

## Новости рынка акций

Выходной день 8 Марта разбил прошлую торговую неделю на два противоположных периода. Так, сначала наблюдался рост котировок по большинству акций, но в итоге неделя завершилась на отрицательной территории для индекса UX. С другой стороны, мы видим, что динамика отечественного рынка, который вырос на 18% с начала года, превосходит 7%-й рост индекса MSCI EM, который рассчитывается для развивающихся рынков. Поэтому, «просадка» котировок украинских акций могла быть технической и кратковременной.

За неделю индекс UX потерял 1,6% остановившись на отметке 941 пункт. Акции «Укрнафты» выглядели хуже остальных «голубых фишек», их цена упала на 3,3% до 133 грн на фоне заметной коррекции мировых цен на «черное золото». По бумагам «Центрэнерго» потери были на 2,5%, тем не менее котировки эмитента остались выше уровня в 11 грн. Акции «Мотор Сич» удержались на достигнутых высотах в 2240 грн и не отреагировали на настроение рынка.

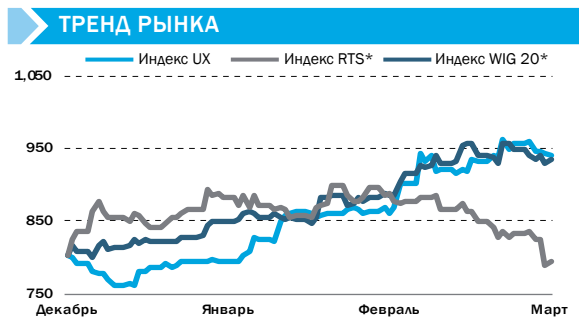
На валютном рынке курс доллара США снизился более чем на 1% тестируя нижний предел в 26,75 грн/долл. НБУ вновь воспользовался ситуацией для пополнения золотовалютных резервов, выкупив излишнее предложение валюты на рынке. Сегодня курс гривна/доллар находится в диапазоне 26,88-26,92.

Индекс UX в понедельник ушел вниз на 1,7% до 925 пунктов, но уже сегодня во второй половине для индикатор рынка отыгрывает часть потерь, достигнув значения в 934 пункта. Напомним, что завтра будет происходить экспирация фьючерсных контрактов, в связи с чем ожидаем повышенной волатильности рынка и роста объемов торгов.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

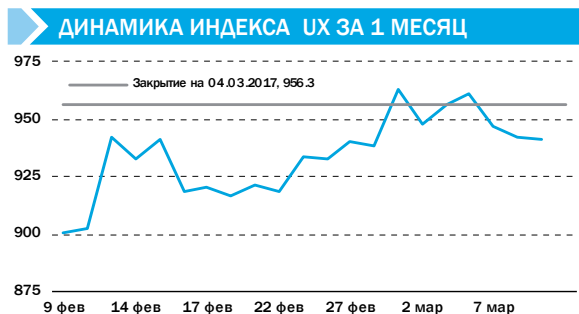
- » «Укрнафта» выставила на аукцион 240 тыс. т нефти



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	941.2	-1.6%	9.3%	18.3%
PTC	1055.9	-4.7%	-10.5%	-8.4%
WIG20	2200.0	-1.5%	5.4%	12.9%
MSCI EM	926.1	-0.5%	0.7%	7.4%
S&P 500	2372.6	-0.4%	3.5%	6.0%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	332.1	2.0%	-3.7%	-9.1%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.4%	-1.3 п.п.	-1.2 п.п.	0.1 п.п.
Украина-2027	9.1%	0.2 п.п.	0.5 п.п.	0.4 п.п.
MHP-2020	7.4%	0.0 п.п.	-1.0 п.п.	-2.1 п.п.
Укрзалізниця-2021	10.7%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-1.1 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.74	-1.3%	-0.9%	-2.0%
EUR	28.77	-0.4%	-0.6%	1.7%
RUB	0.45	-2.6%	0.0%	2.9%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.0	0.6%	2.3%	4.0%
Сталь, USD/тонна	497.5	2.6%	7.6%	0.5%
Нефть, USD/баррель	51.4	-8.1%	-7.2%	-9.6%
Золото, USD/oz	1204.7	-2.4%	-2.4%	4.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**«Укрнафта» выставила на аукцион 240 тыс. т нефти**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**УКРНАФТА (UNAF UK)**

Цена: 131 грн Капитализация: \$262 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.7	0.3	8.3	2.2	n/a
2017E	0.6	0.2	3.6	1.7	n/a

**НОВОСТЬ**

«Укрнафта» выставила на аукцион, который состоится 16 марта на «Украинской межбанковской валютной бирже» (УМВБ), 239 тыс. т сырой нефти и 2,6 тыс. т газового конденсата. Об этом говорится в бюллетене, опубликованном на сайте УМВБ.

На предстоящих торгах стартовая цена нефти составляет 12 846 грн/т, а цена газового конденсата – 13 822 грн/т.

Отметим, что «Укрнафта» пыталась продать 130 тыс. т нефти и 1,2 тыс. конденсата на торгах 16 и 24 февраля. Однако, оба аукциона не состоялись. Сообщалось, что «Укрнафта» попросила Кабинет Министров изменить порядок проведения аукционов по продаже сырой нефти и газового конденсата, позволив ей продавать ресурс небольшими партиями, в том числе за границу.

Ранее в своих комментариях глава «Укрнафты» Марк Роллинс заявлял, что компания работает по системе, когда продает нефть агенту на аукционе, а потом агент по каскадной транзакции продает ее «Укрнафте», и сам добытчик перерабатывает ее на Кременчугском НПЗ. «Единственная причина, по которой мы используем посредника, – это отсутствие законного права самим принимать участие в аукционах», – отмечал Роллинс.

По его словам, благодаря изменению системы реализации нефти и переходу на схему давальческой переработки компания получает хорошую маржу на нефтепродуктах.

**КОММЕНТАРИЙ**

По нашим расчетам, стартовая цена нефти на аукционе соответствует эквиваленту примерно 54 долл за баррель, что на 4,5% выше чем текущие котировки цен на нефть марки BRENT на мировых рынках. Таким образом, у нас возникают сомнения, что «Укрнафта» сможет продать добытую нефть по фактически завышенной цене, даже несмотря на то, что схема продажи предполагает дальнейшую переработку данной нефти в нефтепродукты и реализацию последних через собственную сеть АЗС.

Для Кременчугского НПЗ похоже нет срочности получить нефть «Укрнафты» в переработку, так как на прошлой неделе была налажена поставка азербайджанской нефти по трубопроводу «Одесса-Кременчуг». НПЗ перерабатывает Azeri Light с декабря прошлого года, но до сих пор нефть доставлялась на завод железнодорожным транспортом.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	74.2	80.0	8%	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	9.1	14.00	54%	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	5.4	12.0	123%	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	92.9	110.0	18%	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	152.1	150.0	-1%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2230	5250	135%	Покупать	«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 1052 грн на акцию за 2016 год. Мы прогнозируем, что чистая прибыль на акцию в 2017 году составит 960 грн на акцию. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	128	270	111%	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	3.4	15.0	346%	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	25.5	37.0	45%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	12.1	9.0	-26%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.90	15.00	38%	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	0.155	0.24	55%	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	941.18	977.86	525.66	-1.6%	9.3%	18.7%	18.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.012	0.004	5.6%	6.8%	11.9%	14.6%	7.2%	-2.5%	-6.8%	-3.6%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.190	0.270	0.100	0.0%	26.7%	-20.8%	-29.6%	1.6%	17.4%	-39.5%	-47.9%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	146.90	175.60	25.00	-6.6%	-8.5%	1.7%	9.2%	5.6%	-5.0%	-17.8%	-9.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.79	n/a	n/a	1.1%	-11.0%	13.8%	11.3%	2.7%	-20.3%	-4.8%	-7.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2240	2255	934	-0.1%	12.1%	21.1%	20.6%	1.4%	2.8%	2.4%	2.3%
Турбоатом	TATM	11.98	12.25	5.80	6.0%	19.8%	28.8%	28.1%	7.6%	10.5%	10.2%	9.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.121	n/a	n/a	-10.2%	-13.4%	-13.4%	-26.5%	-8.6%	-22.7%	-32.1%	-44.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.13	5.50	1.75	-8.8%	-1.2%	10.4%	10.4%	-8.2%	-7.3%	-10.5%	-7.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	26.50	33.50	16.00	-8.6%	-17.2%	32.5%	-12.4%	0.2%	-7.0%	-26.5%	-30.7%
Укрнафта	UNAF	133.5	145.4	70.5	-3.3%	15.4%	23.4%	29.4%	-1.7%	6.1%	4.7%	11.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	11.14	11.58	4.47	-2.5%	0.4%	8.7%	7.7%	-0.9%	-8.9%	-9.9%	-10.6%
Донбассэнерго	DOEN	12.28	16.47	9.04	-3.0%	-1.4%	19.1%	16.8%	-1.4%	-10.7%	0.4%	-1.4%
Западэнерго	ZAEN	68.00	n/a	n/a	-1.2%	2.7%	13.3%	8.8%	0.4%	-6.6%	-5.3%	-9.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	5.16	7.15	0.97	-11.3%	-20.4%	27.4%	27.4%	0.2%	-9.8%	-29.7%	9.1%
Астарта (в PLN)	AST	67.00	70.00	34.51	-1.5%	9.2%	25.9%	24.0%	-0.8%	0.1%	-0.1%	5.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.68	1.45	0.26	0.0%	41.7%	36.0%	94.3%	0.2%	1.6%	32.4%	76.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.29	9.75	6.39	-0.6%	3.3%	20.6%	15.4%	-0.2%	0.9%	-6.0%	-2.9%
Кернел (в PLN)	KER	73.50	80.00	48.20	-4.6%	-4.0%	12.2%	15.1%	-0.4%	-3.0%	-13.3%	-3.1%
МХП (в USD)	MHPC	9.25	10.10	7.61	-2.6%	2.8%	3.2%	5.2%	-0.7%	-1.1%	-6.5%	-13.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.35	2.80	1.26	-2.1%	-7.1%	18.7%	17.5%	2.3%	-0.5%	-16.4%	-0.8%
Овостар (в PLN)	OVO	92.90	98.50	84.00	-0.9%	1.5%	5.7%	7.4%	0.2%	0.7%	-7.8%	-10.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.157	0.170	0.059	-0.6%	12.7%	22.3%	18.7%	1.0%	3.4%	3.7%	0.5%

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	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>															
Фергехро	FXPO	1049	24.0%	252	1,799	>30	5.8	4.3	5.7	6.0	4.4	1.9	1.9	1.5	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	42	5.0%	2	37	нег.	нег.	22.8	нег.	>30	6.1	0.9	0.6	0.7	
<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	174	24.0%	42	127	1.1	2.0	2.4	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	271	3.0%	8	261	нег.	8.6	3.7	нег.	2.3	1.7	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	55	50.4%	28	164	нег.	нег.	18.4	9.7	5.6	4.8	1.8	2.0	1.7	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	154	21.7%	33	121	>30	3.6	6.0	9.3	3.3	3.0	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	24	нег.	5.6	7.4	нег.	4.2	5.1	0.1	0.1	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	977	34.1%	333	2,137	нег.	7.5	5.7	4.7	5.3	4.4	1.8	1.8	1.5	
Кернел	KER	1437	61.8%	887	1,763	14.2	6.4	5.1	4.4	5.1	4.6	0.8	0.9	0.8	
Астарта	AST	411	37.0%	152	584	23.2	4.0	3.6	4.0	3.6	3.4	1.7	1.8	1.6	
Авангард	AVGR	43	22.5%	10	378	нег.	нег.	8.7	нег.	нег.	14.0	1.6	2.2	2.1	
Овостар	OVO	137	25.0%	34	142	4.3	3.9	3.7	4.1	3.5	3.3	1.9	1.7	1.6	
<b>Банки</b>							<b>P/E</b>			<b>P/Book</b>			<b>P/Assets</b>		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	360	1.8%	6		нег.	2.4	2.8	1.4	1.1	1.0	0.18	0.18	0.19	

Источник: EAVEX Capital

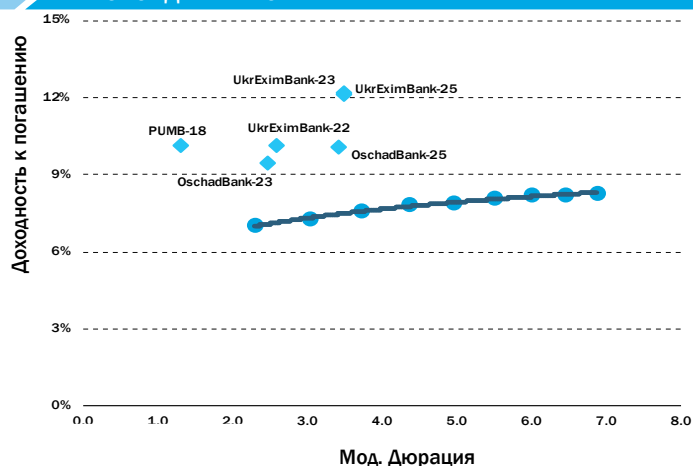
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.6	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	99.8	8.0%	7.8%	0.3%	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	96.3	97.3	8.6%	8.4%	-0.3%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	94.6	95.6	8.9%	8.6%	-0.8%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	92.9	93.9	9.1%	8.9%	-1.7%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	91.5	92.5	9.2%	9.0%	-2.1%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	91.1	91.9	9.2%	9.0%	-2.4%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	90.8	91.5	9.1%	9.0%	-2.5%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	30.3	31.0	n/a	n/a	0.4%	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	102.8	103.5	8.0%	7.9%	3.2%	3.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	101.8	102.7	7.6%	7.2%	5.9%	2.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	30.0	32.3	110.7%	103.2%	5.4%	1.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	33.1	185.2%	166.8%	2.9%	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	84.0	85.0	14.0%	13.7%	-5.6%	5.5	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2016	95.3	97.6	n/a	n/a	4.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	//С
Метинвест, 2017	96.1	98.0	n/a	n/a	8.7%	n/a	10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	//С
Метинвест, 2018	96.0	97.7	n/a	n/a	4.7%	n/a	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	//С
Феррехро, 2019	102.8	103.6	8.9%	8.4%	2.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	96.0	97.7	9.0%	8.6%	1.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрализиця, 2021	97.6	98.7	10.6%	10.2%	2.9%	2.4	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	25.0	30.0	782.6%	608.7%	n/a	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.1	94.8	21.0%	16.3%	n/a	2.3	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%	0.4	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	98.6	100.7	11.9%	10.5%	-1.8%	1.1	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	23.0	26.5	n/a	n/a	45.6%	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	28.2	30.9	n/a	n/a	122.1%	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	88.5	90.7	11.1%	10.6%	8.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	97.2	98.1	0.0%	0.0%	2.8%	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	98.8	99.7	9.6%	9.4%	1.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	97.1	98.0	10.2%	10.0%	3.2%	3.2	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

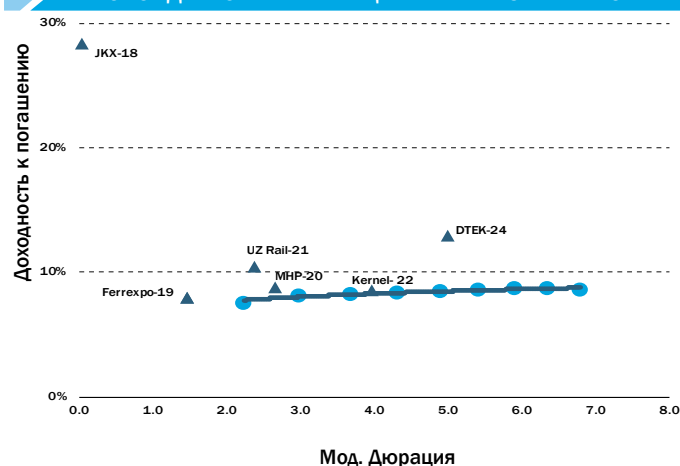
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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