

## Новости рынка акций

Отечественный рынок акций вновь порадовал инвесторов повышенной активностью по основным «голубым фишкам». Игроки рынка на прошлой неделе увеличивали длинные позиции на фоне очередного прогресса Украины в переговорах с МВФ по четвертому траншу. Стало известно, что МВФ согласовал обновленный меморандум и рассмотрит выделение транша во второй половине марта.

За неделю индекс UX продемонстрировал рост на 2,6% до 956 пунктов, при этом не все компоненты индексной корзины финишировали на положительной территории. Хуже рынка выглядели бумаги «Донбассэнерго», которые потеряли в цене 4,0% и опустились до отметки 12,65 грн. Также отрицательный результат был по акциям «Райффайзен Банка Аваль», их котировки снизились на 1,0%. Тем временем, основной вклад в подъём индекса UX сделали акции «Укрнафты», которые подорожали на 11,3% до 138 грн после появления информации о возможном решении проблемы налогового долга компании. «Укрнафта» получила уже второе решение суда, которое предписывает государственной фискальной службе принять в качестве налогового залога 2 млрд куб. м. газа «Укрнафты», который компания ранее отсудила у «Нафтогаза». Несмотря на то, что ГФС до сих пор не подтвердила взятие указанного объёма газа в качестве залога, действия «Укрнафты» в данном вопросе являются положительными для оценки стоимости компании.

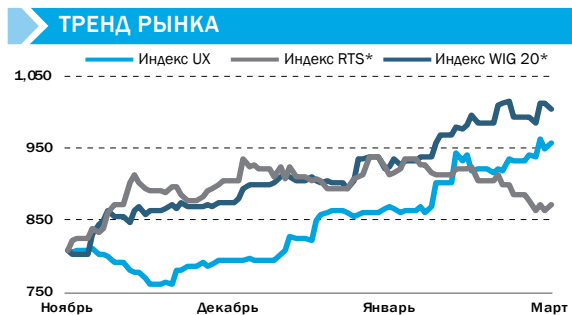
Курс гривна/доллар продолжил колебаться в привычном диапазоне около уровня 27,00 грн/долл. Сообщение НБУ о том, что за февраль удалось сохранить золотовалютные резервы в размере 15,5 млрд долл оказывало определенную поддержку гривне. Сегодня межбанк открылся котировками в диапазоне 26,97 - 27,01 грн/долл.

Индекс UX в первой половине дня теряет 1,1% следуя за негативным фоном на основных европейских биржевых площадках.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

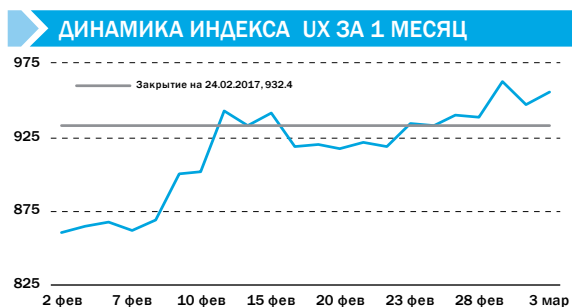
- Прибыль «Мотор Сич» упала на 36% до 2,2 млрд грн



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	956.3	2.6%	10.0%	20.2%
PTC	1108.3	-1.8%	-4.8%	-3.8%
WIG20	2233.0	0.9%	8.6%	14.6%
MSCI EM	931.1	-1.3%	2.4%	8.0%
S&P 500	2383.1	0.7%	4.6%	6.4%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	325.6	-3.5%	-7.4%	-10.9%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.4%	-1.0 п.п.	-1.2 п.п.	0.1 п.п.
Украина-2027	8.8%	0.2 п.п.	0.0 п.п.	0.1 п.п.
МНР-2020	7.4%	-0.2 п.п.	-1.2 п.п.	-2.1 п.п.
Укрзализныця-2021	10.6%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-1.1 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.11	0.7%	0.0%	-0.7%
EUR	28.89	1.1%	-1.2%	2.1%
RUB	0.47	1.0%	3.5%	5.7%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	179.0	1.1%	2.3%	3.5%
Сталь, USD/тонна	485.0	1.6%	0.0%	-2.0%
Нефть, USD/баррель	55.9	-0.7%	0.0%	-1.6%
Золото, USD/oz	1234.6	-1.8%	2.0%	7.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## Прибыль «Мотор Сич» упала на 36% до 2,2 млрд грн

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2243 грн Капитализация: \$172 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.3	0.2	2.0	0.7	1.1%
2017E	0.2	0.2	2.3	0.8	1.3%

### НОВОСТЬ

Чистая прибыль «Мотор Сич» в 2016 году составила 2 млрд 186 млн грн, что на 36,4% меньше показателя 2015 года (3 млрд 435 млн грн), — говорится в данных компании, опубликованных в объявлении о назначенном на 30 марта ежегодном собрании акционеров.

Согласно объявлению, нераспределенная прибыль по итогам минувшего года увеличилась на 15,7% – до 15 млрд 662 млн грн.

В соответствии с объявлением, среднее количество работников в 2016 году сократилось на 3,7% – до 25,2 тыс. человек.

Ряд СМИ со ссылкой на исследовательский центр по вопросам вооружения SIPRI (Швеция) распространили информацию, что по итогам 2016 года Украина стала крупнейшим поставщиком военной техники в РФ. Согласно данным SIPRI, речь идет о поставке в течение 2008-2016 гг. 164 (из 218 заказанных) авиационных двигателей АИ-222 для учебно-боевых самолетов ЯК-130.

Однако украинские компании отрицают факт отгрузки после середины 2014 года. Так, производитель авиадвигателей «Мотор Сич» опроверг обвинения в поставках в 2016 году двигателей АИ-222 для российской военной авиатехники в обход запрета на военно-техническое сотрудничество (ВТС) с РФ. В компании считают Китай, Индию и страны Юго-Восточной Азии наиболее перспективными рынками для переориентации поставок своей продукции с целью компенсации возможных потерь от сокращения поставок в РФ.

### КОММЕНТАРИЙ

Чистая прибыль «Мотор Сич» в 2016 году оказалась на 5% ниже наших прогнозов. При этом, то что финансовый результат компании в 2016 году будет хуже, чем в 2015 году было вполне ожидаемо. Компания в повестке дня собрания акционеров не сообщила о размере планируемых дивидендов. По нашему мнению, 30 марта будут утверждены дивиденды в размере 25 грн на акцию, что соответствует скромной дивидендной доходности в 1,1%.

Одним из откровенно негативных событий для «Мотор Сич» в прошлом году стало то, что новая разработка государственного концерна «Антонов» - АН132 - полноценная платформа для создания целого спектра модификаций гражданского и военного применения, будет летать без двигателей «Мотор Сич». АН-132 разрабатывался совместно с арабскими KACST и «Taqnia Aeronautics Co», а также Pratt&Whitney, Dowty Propellers, Honeywell и рядом других мировых предприятий авиапрома. В нем будут использованы комплектующие и авионика западных производителей, в частности, - канадские двигатели, а не двигатели «Мотор Сич», которые ранее были традиционными для моделей «Антонова».

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	77.0	80.0	4%	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	9.5	14.00	47%	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	68.0	70.0	3%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	5.8	12.0	106%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.7	0.3	-56%	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	93.8	110.0	17%	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	157.3	150.0	-5%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2243	5250	134%	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	138	270	96%	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	29.0	37.0	28%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	12.7	9.0	-29%	Продавать	Старобешивская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.43	15.00	31%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» ожидается в 2017 году. МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что может стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго».
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.158	0.24	52%	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	956.25	977.86	525.66	2.6%	10.0%	18.3%	20.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.012	0.004	-3.3%	-10.1%	6.0%	8.5%	-5.8%	-20.1%	-12.3%	-11.6%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.190	0.270	0.100	11.8%	26.7%	-17.4%	-29.6%	9.2%	16.6%	-35.7%	-49.8%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	157.30	175.60	25.00	-2.2%	3.5%	22.7%	17.0%	-1.9%	-4.7%	-6.5%	-3.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.68	n/a	n/a	-6.3%	-10.0%	9.4%	10.0%	-8.8%	-20.0%	-8.9%	-10.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2243	2245	934	3.1%	12.2%	18.7%	20.7%	0.6%	2.1%	0.5%	0.6%
Турбоатом	TATM	11.30	12.25	5.80	-0.9%	10.2%	25.6%	20.9%	-3.4%	0.2%	7.3%	0.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.135	n/a	n/a	7.7%	-7.0%	-3.7%	-18.2%	5.2%	-17.0%	-22.0%	-38.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.53	5.50	1.75	-14.2%	0.0%	21.2%	21.2%	-0.9%	-16.8%	-10.0%	1.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.00	33.50	16.00	-4.9%	-6.5%	68.1%	-4.1%	-0.9%	-7.5%	-16.5%	-24.3%
Укрнафта	UNAF	138.0	153.0	70.5	11.3%	21.8%	25.9%	33.7%	8.7%	11.8%	7.6%	13.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	11.43	11.58	4.47	0.8%	1.9%	10.1%	10.4%	-1.8%	-8.2%	-8.1%	-9.7%
Донбассэнерго	DOEN	12.66	16.47	9.04	-4.0%	1.4%	14.8%	20.5%	-6.6%	-8.6%	-3.5%	0.3%
Западэнерго	ZAEN	68.80	n/a	n/a	5.8%	3.9%	13.0%	10.1%	3.3%	-6.1%	-5.3%	-10.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	5.82	7.15	0.97	-5.7%	1.2%	87.7%	43.7%	-5.5%	-8.2%	-8.8%	23.5%
Астарта (в PLN)	AST	68.00	68.00	32.20	11.2%	8.8%	28.1%	25.8%	-0.9%	8.6%	-1.2%	5.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.68	1.45	0.26	-9.3%	83.8%	44.7%	94.3%	-0.9%	-11.9%	73.8%	74.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.35	9.75	6.34	-3.0%	3.9%	29.9%	16.1%	-2.1%	-5.6%	-6.1%	-4.0%
Кернел (в PLN)	KER	77.01	80.00	48.20	-2.5%	-3.5%	18.0%	20.6%	-2.6%	-5.1%	-13.5%	0.5%
МХП (в USD)	MHPC	9.50	10.10	7.61	3.8%	6.9%	5.7%	8.1%	-0.9%	1.3%	-3.2%	-12.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.40	2.80	1.26	-4.8%	-6.6%	37.9%	20.0%	-3.4%	-7.3%	-16.6%	-0.2%
Овостар (в PLN)	OVO	93.75	98.50	84.00	3.0%	1.4%	7.1%	8.4%	-1.1%	0.5%	-8.7%	-11.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.158	0.170	0.059	-1.0%	9.5%	21.0%	19.4%	-3.6%	-0.5%	2.7%	-0.7%

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	655	676	237	180	151	33.9%	27.5%	22.3%	158	86	74	22.6%	13.1%	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	333	391	13	37	40	4.2%	11.0%	10.2%	3	43	26	1.0%	12.9%	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	164	171	41.4%	50.5%	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	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	
<b>Руда</b>														
Феррехро	FXPO	1137	24.0%	273	1,887	>30	6.3	4.7	6.0	6.3	4.7	2.0	2.0	1.5
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	нег.	22.3	нег.	>30	5.9	0.9	0.5	0.6
<b>Специализированное машиностроение</b>														
Турбоатом	TATM	55	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	172	24.0%	41	126	1.1	2.0	2.3	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	276	3.0%	8	266	нег.	8.8	3.8	нег.	2.3	1.8	0.2	0.3	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	61	50.4%	31	169	нег.	нег.	20.4	10.0	5.8	5.0	1.9	2.1	1.8
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	156	21.7%	34	123	>30	3.6	6.1	9.4	3.4	3.1	0.4	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	25	нег.	5.7	7.5	нег.	4.2	5.1	0.1	0.1	0.2
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	1004	34.1%	342	2,164	нег.	7.7	5.9	4.7	5.4	4.4	1.8	1.8	1.5
Кернел	KER	1512	61.8%	934	1,839	15.0	6.7	5.4	4.6	5.3	4.8	0.8	0.9	0.9
Астарта	AST	419	37.0%	155	592	23.7	4.0	3.7	4.1	3.6	3.5	1.7	1.8	1.7
Авангард	AVGR	43	22.5%	10	378	нег.	нег.	8.7	нег.	нег.	14.0	1.6	2.2	2.1
Овостар	OVO	139	25.0%	35	144	4.3	3.9	3.7	4.1	3.6	3.3	1.9	1.7	1.6
<b>Банки</b>														
							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	357	1.8%	6		нег.	2.4	2.8	1.4	1.1	1.0	0.18	0.18	0.18

Источник: EAVEX Capital

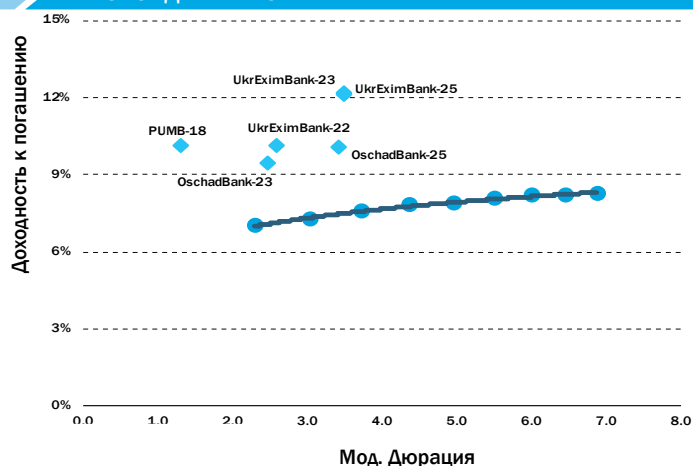
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.5	101.0	7.5%	7.3%	-0.2%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	99.3	99.9	8.0%	7.8%	0.4%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	97.6	98.6	8.4%	8.1%	0.1%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	96.4	97.4	8.6%	8.4%	-0.1%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	95.0	96.0	8.8%	8.6%	-0.4%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	93.9	94.9	8.9%	8.7%	-0.7%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	93.3	94.3	8.9%	8.7%	-0.3%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	92.6	93.4	8.9%	8.8%	-0.8%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	92.3	93.0	8.9%	8.8%	-0.9%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	31.0	31.8	n/a	n/a	2.9%	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%	1.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	103.2	103.8	7.9%	7.8%	3.5%	3.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	101.8	102.9	7.6%	7.2%	6.0%	2.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	30.0	33.0	109.2%	99.9%	6.5%	1.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	33.0	181.1%	163.7%	2.7%	0.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	6.9	8.9	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.9	8.9	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	85.8	86.8	13.6%	13.4%	-3.7%	5.5	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2016	95.6	98.0	n/a	n/a	4.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	96.1	98.2	n/a	n/a	8.8%	n/a	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	96.0	97.9	n/a	n/a	4.8%	n/a	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Феррехро, 2019	102.8	103.5	8.9%	8.5%	2.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	96.0	97.9	9.0%	8.5%	1.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрализиця, 2021	97.7	98.7	10.5%	10.2%	2.9%	2.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	744.8%	579.3%	n/a	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	79.6	82.3	24.0%	22.5%	n/a	2.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	1.8	n/a	n/a	13.0%	0.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.0	100.9	11.6%	10.4%	-1.5%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-1.3%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	25.3	28.8	n/a	n/a	58.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	15.0	20.0	n/a	n/a	34.6%	1.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	28.3	31.2	n/a	n/a	123.3%	0.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	99.8	100.6	9.7%	9.5%	2.2%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3/В-
Укрэксимбанк, 2023	88.0	90.4	11.2%	10.6%	8.1%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3/ССС
Укрэксимбанк, 2025	97.4	98.2	0.0%	0.0%	3.0%	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	98.7	99.5	9.7%	9.5%	1.6%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3/В-
Ощадбанк, 2025	97.2	98.1	10.1%	10.0%	3.3%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3/В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	65.5	75.0	n/a	n/a	-8.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

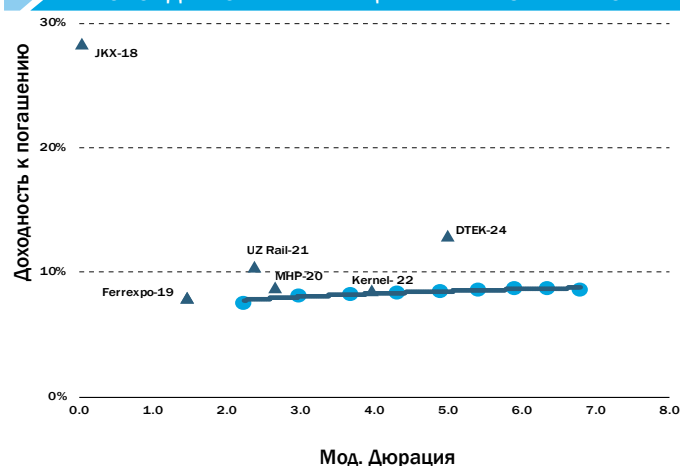
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			15.50%	14.85%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	15.90%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.90%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.90%	15.30%	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