

## Новости рынка акций

Котировки акций отечественных предприятий на Украинской бирже завершили прошлую неделю смешанной динамикой. Из значительных новостей фондового рынка выделим приватизацию блокирующих пакетов акций «Днепрэнерго» и «Днепрооблэнерго». Покупателем обоих пакетов выступила группа СКМ. За 25% «Днепрэнерго» было заплачено 728 млн грн, что в пересчете на одну акцию составило 488 грн (на 43% меньше чем котировки акций эмитента на УБ за день до проведения аукциона). По бумагам «Днепробленерго» был активный аукцион, за счет чего цена пакета повысилась в два раза до 1,01 млрд грн. За одну акцию было заплачено 670 грн (в 2,8 раза больше чем котировки акций на УБ за день до аукциона).

Индекс UX за неделю прибавил 0,5% и закрылся на отметке 1136 пунктов. Основной вклад в рост индикатора рынка сделали акции «Райфайзен Банка Аваль», их цена выросла на 2,0% до 27,80 копеек. Инвесторы ожидают, что «Аваль» по итогам года заплатит дивиденды, которые могут составить 7,3 копейки на акцию. По бумагам «Центрэнерго» был подъем на 2,4% до 11,20 грн. Хуже рынка вновь смотрелись акции «Укрнафты», их котировки просели на 0,6% до 125 грн.

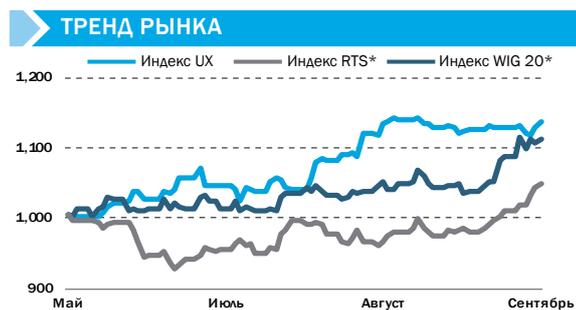
Курс доллара за неделю вырос на 0,9% до 25,78 грн/долл. По нашему мнению, давление на рынок мог оказать момент выплаты очередного купона по суверенным еврооблигациям. Сумма выплаты составила около 500 млн грн и была проведена 1 сентября.

Сегодня за первую половину дня индекс UX не продемонстрировал видимого изменения.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- СМИ включают «Центрэнерго» в число крупнейших налоговых должников



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1136.0	0.5%	0.1%	42.7%
PTC	1100.6	3.8%	8.5%	-4.5%
WIG20	2527.6	2.3%	5.9%	29.8%
MSCI EM	1091.4	0.6%	2.1%	26.6%
S&P 500	2476.6	1.4%	0.0%	10.6%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	316.7	-1.7%	-3.2%	-13.3%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	5.4%	-1.7 п.п.	-2.0 п.п.	-1.9 п.п.
Украина-2027	7.4%	-0.2 п.п.	-0.6 п.п.	-1.3 п.п.
МНР-2020	5.1%	-0.2 п.п.	-0.3 п.п.	-4.4 п.п.
Укрзализныця-2021	7.6%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-4.1 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.78	0.9%	-0.3%	-5.6%
EUR	30.57	0.3%	0.2%	8.1%
RUB	0.45	2.8%	4.7%	1.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	163.5	0.0%	-4.4%	-5.5%
Сталь, USD/тонна	560.0	1.8%	12.6%	13.1%
Нефть, USD/баррель	52.8	1.5%	1.6%	-7.2%
Золото, USD/oz	1324.9	2.6%	4.4%	15.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**СМИ включают «Центрэнерго»  
в число крупнейших налоговых  
должников**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**ЦЕНТРЭНЕРГО (СЕЕН УК)**

Цена: 11,20 грн Капитализация: \$160 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.5	0.2	10.6	1.6	2.8%
2017E	0.5	0.1	3.1	1.0	9.6%

**НОВОСТЬ**

Интернет издание «Украинская правда» включило государственную компанию «Центрэнерго» в число крупнейших должников страны по налогам, соответствующая информация опубликована на сайте издания в конце августа. «Украинская правда» ссылается на полученные данные от Государственной фискальной службы с перечнем налогового долга предприятий по состоянию на 1 июля 2017. Налоговый долг «Центрэнерго» в данной статье указан в размере 475,1 млн грн. При этом журналисты указывают, что данный долг ГФС не может взыскать по причине того, что формально «Центрэнерго» находится в состоянии банкротства.

**КОММЕНТАРИЙ**

Действительно «Центрэнерго» имеет значительную текущую задолженность по налогам, при этом общая такая задолженность превышает ту сумму о которой идет речь в статье на «УП» и составляет 1 млрд 63 млн грн. Согласно отчетности компании за 2 квартал этого года, общая задолженность по налогам включает в себя 739 млн грн налога на прибыль, 224 млн грн ПДВ, еще 62 млн грн экологического налога, 10 млн грн сбора за использование водных ресурсов, 7,6 млн грн НДС, а также 20 млн грн прочих налогов. Важно отметить, что за 1 полугодие был начислен налог на прибыль в размере 456 млн грн, который подлежит уплате лишь в 2018 году. Таким образом, мы считаем, что издание «УП» некорректно описывает ситуацию с налоговым долгом «Центрэнерго».

Касательно процедуры банкротства «Центрэнерго», она была инициирована в Хозяйственном суде Киева со стороны угледобывающей компании «Ровенькиантрацит», когда та еще находилась в собственности государства. В 2010 году компания была взята в концессию холдингом ДТЭК Рината Ахметова. Последнее определение по этому делу было принято 3 августа 2017 года. По некоторым данным, «Центрэнерго» задолжало примерно 1,3 млрд грн за поставленные уголь и газ, выполненные работы и прочее. Некоторые долги компании тянутся еще с начала 2000-х. На данный момент невозможно спрогнозировать какое будет окончательное судебное решение по старым долгам «Центрэнерго». Тем временем, сама компания и Фонд госимущества используют статус нахождения компании в процедуре банкротства как дополнительный аргумент в затягивании приватизации госпакета акций «Центрэнерго».

Котировки акций «Центрэнерго» с начала года выросли на 8,3%, по сравнению с ростом индекса UX на 43% за тот же период. Постоянный перенос сроков приватизации «Центрэнерго» продолжает сдерживать рост котировок акций данного эмитента.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	61.2	80.0	31%	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	11.6	14.00	21%	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	59.0	70.0	19%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	6.2	12.0	93%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.5	0.3	-41%	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	111.2	110.0	-1%	Держать	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	315.0	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2529	5250	108%	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	115%	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	338%	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	13.3	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	14.5	9.0	-38%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.21	15.00	34%	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	0.277	0.27	-3%	Держать	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	1136.04	1153.58	705.73	0.5%	0.1%	13.2%	42.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	315.00	315.00	63.00	8.6%	29.5%	82.1%	134.2%	4.7%	8.1%	29.5%	91.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.70	n/a	n/a	7.3%	-3.7%	1.2%	-1.1%	6.7%	-3.7%	-12.0%	-43.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2529	2697	934	0.4%	2.5%	8.2%	36.1%	-0.1%	2.4%	-5.0%	-6.6%
Турбоатом	TATM	11.41	12.77	8.50	-2.2%	2.7%	-8.6%	22.0%	-2.8%	2.6%	-21.8%	-20.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.125	n/a	n/a	-7.4%	-4.0%	-3.8%	-24.2%	-7.9%	-4.1%	-17.0%	-67.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.43	5.50	2.75	-5.5%	-5.5%	-27.9%	-8.3%	-0.6%	-6.1%	-5.6%	-51.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	13.75	33.50	13.50	1.9%	-20.3%	-35.3%	-54.5%	-0.6%	1.3%	-20.4%	-97.3%
Укрнафта	UNAF	125.5	n/a	n/a	-0.6%	-1.9%	9.0%	21.6%	-1.1%	-1.9%	-4.2%	-21.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	11.21	12.00	8.93	2.4%	-3.7%	7.3%	8.3%	1.9%	-3.8%	-5.9%	-34.4%
Донбассэнерго	DOEN	14.48	n/a	n/a	-0.3%	0.9%	15.4%	37.8%	-0.8%	0.8%	2.2%	-5.0%
Западэнерго	ZAEN	129.70	164.00	55.00	9.4%	11.8%	8.1%	107.5%	8.8%	11.7%	-5.1%	64.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	6.21	7.70	2.54	0.2%	0.6%	-7.3%	53.3%	-4.7%	-0.4%	0.6%	10.6%
Астарта (в PLN)	AST	59.00	72.00	50.00	-1.8%	-13.2%	-9.9%	9.2%	3.1%	-2.4%	-13.3%	-33.6%
Авангард (в USD)	AVGR	0.51	1.00	0.26	0.0%	-15.8%	-29.9%	44.3%	-0.6%	-0.5%	-15.9%	1.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.50	10.98	6.50	3.7%	3.2%	-1.9%	30.4%	0.3%	3.1%	3.2%	-12.3%
Кернел (в PLN)	KER	61.20	80.00	57.50	2.9%	-2.7%	-11.3%	-4.2%	0.3%	2.3%	-2.7%	-46.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.55	12.05	8.54	3.6%	15.6%	12.7%	31.4%	1.6%	3.0%	15.5%	-11.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.75	2.80	1.59	3.6%	10.1%	-3.8%	-12.5%	-2.3%	3.0%	10.0%	-55.2%
Овостар (в PLN)	OVO	111.20	128.05	84.00	1.1%	-1.0%	12.3%	28.6%	2.9%	0.5%	-1.1%	-14.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.277	n/a	n/a	0.1%	2.7%	26.9%	110.2%	-0.5%	2.6%	13.7%	67.4%

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	69	3.7%	11.1%	14.1%	3	15	51	1.0%	3.6%	10.5%
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	1,300	459	415	490	38.8%	36.6%	37.7%	-126	59	300	-10.6%	5.2%	23.1%
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	0	228	-66	150	165	-25.3%	39.4%	47.7%

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	2402	24.0%	577	3,152	>30	12.7	9.4	10.1	8.4	6.4	3.3	3.2	2.5
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	33	нег.	нег.	21.1	нег.	>30	5.5	0.8	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	204	24.0%	49	166	1.3	2.6	2.8	0.7	1.0	1.1	0.2	0.4	0.4
<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	31	50.4%	15	139	нег.	нег.	10.2	8.2	4.8	4.1	1.6	1.7	1.5
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	161	21.7%	35	73	>30	10.6	3.1	6.2	1.6	1.1	0.2	0.2	0.1
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	28	нег.	нег.	9.0	3.4	4.0	5.8	0.1	0.2	0.2
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	1220	34.1%	416	2,290	нег.	20.6	4.1	5.0	5.5	4.7	1.9	2.0	1.8
Кернел	KER	1363	61.8%	842	1,689	13.5	6.1	5.0	4.3	4.9	4.4	0.7	0.8	0.8
Астарта	AST	402	37.0%	149	563	22.7	4.5	3.6	3.9	3.4	3.3	1.6	1.4	1.3
Авангард	AVGR	32	22.5%	7	364	нег.	нег.	16.1	нег.	>30	16.5	1.6	1.9	2.0
Овостар	OVO	186	25.0%	47	191	5.8	5.3	5.0	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	661	1.8%	12		нег.	4.4	4.0	2.5	1.7	1.9	0.34	0.31	0.32

Источник: EAVEX Capital

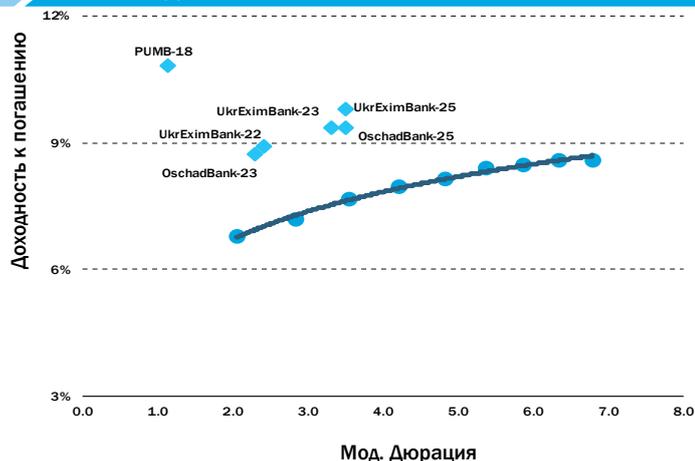
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.1	104.6	5.5%	5.3%	3.3%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2020	104.4	104.8	6.1%	6.0%	5.4%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2021	104.5	105.0	6.5%	6.3%	6.9%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2022	104.4	105.0	6.7%	6.6%	7.9%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2023	104.1	104.6	6.9%	6.8%	8.9%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2024	103.3	103.9	7.2%	7.0%	9.0%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2025	103.0	103.6	7.2%	7.1%	9.9%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2026	102.5	103.0	7.4%	7.3%	9.6%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Saa2/B-/B-
Ukraine, 2027	102.3	102.9	7.4%	7.3%	9.7%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Saa2/B-/B-
Ukraine, GDP-LINKED	59.3	60.0	n/a	n/a	95.5%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	14.4	18.8	n/a	n/a	-17.2%	1.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	109.8	110.0	6.2%	6.1%	9.9%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	107.1	107.7	5.3%	5.0%	11.2%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	105.6	106.4	6.7%	6.6%	6.0%	5.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	25.0	26.1	206.3%	197.7%	-13.6%	0.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	29.0	30.9	439.1%	404.1%	-2.4%	0.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	5.0	7.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	5.0	7.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	97.0	98.0	11.5%	11.3%	9.0%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.6%	12.7%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	106.3	106.8	6.2%	5.9%	5.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Saa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	106.2	106.9	6.2%	5.8%	5.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Saa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2021	104.3	105.1	8.6%	8.3%	9.7%	2.0	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпейп, 2017	23.0	26.0	n/a	n/a	-10.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.0%	17.2%	n/a	1.9	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финанс и Кредит, 2019	0.7	1.6	n/a	n/a	13.3%	0.3	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	104.0	104.4	7.8%	7.5%	2.6%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.2	1.4	n/a	n/a	-16.9%	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	7.0	13.0	n/a	n/a	-23.1%	1.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	21.0	22.1	n/a	n/a	62.0%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	105.6	106.0	8.2%	8.1%	7.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Saa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	97.1	98.1	9.1%	8.9%	18.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Saa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	106.4	106.6	8.6%	8.5%	12.2%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Saa3//B-
ВАВ 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	105.5	8.3%	8.1%	7.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa3//B-
Ощадбанк, 2025	105.6	106.0	8.6%	8.5%	11.8%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	65.6	73.8	n/a	n/a	-9.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

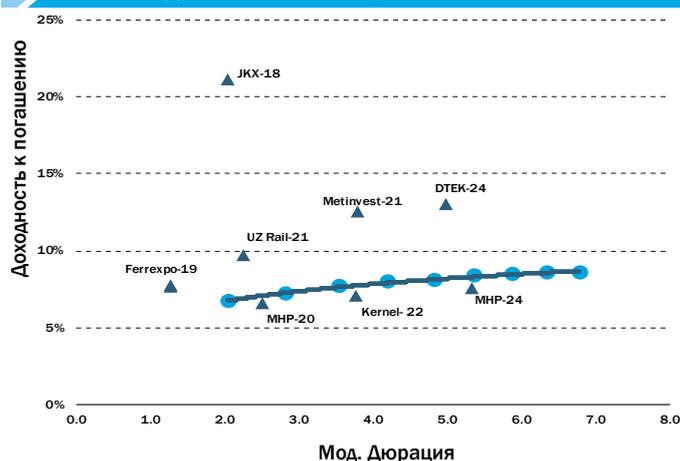
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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	15.20%	14.80%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.20%	14.80%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.20%	14.80%	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