

## Новости рынка акций

Акции «голубых фишек» с листингом на Украинской бирже закрылись на прошлой неделе разнонаправленно. Традиционно на динамику торгов повлияла экспирация фьючерсных контрактов на индекс UX. По итогу торгов в четверг (15 июня) цена исполнения фьючерсных контрактов была определена в 1034 пункта.

Из заметных новостей выделим информацию о том, что Украина продолжает искать пути энергонезависимости от России. Стало известно, что Австралия может удовлетворить потребности Украины в ядерном топливе на 30%, что будет происходить в рамках масштабного политико-экономического проекта поставки уранового топлива на украинские АЭС.

Индекс UX за неделю увеличился на 0,5% до 1026 пунктов. В лидерах роста были бумаги «Укрнафты» и «Райффайзен Банка Аваль», которые и обеспечили подъём индикатора рынка. В то же время, по акциям «Центрэнерго» была просадка на 3,4% до 10,45 грн после сообщения, что правительство утвердило финплан компании на 2017 год с довольно скромным прогнозом по чистой прибыли в 116 млн грн.

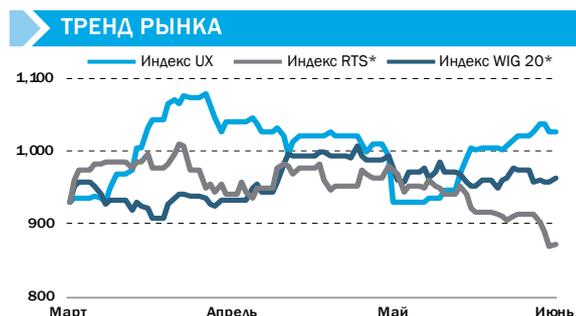
На валютном рынке курс гривны вновь был устойчив по отношению к доллару США. Официальный курс НБУ на сегодня установлен 26,02 грн/долл.

Сегодня индекс UX за первую половину ушел вверх на 1,3% до 1039 пунктов. Котировки «Центрэнерго» восстанавливаются после падения на прошлой неделе.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

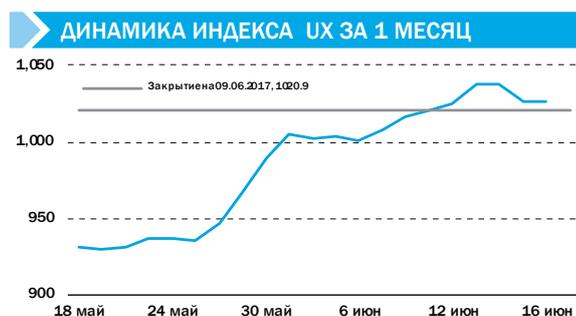
- Июньский аукцион по продаже нефти «Укрнафты» не состоялся



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1026.3	0.5%	10.2%	29.0%
PTC	994.4	-4.5%	-10.7%	-13.7%
WIG20	2304.5	-1.1%	-1.5%	18.3%
MSCI EM	1003.1	-1.5%	-1.2%	16.3%
S&P 500	2433.2	0.1%	1.4%	8.7%



### ОБЛИГАЦИИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	324.6	2.0%	2.7%	-11.2%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	6.1%	-1.7 п.п.	-1.7 п.п.	-1.2 п.п.
Украина-2027	8.1%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-0.6 п.п.
MHP-2020	5.8%	-0.1 п.п.	-0.5 п.п.	-3.7 п.п.
Укрзализныця-2021	9.2%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-2.5 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.02	-0.4%	-1.5%	-4.7%
EUR	29.14	-0.4%	-0.5%	3.0%
RUB	0.45	-1.5%	-3.3%	2.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	176.0	0.0%	0.0%	1.7%
Сталь, USD/тонна	437.5	0.6%	-1.7%	-11.6%
Нефть, USD/баррель	47.4	-1.6%	-8.7%	-16.6%
Золото, USD/oz	1253.7	-1.0%	1.3%	8.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## Июньский аукцион по продаже нефти «Укрнафты» не состоялся

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 119 грн Капитализация: \$248 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	7.3	0.3	neg	2.1	n/a
2017E	6.5	0.2	3.4	1.6	n/a

### НОВОСТЬ

Запланированный на 15 июня аукцион по продаже нефти и газоконденсата ПАО «Укрнафта» не состоялся из-за отсутствия заявок от покупателей. Об этом говорится в сообщении «Украинской межбанковской валютной биржи» (УМВБ).

Отметим, что на этот аукцион «Укрнафта» выставяла 122,8 тыс. т сырой нефти и 800 т газового конденсата. Стартовая цена нефти составляла 12 677 грн/т., газоконденсата – 13 623 грн/т.

Как сообщалось ранее, 18 мая на УМВБ «Укрнафта» продала 125,9 тыс. т нефти, весь ресурс был продан по стартовой цене, 11 260 грн/т.

Напомним, 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. Таким образом, «Укрнафта» сама инициирует покупку или непокупку нефти на торгах.

Министерство энергетики и угольной промышленности 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

На наш взгляд, то что июньский аукцион по продаже нефти добычи «Укрнафты» не состоялся является следствием несовершенства правил определения стартовой цены на нефть. Стоимость выставленного 15 июня ресурса была близка к 55 долл США в пересчете на один баррель нефти, что почти на 15% выше мировых цен. Для самой «Укрнафты» продажа нефти по завышенной цене является невыгодной, из-за того что придется заплатить более высокие налоги. С точки зрения прибыльности, для компании сейчас на первый план должен выйти сегмент продажи топлива конечному покупателю, соответственно, условная вертикальная интеграция от добычи нефти до продажи нефтепродуктов не предполагает преимущества от продажи нефти по более высокой цене на аукционе.

Отдельно обратим внимание на то, что из-за постоянных сложностей с продажей нефти на аукционах «Укрнафта» сталкивается с нехваткой мощностей по хранению добытой нефти. Более того, с финансовой точки зрения, задержка с продажей нефти и её дальнейшей переработкой негативно влияет на ликвидность компании и скорость оборачиваемости активов.

Котировки акций «Укрнафты» на прошлой неделе повысились на 4,6% до 119 грн. За месяц рост котировок составил 17,3%, тогда как на горизонте трех месяцев их снижение составляет 7,6%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агресектор</b>						
Кернел	KER	64.0	80.0	25%	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	10.0	14.00	40%	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	66.6	70.0	5%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.4	12.0	89%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.7	0.3	-54%	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	108.5	110.0	1%	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	186.5	150.0	-20%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2435	5250	116%	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	119	270	127%	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	21.5	37.0	72%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	12.3	9.0	-27%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.46	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	0.223	0.27	21%	Покупать	Банк отчитался о рекордно высокой квартальной прибыли в 1,45 млрд грн за 1кв2017, что в перерасчете на одну акцию составляет 2,36 копейки. Мы прогнозируем, что чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год составит 3,5 млрд грн и банк в последствии выплатит дивиденды в размере 5,4 копейки на акцию.

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	1026.26	1087.67	647.58	0.5%	10.2%	9.7%	29.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.006	n/a	n/a	-28.4%	-32.6%	-31.8%	-29.3%	-28.9%	-42.8%	-41.5%	-58.2%
<b>Кокс</b>												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.160	0.295	0.100	-5.9%	-15.8%	6.7%	-40.7%	-6.4%	-26.0%	-3.1%	-69.7%
<b>Руда</b>												
Фергехро (в GBp)	FXPO	186.50	195.10	29.50	-4.4%	11.7%	8.7%	38.7%	2.7%	-4.9%	1.4%	9.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.40	n/a	n/a	6.3%	3.9%	1.6%	6.8%	5.8%	-6.4%	-8.1%	-22.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2435	2472	934	0.2%	13.5%	9.9%	31.1%	-0.3%	3.2%	0.2%	2.1%
Турбоатом	TATM	11.85	n/a	n/a	-2.1%	-2.1%	-1.3%	26.7%	-2.7%	-12.3%	-11.0%	-2.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.138	n/a	n/a	6.2%	6.2%	15.0%	-16.4%	5.6%	-4.1%	5.3%	-45.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.30	5.50	2.73	-4.4%	32.3%	14.7%	15.1%	0.1%	-5.0%	22.1%	-13.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	21.50	33.50	16.00	2.4%	20.3%	-15.7%	-28.9%	-1.1%	1.9%	10.0%	-57.9%
Укрнафта	UNAF	119.2	n/a	n/a	4.6%	17.3%	-7.6%	15.5%	4.0%	7.1%	-17.3%	-13.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центранерго	CEEN	10.46	11.58	7.20	-3.4%	0.5%	-4.5%	1.0%	-3.9%	-9.7%	-14.2%	-27.9%
Донбассэнерго	DOEN	12.31	14.89	9.50	-3.8%	8.4%	0.9%	17.1%	-4.4%	-1.9%	-8.8%	-11.8%
Западэнерго	ZAEN	119.90	135.00	50.00	-0.1%	-8.7%	76.3%	91.8%	-0.6%	-18.9%	66.6%	62.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	6.36	7.70	1.08	-8.1%	-10.3%	0.8%	57.0%	-0.5%	-8.6%	-20.5%	28.1%
Астарт (в PLN)	AST	66.60	72.00	44.49	0.6%	-6.2%	-3.5%	23.2%	-0.5%	0.1%	-16.4%	-5.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.65	1.00	0.26	-9.7%	-35.0%	-4.4%	85.7%	0.1%	-10.2%	-45.2%	56.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.85	10.97	6.50	1.8%	0.5%	15.4%	34.8%	-1.0%	1.3%	-9.8%	5.8%
Кернел (в PLN)	KER	64.00	80.00	49.58	-8.2%	-4.5%	-14.3%	0.2%	-0.7%	-8.7%	-14.7%	-28.7%
МХП (в USD)	MHPC	10.00	10.50	8.52	-2.0%	-2.4%	7.3%	13.8%	3.1%	-2.5%	-12.7%	-15.2%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.81	2.80	1.56	-2.2%	-19.6%	-26.4%	-9.5%	-1.5%	-2.7%	-29.8%	-38.5%
Овостар (в PLN)	OVO	108.50	108.50	84.00	3.3%	17.9%	17.6%	25.4%	1.5%	2.8%	7.7%	-3.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.223	n/a	n/a	2.3%	11.6%	38.4%	69.2%	1.8%	1.4%	28.7%	40.3%

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	414	426	237	166	151	33.9%	40.1%	35.3%	158	77	74	22.6%	18.6%	17.2%
<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	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	
<b>Руда</b>														
Феррехро	FXPO	1403	24.0%	337	2,153	>30	7.4	5.5	6.9	5.7	4.3	2.2	2.2	1.7
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	нег.	22.5	нег.	>30	6.0	0.9	0.5	0.7
<b>Специализированное машиностроение</b>														
Турбоатом	TATM	57	5.8%	н/д	н/д	0.8	2.1	2.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	194	24.0%	47	146	1.2	2.5	2.6	0.6	0.9	1.0	0.2	0.4	0.3
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	248	3.0%	7	243	нег.	нег.	3.4	нег.	2.1	1.6	0.2	0.3	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	47	50.4%	24	156	нег.	нег.	15.7	9.2	5.4	4.6	1.8	1.9	1.6
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	148	21.7%	32	70	>30	9.8	5.8	5.9	1.5	1.8	0.2	0.2	0.1
Донбассэнерго	DOEN	11	14.2%	2	25	нег.	нег.	7.6	3.0	3.6	5.2	0.1	0.2	0.2
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	1057	34.1%	360	2,217	нег.	17.8	6.2	4.8	5.3	4.5	1.9	2.0	1.6
Кернел	KER	1357	61.8%	838	1,683	13.5	6.0	4.8	4.2	4.9	4.4	0.7	0.8	0.8
Астарта	AST	432	37.0%	160	593	24.4	4.8	3.8	4.1	3.5	3.5	1.7	1.5	1.3
Авангард	AVGR	42	22.5%	9	373	нег.	нег.	20.8	нег.	>30	17.0	1.6	1.9	2.1
Овостар	OVO	173	25.0%	43	178	5.4	4.9	4.7	5.1	4.4	4.1	2.4	2.1	2.0
<b>Банки</b>														
							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	528	1.8%	9		нег.	3.5	4.1	2.0	1.4	1.5	0.27	0.25	0.25

Источник: EAVEX Capital

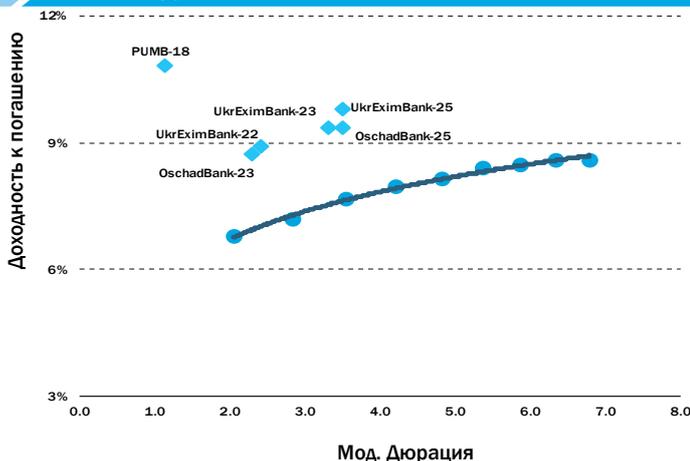
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	Рейтинг <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Ukraine, 2019	103.0	103.5	6.3%	6.0%	2.2%	2.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	102.3	102.7	6.9%	6.8%	3.3%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	101.8	102.3	7.3%	7.1%	4.1%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	100.8	101.3	7.6%	7.5%	4.1%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	99.5	100.1	7.9%	7.7%	4.1%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	98.6	99.3	8.0%	7.9%	4.1%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	98.3	98.9	8.0%	7.9%	4.9%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	97.4	98.0	8.2%	8.1%	4.2%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	97.1	97.8	8.2%	8.1%	4.2%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	37.5	38.0	n/a	n/a	23.8%	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%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	107.2	107.9	6.9%	6.7%	7.5%	3.7	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	105.7	106.5	6.0%	5.7%	9.9%	2.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	101.3	101.8	7.5%	7.4%	1.5%	5.2	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.0	27.0	179.4%	149.9%	-17.2%	0.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	22.2	27.1	352.5%	285.3%	-19.7%	0.3	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	90.1	12.8%	12.7%	0.4%	5.4	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	12.8%	12.0%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	104.4	105.3	7.7%	7.2%	4.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	104.4	105.4	7.7%	7.1%	3.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	101.0	102.0	9.6%	9.3%	6.3%	2.2	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпейп, 2017	23.0	28.0	n/a	n/a	-7.3%	0.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018							8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.6	1.5	n/a	n/a	-0.2%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	101.8	102.9	9.7%	8.9%	0.9%	1.0	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	15.0	19.0	n/a	n/a	0.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	4.0	12.0	n/a	n/a	-38.5%	1.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	20.4	23.6	n/a	n/a	65.2%	0.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	102.9	103.6	8.9%	8.7%	5.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	93.3	95.7	10.0%	9.4%	14.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	102.1	103.0	9.2%	9.1%	8.0%	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	102.5	103.2	8.8%	8.6%	5.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	102.2	103.0	9.2%	9.1%	8.5%	3.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	62.4	73.0	n/a	n/a	-11.8%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

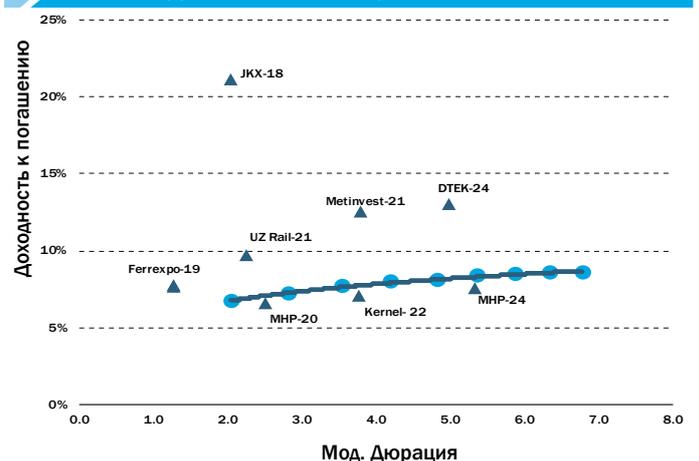
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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>									
UA4000194591			14.90%	14.40%	n/a	16.62%	2 раза в год	11.07.2018	1,454
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	15.00%	14.65%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.00%	14.65%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.00%	14.65%	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