

## Новости рынка акций

Сокращенная в связи с праздниками торговая неделя на Украинской бирже прошла в «боковом движении» по основным ценным бумагам. При этом, участники рынка предприняли две попытки «раскачать» индекс UX как вниз, так и вверх. Минимальное значение индекса за неделю было 1011 пунктов. Верхняя граница диапазона была на линии 1028 пунктов. Из значительных событий, влияющих на динамику торгов отметим дальнейшее укрепление курса гривны по отношению к доллару США. В пятницу 5 мая стало известно, что золотовалютные резервы НБУ за апрель выросли на 2,0 млрд долл до 17,2 млрд долл. Увеличение резервов в основном произошло за счет поступления транша на 1,0 млрд долл от МВФ.

Индекс UX по итогу прошлой недели потерял 0,2%, закрывшись на отметке 1020 пунктов. Основное давление на индикатор оказали акции «Центрэнерго», которые упали в цене на 1,5% до 10,50 грн. По котировкам «Укрнафты» наоборот наблюдался рост на 3,3% до 104 грн благодаря сильному техническому уровню поддержки на линии 100 грн. По акциям «Райффайзен Банка Аваль» был подъем на 0,4% на фоне появления данных, что чистая прибыль банка за первый квартал этого года составила 1,4 млрд грн.

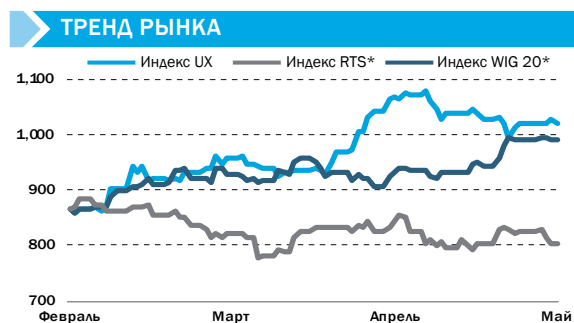
На межбанковском валютном рынке курс гривны укрепился на 0,2% до 26,50 грн/долл. НБУ в течение недели выходил на рынок с покупкой иностранной валюты для сглаживания колебаний курса.

Индекс UX сегодня в первой половине потерял 0,8%, снизившись до отметки 1012 пунктов. По акциям «Центрэнерго» наблюдается падение на 2,0% до 10,32 грн.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

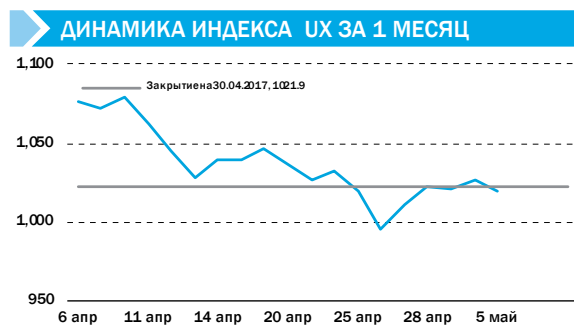
- Прибыль «Укрнафты» за 1кв2017 составила 71 млн грн (1,31 грн на акцию)



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1020.2	-0.2%	-4.6%	28.2%
PTC	1085.7	-2.6%	-4.4%	-5.8%
WIG20	2382.2	0.2%	6.4%	22.3%
MSCI EM	978.3	0.0%	1.4%	13.5%
S&P 500	2399.3	0.6%	1.7%	7.2%



### ОБЛИГАЦИИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	321.0	-0.1%	-3.9%	-12.1%
Учетная ставка НБУ	13.0%	-1.0 п.п.	-1.0 п.п.	-1.0 п.п.
Украина-2019	6.8%	0.0 п.п.	0.4 п.п.	-0.1 п.п.
Украина-2027	8.6%	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-0.1 п.п.
MHP-2020	6.5%	-0.1 п.п.	-1.3 п.п.	-3.0 п.п.
Укрзализныця-2021	9.5%	-0.1 п.п.	-1.3 п.п.	-2.2 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.50	-0.2%	-2.3%	-2.9%
EUR	29.15	0.8%	0.6%	3.0%
RUB	0.46	-1.8%	-5.5%	3.8%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	176.0	-1.4%	-2.2%	1.7%
Сталь, USD/тонна	445.0	0.0%	-7.8%	-10.1%
Нефть, USD/баррель	49.1	-5.7%	-9.8%	-13.6%
Золото, USD/oz	1221.6	-3.7%	-2.8%	6.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## Прибыль «Укрнафты» за 1кв2017 составила 71 млн грн (1,31 грн на акцию)

Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 104 грн Капитализация: \$213 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	6.3	0.2	neg	1.7	n/a
2017E	6.5	0.2	2.9	1.3	n/a

### НОВОСТЬ

Крупнейшая нефтяная компания Украины, «Укрнафта» отчиталась о росте финансовых показателей за первый квартал 2017 года. Компания получила чистую прибыль в размере 71 млн грн (1,31 грн на акцию), по сравнению с чистым убытком в 510 млн грн (9,41 грн на акцию) за первый квартал 2016 года. Доход «Укрнафты» в 1кв2017 вырос в 2,4 раза до 7,5 млрд грн, рентабельность по EBITDA составила 9%, в абсолютных цифрах EBITDA за период была 674 млн грн.

UKRНАFTA 1Q17 FINANCIALS			
UAH mn	1Q17	1Q16	chg.
Net revenue	7,462	3,122	+139.0%
EBITDA	674	-448	+/-
margin	9.0%	-14.4%	+23.4 p.p.
Net Income	71	-510	+/-
net margin	1.0%	-16.3%	+17.3 p.p.

Source: Company data.

### КОММЕНТАРИЙ

Улучшение финансовых показателей «Укрнафты» было достигнуто благодаря успешному аукциону по продаже нефти в марте. Напомним, что в феврале компания не могла продать добытую нефть, что фактически привело к нехватке резервуаров для её хранения. Продажа нефти занимает примерно 40% в структуре общей выручке компании. Аналогичную долю около 40% занимает реализация нефтепродуктов, еще примерно 10% это продажа аммиака.

За 1кв2017 операционная прибыль «Укрнафты» составила 226 млн грн, по сравнению с операционным убытком в 825 млн грн за 1кв2016. Из балансовых показателей выделим размер задолженности «Укрнафты» перед бюджетом в размере 13,5 млрд грн, которая в основном сформирована из-за неуплаченной ренты на добычу за 2014-2016 год. Общие активы «Укрнафты» на 31.03.2017 составляли 34,7 млрд грн, при размере собственного капитала в 2,8 млрд грн.

На наш взгляд, чистая рентабельность «Укрнафты» на уровне лишь 1% в 1кв2017 выглядит слишком низкой, как для нефтяной компании с собственной сетью АЗС. Также продолжает разочаровывать факт того, что «Укрнафта» по-прежнему демонстрирует падение производственных показателей. Компания снизила добычу нефти в 1кв2017 на 3,6% до 349,3 тыс. тонн (2,5 млн баррелей).

Котировки акций «Укрнафты» на Украинской бирже находятся близко к линии поддержки в 100 грн. Похоже, что игроки рынка занимают выжидательную позицию по ценным бумагам «Укрнафты» до проведения собрания акционеров компании 18 мая. Несмотря на то, что в повестке дня собрания акционеров отсутствует вопрос о реструктуризации налоговой задолженности, ожидается комментарий о путях решения налогового долга со стороны правления «Укрнафты».

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	69.0	80.0	16%	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	38%	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	71.3	70.0	-2%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.7	12.0	79%	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	92.5	110.0	19%	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	157.8	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	2129	5250	147%	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	104	270	159%	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	339%	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	18.5	37.0	100%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	11.8	9.0	-23%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.50	15.00	43%	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	0.257	-	-	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	1020.16	1087.67	608.11	-0.2%	-4.6%	18.0%	28.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	n/a	n/a	6.3%	1.2%	-6.6%	3.7%	6.4%	5.8%	-24.6%	-24.5%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.150	0.270	0.100	0.0%	-28.6%	0.0%	-44.4%	0.2%	-23.9%	-18.0%	-72.6%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	150.30	175.60	29.50	-4.9%	-10.9%	-1.9%	11.7%	1.8%	-4.8%	-6.2%	-16.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.50	n/a	n/a	-1.0%	6.7%	-13.6%	8.0%	-0.9%	11.4%	-31.6%	-20.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2129	2263	934	-1.6%	-4.7%	6.7%	14.6%	-1.4%	0.0%	-11.3%	-13.6%
Турбоатом	TATM	12.35	n/a	n/a	0.0%	2.9%	23.4%	32.1%	0.2%	7.5%	5.4%	3.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	8.3%	-10.3%	-21.2%	0.2%	13.0%	-28.3%	-49.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.56	5.50	1.75	-5.8%	-16.2%	-21.3%	-4.7%	-0.9%	-5.6%	-11.6%	-32.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.50	33.50	16.00	0.0%	-2.5%	-33.9%	-35.5%	0.6%	0.2%	2.1%	-63.7%
Укрнафта	UNAF	104.3	n/a	n/a	3.3%	-19.5%	-9.3%	1.1%	3.4%	-14.9%	-27.3%	-27.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	10.50	11.58	5.95	-1.5%	-2.1%	-5.9%	1.4%	-1.3%	2.5%	-23.9%	-26.7%
Донбассэнерго	DOEN	11.75	16.47	9.50	-1.7%	-3.2%	-8.9%	11.8%	-1.5%	1.4%	-26.9%	-16.4%
Западэнерго	ZAEN	105.00	n/a	n/a	43.8%	61.5%	58.6%	68.0%	44.0%	66.2%	40.6%	39.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	7.30	7.70	1.08	0.0%	18.7%	30.6%	80.2%	0.6%	0.2%	23.3%	52.1%
Астарт (в PLN)	AST	72.00	72.00	40.00	0.0%	6.6%	17.3%	33.2%	0.7%	0.2%	11.3%	5.0%
Авангард (в USD)	AVGR	1.00	1.00	0.26	0.0%	38.9%	170.3%	185.7%	0.6%	0.2%	43.5%	157.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.40	10.47	6.50	0.2%	4.0%	16.5%	29.2%	0.0%	0.4%	8.6%	1.0%
Кернел (в PLN)	KER	68.67	80.00	48.20	-0.5%	-6.1%	-10.6%	7.5%	3.7%	-0.3%	-1.4%	-20.6%
МХП (в USD)	MHPC	10.15	10.50	8.52	-1.5%	2.6%	12.8%	15.5%	1.1%	-1.3%	7.3%	-12.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.25	2.80	1.56	3.7%	-3.8%	1.8%	12.5%	0.6%	3.9%	0.8%	-15.7%
Овостар (в PLN)	OVO	92.50	98.50	84.00	-2.1%	-2.5%	2.2%	6.9%	-1.4%	-1.9%	2.1%	-21.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.257	n/a	n/a	0.4%	0.9%	83.4%	94.8%	0.6%	5.5%	65.5%	66.7%

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	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	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	1147	24.0%	276	1,897	>30	6.1	4.5	6.1	5.1	3.8	2.0	1.9	1.5	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	нег.	22.4	нег.	>30	5.9	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	167	24.0%	40	120	1.1	1.9	2.3	0.5	0.7	0.8	0.2	0.2	0.2	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	213	3.0%	6	208	нег.	нег.	2.9	нег.	1.8	1.4	0.2	0.2	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	43	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	146	21.7%	32	68	>30	9.6	5.7	5.8	1.5	1.7	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	10	14.2%	1	24	нег.	нег.	7.1	3.0	3.5	5.0	0.1	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1073	34.1%	366	2,233	нег.	18.1	6.3	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.6	
Кернел	KER	1408	61.8%	870	1,734	14.0	6.3	5.0	4.4	5.0	4.6	0.7	0.9	0.8	
Астарта	AST	452	37.0%	167	613	25.6	5.0	4.0	4.2	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	143	25.0%	36	148	4.5	4.1	3.9	4.2	3.7	3.4	2.0	1.8	1.6	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	596	1.8%	11		нег.	4.0	4.6	2.3	1.6	1.7	0.30	0.28	0.29	

Источник: EAVEX Capital

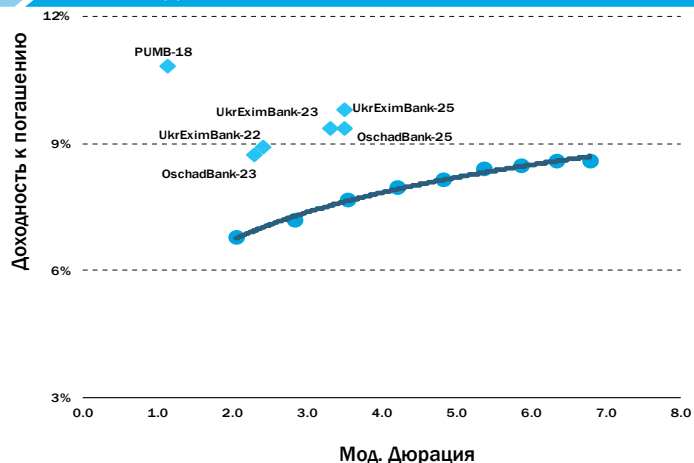
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.9	102.3	6.8%	6.7%	1.1%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	101.4	101.8	7.3%	7.1%	2.4%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	100.0	100.5	7.7%	7.6%	2.3%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	98.8	99.4	8.0%	7.9%	2.1%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	97.8	98.4	8.2%	8.1%	2.3%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	96.3	96.9	8.4%	8.3%	1.6%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	95.4	96.0	8.5%	8.4%	1.8%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	94.4	95.0	8.6%	8.5%	1.0%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	94.1	94.8	8.6%	8.5%	1.0%	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	14.0	25.9	n/a	n/a	-0.3%	1.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	106.5	107.3	7.1%	6.9%	6.9%	3.8	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	104.1	105.0	6.7%	6.3%	8.2%	2.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	101.1	101.6	7.5%	7.4%	1.4%	5.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	23.0	27.0	153.3%	133.5%	-15.5%	0.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	25.0	27.7	284.1%	255.3%	-14.1%	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	89.4	90.0	13.1%	12.9%	0.4%	5.4	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	104.3	105.3	7.9%	7.4%	4.0%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	104.1	105.3	8.0%	7.4%	3.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	100.3	101.2	9.8%	9.5%	5.6%	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	0.6	1.9	n/a	n/a	22.7%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	99.4	101.2	11.4%	10.2%	-1.2%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.3	1.6	n/a	n/a	-0.6%	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%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	22.5	24.8	n/a	n/a	77.5%	0.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	102.4	103.2	9.0%	8.8%	4.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	92.6	95.6	10.2%	9.4%	14.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	101.1	101.9	9.4%	9.3%	6.9%	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	102.4	103.3	8.8%	8.6%	5.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	100.8	101.7	9.4%	9.3%	7.1%	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

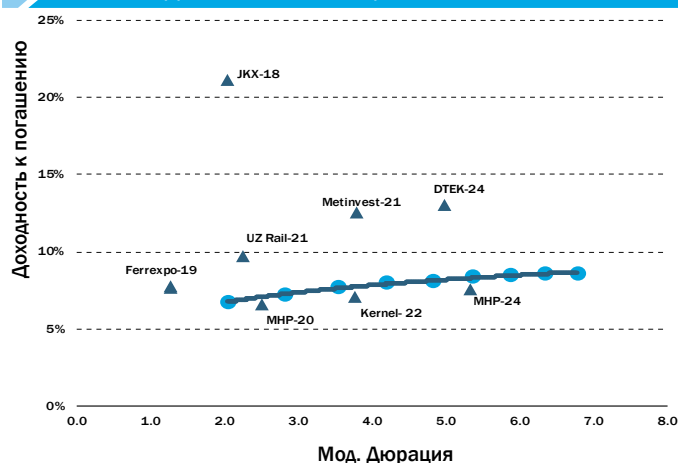
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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