

## Новости рынка акций

Неделя на «Украинской бирже» вновь прошла под диктовку игроков на повышение. Основные макроэкономические новости хоть и носили смешанный характер, в итоге, мало влияли на ход торгов. В частности, решение Лондонского суда по долгу перед Россией на 3 млрд долл было не в пользу Украины, но инвесторы нейтрально восприняли данную новость, так как дефолт по данному конкретному обязательству не спровоцирует кросс-дефолт по еврооблигациям. Более того, в мае 2016 президент Петр Порошенко подписал закон о введении бессрочного моратория на выплату задолженности перед Россией. До конца апреля у Минфина есть возможность подать апелляцию на решение Высокого суда Лондона об ускоренном рассмотрении дела по так называемому «российскому долгу».

Индекс UX за неделю добавил 7,6% преодолев психологический уровень в 1000 пунктов. Сегодня индикатор открылся на отметке 1036 пунктов. Основной торговой темой прошлой недели вновь были акции «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали еще на 20% и достигли 24 копеек. По нашим расчетам, такая цена соответствует оценочному мультипликатору 1,5x Price-to-Book (Капитализация/собственный капитал). В текущих экономических условиях мы склонны видеть справедливую цену для «Аваля» на уровне 1,4x P/B. Из остальных акций индексной корзины отметим рост котировок «Мотор Сич» на 2,0% до 2220 грн, после того как компания утвердила дивиденды в размере 30 грн на акцию.

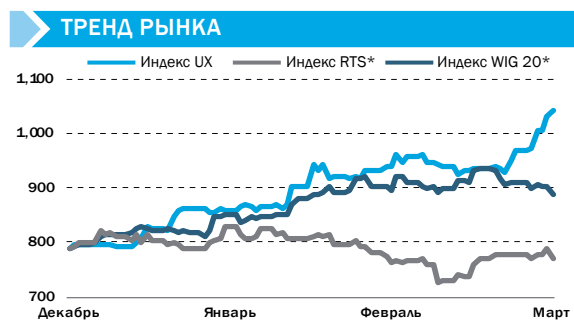
На валютном рынке, курс доллара США снизился за неделю на 8 копеек до отметки 27,09 грн/долл.

Сегодня рынок акций в первой половине дня показывает уверенный подъем на 1,7% до 1059 пунктов.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

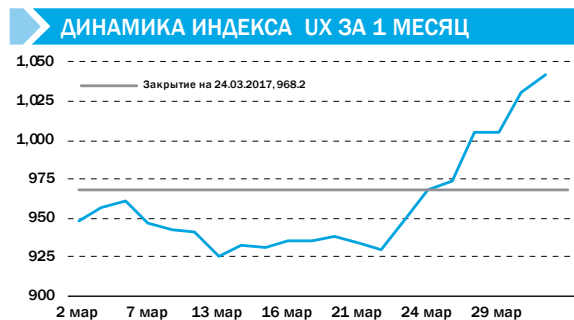
- » «Укрнафта» реализовала только треть нефти, выставленной на торги



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1042.1	7.6%	11.1%	30.9%
PTC	1113.8	-1.0%	1.3%	-3.3%
WIG20	2176.0	-2.6%	-0.7%	11.7%
MSCI EM	958.4	-1.1%	2.3%	11.1%
S&P 500	2362.7	0.8%	0.0%	5.5%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	331.5	0.7%	-0.7%	-9.3%
Учетная ставка НБУ	14.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	6.9%	-1.9 п.п.	-1.7 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-2027	9.0%	0.1 п.п.	0.2 п.п.	0.3 п.п.
MHP-2020	7.8%	0.0 п.п.	0.4 п.п.	-1.7 п.п.
Укрзализныця-2021	10.9%	-0.1 п.п.	0.3 п.п.	-0.8 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.06	-0.3%	0.0%	-0.9%
EUR	28.84	-1.6%	0.2%	1.9%
RUB	0.48	1.0%	3.3%	9.2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.0	0.0%	0.6%	4.0%
Сталь, USD/тонна	487.5	-1.0%	0.5%	-1.5%
Нефть, USD/баррель	53.5	5.1%	-5.8%	-5.8%
Золото, USD/oz	1249.4	0.5%	0.1%	8.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## «Укрнафта» реализовала только треть нефти, выставленной на торги

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 127 грн Капитализация: \$254 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016E	0.6	0.3	8.1	2.1	n/a
2017E	0.6	0.2	3.5	1.6	n/a

### НОВОСТЬ

«Укрнафта» 27 марта реализовало на «Украинской межбанковской валютной бирже» (УМВБ) 80,8 тыс. т сырой нефти из выставленных на торги 239,3 тыс. т. Об этом говорится в сообщении пресс-службы компании.

Весь ресурс был традиционно продан по стартовой цене 11 923 грн/т (с НДС).

Отметим, что это четвертый аукцион компании на протяжении февраля-марта 2017 г. Три ранее заявленных аукциона на 16 февраля, 24 февраля и 16 марта не состоялись.

Ранее в «Укрнафте» заявили, что затоваривание складов предприятия из-за проблем с реализацией нефти может привести к остановке добычи в конце апреля.

С 2016 года 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. Причиной использования посредника – это отсутствие законного права использовать добытую нефть каким либо образом кроме продажи на аукционе.

Министерство энергетики и угольной промышленности Украины разработало проект постановления Кабинета министров о внесении изменений в порядок проведения аукционов по продаже нефти и газового конденсата собственной добычи, согласно которым компаниям-нерезидентам будет разрешено принимать участие в торгах. Принятие этого документа позволит «Укрнафте» экспортировать нефть.

### КОММЕНТАРИЙ

В переводе на баррели цена нефти на последнем аукционе была 50 долл/баррель (без НДС), что соответствовало уровню мировых цен на «черное золото». Тем не менее, мы наблюдаем ситуацию того, что «Укрнафта» имеет искусственные преграды для эффективной переработки нефти и последующей продажи нефтепродуктов через собственную сеть АЗС. По нашему мнению, существующие преграды являются частью острого конфликта между государством и частными акционерами «Укрнафты». При этом, стороны похоже продолжают переговоры по урегулированию спорных вопросов. По неофициальной информации, сегодня может состояться собрание Наблюдательного совета «Укрнафты», на котором будет принято решение о созыве общего собрания акционеров с одним из пунктов повестки о финансовой реструктуризации компании с целью решения проблемы накопленного налогового долга. Косвенным подтверждением продолжающегося конфликта государства и «Укрнафты» стала новость о том, что компания вынуждена остановить добычу на одном из своих месторождений во Львовской области по причине того, что Государственная служба геологии и недр отказывается продлить лицензию, ссылаясь на налоговый долг компании. Накопленная задолженность «Укрнафты» по рентным платежам достигла 12,8 млрд грн. В этом году заканчиваются лицензии «Укрнафты» на 9 месторождений, которые приносят компании примерно 20% общей добычи углеводородов. Если по другим лицензиям произойдет аналогичная история, то «Укрнафта» недополучит значительную часть выручки.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	71.5	80.0	12%	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	9.7	14.00	45%	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	67.5	70.0	4%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.1	12.0	97%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.7	0.3	-57%	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	94.9	110.0	16%	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	169.4	150.0	-11%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2221	5250	136%	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	127	270	112%	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	4.3	15.0	249%	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	20.3	37.0	83%	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	-25%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.65	15.00	41%	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	0.240	0.24	0%	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	1042.06	1066.08	544.51	7.6%	11.1%	30.9%	30.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	n/a	n/a	-1.2%	-8.7%	2.4%	2.4%	-8.8%	-19.8%	-28.5%	-28.5%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.140	0.270	0.100	-6.7%	-17.6%	-48.1%	-48.1%	-14.3%	-28.7%	-79.1%	-79.1%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	168.40	175.60	25.50	0.2%	5.2%	25.2%	25.2%	-3.0%	-7.4%	-5.9%	-5.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.90	n/a	n/a	6.0%	-8.1%	1.1%	1.1%	-1.7%	-19.1%	-29.8%	-29.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2221	2257	934	2.0%	1.2%	19.5%	19.5%	-5.7%	-9.9%	-11.4%	-11.4%
Турбоатом	TATM	11.95	12.25	5.80	-0.8%	8.6%	27.8%	27.8%	-8.5%	-2.4%	-3.1%	-3.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.120	n/a	n/a	0.0%	-4.2%	-27.3%	-27.3%	-7.6%	-15.2%	-58.2%	-58.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.30	5.50	1.75	1.7%	-18.5%	15.1%	15.1%	-1.1%	-6.0%	-29.5%	-15.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	20.25	33.50	16.00	0.0%	-32.5%	-33.1%	-33.1%	-1.1%	-7.6%	-43.6%	-64.0%
Укрнафта	UNAF	127.4	n/a	n/a	1.9%	2.2%	23.4%	23.4%	-5.7%	-8.8%	-7.5%	-7.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	10.65	11.58	5.27	-0.5%	-6.6%	2.9%	2.9%	-8.1%	-17.7%	-28.0%	-28.0%
Донбассэнерго	DOEN	12.05	16.47	9.04	1.7%	-10.0%	14.7%	14.7%	-5.9%	-21.1%	-16.3%	-16.3%
Западэнерго	ZAEN	65.00	n/a	n/a	-8.5%	-2.3%	4.0%	4.0%	-16.1%	-13.3%	-26.9%	-26.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	5.98	7.15	1.08	-0.3%	-3.9%	47.7%	47.7%	-2.9%	-8.0%	-14.9%	16.7%
Астарт (в PLN)	AST	67.50	70.00	36.73	0.2%	3.0%	24.9%	24.9%	0.8%	-7.4%	-8.0%	-6.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.70	1.00	0.26	0.0%	1.4%	100.0%	100.0%	-1.1%	-7.6%	-9.6%	69.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.80	9.89	6.50	3.2%	3.7%	21.7%	21.7%	-2.0%	-4.5%	-7.4%	-9.2%
Кернел (в PLN)	KER	71.50	80.00	48.20	-1.7%	-8.9%	12.0%	12.0%	-3.1%	-9.3%	-20.0%	-19.0%
МХП (в USD)	MHPC	9.65	10.50	8.18	-0.2%	5.1%	9.8%	9.8%	-2.6%	-7.8%	-5.9%	-21.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.36	2.80	1.56	-0.4%	-6.7%	18.0%	18.0%	-2.4%	-8.0%	-17.8%	-12.9%
Овостар (в PLN)	OVO	94.86	98.50	84.00	2.0%	1.0%	9.7%	9.7%	-1.1%	-5.6%	-10.0%	-21.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.240	0.252	0.060	23.4%	49.9%	82.0%	82.0%	15.8%	38.8%	51.0%	51.0%

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	986	1,282	313	375	495	32.6%	38.0%	38.6%	31	189	255	3.3%	19.2%	19.9%
<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	25	26	1.0%	7.4%	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	1,135	1,400	459	415	490	38.8%	36.6%	35.0%	-126	59	170	-10.6%	5.2%	12.1%
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	191	180	-69	1	22	-30.2%	0.4%	12.2%	-158	-57	2	-68.9%	-29.6%	1.1%
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	381	347	216	204	228	-66	150	129	-25.3%	39.4%	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	1242	24.0%	298	1,992	>30	6.6	4.9	6.4	5.3	4.0	2.1	2.0	1.6	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	38	5.0%	2	32	нег.	нег.	20.5	нег.	>30	5.4	0.8	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	171	24.0%	41	124	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	255	3.0%	8	245	нег.	8.1	3.5	нег.	2.2	1.6	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	44	50.4%	22	152	нег.	нег.	14.5	9.0	5.2	4.5	1.7	1.9	1.6	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	145	21.7%	32	113	>30	5.9	5.6	8.6	3.1	2.8	0.4	0.3	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	1	24	нег.	5.4	7.2	нег.	4.1	5.0	0.1	0.1	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1020	34.1%	348	2,180	нег.	17.2	6.0	4.8	5.3	4.4	1.8	1.9	1.6	
Кернел	KER	1436	61.8%	887	1,762	14.2	6.4	5.1	4.4	5.1	4.6	0.8	0.9	0.8	
Астарта	AST	425	37.0%	157	599	24.0	4.1	3.7	4.1	3.7	3.5	1.7	1.8	1.7	
Авангард	AVGR	45	22.5%	10	376	нег.	нег.	22.4	нег.	>30	17.1	1.6	2.0	2.1	
Овостар	OVO	143	25.0%	36	148	4.5	4.1	3.9	4.3	3.7	3.4	2.0	1.8	1.6	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	545	1.8%	10		нег.	3.6	4.2	2.1	1.4	1.6	0.28	0.27	0.28	

Источник: EAVEX Capital

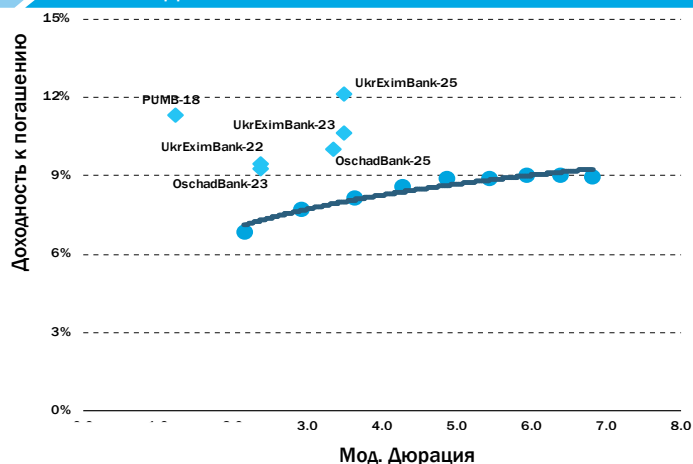
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.8	102.1	6.9%	6.8%	0.9%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	99.9	100.3	7.8%	7.7%	0.9%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	98.3	98.8	8.2%	8.1%	0.5%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	96.0	96.8	8.7%	8.5%	-0.6%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	94.3	95.0	8.9%	8.8%	-1.3%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	93.5	94.3	9.0%	8.8%	-1.2%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	92.4	93.1	9.1%	8.9%	-1.3%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	91.6	92.4	9.1%	9.0%	-1.9%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	91.5	92.3	9.0%	8.9%	-1.7%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	37.0	38.0	n/a	n/a	23.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	12.6	25.9	n/a	n/a	-3.8%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	103.6	104.2	7.8%	7.7%	3.9%	3.8	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	100.8	101.7	8.0%	7.6%	4.8%	2.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
Авангард, 2018	27.4	29.8	124.9%	116.1%	-3.4%	0.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	29.3	33.5	200.8%	173.7%	2.3%	0.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	6.5	8.5	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.5	8.5	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	80.0	82.0	15.0%	14.6%	-10.1%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	12.7%	11.9%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	103.0	103.9	8.7%	8.2%	2.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	102.8	103.9	8.8%	8.2%	2.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизныця, 2021	97.1	98.2	10.7%	10.4%	2.4%	2.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерлайп, 2017	23.0	28.0	1021.4%	784.5%	-7.3%	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.1	88.5	21.2%	19.4%	n/a	2.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финанс 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	98.7	100.3	11.9%	10.8%	-2.0%	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	22.0	25.5	n/a	n/a	39.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	11.0	16.0	n/a	n/a	3.8%	1.8	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	23.3	25.3	n/a	n/a	82.2%	0.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.4	101.2	9.5%	9.3%	2.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	89.3	91.7	10.9%	10.3%	9.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	97.3	98.2	0.0%	0.0%	2.9%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
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	100.1	101.0	9.4%	9.1%	3.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	97.3	98.2	10.1%	10.0%	3.4%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	65.4	75.0	n/a	n/a	-8.6%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

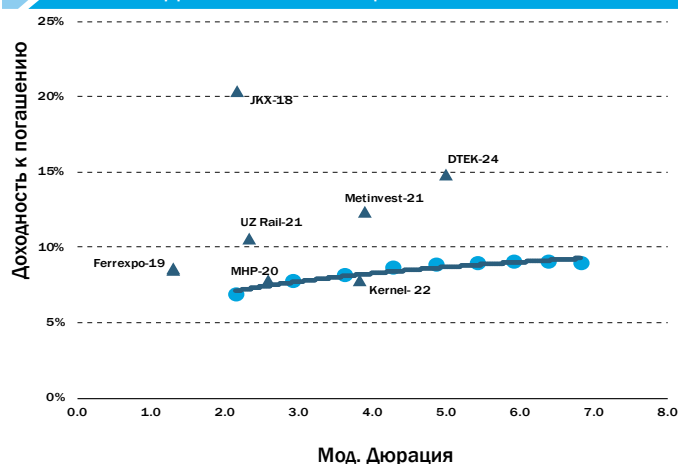
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРООБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРООБОНДЫ 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	15.75%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.75%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.75%	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