

## Новости рынка акций

Индекс Украинской биржи по итогам прошедшей недели превысил планку в 900 пунктов. На наш взгляд, оптимизм трейдеров был вызван предварительными финансовыми результатами «Райффайзен Банка Аваль» за 2016 год. Банк заработал за 4квартал2016 прибыль в пересчете на одну акцию в размере 2,11 копеек, что в целом за 2016 год даёт результат по прибыли в 6,21 копейку на одну акцию. При текущем значении котировок ценных бумаг «Райффайзен Банка Аваль» на бирже на уровне 15,30 копеек, мультипликатор P/E (цена акции / прибыль на акцию) составляет лишь 2,5х. Более того, на данный момент прогноз по прибыльности «Аваля» на 2017 год является хорошим, а именно достижение финансовым учреждением прибыли в 5,70 копеек на акцию. Резкий рост котировок «Аваля» на 9,1% дал импульс для покупок по остальным «голубым фишкам».

Акции «Мотор Сич» наконец преодолели линию сопротивления в 2000 грн, повысившись в цене на 3,1% до отметки 2055 грн. По бумагам «Укрнафты» был подъём на 5,5% до 119 грн на ожиданиях сильных результатов по прибыли компании за 4квартал прошлого года.

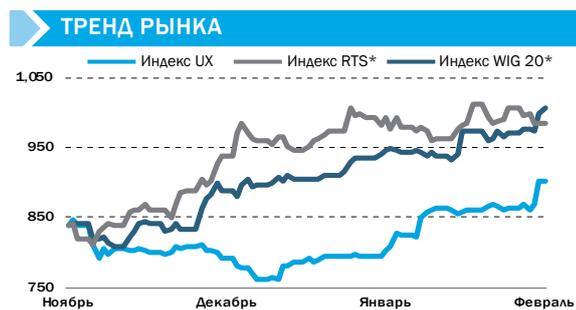
Отечественный валютный рынок продолжил находиться под пристальным вниманием со стороны регулятора, который вновь выходил с интервенциями как на продажу, так и на покупку иностранной валюты. Курс доллара США в итоге практически не изменился за неделю, несмотря на краткосрочное движение к уровню 27,00 грн/долл. Сегодня межбанк открылся котировками в диапазоне 27,19 - 27,25 грн/долл.

Индекс UX сегодня по состоянию на 13:40 прибавил 0,8%. В лидерах роста вновь акции «Райффайзен Банка Аваль», которые дорожают на 2,3%.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

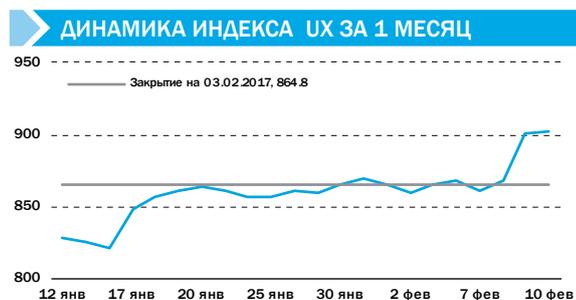
- » «Мотор Сич» может сделать двигатель для российско-китайского ANL



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	902.3	4.3%	12.6%	13.4%
PTC	1164.2	-2.2%	-0.9%	1.0%
WIG20	2154.8	3.8%	6.5%	10.6%
MSCI EM	930.2	1.2%	5.0%	7.9%
S&P 500	2316.1	0.8%	2.1%	3.5%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	336.6	-0.3%	-6.0%	-7.9%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.6%	-1.0 п.п.	-0.3 п.п.	0.3 п.п.
Украина-2027	8.5%	-0.3 п.п.	0.2 п.п.	-0.2 п.п.
MHP-2020	7.8%	-0.6 п.п.	-1.5 п.п.	-1.7 п.п.
Укрзализныця-2021	10.4%	-0.2 п.п.	-1.5 п.п.	-1.3 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.23	0.7%	0.4%	-0.3%
EUR	28.90	-0.9%	0.7%	2.1%
RUB	0.47	1.2%	3.6%	5.9%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	176.0	0.6%	1.7%	1.7%
Сталь, USD/тонна	462.5	-4.6%	-6.1%	-6.6%
Нефть, USD/баррель	56.7	-0.2%	4.5%	-0.2%
Золото, USD/oz	1233.7	1.1%	3.9%	7.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## «Мотор Сич» может сделать двигатель для российско-китайского AHL

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2055 грн Капитализация: \$157 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.2	0.2	1.8	0.6	1.5%
2017E	0.2	0.2	2.1	0.7	1.5%

### НОВОСТЬ

Турбовальные двигатели для новой тяжелой модели вертолета разработки холдинга «Вертолеты России» поставит украинская «Мотор Сич».

Переговоры о разработке тяжелого российско-китайского вертолета AHL близки к завершению и скоро стороны могут подписать контракт, сообщает «Коммерсантъ» со ссылкой на собеседника в холдинге «Вертолеты России». Переговоры по проекту ведутся с 2008 г. В начале февраля 2017 г. российское правительство одобрило межправительственное соглашение с Китаем о разработке вертолета. Его взлетная масса составит 38 т, он будет поднимать 10–15 т груза и развивать скорость до 300 км/ч, дальность полета составит 630 км.

Вертолет разрабатывается только для китайского рынка. Проектирование и производство Advanced Heavy Lifter (AHL) осложнял выбор двигателя. Экс-гендиректор «Вертолетов России» Александр Михеев в мае 2015 г. говорил о возможном использовании украинского двигателя Д-136. Производитель «Мотор Сич» сначала опровергал участие в проекте, но теперь в компании заявили, что работают напрямую с китайской Avicopter и уже заключили контракты на поставку нового турбовального двигателя AI-136T.

В «Вертолетах России» заявляют, что «решение по двигателю – за заказчиком, т. е. за китайской стороной». В Объединенной двигателестроительной корпорации, входящей в «Ростех», допускают возможность участия китайских компаний в разработке и производстве российского двигателя на базе проекта ПД-12В, если партнеры заинтересуются этим.

### КОММЕНТАРИЙ

Расширение присутствия «Мотор Сич» на китайском рынке может решить проблему компании со сложностями в работе на рынке РФ, который ранее был наибольшим по объемам заказов. Напомним, в 2014 году широкую огласку в СМИ получил факт продолжения поставок в Россию авиационных моторов запорожского предприятия «Мотор Сич», несмотря на запрет экспорта в РФ продукции двойного назначения.

Новость о возможном большом заказе на двигатели со стороны Китая может стать сильным драйвером акций «Мотор Сич» вверх. Мы сейчас видим значительную недооцененность акций данного эмитента. По мультипликатору P/E (цена акции / прибыль на акцию) компания торгуется на уровне 2,0х. Соответственно, мы подтверждаем рекомендацию «ПОКУПАТЬ» акции «Мотор Сич» с горизонтом роста котировок до 5250 грн в среднесрочной перспективе. Потенциал роста котировок составляет 155% от текущего значения 2055 грн за акцию.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	79.0	80.0	1%	Держать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение.
МХП	MHPC	8.9	14.00	57%	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	61.6	70.0	14%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	7.2	12.0	68%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.5	0.3	-36%	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	91.5	110.0	20%	Покупать	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	164.0	150.0	-9%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2056	5250	155%	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>						
Укрнафта	UNAF	119	270	127%	Покупать	Снижение рентной платы на добычу нефти на 2017 год даст компании больше ресурсов для инвестиций в стабилизацию бизнеса.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети АЗС.
Regal Petroleum	RPT	4.5	15.0	231%	Покупать	Исходя из цены сделки по приобретению Regal активов в Украине, мы склонны оценивать всю компанию исходя из мультипликатора 6,8 долл за баррель нефтяного эквивалента доказанных резервов.
JKX Oil&Gas	JKX	30.0	37.0	23%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	13.7	9.0	-34%	Продавать	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.29	15.00	33%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в первом полугодии 2017 года.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.153	0.24	57%	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.

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	902.31	911.61	525.66	4.3%	12.6%	7.7%	13.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.013	0.004	-3.3%	3.5%	10.0%	7.3%	-7.6%	-9.1%	2.3%	-6.1%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.130	0.270	0.100	-13.3%	-51.9%	-43.5%	-51.9%	-17.7%	-64.4%	-51.2%	-65.2%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	164.00	164.00	19.50	7.0%	18.9%	47.7%	21.9%	5.7%	2.7%	6.3%	8.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.00	n/a	n/a	0.0%	25.0%	26.1%	25.0%	-4.3%	12.4%	18.4%	11.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2056	2130	934	3.1%	8.9%	7.7%	10.7%	-1.3%	-3.7%	0.0%	-2.7%
Турбоатом	TATM	10.40	12.25	5.07	3.9%	11.5%	9.5%	11.2%	-0.4%	-1.1%	1.8%	-2.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.140	n/a	n/a	-3.4%	-15.2%	-7.0%	-15.2%	-7.8%	-27.7%	-14.8%	-28.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.53	5.50	1.75	0.0%	39.0%	20.3%	21.2%	-0.2%	-4.3%	26.4%	7.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.25	33.50	16.00	-0.8%	-4.1%	77.3%	-3.3%	-2.7%	-5.2%	-16.7%	-16.7%
Укрнафта	UNAF	119.0	158.6	70.5	3.5%	12.8%	2.7%	15.3%	-0.9%	0.2%	-5.0%	1.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	11.29	11.47	4.38	1.2%	10.2%	3.5%	9.1%	-3.1%	-2.4%	-4.2%	-4.3%
Донбассэнерго	DOEN	13.69	16.47	9.04	6.1%	23.4%	18.1%	30.3%	1.8%	10.9%	10.4%	16.9%
Западэнерго	ZAEN	60.00	n/a	n/a	-9.4%	-6.1%	-5.5%	-4.0%	-13.7%	-18.7%	-13.2%	-17.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	7.15	7.15	0.95	27.9%	28.1%	130.6%	76.5%	3.5%	23.6%	15.6%	63.2%
Астарт (в PLN)	AST	61.63	64.45	29.00	0.4%	8.1%	20.0%	14.0%	-0.7%	-4.0%	-4.5%	0.6%
Авангард (в USD)	AVGR	0.47	1.45	0.26	27.0%	34.3%	4.4%	34.3%	4.3%	22.7%	21.7%	20.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	8.95	9.42	6.00	0.2%	5.4%	25.2%	11.2%	-0.6%	-4.1%	-7.2%	-2.2%
Кернел (в PLN)	KER	78.95	79.99	43.53	2.8%	22.4%	31.1%	23.6%	-1.0%	-1.6%	9.8%	10.3%
МХП (в USD)	MHPC	8.90	10.10	7.45	-1.1%	-1.1%	-1.7%	1.3%	-1.3%	-5.5%	-13.7%	-12.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.60	2.80	1.26	17.6%	11.1%	34.7%	30.0%	-1.7%	13.3%	-1.5%	16.6%
Овостар (в PLN)	OVO	91.50	98.50	84.00	1.1%	7.6%	1.7%	5.8%	1.0%	-3.2%	-4.9%	-7.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.153	0.157	0.059	9.1%	16.9%	14.4%	15.9%	4.8%	4.3%	6.6%	2.5%

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		
		2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E
<b>Руда</b>																
Фергехро	FXPO	961	950	1,235	313	300	405	32.6%	31.6%	32.8%	31	180	243	3.3%	18.9%	19.7%
<b>Вагоностроение</b>																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	67	55	-15	1	6	-37.1%	0.9%	11.0%	-19	-4	2	-46.3%	-5.9%	3.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	128	98	99	87	33	35	67.9%	34.0%	35.2%	75	27	28	58.3%	28.0%	27.8%
Мотор Сич	MSICH	697	650	676	237	179	151	33.9%	27.5%	22.3%	168	89	74	24.2%	13.8%	10.9%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	1319	902	1184	-101	114	151	-7.7%	12.6%	12.7%	-250	31	74	нег.	3.5%	6.2%
JKX Oil&Gas	JKX	89	80	95	17	29	34	19.1%	36.3%	35.8%	-82	-20	3	нег.	-25.0%	3.2%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центранерго	CEEN	315	340	391	13	37	40	4.2%	11.0%	10.2%	3	20	26	1.0%	5.9%	6.6%
Донбассэнерго	DOEN	190	168	147	-12	6	5	-6.5%	3.5%	3.3%	-9	2	1	нег.	1.2%	1.0%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1183	1,200	1,420	459	404	490	38.8%	33.6%	34.5%	-126	130	170	-10.6%	10.8%	12.0%
Кернел	KER	2330	1,989	2,128	397	346	381	17.0%	17.4%	17.9%	101	225	282	4.3%	11.3%	13.2%
Астарта	AST	349	324	359	144	159	171	41.4%	49.1%	47.6%	18	104	115	5.1%	32.0%	32.0%
Авангард	AVGR	230	170	180	-69	-1	27	-30.2%	-0.6%	15.0%	-158	-45	5	-68.9%	-26.5%	2.8%
Овостар	OVO	76	84	90	35	40	43	46.0%	47.7%	48.2%	32	35	37	42.3%	41.8%	41.1%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	1958	1984	1934	261	332	347	216	204	228	-66	150	129	-25.3%	45.2%	37.1%

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	2015	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
						2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E		
<b>Руда</b>															
Фергехро	FXPO	1209	24.0%	290	1,959	>30	6.7	5.0	6.3	6.5	4.8	2.0	2.1	1.6	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	46	5.0%	2	41	нег.	нег.	25.2	нег.	>30	6.8	1.0	0.6	0.7	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	54	5.8%	н/д	н/д	0.7	2.0	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	
Мотор Сич	MSICH	157	24.0%	38	111	0.9	1.8	2.1	0.5	0.6	0.7	0.2	0.2	0.2	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	237	3.0%	7	227	нег.	7.6	3.2	нег.	2.0	1.5	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	63	50.4%	32	171	нег.	нег.	21.0	10.1	5.9	5.0	1.9	2.1	1.8	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	153	21.7%	33	121	>30	7.7	6.0	9.2	3.2	3.0	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	25	нег.	6.1	8.1	нег.	4.3	5.3	0.1	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	940	34.1%	321	2,100	нег.	7.2	5.5	4.6	5.2	4.3	1.8	1.8	1.5	
Кернел	KER	1555	61.8%	961	1,882	15.4	6.9	5.5	4.7	5.4	4.9	0.8	0.9	0.9	
Астарта	AST	381	37.0%	141	554	21.5	3.7	3.3	3.8	3.5	3.2	1.6	1.7	1.5	
Авангард	AVGR	30	22.5%	7	364	нег.	нег.	6.0	нег.	нег.	13.5	1.6	2.1	2.0	
Овостар	OVO	136	25.0%	34	141	4.2	3.9	3.7	4.0	3.5	3.2	1.9	1.7	1.6	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	345	1.8%	6		нег.	2.3	2.7	1.3	1.0	1.0	0.18	0.17	0.18	

Источник: EAVEX Capital

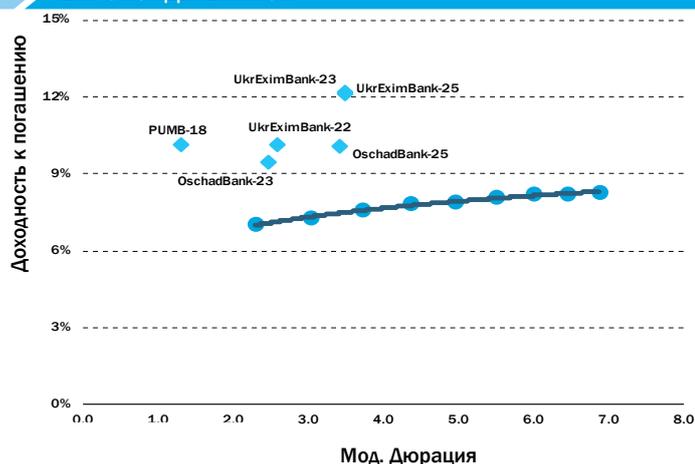
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.0	100.5	7.7%	7.5%	-0.7%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	99.1	99.7	8.0%	7.8%	0.2%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	97.8	98.8	8.4%	8.1%	0.3%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	97.0	98.0	8.4%	8.2%	0.5%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	96.3	97.3	8.5%	8.3%	0.9%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	95.0	96.0	8.7%	8.5%	0.5%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	94.8	95.8	8.6%	8.5%	1.3%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	94.6	95.6	8.6%	8.4%	1.5%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	94.5	95.5	8.6%	8.4%	1.6%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	30.0	31.0	n/a	n/a	0.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	14.1	25.9	n/a	n/a	0.0%	1.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	101.8	102.3	8.3%	8.2%	2.0%	4.0	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	101.3	101.3	7.8%	7.8%	4.8%	2.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	30.0	32.6	104.7%	97.0%	5.7%	1.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	29.6	35.1	170.8%	142.7%	5.5%	0.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	7.0	9.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	7.0	9.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	91.5	93.0	12.4%	12.1%	2.8%	5.6	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2016	96.8	98.8	n/a	n/a	5.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	97.3	98.7	n/a	n/a	9.8%	n/a	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	96.3	98.4	n/a	n/a	5.3%	n/a	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Ferrexpo, 2019	103.2	103.9	8.7%	8.3%	2.8%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	96.3	98.4	8.6%	8.3%	2.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укразлизнаця, 2021	98.8	98.8	10.2%	10.2%	3.5%	2.4	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	642.9%	500.0%	n/a	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	98.0	100.0	25.1%	22.9%	n/a	0.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.0	1.8	n/a	n/a	-9.7%	0.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.8	102.3	11.1%	9.6%	-0.5%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-1.2%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	27.0	30.5	n/a	n/a	69.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	16.0	21.0	n/a	n/a	42.3%	1.7	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	29.8	31.8	n/a	n/a	131.6%	0.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.0	100.0	9.6%	9.6%	2.0%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3/В-
Укрэксимбанк, 2023	86.1	88.4	11.6%	11.0%	5.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	98.3	98.3	0.0%	0.0%	3.5%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
ВАВ 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	99.1	100.0	9.6%	9.4%	2.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	97.7	98.6	10.1%	9.9%	3.8%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	70.8	80.5	n/a	n/a	-1.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

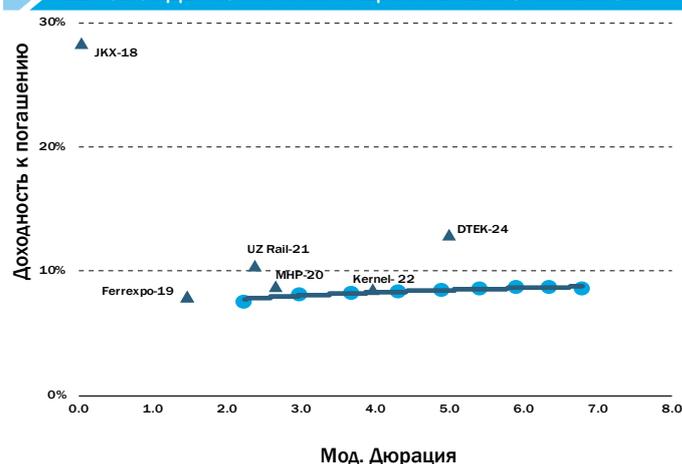
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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%	16.00%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	16.50%	16.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.50%	16.00%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.50%	16.00%	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 © 2017 Eavex Capital