3%	23.9%	-3.9%	14.4%	21.7%	24.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.25	0.39	0.25	-10.7%	-10.7%	-10.7%	-10.7%	-9.0%	-10.3%	-10.3%	-9.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	14.00	14.80	11.05	0.0%	-0.7%	7.7%	6.5%	1.7%	-0.3%	8.1%	7.4%
Кернел (в PLN)	KER	51.50	55.50	45.60	4.0%	7.0%	6.8%	5.2%	5.8%	7.4%	7.3%	6.2%
МХП (в USD)	MHPC	11.15	13.90	9.80	1.4%	-1.8%	6.2%	7.7%	3.1%	-1.3%	6.6%	8.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.56	1.48	0.21	0.0%	-0.4%	153.6%	165.7%	1.7%	0.1%	154.1%	166.7%
Овостар (в PLN)	OVO	109.00	114.00	93.00	0.0%	0.0%	-0.9%	-3.5%	1.7%	0.4%	-0.5%	-2.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.379	0.386	0.260	1.0%	5.7%	9.8%	8.2%	2.7%	6.2%	10.2%	9.2%

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		
		2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
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	141	81	89	14	9	10	9.9%	10.7%	11.4%	12	4	5	8.6%	5.0%	5.5%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	87	94	94	37	40	41	42.6%	43.1%	43.6%	26	28	28	29.9%	29.9%	29.2%
Мотор Сич	MSICH	436	388	333	156	88	92	35.8%	22.7%	27.7%	117	51	59	26.7%	13.3%	17.7%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1011	1326	2531	65	333	866	6.5%	25.1%	34.2%	17	221	526	1.7%	16.6%	20.8%
Regal Petroleum	RPT	35	60	50	17	54	22	49.8%	90.0%	44.0%	2	42	10	на	70.0%	20.0%
JKX Oil&Gas	JKX	82	88	106	18	23	25	22.0%	25.9%	23.3%	-12	4	5	нег.	4.3%	4.3%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	412	551	589	104	42	38	25.2%	7.6%	6.5%	71	18	25	17.3%	3.3%	4.3%
Донбассэнерго	DOEN	147	224	225	8	23	19	5.8%	10.2%	8.4%	2	4	3	1.4%	1.7%	1.1%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1289	1,556	1,789	459	450	490	35.6%	28.9%	27.4%	230	128	250	17.8%	8.2%	13.9%
Кернел	KER	2169	2,403	3,364	319	223	310	14.7%	9.3%	9.2%	176	52	210	8.1%	2.2%	6.2%
Астарта	AST	514	445	578	134	160	165	26.1%	35.9%	28.5%	69	74	100	13.5%	16.7%	17.3%
Авангард	AVGR	130	127	135	12	15	17	9.1%	11.8%	12.6%	-8	-5	2	-5.8%	-3.9%	1.5%
Овостар	OVO	80	126	139	15	23	25	19.2%	18.3%	18.3%	10	18	20	12.5%	14.6%	14.6%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2455	2491	2415	404	420	433	234	239	253	169	187	218	41.8%	44.6%	50.2%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
Руда														
Фергехро	FXPO	1921	24.0%	461	2,324	10.2	4.9	4.6	6.2	4.2	4.0	2.4	1.9	1.8
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ		5.0%											
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	180	3.8%	7	171	6.9	6.4	6.5	4.6	4.2	4.2	2.0	1.8	1.8
Мотор Сич	MSICH	414	24.0%	99	392	3.6	8.0	7.0	2.5	4.5	4.2	0.9	1.0	1.2
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	291	3.0%	9	284	17.4	1.3	0.6	4.3	0.9	0.3	0.3	0.2	0.1
Regal Petroleum	RPT	181	21.6%	39	141	>30	4.3	18.1	8.1	2.6	6.4	4.0	2.3	2.8
JKX Oil&Gas	JKX	117	50.4%	59	226	нег.	>30	25.7	12.5	9.9	9.2	2.8	2.6	2.1
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	162	21.7%	35	129	2.3	8.8	6.4	1.2	3.1	3.4	0.3	0.2	0.2
Донбассэнерго	DOEN	25	14.2%	4	31	12.0	6.6	9.9	3.7	1.4	1.7	0.2	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	1178	34.1%	402	2,344	5.1	9.2	4.7	5.1	5.2	4.8	1.8	1.5	1.3
Кернел	KER	1080	61.8%	667	1,702	6.1	20.7	5.1	5.3	7.6	5.5	0.8	0.7	0.5
Астарта	AST	183	37.0%	68	429	2.6	2.5	1.8	3.2	2.7	2.6	0.8	1.0	0.7
Авангард	AVGR	16	22.5%	4	347	нег.	нег.	8.0	29.4	23.2	20.4	2.7	2.7	2.6
Овостар	OVO	172	25.0%	43	164	17.2	9.4	8.5	10.7	7.1	6.5	2.1	1.3	1.2
Банки														
							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	861	1.8%	16		5.1	4.6	4.0	2.1	2.1	2.0	0.35	0.35	0.36

Источник: EAVEX Capital

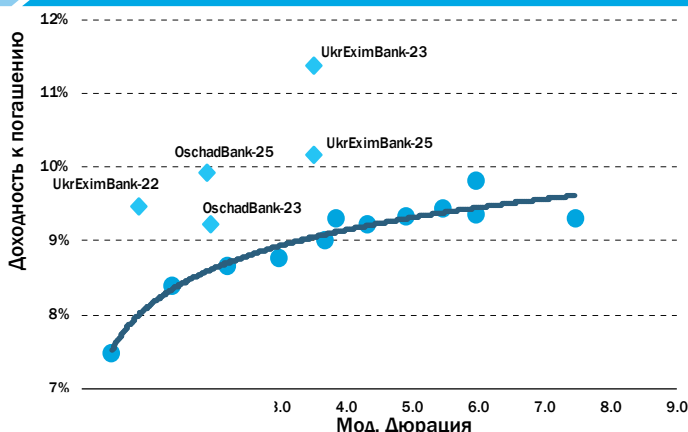
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.0	100.7	7.8%	6.0%	1.0%	0.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	99.4	99.9	8.2%	7.8%	2.8%	1.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	99.0	99.7	8.2%	7.9%	5.2%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	98.4	99.2	8.3%	8.0%	7.2%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	97.1	98.1	8.6%	8.3%	7.9%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	96.2	97.2	8.6%	8.4%	9.0%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024-2	100.7	101.5	8.8%	8.6%	8.7%	3.8	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/В-/В
Ukraine, 2025	95.0	96.0	8.8%	8.6%	9.1%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	93.5	94.5	9.0%	8.8%	9.7%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	92.9	93.9	9.0%	8.8%	9.8%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2028	102.4	103.1	9.4%	9.2%	9.9%	6.0	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/В-/В
Ukraine, 2032	88.5	89.5	8.9%	8.7%	10.9%	7.8	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	102.2	103.1	7.9%	7.5%	6.7%	2.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.2	103.3	6.0%	4.9%	0.2%	0.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	100.8	101.3	7.5%	7.4%	6.4%	4.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	94.8	95.8	7.9%	7.7%	10.8%	5.2	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	17.5	20.2	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	13.5	15.1	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	99.8	100.8	10.8%	10.6%	-6.7%	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	98.9	99.7	8.1%	7.8%	9.7%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	99.7	100.5	8.5%	8.4%	11.3%	5.1	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	100.0	100.7	10.3%	-12.6%	-0.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	100.0	100.6	11.1%	-8.2%	-0.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрализиныця, 2021	99.8	100.9	9.9%	9.5%	2.4%	1.1	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	28.9	33.7	n/a	n/a	0.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	90.0	95.0	27.2%	20.3%	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%	0.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	20.0	21.0	n/a	n/a	-6.2%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.9	101.6	9.3%	9.0%	3.2%	0.8	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	93.8	96.2	11.7%	10.9%	1.2%	0.3	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	100.9	101.7	9.5%	9.4%	7.7%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	101.2	102.0	9.0%	8.8%	2.8%	1.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	101.1	101.9	9.4%	9.2%	6.7%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2022	97.4	98.0	8.3%	8.1%	8.0%	2.5	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//В-

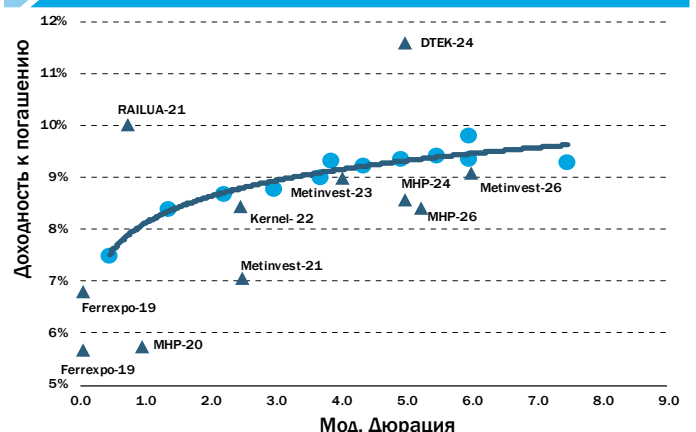
¹ Moody's/S&P/Fitch

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			19.75%	18.25%	n/a	n/a	S/A	04.09.2019	n/a
UA4000196620			19.75%	18.25%	n/a	n/a	S/A	15.01.2020	n/a
UA4000200174			19.75%	18.00%	n/a	n/a	S/A	20.01.2021	n/a
НДС облигации									
UA4000185151			19.75%	18.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557			19.75%	18.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159			19.75%	18.25%	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 © 2019 Eavex Capital