

**Новости рынка**

**Акции**

Украинский организованный рынок акций практически не отреагировал на тенденции глобальных финансовых рынков после победы Дональда Трампа в президентской гонке в США. Фигура г-на Трампа на высшем посту в США пока выглядит мало привлекательной для Украины, которая сильно зависит от финансовой поддержки Запада. События прошлой недели нашли видимое отражение не на рынке акций, который в Украине сейчас низколиквидный, а на рынке Еврооблигаций. Котировки суверенных бондов Украины с погашением в 2026 году ушли вниз на 5,1% до отметки 90 центов за 1 доллар номинала, что предполагает их доходность к погашению 9,3%. Еще в начале ноября доходность по данным ценным бумагам была около 8%.

Индекс UX, который является основным индикатором биржевых торгов в Украине, за неделю смог прибавить 0,2%, закрывшись на отметке 837 пунктов. Рост индекса был обусловлен подорожанием акций «Райффайзен Банка Аваль» на 2,0% до 13,4 копеек. Хуже рынка смотрелись котировки акций «Укрнафты», их падение составило 4,1% до уровня 116 грн после сообщений о том, что компания может уменьшить добычу нефти на 15% в 2017 году. «Укрнафта» объясняет возможное падение добычи высокими ставками ренты и налоговым долгом, реструктуризация которого постоянно откладывается.

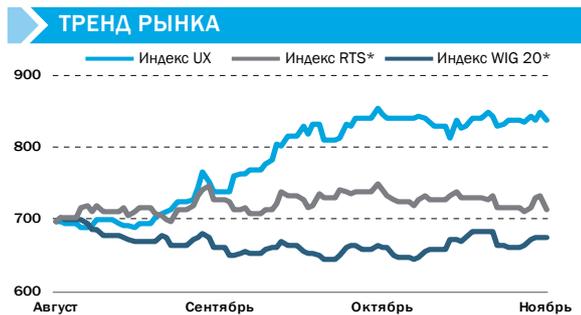
На межбанковском валютном рынке курс гривны потерял 0,8% и сейчас составляет 25,85 грн/долл. Данные по золотовалютным резервам НБУ в размере 15,5 млрд долл. не остановили спекулянтов от попыток «раскачать» курс национальной валюты.

Сегодня индекс UX в первой половине дня резко обвалился на 3,5% под воздействием агрессивных продаж всех пяти акций, входящих в состав индексной корзины.

**Основные события**

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

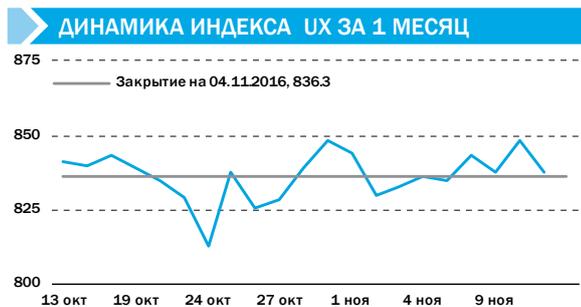
- Инфляция по итогам октября достигла 12,4%. Рост за месяц составил 2,8%.



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	837.6	0.2%	-0.9%	22.1%
PTC	970.2	-0.1%	-3.5%	28.2%
WIG20	1796.8	2.2%	2.3%	-3.4%
MSCI EM	849.1	-3.5%	-6.2%	7.3%
S&P 500	2164.5	3.8%	1.3%	4.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	373.7	0.1%	5.5%	-15.4%
CDS 5Y UKR	683.0	н/д	н/д	н/д
Украина-19	9.2%	0.7 п.п.	0.7 п.п.	-0.6 п.п.
Украина-27	9.2%	0.7 п.п.	0.7 п.п.	-0.4 п.п.
MHP-20	9.6%	0.9 п.п.	0.3 п.п.	-2.5 п.п.
Укрзализныця-21	12.5%	1.1 п.п.	1.1 п.п.	н/д

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.77	0.8%	-0.1%	7.2%
EUR	27.77	-2.5%	-2.6%	5.7%
RUB	0.39	-2.2%	-5.7%	18.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	167.0	0.0%	4.0%	-8.5%
Сталь, USD/тонна	430.0	1.2%	8.9%	70.3%
Нефть, USD/баррель	44.8	-1.8%	-15.6%	21.4%
Золото, USD/oz	1227.9	-5.9%	-2.0%	15.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Инфляция по итогам октября достигла 12,4%. Рост за месяц составил 2,8%.

Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

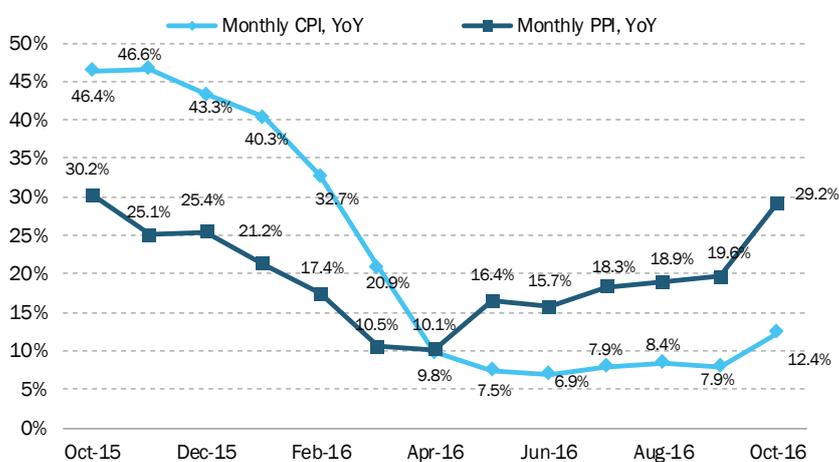
Госстат зафиксировал ускорение роста цен и к предыдущему месяцу, и в годовом выражении.

В октябре рост потребительских цен в Украине по сравнению с сентябрем ускорился до 2,8%.

Согласно данным официальной статистики, в годовом выражении – к октябрю 2015 года – инфляция ускорилась до 12,4%.

При этом, цены производителей промышленной продукции в октябре по сравнению с сентябрем выросли на 5,4%. По сравнению с аналогичным месяцем прошлого года цены производителей промпродукции выросли на 29,2%.

#### UKRAINE'S MONTHLY INFLATION, YOY



Source: State Statistics Committee

### КОММЕНТАРИЙ

Основной вклад в ускорение инфляции в октябре был со стороны коммунальных тарифов. Госстат в октябре зафиксировал рост цен на горячую воду и отопление на 42,7% к сентябрю этого года. Таки образом, индекс инфляции за январь-октябрь уже достиг 14,3%, при том, что прогноз правительства по инфляции на 2016 год сохраняется на уровне 12%. Тем не менее, с учетом того, что значительная часть населения страны получает субсидии на коммунальные услуги, мы оцениваем реальный уровень потребительской инфляции с начала года в 10%.

Ранее в этом году НБУ подчеркивал переход к политике инфляционного таргетирования, что будет выражаться в динамике учетной ставки центрального банка. В октябре НБУ снизил учетную ставку на 1 процентный пункт до 14%. До появления официальных данных по инфляции за октябрь были предпосылки к дальнейшему снижению учетной ставки в район отметки 12% до конца года, но теперь такой сценарий выглядит менее вероятным. Ускорение инфляции будет сдерживать НБУ от дальнейших шагов по изменению учетной ставки в понижающую сторону. Сохранение высоких ставок по гривневым ресурсам продолжит негативно влиять на кредитование реального сектора экономики в краткосрочной перспективе.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	60.2	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	51.4	45.0	-12%	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	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>						
Ferrexpo	FXPO	111.0	26.0	-77%	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1909	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	11.6	н/д	н/д	Пересмотр	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.91	15.00	37%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом квартале 2017 года.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.134	0.24	80%	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	837.63	861.78	525.66	0.2%	-0.9%	20.9%	22.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	0.017	0.004	-2.4%	-2.4%	33.3%	-27.9%	-2.6%	-1.5%	12.5%	-50.1%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.230	0.330	0.100	0.0%	15.0%	15.0%	0.0%	-0.2%	15.9%	-5.9%	-22.1%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	111.00	127.75	14.00	9.9%	26.1%	51.0%	416.3%	2.8%	9.7%	27.0%	394.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.72	n/a	n/a	0.2%	-4.7%	45.3%	10.2%	0.1%	-3.8%	24.5%	-11.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1909	2130	1663	0.1%	-0.7%	1.4%	-3.5%	-0.1%	0.2%	-19.4%	-25.7%
Турбоатом	TATM	9.50	12.25	4.00	-1.2%	-20.2%	10.5%	111.1%	-1.4%	-19.3%	-10.4%	89.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.151	0.168	0.091	-5.9%	2.1%	7.6%	25.5%	-6.0%	3.0%	-13.3%	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.76	4.30	1.75	0.0%	0.3%	20.3%	0.3%	1.2%	-0.2%	1.2%	-21.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	16.50	29.00	16.00	0.0%	-2.9%	-15.4%	-39.4%	1.2%	-0.2%	-2.0%	-61.6%
Укрнафта	UNAF	115.9	202.7	70.5	-4.1%	-9.2%	22.3%	-34.5%	-4.2%	-8.3%	1.4%	-56.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.91	11.24	4.12	0.9%	2.7%	36.8%	139.2%	0.8%	3.6%	15.9%	117.1%
Донбассэнерго	DOEN	11.59	18.50	9.04	5.2%	-14.6%	-8.4%	-26.5%	5.0%	-13.7%	-29.2%	-48.6%
Западэнерго	ZAEN	63.50	n/a	n/a	4.1%	0.8%	6.7%	-24.4%	3.9%	1.7%	-14.1%	-46.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.10	3.69	0.80	-11.4%	3.3%	51.2%	206.9%	1.2%	-11.6%	4.2%	184.8%
Астарта (в PLN)	AST	51.35	54.89	28.02	2.7%	-4.9%	3.5%	48.8%	1.2%	2.5%	-4.0%	26.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.45	1.65	0.26	-10.0%	5.9%	-15.1%	-64.0%	-8.8%	-10.2%	6.8%	-86.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.15	7.90	5.70	0.7%	6.7%	-2.1%	19.8%	1.2%	0.5%	7.6%	-2.4%
Кернел (в PLN)	KER	60.20	62.96	41.00	0.5%	0.5%	1.2%	25.2%	1.2%	0.3%	1.4%	3.0%
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	9.05	10.45	7.10	-0.2%	-3.0%	-7.7%	-2.7%	1.2%	-0.4%	-2.1%	-24.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.93	2.55	1.13	1.6%	2.7%	-2.5%	35.9%	1.2%	1.4%	3.6%	13.8%
Овостар (в PLN)	OVO	90.00	98.50	86.00	-1.1%	-3.2%	-3.2%	-0.6%	1.2%	-1.3%	-2.3%	-22.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.134	0.136	0.059	2.0%	6.7%	32.1%	77.6%	1.8%	7.6%	11.2%	55.4%

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	2,577	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>														
Феррехро	FXPO	791	24.0%	190	1,659	4.3	25.1	5.2	3.3	5.3	7.1	1.2	1.7	2.1
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	33	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	154	24.0%	37	95	1.2	0.9	2.1	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	244	3.0%	7	233	2.3	нег.	7.6	0.6	нег.	2.0	0.1	0.2	0.3
JKX Oil&Gas	JKX	34	50.4%	17	143	нег.	нег.	нег.	3.1	8.5	4.9	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	11	14.2%	2	24	1.3	нег.	5.1	1.2	нег.	3.9	0.1	0.1	0.1
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	956	34.1%	326	2,195	нег.	нег.	5.6	4.3	4.8	5.4	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1220	61.8%	754	1,524	нег.	12.1	4.9	6.8	3.8	4.3	0.6	0.7	0.7
Астарта	AST	327	37.0%	121	480	нег.	18.5	4.4	3.0	3.3	4.5	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	29	22.5%	6	355	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	319	1.8%	6		нег.	нег.	6.6	0.8	1.2	1.1	0.11	0.16	0.16

Источник: EAVEX Capital

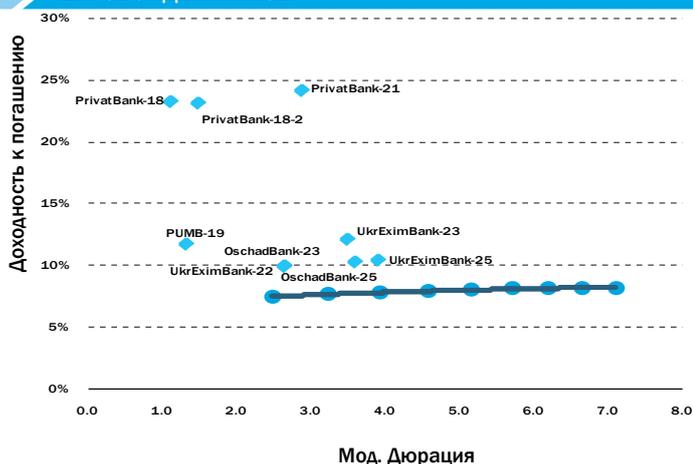
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	96.0	96.8	9.4%	9.1%	2.9%	2.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	94.3	95.3	9.6%	9.3%	2.4%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	93.0	94.0	9.6%	9.3%	2.0%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	92.8	93.5	9.4%	9.2%	2.8%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	92.3	93.0	9.3%	9.2%	3.3%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	91.8	92.8	9.3%	9.1%	3.8%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	91.0	92.0	9.3%	9.1%	3.5%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	90.0	91.0	9.3%	9.2%	3.3%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	89.8	90.8	9.3%	9.1%	3.6%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	29.3	30.3	n/a	n/a	-27.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	8.1	17.1	n/a	n/a	9.8%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
МХП, 2020	95.1	96.9	10.0%	9.3%	9.9%	2.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	27.0	32.0	99.3%	85.6%	-42.2%	1.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	32.0	136.3%	127.9%	-38.0%	0.7	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	0.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	77.1	78.8	n/a	n/a	87.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	77.5	79.5	n/a	n/a	76.4%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	85.6	86.9	n/a	n/a	52.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	85.0	86.7			89.4%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	85.1	87.0			93.3%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	99.5	100.9	10.6%	9.9%	83.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	85.1	87.0			75.3%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	92.7	94.1	11.9%	11.5%		2.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	346.9%	281.3%	-8.3%	0.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	90.9	93.0	28.3%	26.3%	n/a	0.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.9	3.5	n/a	n/a	-76.1%	0.6	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	97.5	100.2	12.3%	10.9%	33.3%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.7	3.1	n/a	n/a	-74.3%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	81.0	82.0	30.5%	29.2%	7.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	59.8	60.8	27.7%	27.1%	-10.1%	2.7	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	77.0	80.0	34.4%	30.8%	15.4%	1.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	93.7	95.1	11.2%	10.8%	5.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	79.2	81.1	13.3%	12.7%	8.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	91.8	93.0	11.3%	11.1%	5.8%	3.8	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	92.8	93.8	11.0%	10.8%	4.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	91.8	92.8	11.2%	11.0%	5.2%	3.5	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

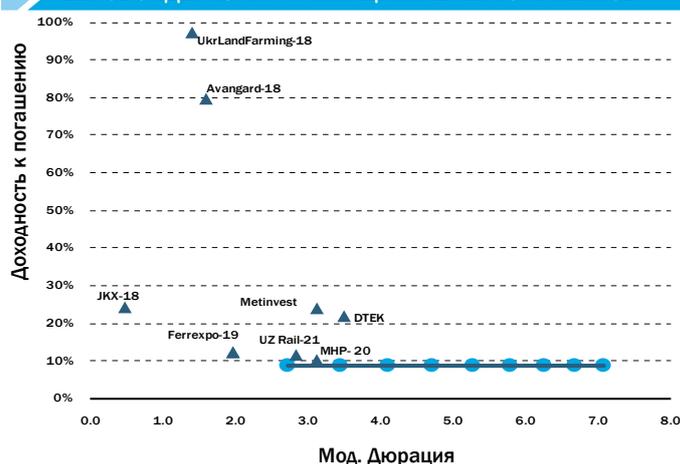
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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