

## Новости рынка акций

Прошедшая неделя была благоприятной для украинского фондового рынка. Индекс UX вырос на 3,9% до 1081 пункта. Движущей силой для индикатора рынка стали акции «Райффайзен Банка Аваль», которые подскочили в цене на 12% до 25,3 копеек. Мы считаем, что рост по акциям «Аваля» был продиктован ожиданиями хорошей отчетности банка за второй квартал этого года. Напомним, что за первый квартал банк показал чистую прибыль в 2,36 копеек в пересчете на одну акцию. По нашим прогнозам, чистая прибыль «Аваля» составил 2,00 копейки на акцию за период апрель-июнь 2017. Также на ожиданиях сильного квартального отчета росли акции «Мотор Сич», их котировки прибавили 3,1% до 2450 грн, игнорируя новость об обысках в компании со стороны генпрокуратуры.

Хуже рынка смотрелись бумаги «Укрнафты», потери составили 2,2%. Компания продолжает активную борьбу с Госгеонедрами за прологацию 9 лицензий на добычу углеводородов. Положительной новостью для «Укрнафты» является то, что 20 июля официально опубликованы и вступили в силу изменения к Постановлению КМУ № 615 от 30.05.2011 г., которые устанавливают порядок выдачи специальных разрешений на пользование недрами. Из постановления исключен пункт о возможности отказа в продлении спецразрешения из-за наличия у недропользователя налогового долга. Именно этот пункт был признан незаконным и отменен в судебном порядке еще в январе 2017 г.

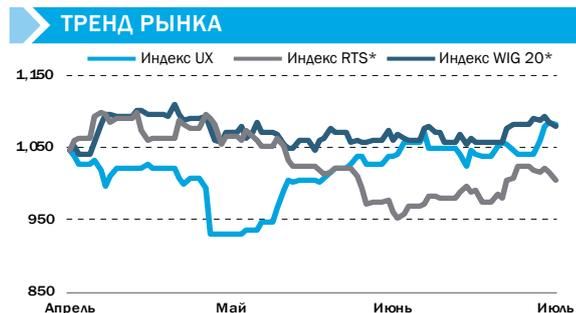
На валютном рынке курс гривны укрепился на 0,5% до 25,88 грн/долл на фоне общей слабости американской валюты к другим мировым валютам.

Сегодня индекс UX начал день ростом на 0,3%. Акции «Донбассэнерго» подскочили в цене на 8,8% до 14 грн после сообщения ФГИ, что 25% акций компании будет выставлено на приватизацию 16 августа с начальной ценой 113 грн за акцию, что соответствует оценке всей компании на уровне в 100 млн долл США. На наш взгляд, такая оценка выглядит завышенной, учитывая факт того, что Старобешевская ТЭС в зоне АТО больше не контролируется предприятием.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

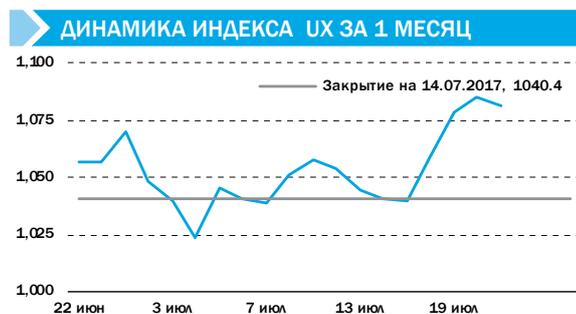
- Генпрокуратура расследует растрату более 350 млн гривен на «Мотор Сич»



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1081.4	3.9%	4.3%	35.9%
PTC	1024.9	-1.9%	4.5%	-11.1%
WIG20	2343.1	-0.3%	1.7%	20.3%
MSCI EM	1060.2	1.3%	5.1%	23.0%
S&P 500	2472.5	0.5%	1.5%	10.4%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	325.5	-0.2%	-1.8%	-10.9%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	5.6%	-2.1 п.п.	-2.2 п.п.	-1.7 п.п.
Украина-2027	7.9%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-0.8 п.п.
MHP-2020	5.5%	-0.1 п.п.	-0.3 п.п.	-4.0 п.п.
Укрзализныця-2021	8.2%	-0.2 п.п.	-0.9 п.п.	-3.5 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.88	-0.5%	-0.5%	-5.2%
EUR	30.18	1.2%	4.2%	6.7%
RUB	0.44	-0.9%	0.0%	-0.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	178.5	0.0%	6.6%	3.2%
Сталь, USD/тонна	467.5	1.1%	6.3%	-5.6%
Нефть, USD/баррель	48.1	-1.7%	3.9%	-15.4%
Золото, USD/oz	1255.1	2.1%	1.0%	8.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## Генпрокуратура расследует растрату более 350 млн гривен на «Мотор Сич»

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2450 грн Капитализация: \$197 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.3	0.4	2.6	0.9	1.0%
2017E	0.3	0.3	2.7	1.0	1.2%

### НОВОСТЬ

Генеральная прокуратура расследует растрату и дальнейшее присвоение более 350 млн гривен на машиностроительном предприятии «Мотор Сич».

Следствием установлено, что в течение 2013-2016 годов служебные лица «Мотор Сич» приобрели «мусорные» ценные бумаги путем перечисления денежных средств в сумме более 350 млн гривен на расчетные счета ряда предприятий с признаками фиктивности. В дальнейшем средства обналичивались через банковские учреждения. В настоящее время завершено проведение обысков на основных объектах и по месту жительства ключевых фигурантов, задействованных в противоправной схеме. По результатам обысков изъято 500 тыс. долларов и значительное количество антикварных ценностей, в отношении которых решается вопрос об аресте.

Отдельно Генеральный прокурор Украины Юрий Луценко заявил, что относительно «Мотор Сич» также есть уголовное производство которое ведет СБУ. Обвинения сводятся к тому, что акции предприятия были выведены на офшорные компании в не установленном законодательством порядке. По словам генпрокурора, предприятия оборонного комплекса, к которым относится «Мотор Сич», должны согласовывать отчуждение своих акций с соответствующими государственными учреждениями, а, по мнению следствия, этого сделано не было.

### КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, действия генеральной прокуратуры относительно «Мотор Сич» можно рассматривать как очередное громкое дело в борьбе с коррупцией в Украине. Стало известно, что причиной проверки «Мотор Сич» является вероятное расхищение государственных средств во время выполнения предприятием государственного оборонного заказа. Речь идет о признаках завышения цен на двигатели и дальнейшее выведение средств через фиктивные структуры, в том числе с помощью использования схем с «мусорными» ценными бумагами.

Касательно эпизода с переводом акций на офшоры, то действительно структура собственности «Мотор Сич» выглядит абсолютно непрозрачно. В своей отчетности компания показывает лишь одного собственника, который владеет более 10% акций, а именно панамский офшор BUSINESS HOUSE HELENA, AG. Тем временем, считается что мажоритарным собственником «Мотор Сич» с долей 61% остается президент компании Вячеслав Богуслаев. Отвечая на вопрос журналистов касательно уголовного производства вокруг «Мотор Сич», г-н Богуслаев, ожидаемо, считает заявление генерального прокурора безосновательными. Отдельно президент «Мотор Сич» подтвердил информацию, что китайские инвесторы недавно предоставили 100 млн долл на развитие компании.

Котировки акций «Мотор Сич» находятся на отметке 2450 грн. Компания продолжает выглядеть значительно недооцененной по мультипликатору P/E (цена/прибыль на акцию), который сейчас составляет 2,7х.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агресектор</b>						
Кернел	KER	65.0	80.0	23%	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	10.1	14.00	39%	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	65.0	70.0	8%	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	0.6	0.3	-50%	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	114.0	110.0	-4%	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	214.2	150.0	-30%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2448	5250	114%	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	126	270	114%	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	3.6	15.0	314%	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	16.8	37.0	121%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	13.0	9.0	-31%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.75	15.00	40%	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	0.253	0.27	7%	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	1081.43	1089.50	670.15	3.9%	4.3%	5.4%	35.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	216.00	221.00	39.00	0.9%	20.6%	47.4%	60.6%	-0.5%	-3.0%	16.3%	24.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.25	n/a	n/a	0.5%	-2.6%	-1.1%	5.1%	-3.4%	-6.9%	-6.4%	-30.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2448	2697	934	3.1%	0.4%	11.9%	31.8%	-0.8%	-3.9%	6.6%	-4.1%
Турбоатом	TATM	11.05	n/a	n/a	1.4%	-9.1%	-7.9%	18.2%	-2.6%	-13.4%	-13.3%	-17.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.130	n/a	n/a	0.0%	-5.7%	0.2%	-21.1%	-3.9%	-10.0%	-5.2%	-57.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.63	5.50	2.73	-9.4%	-15.7%	-10.6%	-2.9%	0.4%	-13.3%	-20.0%	-38.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	16.75	33.50	16.50	-2.2%	-15.2%	-14.1%	-44.6%	0.4%	-6.1%	-19.5%	-80.5%
Укрнафта	UNAF	126.1	n/a	n/a	-2.2%	4.0%	22.1%	22.2%	-6.1%	-0.4%	16.7%	-13.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.75	11.58	7.54	2.5%	2.4%	1.0%	3.9%	-1.4%	-1.9%	-4.4%	-32.0%
Донбассэнерго	DOEN	12.96	n/a	n/a	3.7%	-0.3%	9.1%	23.3%	-0.3%	-4.6%	3.7%	-12.6%
Западэнерго	ZAEN	123.00	135.00	55.00	1.7%	3.4%	68.5%	96.8%	-2.3%	-0.9%	63.1%	60.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	5.98	7.70	1.42	0.3%	-7.7%	-13.6%	47.7%	0.0%	-3.6%	-12.0%	11.8%
Астарта (в PLN)	AST	65.01	72.00	46.78	1.6%	-2.2%	-3.3%	20.3%	1.8%	-2.3%	-6.5%	-15.6%
Авангард (в USD)	AVGR	0.60	1.00	0.26	0.0%	-7.7%	-31.8%	71.4%	0.4%	-3.9%	-12.0%	35.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	9.95	10.98	6.50	-1.4%	-9.0%	-1.3%	23.6%	-0.3%	-5.3%	-13.4%	-12.3%
Кернел (в PLN)	KER	64.94	80.00	57.50	-1.6%	-1.3%	-3.5%	1.7%	-1.9%	-5.6%	-5.6%	-34.2%
МХП (в USD)	MHPC	10.05	10.50	8.54	0.5%	1.5%	-1.5%	14.3%	0.4%	-3.4%	-2.8%	-21.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.69	2.80	1.69	-4.0%	-5.6%	-23.2%	-15.5%	-0.2%	-7.9%	-9.9%	-51.4%
Овостар (в PLN)	OVO	114.00	128.05	84.00	-3.0%	3.6%	20.6%	31.8%	0.4%	-6.9%	-0.7%	-4.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.253	n/a	n/a	12.2%	12.8%	-1.7%	91.7%	8.3%	8.4%	-7.1%	55.9%

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	270	4.3%	11.3%	12.7%
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		
						2016	2017E	2015	2016	2017E	2015	2016	2017E	
<b>Руда</b>														
Фергехро	FXPO	1654	24.0%	397	2,404	>30	8.7	6.5	7.7	6.4	4.9	2.5	2.4	1.9
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	нег.	22.3	нег.	>30	5.9	0.9	0.5	0.6
<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	197	24.0%	47	147	1.2	2.6	2.7	0.6	0.9	1.0	0.2	0.4	0.3
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	264	3.0%	8	258	нег.	нег.	3.6	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2
JKX Oil&Gas	JKX	37	50.4%	19	146	нег.	нег.	12.5	8.6	5.0	4.3	1.6	1.8	1.5
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	153	21.7%	33	75	>30	10.1	6.0	6.4	1.6	1.9	0.2	0.2	0.2
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	26	нег.	нег.	8.1	3.2	3.7	5.5	0.1	0.2	0.2
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	1062	34.1%	362	2,222	нег.	17.9	6.2	4.8	5.4	4.5	1.9	2.0	1.6
Кернел	KER	1416	61.8%	875	1,742	14.0	6.3	5.2	4.4	5.0	4.6	0.7	0.9	0.8
Астарта	AST	434	37.0%	161	595	24.5	4.8	3.9	4.1	3.6	3.5	1.7	1.5	1.3
Авангард	AVGR	38	22.5%	9	370	нег.	нег.	19.2	нег.	>30	16.8	1.6	1.9	2.1
Овостар	OVO	187	25.0%	47	192	5.9	5.3	5.1	5.5	4.8	4.4	2.5	2.3	2.1
<b>Банки</b>						<b>P/E</b>			<b>P/Book</b>			<b>P/Assets</b>		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	601	1.8%	11		нег.	4.0	4.7	2.3	1.6	1.7	0.31	0.28	0.29

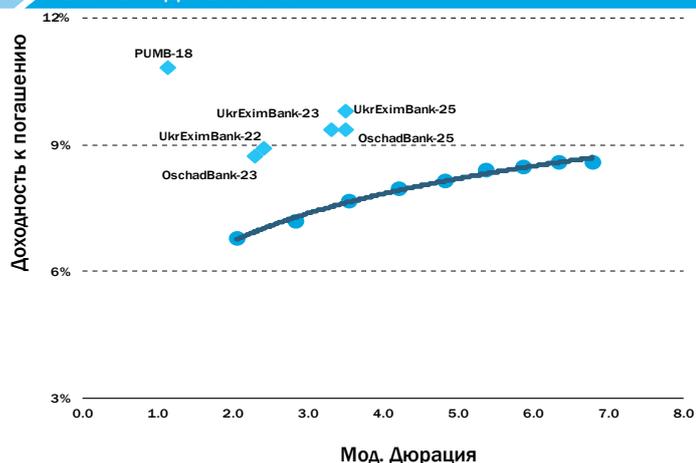
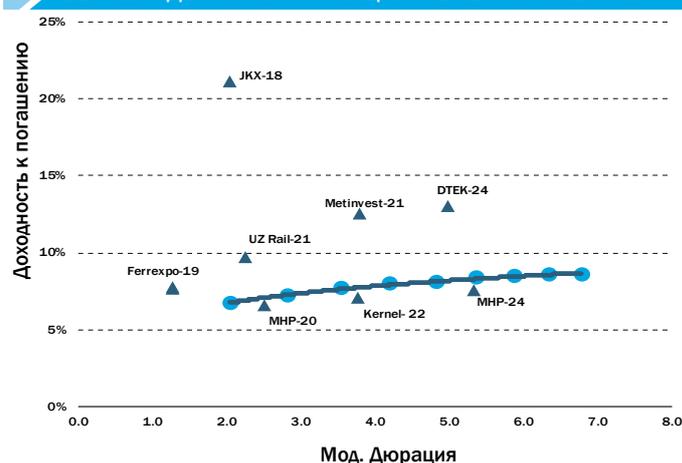
Источник: EAVEX Capital

**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	103.9	104.4	5.8%	5.5%	3.1%	1.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2020	103.6	104.1	6.4%	6.3%	4.7%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2021	103.0	103.5	6.9%	6.8%	5.4%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2022	102.5	103.1	7.2%	7.0%	6.0%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2023	101.0	101.6	7.5%	7.4%	5.7%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2024	100.0	100.6	7.7%	7.6%	5.6%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2025	99.4	100.0	7.9%	7.7%	6.1%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2026	98.9	99.5	7.9%	7.8%	5.8%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/В-
Ukraine, 2027	98.6	99.3	7.9%	7.9%	5.8%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/В-
Ukraine, GDP-LINKED	42.5	43.5	n/a	n/a	41.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	14.0	18.4	n/a	n/a	-19.1%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	108.4	109.3	6.6%	6.4%	8.8%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	106.2	107.1	5.7%	5.4%	10.5%	2.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	102.9	103.4	7.2%	7.1%	3.1%	5.2	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.0	27.0	200.4%	166.5%	-17.2%	0.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	28.5	28.5	331.3%	331.3%	-7.1%	0.2	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	89.5	90.5	12.9%	12.7%	0.6%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.1%	12.2%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	105.7	106.6	6.7%	6.2%	5.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	105.6	106.6	6.8%	6.2%	4.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизнация, 2021	103.1	104.1	8.9%	8.7%	8.6%	2.1	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпейп, 2017	25.0	28.0	n/a	n/a	-3.6%	0.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	22.7%	17.1%	n/a	1.9	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	0.0%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	102.5	104.2	9.1%	7.9%	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	2.0%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	19.0	22.0	n/a	n/a	20.6%	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%	1.2	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	20.5	23.3	n/a	n/a	64.5%	0.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	104.7	105.4	8.4%	8.2%	7.2%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	95.0	97.2	9.6%	9.1%	16.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	104.6	105.4	8.8%	8.6%	10.5%	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	104.8	105.6	8.3%	8.1%	7.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	104.7	105.5	8.8%	8.6%	11.1%	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