

**Новости рынка**

**Акции**

На Украинской бирже динамика индекса UX за прошедшую неделю была невыразительной. Индикатор рынка, несмотря на попытки штурмовать уровень 860 пунктов, закрылся без существенного изменения на отметке 841 пункт. На наш взгляд, определенную роль в настроениях трейдеров сыграла информация о том, что в подземных хранилищах газа страны накоплено лишь 14,8 млрд куб. м. топлива, что заметно ниже среднего исторического диапазона 17-19 млрд куб. м. Соответственно, в случае холодной зимы Украина может столкнуться с необходимостью вести сложные переговоры с Россией о поставках дополнительных объемов «голубого топлива».

Из пяти акций индексной корзины UX заметный рост наблюдался лишь по бумагам «Райффайзен Банка Аваль». Котировки данного эмитента поднялись на 2,4% до 12,4 копеек на ожиданиях хорошей отчетности по прибыли банка за третий квартал. По акциям «Мотор Сич» и акциям «Центрэнерго» изменения котировок практически не зафиксировано. На таком фоне выделяется динамика акций «Турбоатома», которые имеют низкую ликвидность, но при этом выросли в цене на 9,2% до 11,90 грн.

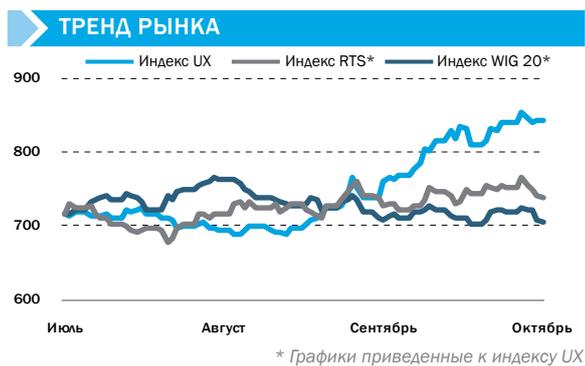
На валютном рынке вновь есть тенденция к укреплению курса гривны. НБУ даже начал выходить на межбанковский рынок с предложением покупки валюты. Сегодня торги по доллару США проходят в узком спреде 25,78 - 25,81 грн/долл.

Торговая сессия на Украинской бирже открылась снижением индекса UX на 0,2%. Хуже рынка смотрятся акции «Укрнафты» (-0,8%).

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- » «Укрнафта» перешла на давальческую переработку нефти на Кременчугском НПЗ



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	841.3	0.2%	10.5%	22.7%
PTC	983.0	-1.9%	1.5%	29.9%
WIG20	1719.6	-1.8%	-0.5%	-7.5%
MSCI EM	897.0	-1.9%	1.2%	13.3%
S&P 500	2133.0	-1.0%	0.3%	3.4%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	357.4	1.1%	-0.3%	-19.1%
CDS 5Y UKR				
Украина-19	8.1%	-0.5 п.п.	-0.1 п.п.	-1.8 п.п.
Украина-27	8.6%	0.1 п.п.	0.3 п.п.	-1.1 п.п.
MHP-20	9.4%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-2.8 п.п.
Укрзализныця-21	11.4%	0.1 п.п.	0.3 п.п.	

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.74	-0.3%	-1.9%	7.1%
EUR	28.29	-2.2%	-3.9%	7.7%
RUB	0.41	-1.3%	2.1%	25.4%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	160.5	1.3%	1.9%	-12.1%
Сталь, USD/тонна	395.0	1.3%	1.3%	56.4%
Нефть, USD/баррель	52.0	0.0%	9.2%	40.9%
Золото, USD/oz	1251.4	-0.4%	-5.1%	17.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Укрнафта» перешла на давальческую переработку нефти на Кременчугском НПЗ

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 127 грн Капитализация: \$266 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.7	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.7	0.3	8.3	2.2	n/a

### НОВОСТЬ

ПАО «Укрнафта» перешла на давальческую переработку всего объема добываемой ею нефти на мощностях Кременчугского НПЗ, сообщил журналистам глава компании Марк Роллинс во вторник в Надвирной Ивано-Франковской области.

«С мая мы сами покупаем свою нефть на аукционах через компанию посредника. Хотели бы делать это напрямую, но это запрещено законом, поэтому нам помогает посредник, которому платим только несколько гривень за баррель. Потом мы перерабатываем свою нефть по давальческому договору на Кременчугском НПЗ», - сказал он.

Стоимость переработки нефти на Кременчугском НПЗ определяется по формуле.

Глава компании добавил, что производимые нефтепродукты реализуются в собственной сети АЗС «Укрнафты». Теперь мы контролируем денежный поток с наших АЗС, мы контролируем маржинальность и можем вести собственную ценовую политику», - отметил М.Роллинс.

Ранее цены на АЗС «Укрнафта», ANP, «Укртатанафта», «Авиас», «Сентоза» фиксировались на одном уровне.

### КОММЕНТАРИЙ

При том, что давальческая схема по переработке нефти применяется «Укрнафтой» еще с мая 2016, о ней стало известно только на прошлой неделе. По нашему мнению, руководство компании смогло добиться значительного прогресса в вопросе более прозрачного ценообразования на нефтепродукты, которые закупаются у Кременчугского НПЗ. С другой стороны, нам необходимо дождаться финансовой отчетности «Укрнафты» для того, чтоб убедиться в увеличении маржинальности сети АЗС «Укрнафта». Напомним, что в предыдущие годы основную прибыль компании обеспечивали продажи нефти на аукционах, а сегмент продажи нефтепродуктов через АЗС генерировал либо минимальную прибыль либо показывал убыток. Контрольный пакет акций Кременчугского НПЗ сосредоточен у группы Приват и её партнеров, поэтому зная агрессивную манеру ведения бизнеса данной группы, мы подозреваем, что «Укрнафта» вряд ли добилась выгодных условий по стоимости переработки нефти.

По последним публичным данным, «Укрнафта» потеряла часть своих АЗС из-за конфликта на востоке страны. Текущее количество работающих АЗС компании мы оцениваем в 530 станций из 567 станций, которые были на балансе компании до 2014 года. В 2015 г. доля «Укрнафты» в общем объеме продажи бензинов и дизельного топлива через АЗС в Украине составила 17,3%; сжиженного газа - 9,6%.

Цена акций «Укрнафты» на Украинской бирже не отреагировала на данную новость. Котировки ценных бумаг компании продолжают находиться вблизи технической линии сопротивления в 130 грн.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	59.7	61.8	4%	Покупать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение.
МХП	MHPC	9.3	17.96	93%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс тонн курятины до конца 2017 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	53.6	45.0	-16%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Авангард	AVGR	0.4	н/д	н/д	Пересмотр	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	90.0	117.7	31%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком ценных бумаг Овостара является их низкая ликвидность.
<b>Железная Руда</b>						
Фегххро	FXPO	97.8	26.0	-73%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1923	5250	173%	Покупать	«Мотор Сич» на период 2016 - 2018 гг сохранит среднюю прибыльность по EBITDA на уровне 30%. Чистая рентабельность продаж прогнозируется в диапазоне 10% - 20%.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети АЗС.
Regal Petroleum	RPT	3.8	н/д	н/д	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum увеличит добычу газа до уровня в 2,8 тыс боеврд и достигнет выручки в \$40 млн в год.
JKX Oil&Gas	JKX	16.5	н/д	н/д	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях не оправдало ожиданий. Падение цен на углеводороды негативно отразилось на финансовых показателях компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	13.3	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.61	15.00	41%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.124	0.24	93%	Покупать	Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аваль» является подтверждением сильных позиций банка на рынке Украины, а также уверенностью в наличии долгосрочной стратегии банка по наращиванию доли рынка.

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	841.30	861.78	525.66	0.2%	10.5%	17.2%	22.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.004	-7.9%	22.4%	34.4%	-26.1%	-8.1%	11.9%	17.3%	-48.8%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.064	0.0%	0.0%	42.9%	-13.0%	-0.2%	-10.5%	25.7%	-35.7%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	97.75	97.75	14.00	20.7%	55.2%	144.4%	354.7%	5.1%	20.5%	44.6%	332.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.94	n/a	n/a	2.8%	50.3%	19.4%	13.0%	2.6%	39.7%	2.2%	-9.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1923	2130	1663	-0.3%	3.3%	-6.4%	-2.8%	-0.5%	-7.2%	-23.5%	-25.5%
Турбоатом	TATM	11.90	11.90	3.75	9.2%	36.8%	22.7%	164.4%	9.0%	26.2%	5.5%	141.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.159	0.168	0.091	12.0%	13.6%	6.0%	32.5%	11.8%	3.0%	-11.2%	9.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.75	4.50	1.75	7.1%	25.0%	-3.2%	0.0%	0.0%	6.9%	14.5%	-22.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.25	29.00	16.00	-5.5%	-10.4%	-9.2%	-36.7%	0.0%	-5.7%	-20.9%	-59.4%
Укрнафта	UNAF	127.2	221.9	70.5	0.1%	30.9%	29.3%	-28.1%	-0.1%	20.3%	12.1%	-50.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	10.61	10.90	4.12	-0.5%	9.9%	35.8%	132.5%	-0.7%	-0.6%	18.6%	109.9%
Донбассэнерго	DOEN	13.27	19.00	9.04	-2.4%	2.3%	-4.2%	-15.8%	-2.6%	-8.2%	-21.3%	-38.5%
Западэнерго	ZAEN	60.60	n/a	n/a	-2.3%	-5.8%	14.3%	-27.9%	-2.5%	-16.3%	-2.8%	-50.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.02	3.69	0.80	-3.8%	-2.3%	139.7%	199.0%	1.0%	-4.0%	-12.8%	176.3%
Астарта (в PLN)	AST	53.62	54.40	28.02	1.2%	-0.4%	13.4%	55.4%	-0.8%	0.9%	-10.9%	32.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.43	1.65	0.26	-5.8%	32.8%	-51.1%	-66.0%	0.0%	-6.0%	22.3%	-88.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.71	7.90	5.70	-0.3%	-2.8%	-2.8%	12.4%	0.3%	-0.5%	-13.3%	-10.3%
Кернел (в PLN)	KER	59.70	62.96	41.00	0.0%	-2.5%	4.2%	24.1%	0.4%	-0.2%	-13.0%	1.5%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.30	10.45	7.10	2.2%	0.5%	3.3%	0.0%	-0.1%	2.0%	-10.0%	-22.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.92	2.55	1.13	1.1%	1.1%	4.3%	35.2%	5.5%	0.8%	-9.5%	12.5%
Овостар (в PLN)	OVO	90.01	98.50	85.68	-2.2%	-3.2%	-5.2%	-0.5%	-3.2%	-2.4%	-13.8%	-23.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.124	0.135	0.059	2.4%	5.5%	18.4%	65.1%	2.2%	-5.0%	1.2%	42.4%

Источник: Bloomberg  
\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	361	340	248	127	96	19.7%	35.2%	28.3%	-1,700	-1,076	-404	-135.6%	-298.2%	-118.9%
<b>Кокс</b>																
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-14.6%	-19	-11	-10	-11.5%	-13.9%	-15.7%
<b>Руда</b>																
Ferrexpo	FXPO	1388	961	806	496	313	234	35.8%	32.6%	29.0%	184	31	151	13.2%	3.3%	18.7%
<b>Вагоностроение</b>																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	179	41	68	-17	-15	-3	-9.3%	-37.1%	-5.0%	-22	-19	-4	-12.3%	-46.3%	-5.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	164	128	104	73	87	35	44.6%	67.9%	34.0%	53	75	29	32.4%	58.3%	28.0%
Мотор Сич	MSICH	879	697	668	342	237	184	38.9%	33.9%	27.5%	129	168	72	14.7%	24.2%	10.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2324	1319	928	380	-101	116	16.4%	-7.7%	12.5%	105	-250	32	4.5%	-18.9%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	89	80	46	17	29	31.5%	19.1%	36.3%	-80	-82	-20	нег.	-92.1%	нег.
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	630	315	340	26	13	37	4.1%	4.2%	11.0%	6	3	20	0.9%	1.0%	5.9%
Донбассэнерго	DOEN	458	190	178	20	-12	6	4.4%	-6.5%	3.5%	8	-9	2	1.8%	-4.6%	1.2%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1379	1,183	1,305	510	459	404	37.0%	38.8%	30.9%	-412	-126	170	-29.9%	-10.6%	13.0%
Кернел	KER	2393	2,330	2,139	223	397	351	9.3%	17.0%	16.4%	-107	101	252	-4.5%	4.3%	11.8%
Астарта	AST	468	349	327	159	144	108	34.0%	41.4%	32.9%	-90	18	74	-19.3%	5.1%	22.7%
Авангард	AVGR	420	230	130	129	-69	-1	30.9%	-69	-1	-27	-158	-45	-6.4%	-1	-1
Овостар	OVO	75	76	84	29	35	40	38.9%	35	40	26	32	35	34.5%	40	40
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	1984	390	261	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2014	2015	2016E	2014	2015	2016E	2014	2015	2016E	
<b>Сталь</b>														
Алчевский меткомбинат	ALMK	8	3.9%	0	2,578	нег.	нег.	нег.	10.4	20.3	26.8	2.1	7.1	7.6
<b>Кокс</b>														
Ясиновский КХЗ	YASK	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0
<b>Руда</b>														
Феггехро	FXPO	696	24.0%	167	1,565	3.8	22.1	4.6	3.2	5.0	6.7	1.1	1.6	1.9
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	40	5.0%	2	34	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.8	0.5
<b>Специализированное машиностроение</b>														
Турбоатом	TATM	57	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	155	24.0%	37	96	1.2	0.9	2.2	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	268	3.0%	8	258	2.5	нег.	8.4	0.7	нег.	2.2	0.1	0.2	0.3
JKX Oil&Gas	JKX	36	50.4%	18	144	нег.	нег.	нег.	3.1	8.5	5.0	1.0	1.6	1.8
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	152	21.7%	33	120	25.9	>30	7.6	4.6	9.2	3.2	0.2	0.4	0.4
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	26	1.4	нег.	5.9	1.3	нег.	4.1	0.1	0.1	0.1
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	983	34.1%	335	2,222	нег.	нег.	5.8	4.4	4.8	5.5	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1210	61.8%	748	1,514	нег.	12.0	4.8	6.8	3.8	4.3	0.6	0.6	0.7
Астарта	AST	341	37.0%	126	494	нег.	19.3	4.6	3.1	3.4	4.6	1.1	1.4	1.5
Авангард	AVGR	27	22.5%	6	353	нег.	нег.	нег.	2.7	нег.	нег.	0.8	1.5	2.7
Овостар	OVO	137	25.0%	34	142	5.3	4.3	3.9	4.9	4.1	3.5	1.9	1.9	1.7
<b>Банки</b>														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	297	1.8%	5		нег.	нег.	6.2	0.8	1.1	1.1	0.10	0.15	0.15

Источник: EAVEX Capital

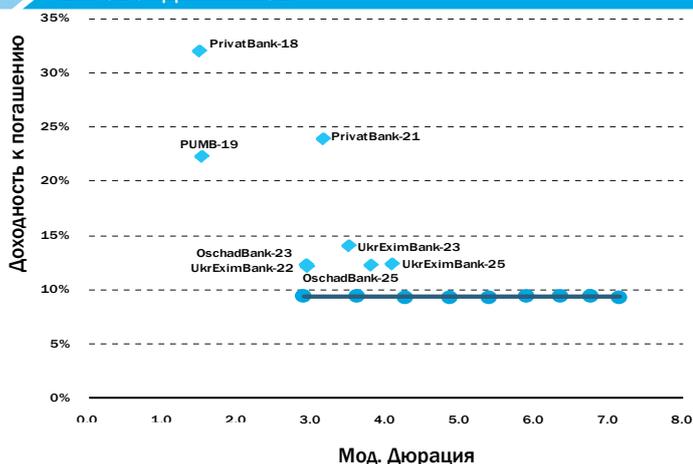
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Ukraine, 2019	98.9	99.4	8.2%	8.0%	5.9%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	97.9	98.6	8.4%	8.2%	6.2%	3.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	97.1	97.9	8.5%	8.3%	6.4%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	96.4	97.1	8.5%	8.4%	6.8%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	95.4	96.1	8.7%	8.5%	6.8%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	95.0	95.8	8.6%	8.5%	7.3%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	94.8	95.5	8.6%	8.5%	7.6%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	94.5	95.3	8.6%	8.5%	8.3%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	94.0	94.8	8.6%	8.5%	8.3%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.1	32.1	n/a	n/a	-22.4%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	7.6	11.5	n/a	n/a	-16.8%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	96.3	97.2	9.5%	9.2%	10.8%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	15.2	19.8	145.8%	121.7%	-65.7%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	32.0	32.0	121.6%	121.6%	-35.9%	0.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016			n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	68.5	70.3	n/a	n/a	67.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	69.5	71.0	n/a	n/a	57.9%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	79.4	80.6	n/a	n/a	41.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	79.4	81.0			76.9%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	79.6	81.1			80.6%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	98.5	100.3	11.1%	10.2%	81.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	79.6	81.1			74.7%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрализиныця, 2021	95.5	96.6	11.1%	10.8%		2.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	24.0	339.0%	310.0%	-23.3%	0.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	74.3	78.4	45.6%	40.5%	n/a	0.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	22	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.4	2.7	n/a	n/a	-82.7%	0.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	97.1	99.5	12.5%	11.3%	32.5%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.4	11.0	n/a	n/a	-15.3%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	86.0	87.5	23.7%	22.1%	14.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.6%	23.6%	-1.5%	2.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	85.5	87.2	23.7%	22.0%	26.9%	1.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	97.5	98.4	10.2%	10.0%	9.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	82.6	84.0	12.3%	11.9%	12.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	95.0	96.0	10.7%	10.5%	9.3%	3.9	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
OAB Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	96.1	97.0	10.2%	10.0%	8.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	94.8	95.7	10.6%	10.4%	8.6%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	75.5	79.6	n/a	n/a	-7.1%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

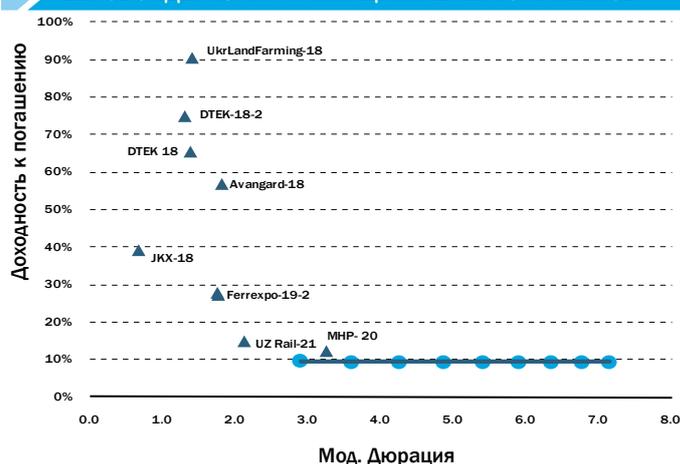
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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
<b>ОВГЗ номинированные в УАН</b>									
UA4000142665			16.60%	15.50%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	16.60%	16.20%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.60%	16.20%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.60%	16.20%	1.9	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 © 2016 Eavex Capital