

### Новости рынка

#### Акции

Прошлая неделя на украинском рынке акций прошла под влиянием выхода финансовых результатов компаний за третий квартал года. Наибольший сюрприз для трейдеров преподнесла отчетность «Центрэнерго». Компания за период июль-сентябрь заработала 335 млн грн, доведя общую чистую прибыль за 9 месяцев до 1,0 млрд грн. На наш взгляд, правительство намерено «накачивает» «Центрэнерго» прибылью для увеличения стартовой оценки компании перед планируемой приватизацией в 2017 году. Акции «Центрэнерго» за неделю выросли в цене на 5,9% до 11,00 грн.

Индикатор рынка, индекс UX, прибавил 1,2% но закрылся на 1 пункт ниже линии сопротивления в 840 пунктов. Сдерживающим фактором для индекса были акции «Донбассэнерго», которые снизились в стоимости на 3,0% до 12,15 грн. По бумагам «Мотор Сич» динамика была вновь невыразительная, так как выручка и прибыль компании продолжила уменьшаться в годовом сравнении из-за потери российского рынка. Котировки «Мотор Сич» дрейфовали в диапазоне 1900 - 1950 грн.

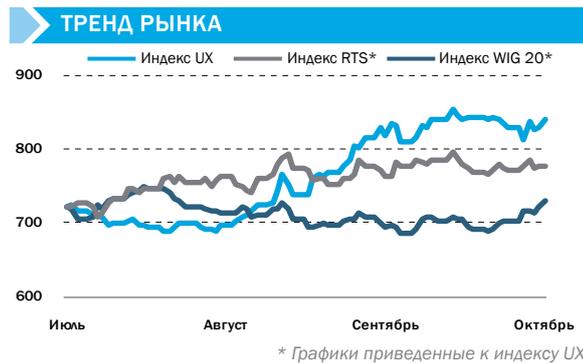
На межбанковском валютном рынке курс гривны умеренно укрепился. Котировки по доллару США сегодня находятся в узком коридоре 25,46 - 25,53 грн/долл.

Сегодня индекс UX смог преодолеть отметку 840 пунктов, прибавив 1,3% по состоянию на 15:45.

### Основные события

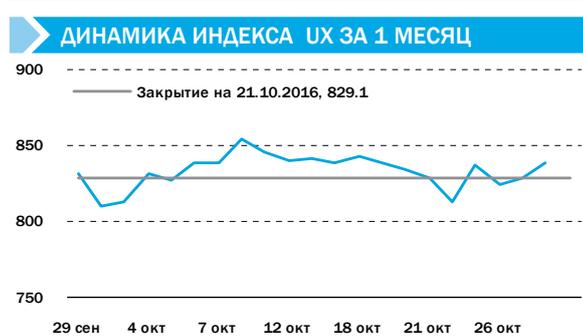
#### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- » «Укрнафта» ухудшила финансовый результат за 9 месяцев 2016



#### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	839.1	1.2%	2.7%	22.3%
PTC	992.2	0.6%	2.0%	31.1%
WIG20	1817.8	3.7%	4.9%	-2.2%
MSCI EM	903.5	-0.8%	-0.8%	14.2%
S&P 500	2126.4	-0.7%	-1.6%	3.1%



#### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	363.8	1.9%	-0.3%	-17.7%
CDS 5Y UKR				
Украина-19	7.8%	-0.2 п.п.	-0.6 п.п.	-2.0 п.п.
Украина-27	8.4%	0.2 п.п.	-0.1 п.п.	-1.2 п.п.
MHP-20	8.5%	-0.7 п.п.	-0.9 п.п.	-3.6 п.п.
Укрзализныця-21	11.1%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	

#### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.42	-0.9%	-1.5%	5.8%
EUR	28.00	0.3%	-3.2%	6.6%
RUB	0.41	-1.5%	0.1%	24.1%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	165.0	0.9%	6.8%	-9.6%
Сталь, USD/тонна	410.0	3.1%	5.1%	62.4%
Нефть, USD/баррель	49.7	-4.0%	6.9%	34.8%
Золото, USD/oz	1275.5	0.7%	-3.9%	20.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Укрнафта» ухудшила финансовый результат за 9 месяцев 2016

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 122 грн Капитализация: \$259 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.6	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.7	0.3	8.1	2.1	n/a

### НОВОСТЬ

Полугосударственная компания «Укрнафта» ухудшила все основные финансовые и производственные показатели деятельности по итогам работы за 9 месяцев 2016 года, согласно отчету опубликованному на прошлой неделе.

Производственные показатели снизились по отношению к показателям аналогичного периода прошлого года «из-за отсутствия у компании достаточных средств для инвестиций в техническое обслуживание, модернизацию оборудования, а также бурение новых скважин», отмечают в «Укрнафте». Для того, чтобы предотвратить падение объемов добычи, «Укрнафте» необходимо инвестировать не менее 2,6 млрд грн в год, в то время как за 6 месяцев 2016 года фактические капитальные инвестиции составили всего лишь 230 млн грн.

Снижение чистого дохода (-27%) в компании оправдывают снижением цен на нефть в начале года, а также сокращением объема добычи. По итогам трех кварталов «Укрнафта» смогла выйти на прибыль в 427 млн грн, тогда как еще по итогам 6 месяцев компания показывала убыток в 10 млн грн. В сравнении с тремя кварталами 2015 года прибыль сократилась почти в десять раз.

### UKRNAFTA FINANCIAL RESULTS

UAH mn	3Q16	3Q15	2Q16	QoQ	YoY	9M16	9M15	YOY
Net revenue	6,406	5,468	5,772	11.0%	17.2%	15,300	21,011	-27.2%
EBITDA	628	475	518	21.1%	32.3%	698	5726	-87.8%
EBITDA margin	9.8%	8.7%	9.0%	0.8%	1.1%	4.6%	27.3%	-22.7%
Net Income	437	152	500	-12.6%	188.0%	427	4,062	-89.5%
Net margin	6.8%	2.8%	8.7%	-1.8%	4.0%	2.8%	19.3%	-16.5%

Source: Company data.

### КОММЕНТАРИЙ

Анализ финансовой отчетности «Укрнафты» показывает, что себестоимость добычи нефти на месторождениях компании составляет примерно 10 долл за баррель. С учетом того, что средняя цена реализации нефти за 9 месяцев 2016 составляла 39,30 долл за баррель, «Укрнафта» должна была показать внушительную прибыль. «Укрнафта» действительно отчиталась о 7,9 млрд грн валовой прибыли, но также показала без детализации прочие операционные затраты на 7,8 млрд грн, что привело к операционному убытку в 339 млн грн за 9мес2016, по сравнению с операционной прибылью в 4,7 млрд грн за 9мес2015. По нашему мнению, указанные прочие операционные затраты являются списанием задолженности контрагентов «Укрнафты» по операциям по продаже нефти на аукционах. Положительным моментом является то, что компания заявила, что с мая этого года переходит на прямые контракты по переработке нефти, что должно позволить избежать аналогичных списаний задолженности в будущем.

Налоговый долг «Укрнафты» по рентным платежам и другим платежам в бюджет с начала года увеличился на 20,8% до 12,2 млрд грн. При этом компания до сих пор не может согласовать план реструктуризации налоговой задолженности по причине того, что акционеры компании, связанные с группой Приват, не являются на собрание наблюдательного совета «Укрнафты»

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	61.2	61.8	1%	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	9.5	17.96	90%	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	53.1	45.0	-15%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Авангард	AVGR	0.5	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	91.0	117.7	29%	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>						
Ferrexpo	FXPO	105.3	26.0	-75%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1924	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	3.7	н/д	н/д	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum увеличит добычу газа до уровня в 2,8 тыс боерд и достигнет выручки в \$40 млн в год.
JKX Oil&Gas	JKX	17.3	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	12.2	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.00	15.00	36%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.126	0.24	91%	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	839.08	861.78	525.66	1.2%	2.7%	17.0%	22.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.004	-5.9%	-7.0%	29.0%	-27.9%	-7.1%	-9.6%	12.0%	-50.3%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.100	0.0%	-23.1%	0.0%	-13.0%	-1.2%	-25.7%	-17.0%	-35.4%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	104.00	127.75	14.00	-4.6%	39.1%	126.1%	383.7%	-19.9%	-5.8%	36.5%	361.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.95	n/a	n/a	0.6%	23.3%	24.3%	13.1%	-0.6%	20.6%	7.3%	-9.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1924	2130	1663	0.9%	1.7%	-4.3%	-2.8%	-0.3%	-0.9%	-21.4%	-25.1%
Турбоатом	TATM	9.60	12.25	3.75	-20.0%	-7.9%	2.1%	113.3%	-21.2%	-10.5%	-14.9%	91.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.157	0.168	0.091	8.2%	3.6%	12.1%	30.8%	7.0%	1.0%	-4.9%	8.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.74	4.30	1.75	0.0%	5.7%	9.1%	-0.4%	-1.3%	-1.2%	3.0%	-22.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	17.25	29.00	16.00	0.0%	-6.8%	-11.5%	-36.7%	-1.3%	-1.2%	-9.4%	-59.0%
Укрнафта	UNAF	122.1	219.2	70.5	-3.2%	-4.4%	21.3%	-31.0%	-4.5%	-7.0%	4.2%	-53.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	11.00	11.01	4.12	5.9%	9.4%	42.8%	141.1%	4.7%	6.7%	25.7%	118.7%
Донбассэнерго	DOEN	12.16	18.62	9.04	-3.0%	-9.0%	-8.2%	-22.8%	-4.2%	-11.6%	-25.3%	-45.2%
Западэнерго	ZAEN	60.00	n/a	n/a	0.0%	-6.3%	-6.3%	-28.6%	-1.2%	-8.9%	-23.3%	-50.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	2.67	3.69	0.80	2.3%	-10.1%	30.9%	164.4%	-2.4%	1.1%	-12.8%	142.0%
Астарта (в PLN)	AST	53.30	54.89	28.02	0.1%	1.1%	8.8%	54.5%	-2.4%	-1.1%	-1.5%	32.2%
Авангард (в USD)	AVGR	0.49	1.65	0.26	-23.4%	-30.0%	-38.8%	-60.8%	-5.2%	-24.6%	-32.7%	-83.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.14	7.90	5.70	4.1%	5.9%	-6.5%	19.6%	-1.4%	2.9%	3.3%	-2.7%
Кернел (в PLN)	KER	61.90	62.96	41.00	3.4%	3.3%	0.2%	28.7%	-1.9%	2.2%	0.6%	6.4%
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	9.70	10.45	7.10	3.7%	3.0%	5.4%	4.3%	-1.3%	2.5%	0.3%	-18.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.80	2.55	1.13	-4.8%	-10.0%	-13.0%	26.8%	-1.3%	-6.0%	-12.7%	4.4%
Овостар (в PLN)	OVO	91.00	98.50	86.00	0.0%	-2.0%	0.0%	0.6%	-1.3%	-1.2%	-4.6%	-21.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.126	0.135	0.059	1.7%	7.0%	18.1%	66.7%	0.5%	4.3%	1.0%	44.3%

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	950	496	313	300	35.8%	32.6%	31.6%	184	31	180	13.2%	3.3%	18.9%
<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	92	14.7%	24.2%	13.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2324	1319	920	380	-101	116	16.4%	-7.7%	12.6%	105	-250	32	4.5%	-18.9%	3.5%
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	2,577	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>														
Фергехро	FXPO	746	24.0%	179	1,496	4.1	23.7	4.1	3.0	4.8	5.0	1.1	1.6	1.6
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	40	5.0%	2	35	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.2	0.8	0.5
<b>Специализированное машиностроение</b>														
Турбоатом	TATM	58	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	157	24.0%	38	108	1.2	0.9	1.7	0.3	0.5	0.6	0.1	0.2	0.2
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	261	3.0%	8	250	2.5	нег.	8.1	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	160	21.7%	35	127	27.2	>30	8.0	4.9	9.7	3.4	0.2	0.4	0.4
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	25	1.3	нег.	5.5	1.2	нег.	4.0	0.1	0.1	0.1
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	1025	34.1%	350	2,264	нег.	нег.	6.0	4.4	4.9	5.6	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1247	61.8%	771	1,551	нег.	12.4	5.0	7.0	3.9	4.4	0.6	0.7	0.7
Астарта	AST	337	37.0%	125	490	нег.	19.0	4.5	3.1	3.4	4.6	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	31	22.5%	7	358	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.9	1.6	2.8
Овостар	OVO	138	25.0%	35	143	5.3	4.3	3.9	4.9	4.1	3.6	1.9	1.9	1.7
<b>Банки</b>														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	304	1.8%	5		нег.	нег.	6.3	0.8	1.2	1.1	0.11	0.16	0.15

Источник: EAVEX Capital

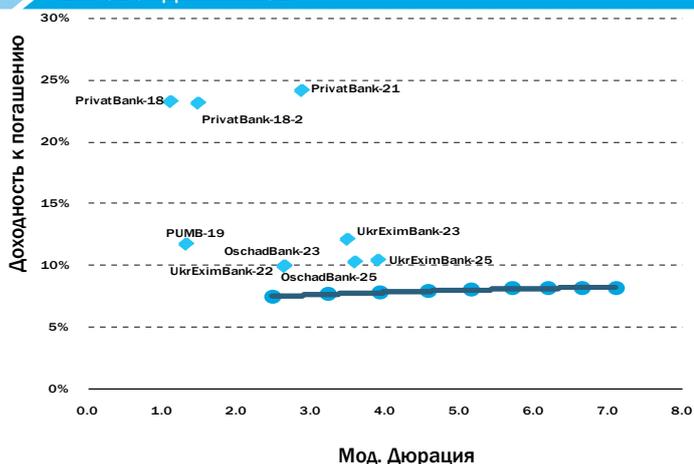
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.5	100.0	7.9%	7.7%	6.5%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	98.9	99.7	8.1%	7.9%	7.3%	3.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	98.4	99.1	8.2%	8.0%	7.8%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	97.5	98.3	8.3%	8.1%	8.0%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	96.6	97.4	8.4%	8.3%	8.2%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	96.0	96.8	8.5%	8.3%	8.4%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	95.6	96.4	8.5%	8.3%	8.6%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	95.3	96.0	8.5%	8.4%	9.1%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	95.3	96.0	8.4%	8.3%	9.8%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.0	32.0	n/a	n/a	-22.7%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	8.8	12.6	n/a	n/a	-7.1%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	99.1	99.1	8.5%	8.5%	13.5%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	32.6	38.1	82.5%	70.9%	-30.7%	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	32.0	35.4	124.3%	111.9%	-32.6%	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	0.6	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	77.0	79.5	n/a	n/a	88.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	78.0	81.0	n/a	n/a	78.7%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	85.4	86.8	n/a	n/a	51.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	85.2	87.3			90.3%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	85.0	87.4			93.7%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	100.4	101.8	10.2%	9.5%	84.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	85.0	87.4			76.3%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	96.2	97.4	10.9%	10.6%		2.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	24.0	365.2%	333.5%	-23.3%	0.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	90.2	99.8	28.5%	19.5%	n/a	1.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	2.7	n/a	n/a	-82.6%	0.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	98.1	100.8	12.0%	10.6%	34.1%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.7	3.4	n/a	n/a	-72.0%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	83.0	84.0	27.5%	26.3%	9.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	63.0	64.0	25.7%	25.2%	-5.2%	2.8	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	83.0	84.0	26.9%	25.8%	22.8%	1.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	98.7	99.5	9.9%	9.7%	10.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	82.3	84.0	12.4%	12.0%	12.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	96.3	97.1	10.4%	10.3%	10.7%	3.9	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
VAB 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	97.2	97.9	10.0%	9.8%	9.6%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	96.2	97.0	10.3%	10.1%	10.1%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	76.5	80.6	n/a	n/a	-5.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

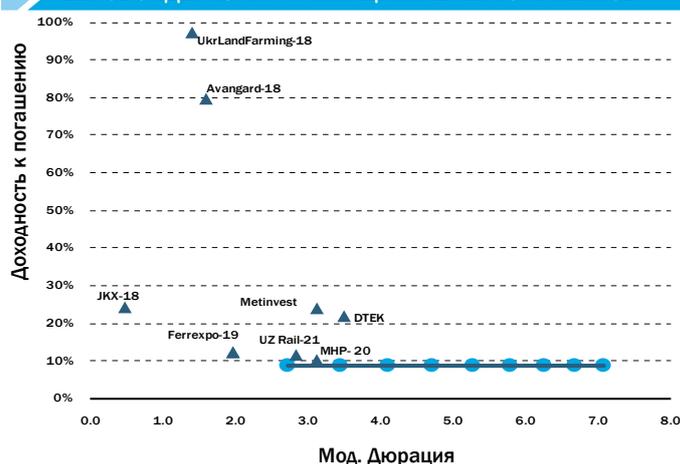
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			16.50%	15.50%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	16.50%	15.90%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.50%	15.90%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.50%	15.90%	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