

**Новости рынка**

**Акции**

Первая торговая неделя ноября на Украинской бирже завершилась смешанной динамикой «голубых фишек». Настроения трейдеров менялись в зависимости от заявлений международных финансовых организаций касательно перспектив украинской экономики на ближайшее будущее. В частности, Европейский банк реконструкции и развития ухудшил прогноз роста ВВП Украины на 0,5 процентных пунктов с 2% до 1,5% в 2016 году. При этом, согласно прогнозу банка, рост экономики в 2017 году будет на уровне 2%. В свою очередь, МВФ сохранил прогноз роста украинского ВВП на 2,5% в 2017 году. Миссия МВФ прибыла в Киев в 3 ноября. Планируется, что миссия проведет переговоры относительно третьего пересмотра программы сотрудничества и проведет консультации относительно тех статей программы, которые подлежат выполнению в 2016 году.

Среди отдельных ценных бумаг выделим падение цены акций «Донбассэнерго» на 9,4% до 11,00 грн. Мы считаем, что бумаги данного эмитента продолжают терять свою привлекательность по причине неизвестности касательно того, как учитывать работу Старобешевской ТЭС предприятия, которая находится в зоне АТО. Снижение котировок на 1,7% до 10,81 грн было зафиксировано по акциям «Центрэнерго», но данный откат носил технический характер. Лучше рынка выглядели акции «Райффайзен Банка Аваль», они подорожали на 4,5% до 13,1 копейки на фоне публикации квартального отчета банка, согласно которому чистая прибыль финучреждения достигла 2,5 млрд грн за 9 месяцев 2016 года.

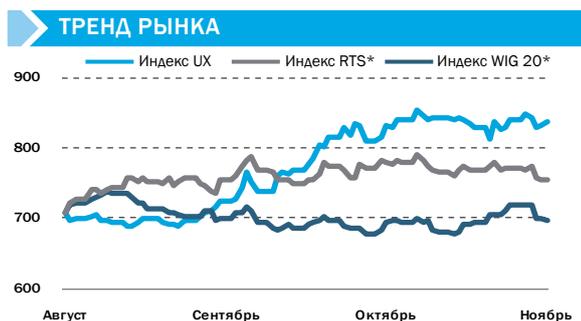
На межбанковском валютном рынке курс гривны немного просел из-за действий НБУ по выкупу валюты с рынка. Курс доллара США сейчас составляет 25,57 грн/долл.

Сегодня индекс UX в начале дня прибавил 0,4% до отметки 839 пунктов благодаря продолжению восходящего движения по акциям «Райффайзен Банка Аваль».

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

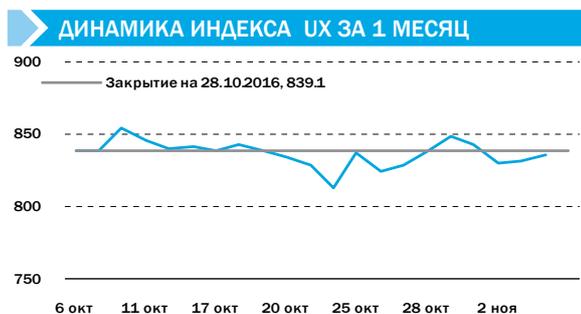
- Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» составила 4,1 копейки на акцию по итогам 9 месяцев 2016 года



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	836.3	-0.3%	0.5%	21.9%
PTC	971.2	-2.1%	-3.0%	28.3%
WIG20	1758.2	-3.3%	0.2%	-5.4%
MSCI EM	880.1	-2.6%	-3.9%	11.2%
S&P 500	2085.2	-1.9%	-3.0%	1.1%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	373.4	2.6%	6.6%	-15.5%
CDS 5Y UKR	683.0	н/д	н/д	н/д
Украина-19	7.9%	-0.4 п.п.	-0.5 п.п.	-2.0 п.п.
Украина-27	8.5%	0.1 п.п.	0.1 п.п.	-1.1 п.п.
MHP-20	8.7%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-3.4 п.п.
Укрзализныця-21	11.3%	0.1 п.п.	0.1 п.п.	н/д

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.56	0.6%	-1.0%	6.4%
EUR	28.49	1.8%	-1.6%	8.5%
RUB	0.40	-2.1%	-3.6%	21.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	167.0	1.2%	5.4%	-8.5%
Сталь, USD/тонна	425.0	3.7%	9.0%	68.3%
Нефть, USD/баррель	45.6	-10.1%	-11.4%	23.6%
Золото, USD/oz	1304.6	2.3%	2.8%	22.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» составила 4,1 копейки на акцию по итогам 9 месяцев 2016 года

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,131 грн Капитализация: \$315 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2015	0.16	1.2	neg	0%
2016E	0.16	1.0	2.7	0%

### НОВОСТЬ

«Райффайзен Банк Аваль» за период январь-сентябрь 2016 года заработал 2,53 млрд грн чистой прибыли, что в пересчете на одну акцию составляет 4,1 копейку. Об этом говорится в квартальной отчетности финучреждения.

За аналогичный период 2015 года банк получил убыток 1,03 млрд грн.

За I квартал нынешнего года прибыль «Райффайзен Банка Аваль» составила 683 млн грн, за II квартал — 773 млн грн, за III квартал — 1,07 млрд грн.

Процентные доходы банка за 9 месяцев 2016 года выросли по сравнению с прошлым годом на 7,1% до 4,9 млрд грн, при этом чистые процентные доходы увеличились на 23% до 3,6 млрд грн.

Активы «Райффайзен Банка Аваль» с начала нынешнего года выросли на 0,8%, до 51,7 млрд грн, кредитный портфель — на 1,8%, до 25,7 млрд грн, средства клиентов — на 3,1%, до 41,2 млрд грн.

Капитал финучреждения за 9 месяцев увеличился на 40,3%, до 8,8 млрд грн.

Raiffeisen Bank International AG владеет 68,3% акций «Райффайзен Банка Аваль», Европейский банк реконструкции и развития — 30%.

### КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, основной причиной впечатляющих финансовых результатов «Райффайзен Банка Аваль» стало завершение процесса формирования резервов под проблемную задолженность. В частности, для сравнения в третьем квартале 2015 года банк на данные цели направил 954 млн грн, в третьем квартале этого года вообще не произвел отчисления в резервы.

Отчетность банка даёт основания улучшить прогноз по чистой прибыли финучреждения за весь 2016 год до 3,0 млрд грн, наш предыдущий прогноз был 1,2 млрд грн.

При текущей цене акций «Райффайзен Банка Аваль» на уровне 13,1 копейки, оценочный мультипликатор P/E (цена/прибыль на акцию) составляет 2,7x, а мультипликатор P/B (цена/капитал на акцию) составляет 1,0x. Наша целевая цена для акций банка остается на отметке 24 копейки, что предполагает потенциал роста стоимости на 83% от текущих котировок ценной бумаги.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	59.9	61.8	3%	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	9.1	17.96	98%	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	50.0	45.0	-10%	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	101.0	26.0	-74%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1908	5250	175%	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 боерд 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	11.0	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.81	15.00	39%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.131	0.24	83%	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	836.30	861.78	525.66	-0.3%	0.5%	19.4%	21.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.004	2.5%	-6.8%	36.7%	-26.1%	2.8%	-7.3%	17.3%	-48.1%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.230	0.330	0.100	15.0%	15.0%	15.0%	0.0%	15.3%	14.5%	-4.4%	-21.9%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	101.00	127.75	14.00	-2.9%	26.6%	72.6%	369.8%	-5.4%	-2.6%	26.2%	347.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.70	n/a	n/a	-2.8%	18.2%	28.1%	10.0%	-2.5%	17.7%	8.8%	-11.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1908	2130	1663	-0.8%	-1.4%	-2.5%	-3.6%	-0.5%	-1.9%	-21.8%	-25.5%
Турбоатом	TATM	9.62	12.25	3.75	0.2%	-12.5%	0.2%	113.8%	0.5%	-12.9%	-19.2%	91.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.160	0.168	0.091	1.9%	7.0%	14.3%	33.3%	2.2%	6.5%	-5.1%	11.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.76	4.30	1.75	0.7%	7.6%	7.4%	0.3%	-0.5%	1.0%	7.1%	-21.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	16.50	29.00	16.00	-4.3%	-7.0%	-15.4%	-39.4%	-0.5%	-4.0%	-7.5%	-61.4%
Укрнафта	UNAF	120.8	210.9	70.5	-1.1%	-5.4%	25.6%	-31.8%	-0.7%	-5.9%	6.2%	-53.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.81	11.24	4.12	-1.7%	5.7%	41.2%	137.0%	-1.3%	5.2%	21.8%	115.1%
Донбассэнерго	DOEN	11.02	18.50	9.04	-9.4%	-18.4%	-15.0%	-30.1%	-9.0%	-18.8%	-34.3%	-52.0%
Западэнерго	ZAEN	61.00	n/a	n/a	1.7%	-0.8%	-1.6%	-27.4%	2.0%	-1.3%	-21.0%	-49.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.50	3.69	0.80	31.1%	5.1%	48.9%	246.5%	-2.7%	31.4%	4.6%	224.6%
Астарта (в PLN)	AST	50.01	54.89	28.02	-6.2%	-4.7%	-5.3%	45.0%	-1.0%	-5.8%	-5.2%	23.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.50	1.65	0.26	2.0%	10.9%	-37.5%	-60.0%	-9.6%	2.4%	10.4%	-81.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.10	7.90	5.70	-0.6%	9.2%	-9.8%	18.9%	-0.8%	-0.2%	8.8%	-3.0%
Кернел (в PLN)	KER	59.91	62.96	41.00	-3.2%	3.3%	-3.2%	24.6%	-2.7%	-2.9%	2.8%	2.6%
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	9.07	10.45	7.10	-6.5%	-1.2%	-7.0%	-2.5%	-3.5%	-6.2%	-1.7%	-24.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.90	2.55	1.13	5.6%	1.6%	-18.5%	33.8%	2.2%	5.9%	1.1%	11.9%
Овостар (в PLN)	OVO	91.00	98.50	86.00	0.0%	-1.1%	0.0%	0.6%	-0.5%	0.3%	-1.6%	-21.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.131	0.135	0.059	4.5%	7.5%	24.3%	74.1%	4.8%	7.0%	4.9%	52.2%

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	332	327	216	204	-87	-66	118	-22.2%	-25.3%	35.5%

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	26.9	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>														
Феррехро	FXPO	738	24.0%	177	1,488	4.0	23.5	4.1	3.0	4.8	5.0	1.1	1.5	1.6
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	34	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	155	24.0%	37	106	1.2	0.9	1.7	0.3	0.4	0.6	0.1	0.2	0.2
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	256	3.0%	8	246	2.4	нег.	8.0	0.6	нег.	2.1	0.1	0.2	0.3
JKX Oil&Gas	JKX	35	50.4%	18	144	нег.	нег.	нег.	3.1	8.5	5.0	1.0	1.6	1.8
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	156	21.7%	34	124	26.6	>30	7.8	4.8	9.5	3.3	0.2	0.4	0.4
Донбассэнерго	DOEN	10	14.2%	1	24	1.2	нег.	4.9	1.2	нег.	3.8	0.1	0.1	0.1
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	958	34.1%	327	2,197	нег.	нег.	5.6	4.3	4.8	5.4	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1221	61.8%	754	1,525	нег.	12.1	4.9	6.8	3.8	4.3	0.6	0.7	0.7
Астарта	AST	320	37.0%	118	473	нег.	18.1	4.3	3.0	3.3	4.4	1.0	1.4	1.4
Авангард	AVGR	32	22.5%	7	358	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.9	1.6	2.8
Овостар	OVO	140	25.0%	35	145	5.4	4.4	4.0	5.0	4.2	3.6	1.9	1.9	1.7
<b>Банки</b>														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	315	1.8%	6		нег.	нег.	2.7	0.8	1.2	1.0	0.11	0.16	0.16

Источник: EAVEX Capital

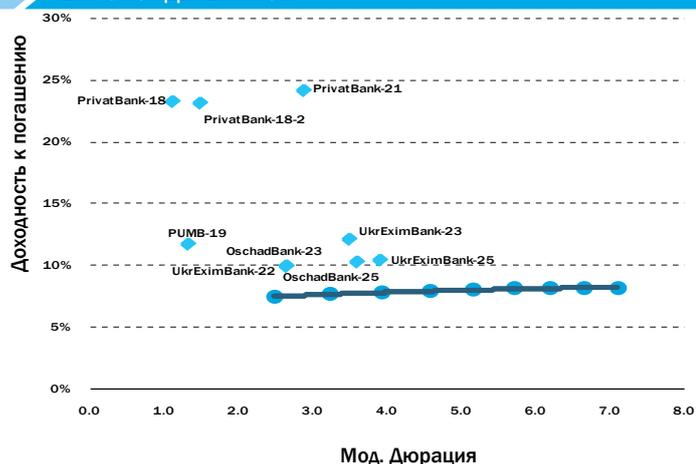
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.3	100.0	8.0%	7.7%	6.4%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	98.8	99.5	8.1%	7.9%	7.2%	3.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	97.8	98.5	8.3%	8.1%	7.1%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	96.5	97.3	8.5%	8.4%	6.9%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	95.8	96.5	8.6%	8.4%	7.3%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	95.4	96.4	8.6%	8.4%	7.9%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	95.1	96.1	8.5%	8.4%	8.2%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	95.0	95.8	8.5%	8.4%	8.8%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	94.4	95.1	8.6%	8.4%	8.8%	7.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	31.8	32.8	n/a	n/a	-20.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	7.9	17.4	n/a	n/a	9.8%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	98.2	98.9	8.9%	8.6%	12.8%	2.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	30.0	35.0	89.7%	77.9%	-36.3%	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	32.0	34.0	126.2%	118.6%	-34.0%	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	79.1	81.2	n/a	n/a	93.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	80.0	82.0	n/a	n/a	82.0%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	86.4	87.4	n/a	n/a	53.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	86.0	87.6			91.5%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	85.9	87.4			94.7%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	100.2	101.6	10.3%	9.6%	84.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	85.9	87.4			76.2%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	95.6	96.7	11.1%	10.7%		2.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	22.0	24.0	381.0%	347.5%	-23.3%	0.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	90.3	96.5	28.6%	22.6%	n/a	0.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	1.1	3.7	n/a	n/a	-74.0%	0.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	97.7	100.1	12.2%	10.9%	33.4%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.7	3.2	n/a	n/a	-73.0%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	81.0	82.0	30.1%	28.9%	7.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	60.3	61.3	27.3%	26.8%	-9.3%	2.8	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	81.5	82.5	28.7%	27.6%	20.6%	1.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	97.8	98.6	10.2%	10.0%	9.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	82.3	83.7	12.4%	12.0%	12.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	95.5	96.3	10.6%	10.4%	9.8%	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	96.7	97.6	10.1%	9.9%	9.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	95.8	96.8	10.4%	10.2%	9.7%	3.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	77.0	81.1	n/a	n/a	-5.3%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

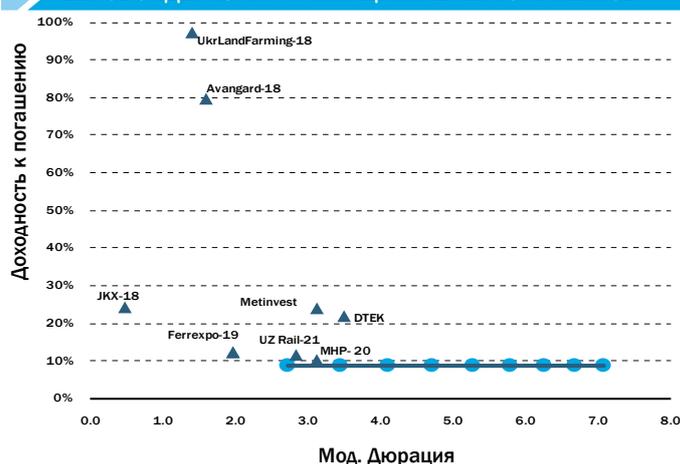
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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