

## Новости рынка акций

На торговую активность участников рынка на прошлой неделе значительное влияние оказала новость об обысках СБУ в компании «Драгон Капитал», которая является крупнейшим брокером на Украинской бирже. После того, как стало известно, что на работу клиентов обыск СБУ никак не повлиял, отечественный рынок акций отыграл часть потерь, вызванных эмоциональными продажами.

Из вышедшей макроэкономической статистики, отметим данные о снижении объёма промышленного производства на 0,7% за 1кв2017. Отрицательные результаты в целом по индексу промпроизводства, были вызванные падением в добывающей отрасли на 6,7%. В это же время, перерабатывающая промышленность показала увеличение объёмов производства на 3,0% за 1кв2017.

Индекс Украинской биржи за неделю снизился на 0,4% до 1022 пунктов. Сильным уровнем поддержки в течение недели выступила линия 1000 пунктов. За вторую половину апреля индекс UX так и не смог подняться выше локального максимума в 1080 пунктов.

Среди бумаг индексной корзины хуже остальных вновь выглядели акции «Укрнафты». Их котировки упали на 3,9% до отметки 99 грн. Акции «Райффайзен Банка Аваль» просели на незначительные 0,5% до 25,60 копеек, оставляя без внимания фактическое принятие решения о дивидендах в 5,9 копеек на акцию, так как информация о дивидендах появилась в еще в марте.

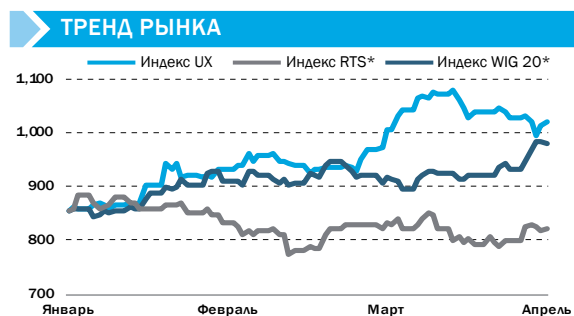
На валютном рынке гривна укрепилась на 0,5% до 26,58 грн/долл. На наш взгляд, одним из благоприятных факторов для национальной валюты является окончание отопительного периода в стране. Заявка НАК «Нафтогаз Украины» на импорт природного газа со стороны Словакии уменьшилась с 1 апреля в 4,1 раза — с поставляемых в последние дни марта 41,4 млн куб. м в до 10 млн куб. м

Индекс UX сегодня в первой половине дня теряет 0,6% и находится на отметке 1015 пунктов.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

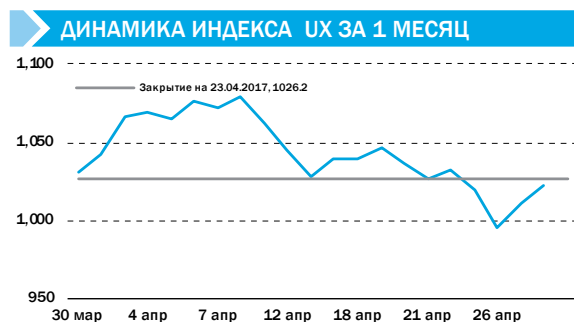
- Прибыль «Центрэнерго» за 1кв2017 составила 850 млн грн



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1021.9	-0.4%	1.6%	28.4%
PTC	1114.4	2.8%	-1.0%	-3.3%
WIG20	2376.9	5.0%	6.8%	22.0%
MSCI EM	978.0	1.7%	0.8%	13.4%
S&P 500	2384.2	1.5%	1.1%	6.5%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	321.5	-3.3%	-0.8%	-12.0%
Учетная ставка НБУ	13.0%	-1.0 п.п.	-1.0 п.п.	-1.0 п.п.
Украина-2019	6.6%	0.0 п.п.	0.4 п.п.	-0.3 п.п.
Украина-2027	8.6%	-0.3 п.п.	-0.3 п.п.	-0.1 п.п.
MHP-2020	6.6%	-0.6 п.п.	-1.2 п.п.	-2.9 п.п.
Укрзализниця-2021	9.6%	-0.8 п.п.	-1.4 п.п.	-2.1 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.55	-0.6%	-2.1%	-2.8%
EUR	28.93	1.0%	-1.4%	2.2%
RUB	0.47	-1.3%	-1.9%	5.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	178.5	-1.1%	-0.8%	3.2%
Сталь, USD/тонна	445.0	-2.2%	-8.7%	-10.1%
Нефть, USD/баррель	52.1	-0.7%	0.8%	-8.4%
Золото, USD/oz	1268.3	-1.2%	1.3%	10.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## Прибыль «Центрэнерго» за 1кв2017 составила 850 млн грн

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЦЕНТРЕНЕРГО (СЕЕН УК)

Цена: 10.65 грн Капитализация: \$148 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.5	0.2	9.8	1.5	4.9%
2017E	0.5	0.1	5.8	1.7	5.2%

### НОВОСТЬ

Государственная энергогенерирующая компания «Центрэнерго» в первом квартале 2017 года по сравнению с аналогичным периодом 2016 года увеличила чистую прибыль в 3 раза – до 851 млн грн с 269,9 млн грн. Чистый доход компании за отчетный период увеличился на 26% – до 3,16 млрд грн, валовая прибыль выросла в 3,2 раза – до 1,077 млрд грн, а операционная прибыль – в 3,3 раза, до 1,047 млрд грн.

### CENTRENERGO 1Q17 FINANCIALS

UAH mn	1Q17	1Q16	chg.
Net revenue	3,167	2,512	+26.1%
EBITDA	1,148	369	+211%
margin	36.2%	14.7%	+21.6 p.p.
Net Income	851	270	+215%
net margin	26.9%	10.7%	+16.1 p.p.

Source: Company data.

### КОММЕНТАРИЙ

В пересчете на одну акцию, чистая прибыль «Центрэнерго» за 1кв2017 составила 2,30 грн. Данная новость подтолкнула котировки акций эмитента на 5,7% до 10,70 грн, после их снижения к уровню 10 грн на фоне сообщения, что две из трёх ТЭС компании временно остановлены для накопления запасов угля.

Положительный финансовый результат «Центрэнерго» за 1кв2017 был продиктован ростом тарифов на электроэнергию, вырабатываемую тепловыми станциями. По нашим расчетам, тариф ГП «Энергорынок» для ТЭС увеличился на 47% в 1кв2017 по сравнению с 4кв2016. Тем не менее, производство электроэнергии на «Центрэнерго» за отчетный период снизилось на 30% до 1,7 млрд кВт/ч.

Определенное удивление в данных отчетности вызывает наличие у компании значительных остатков денежных средств на 31.03.2017 в размере 1,23 млрд грн. При этом, исполняющий обязанности директора предприятия Олег Коземко на собрании акционеров 25 апреля заявил, что компания испытывает нехватку оборотных средств по причине задолженности почти на 1 млрд грн за электроэнергию со стороны ГП «Энергорынок».

Отдельно прокомментируем отчетность «Центрэнерго» за 2016 год, которая также была опубликована на прошлой неделе. Компания получила чистую прибыль 387 млн грн, из которой 193 млн грн будет направлено на дивиденды (52 копейки на акцию). Сроки выплаты дивидендов и дата отсечения реестра будет утверждена отдельно Набсоветом «Центрэнерго». Отметим, что принятый размер дивидендов был ниже, чем ранее предполагаемые дивиденды в размере 85 копеек на акцию.

### CENTRENERGO FY16 FINANCIALS

UAH mn	2016	2015	chg.
Net revenue	10,696	6,864	+55.8%
EBITDA	1,184	257	+361.2%
margin	11.1%	3.7%	+7.3 p.p.
Net Income	387	70	+453%
net margin	3.6%	1.0%	+2.6 p.p.

Source: Company data.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агресектор</b>						
Кернел	KER	70.0	80.0	14%	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	10.2	14.00	37%	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	70.5	70.0	-1%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	7.6	12.0	59%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	1.0	0.3	-70%	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	94.5	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	153.2	150.0	-2%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2164	5250	143%	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	101	270	167%	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	3.7	15.0	306%	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	19.5	37.0	90%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	12.0	9.0	-25%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.66	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	0.256	-	-	Пересмотр	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	1021.91	1087.67	608.11	-0.4%	1.6%	18.8%	28.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.008	n/a	n/a	-11.1%	-4.8%	-13.0%	-2.4%	-10.7%	-6.4%	-31.9%	-30.8%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.150	0.270	0.100	-21.1%	15.4%	0.0%	-44.4%	-20.6%	13.7%	-18.8%	-72.9%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	158.10	175.60	29.50	7.9%	-1.8%	10.4%	17.5%	3.2%	8.3%	-3.4%	-10.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.60	n/a	n/a	2.7%	12.9%	0.7%	9.1%	3.1%	11.3%	-18.1%	-19.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2164	2263	934	-1.1%	-2.7%	10.2%	16.5%	-0.6%	-4.4%	-8.6%	-11.9%
Турбоатом	TATM	12.35	n/a	n/a	2.9%	2.9%	19.0%	32.1%	3.3%	1.3%	0.1%	3.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	8.3%	-10.3%	-21.2%	0.4%	6.7%	-29.2%	-49.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.78	5.50	1.75	-6.8%	-15.6%	-16.5%	1.2%	0.8%	-6.4%	-17.3%	-27.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.50	33.50	16.00	0.0%	-3.7%	-32.8%	-35.5%	-1.0%	0.4%	-5.3%	-63.9%
Укрнафта	UNAF	101.0	n/a	n/a	-2.2%	-21.2%	-9.8%	-2.1%	-1.8%	-22.8%	-28.7%	-30.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	10.66	11.58	5.95	0.1%	0.4%	-4.7%	3.0%	0.6%	-1.2%	-23.6%	-25.4%
Донбассэнерго	DOEN	11.95	16.47	9.50	0.6%	2.3%	-2.4%	13.7%	1.0%	0.7%	-21.3%	-14.7%
Западэнерго	ZAEN	73.00	n/a	n/a	0.0%	12.3%	10.3%	16.8%	0.4%	10.7%	-8.6%	-11.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	7.30	7.70	1.08	5.5%	17.0%	14.2%	80.2%	-1.0%	5.9%	15.3%	51.8%
Астарта (в PLN)	AST	72.00	72.00	40.00	7.1%	7.0%	14.5%	33.2%	0.7%	7.6%	5.3%	4.8%
Авангард (в USD)	AVGR	1.00	1.00	0.26	13.6%	42.9%	170.3%	185.7%	-1.0%	14.1%	41.2%	157.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.38	10.38	6.50	3.0%	9.5%	11.7%	28.9%	0.2%	3.4%	7.9%	0.5%
Кернел (в PLN)	KER	69.00	80.00	48.20	2.5%	-3.8%	-13.7%	8.1%	-3.9%	3.0%	-5.4%	-20.3%
МХП (в USD)	MHPC	10.30	10.50	8.52	1.0%	5.6%	15.7%	17.2%	-1.0%	1.4%	4.0%	-11.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.17	2.80	1.56	-1.4%	-9.2%	-22.5%	8.5%	2.3%	-0.9%	-10.8%	-19.9%
Овостар (в PLN)	OVO	94.45	98.50	84.00	0.0%	1.6%	6.1%	9.2%	-1.1%	0.4%	-0.1%	-19.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.256	0.269	0.073	-0.5%	19.1%	80.2%	94.1%	-0.1%	17.4%	61.3%	65.7%

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	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	885	1162	-101	116	151	-7.7%	13.1%	13.0%	-250	-343	74	нег.	-38.7%	6.3%
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	419	492	12	46	40	3.7%	11.1%	8.1%	3	15	26	1.0%	3.6%	5.2%
Донбассэнерго	DOEN	190	157	147	8	7	5	4.3%	4.4%	3.3%	-9	-2	1	нег.	-1.1%	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	402	445	144	167	170	41.4%	41.6%	38.1%	18	90	113	5.1%	22.4%	25.3%
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	2113	2080	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>															
Феррехро	FXPO	1202	24.0%	289	1,952	>30	6.4	4.7	6.2	5.2	3.9	2.0	2.0	1.5	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	нег.	22.6	нег.	>30	6.0	0.9	0.5	0.7	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	56	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	169	24.0%	41	123	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	206	3.0%	6	196	нег.	нег.	2.8	нег.	1.7	1.3	0.1	0.2	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	43	50.4%	22	152	нег.	нег.	14.4	9.0	5.2	4.5	1.7	1.9	1.6	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	148	21.7%	32	70	>30	9.8	5.8	5.9	1.5	1.7	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	24	нег.	нег.	7.2	3.0	3.5	5.1	0.1	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1088	34.1%	371	2,248	нег.	18.4	6.4	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.6	
Кернел	KER	1430	61.8%	883	1,756	14.2	6.3	5.1	4.4	5.1	4.6	0.8	0.9	0.8	
Астарта	AST	457	37.0%	169	617	25.8	5.1	4.1	4.3	3.7	3.6	1.8	1.5	1.4	
Авангард	AVGR	64	22.5%	14	395	нег.	нег.	>30	нег.	>30	18.0	1.7	2.1	2.2	
Овостар	OVO	147	25.0%	37	152	4.6	4.2	4.0	4.4	3.8	3.5	2.0	1.8	1.7	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	593	1.8%	11		нег.	4.0	4.6	2.3	1.6	1.7	0.30	0.28	0.29	

Источник: EAVEX Capital

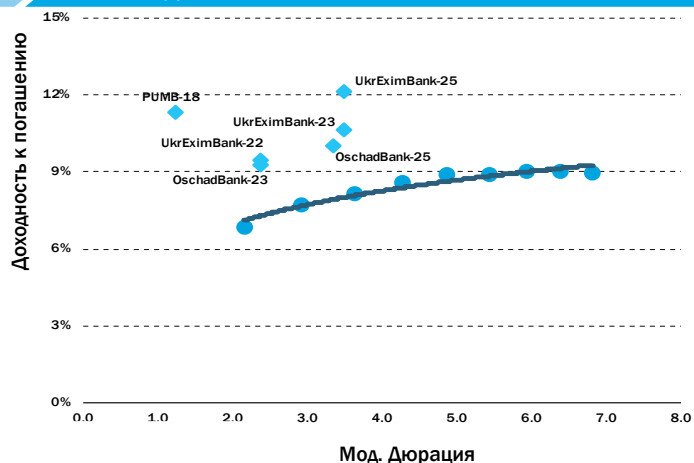
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	102.3	102.6	6.5%	6.3%	1.4%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	101.1	101.5	7.4%	7.2%	2.1%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	99.4	99.9	7.9%	7.8%	1.7%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	97.4	98.0	8.4%	8.2%	0.7%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	95.9	96.5	8.6%	8.5%	0.3%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	95.0	95.6	8.7%	8.6%	0.3%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	94.9	95.5	8.6%	8.5%	1.3%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	94.0	94.6	8.7%	8.6%	0.6%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	93.8	94.4	8.4%	8.4%	0.6%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	35.0	35.8	n/a	n/a	16.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	13.6	25.9	n/a	n/a	-1.3%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	106.0	106.8	7.2%	7.0%	6.4%	3.8	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	103.8	104.7	6.8%	6.4%	8.0%	2.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	101.2	101.7	7.5%	7.4%	1.4%	5.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	28.0	28.2	127.3%	126.4%	-4.9%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	22.0	28.1	311.6%	243.0%	-18.4%	0.4	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	90.0	91.0	12.9%	12.7%	1.1%	5.5	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	12.9%	12.1%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	104.4	105.3	7.9%	7.4%	4.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	104.2	105.3	8.0%	7.4%	3.6%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	100.2	101.1	9.8%	9.6%	5.5%	2.3	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпейп, 2017	23.0	28.0	n/a	n/a	-7.3%	0.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	84.6	86.6	21.6%	20.5%	n/a	2.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.5	1.9	n/a	n/a	18.4%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.1	101.0	11.6%	10.3%	-1.4%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-0.7%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	17.0	20.5	n/a	n/a	10.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	9.0	14.0	n/a	n/a	-11.5%	1.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	22.3	24.5	n/a	n/a	75.6%	0.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	101.8	102.6	9.2%	9.0%	4.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	92.3	94.6	10.2%	9.7%	13.2%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	99.9	100.8	9.5%	9.3%	5.6%	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	101.9	102.7	8.9%	8.8%	4.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	99.9	100.8	9.5%	9.3%	6.1%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	64.9	72.6	n/a	n/a	-10.4%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

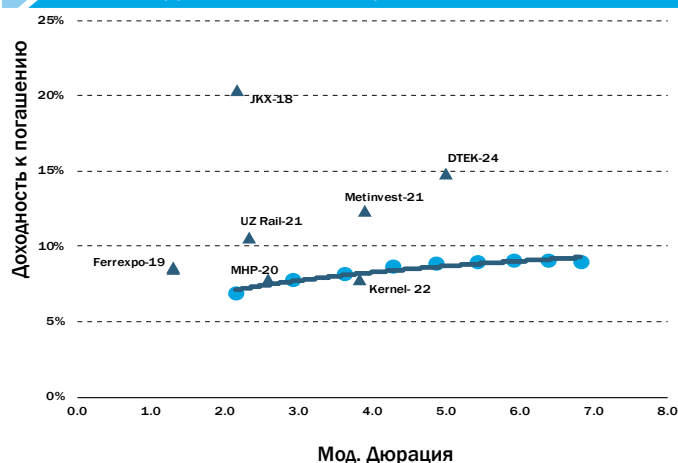
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			15.25%	14.50%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	15.30%	14.90%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.30%	14.90%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.30%	14.90%	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 © 2017 Eavex Capital