

## Новости рынка акций

Индекс Украинской биржи вошел в период консолидации и уже третью неделю подряд формирует боковой тренд с границами диапазона от 1120 до 1140 пунктов. Основная новость прошедшей недели о том, что правительство разместило 15-летние еврооблигации на 3 млрд долл с доходностью 7,375% не нашла отражение на рынке акций.

Индикатор рынка прибавил скромные 0,6% и закрылся на отметке 1131 пункт в пятницу (22 сентября). По бумагам «Мотор Сич» был рост на 1,3% до 2575 грн. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» поднялись на 1,1% до 27,80 копеек. Акции «Укрнафты» остались практически без изменения на уже привычном уровне чуть выше 122 грн.

Сегодня неожиданной информацией для трейдеров стало сообщение от «Цетрэнерго» о том, что компания выносит на рассмотрение внеочередного собрания акционеров на 11 октября вопрос об изменении типа акционерного общества. Другими словами, переход «Цетрэнерго» из публичного акционерного общества в частное акционерное общество влечет за собой делистинг акций компании. На данной новости котировки «Цетрэнерго» упали на 1,9% до 10,70 грн.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США продолжает планомерный рост. За прошлую неделю гривна девальвировала на 13 копеек. Этим утром котировки на продажу доллара еще выросли на 3 копейки до 26,33 грн/долл.

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Промпроизводство в Украине в августе выросло на 1,2%



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1131.4	0.6%	-0.1%	42.2%
PTC	1123.2	0.0%	8.1%	-2.5%
WIG20	2480.7	-0.7%	3.9%	27.4%
MSCI EM	1102.3	0.0%	2.8%	27.8%
S&P 500	2502.2	0.1%	2.0%	11.8%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	311.8	0.6%	-4.0%	-14.7%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	4.5%	-1.9 п.п.	-2.6 п.п.	-2.8 п.п.
Украина-2027	7.3%	0.3 п.п.	-0.3 п.п.	-1.4 п.п.
МНР-2020	4.6%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-4.9 п.п.
Укрзализныця-2021	7.0%	0.1 п.п.	-0.8 п.п.	-4.8 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.28	0.4%	3.2%	-3.7%
EUR	31.42	0.4%	4.9%	11.0%
RUB	0.46	0.1%	5.8%	3.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	169.5	0.0%	3.7%	-2.0%
Сталь, USD/тонна	597.5	-1.2%	8.6%	20.7%
Нефть, USD/баррель	56.9	2.2%	10.2%	0.1%
Золото, USD/oz	1297.4	-1.7%	1.0%	12.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**Промпроизводство в Украине в августе выросло на 1,2%**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

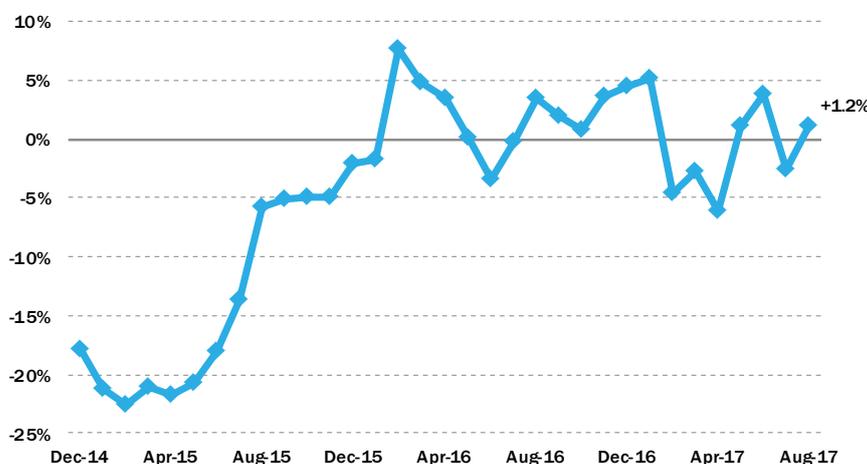
**НОВОСТЬ**

Промышленное производство в Украине в августе 2017 года без учета корректировки на эффект календарных дней выросло на 1,2% в годовом выражении, по сравнению с августом 2016 года, после падения на 2,6% в годовом выражении в июле.

По сравнению с предыдущим месяцем, промпроизводство в августе этого года выросло на 3% без учета сезонной корректировки. С начала 2017 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, промпроизводство в Украине снизилось на 0,4%.

Как сообщалось, промпроизводство в Украине в 2016 году выросло на 2,4% после длившегося четыре года спада: в 2015 году оно сократилось на 13%, в 2014 году – на 10,1%, в 2013 году – на 4,3%, в 2012 году – на 0,7%.

**UKRAINE'S MONTHLY INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX, YOY**



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Несмотря на признаки улучшения ситуации в реальном секторе экономики, мы уже чётко видим, что последний прогноз правительства по росту промпроизводства на 1,2% в 2017 году является завышенным. С другой стороны, если посмотреть на структуру промпроизводства по секторам, то положительно выглядит то, что перерабатывающая промышленность увеличила объёмы выработки на 5,6% г/г в августе. Таким образом, общее падение добычи угля на 24,8% г/г в августе искажает картину по сводному индексу промпроизводства за месяц.

Государственная служба статистики на прошлой неделе также сообщила, что в строительном секторе за январь-август был рост на 25,4%. Объёмы розничной торговли за январь-август увеличились на 8,7%.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	56.4	80.0	42%	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	11.2	14.00	26%	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	50.9	70.0	38%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	4.6	12.0	160%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.6	0.3	-49%	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	111.5	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	286.1	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2575	5250	104%	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	124	270	117%	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	4.5	15.0	233%	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	13.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	14.6	9.0	-38%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.88	15.00	38%	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	0.278	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	1131.40	1153.58	706.27	0.6%	-0.1%	7.1%	42.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	286.10	323.20	72.25	-6.5%	-0.2%	54.1%	112.7%	-1.3%	-7.1%	-0.2%	70.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	8.50	n/a	n/a	-5.6%	-9.6%	-9.1%	-3.4%	-6.1%	-9.5%	-16.2%	-45.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2575	2697	934	1.3%	2.2%	-0.8%	38.6%	0.7%	2.2%	-7.9%	-3.6%
Турбоатом	TATM	11.36	12.77	8.59	-2.5%	-2.7%	-5.3%	21.5%	-3.1%	-2.6%	-12.4%	-20.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.160	n/a	n/a	18.1%	22.9%	15.9%	-3.0%	17.5%	22.9%	8.9%	-45.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.50	5.50	2.75	22.4%	24.1%	18.4%	20.5%	0.5%	21.9%	24.2%	-21.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	13.00	33.50	12.25	6.1%	-3.7%	-35.8%	-57.0%	0.5%	5.5%	-3.6%	-99.2%
Укрнафта	UNAF	124.3	n/a	n/a	0.6%	-0.8%	1.9%	20.4%	0.1%	-0.7%	-5.2%	-21.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.88	12.00	9.70	-0.2%	-1.6%	3.1%	5.1%	-0.8%	-1.5%	-4.0%	-37.0%
Донбассэнерго	DOEN	14.61	n/a	n/a	2.5%	-0.8%	13.8%	39.0%	1.9%	-0.8%	6.7%	-3.2%
Западэнерго	ZAEN	124.60	164.00	55.00	4.5%	5.1%	3.8%	99.4%	3.9%	5.1%	-3.3%	57.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	4.61	7.70	2.54	-20.0%	-25.0%	-25.9%	13.8%	-5.2%	-20.5%	-25.0%	-28.3%
Астарта (в PLN)	AST	50.90	72.00	50.00	-11.6%	-20.4%	-21.8%	-5.8%	-3.5%	-12.2%	-20.4%	-48.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.59	1.00	0.35	16.8%	18.0%	-9.2%	68.6%	17.3%	16.3%	18.1%	26.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.65	10.98	6.50	-1.3%	7.0%	-0.7%	32.3%	0.5%	-1.9%	7.1%	-9.9%
Кернел (в PLN)	KER	56.38	80.00	56.38	-4.4%	-8.3%	-16.8%	-11.7%	-0.1%	-4.9%	-8.3%	-53.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.15	12.05	8.54	0.9%	6.2%	12.6%	26.8%	-0.4%	0.3%	6.2%	-15.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.66	2.80	1.59	-4.6%	-2.4%	-7.3%	-17.0%	-1.8%	-5.2%	-2.3%	-59.2%
Овостар (в PLN)	OVO	111.50	128.05	84.00	0.0%	1.4%	-9.0%	28.9%	0.5%	-0.6%	1.4%	-13.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.278	n/a	n/a	1.1%	0.2%	23.0%	110.4%	0.5%	0.2%	15.9%	68.2%

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	2281	24.0%	548	3,031	>30	12.1	8.9	9.7	8.1	6.1	3.2	3.1	2.4	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	37	5.0%	2	32	нег.	нег.	20.2	нег.	>30	5.3	0.8	0.5	0.6	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	56	5.8%	н/д	н/д	0.8	2.0	2.0	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	257	3.0%	8	251	нег.	нег.	3.5	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	30	50.4%	15	139	нег.	нег.	10.1	8.2	4.8	4.1	1.6	1.7	1.5	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	153	21.7%	33	65	>30	10.1	3.0	5.5	1.4	0.9	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	нег.	нег.	8.9	3.4	3.9	5.7	0.1	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1178	34.1%	402	2,248	нег.	19.9	3.9	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1251	61.8%	773	1,577	12.4	5.6	4.6	4.0	4.6	4.1	0.7	0.8	0.7	
Астарта	AST	346	37.0%	128	506	19.5	3.8	3.1	3.5	3.0	3.0	1.5	1.3	1.1	
Авангард	AVGR	38	22.5%	8	369	нег.	нег.	18.8	нег.	>30	16.8	1.6	1.9	2.1	
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>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	649	1.8%	12		нег.	4.3	3.9	2.5	1.7	1.9	0.33	0.31	0.31	

Источник: EAVEX Capital

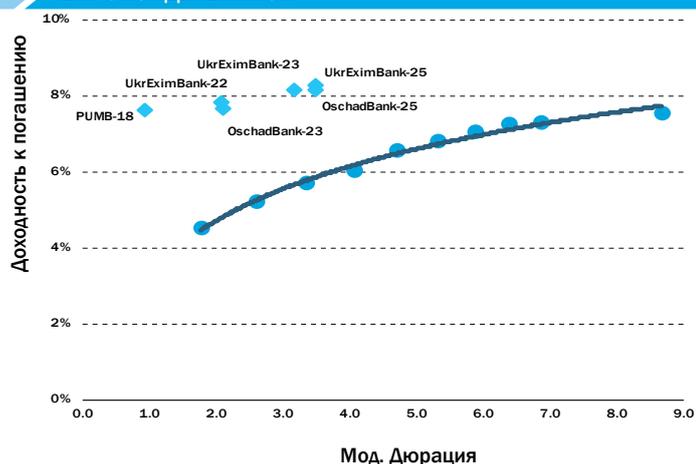
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.6	106.1	4.7%	4.4%	4.8%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	106.6	107.0	5.3%	5.1%	7.7%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	106.9	107.4	5.8%	5.6%	9.3%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	107.0	107.5	6.1%	6.0%	10.6%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	105.5	106.0	6.6%	6.5%	10.3%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	104.8	105.4	6.9%	6.8%	10.6%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	103.9	104.5	7.1%	7.0%	10.8%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	103.0	103.5	7.3%	7.2%	10.1%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	102.9	103.4	7.3%	7.3%	10.3%	6.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	98.5	98.8	7.5%	7.5%	-1.4%	8.7	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	54.8	55.5	n/a	n/a	80.7%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	14.4	18.8	n/a	n/a	-17.2%	0.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.0	110.7	6.1%	5.9%	10.3%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.1	109.0	4.8%	4.4%	12.4%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	108.3	109.0	6.2%	6.1%	8.6%	5.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.8	26.5	243.2%	210.6%	-16.6%	0.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	27.9	29.8	517.5%	472.3%	-6.1%	0.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
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	99.5	100.5	11.1%	10.9%	11.8%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.4%	12.5%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Феррехро, 2019	106.1	106.9	6.2%	5.6%	5.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	106.0	107.0	6.2%	5.6%	5.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрзализныця, 2021	105.7	106.5	8.2%	7.9%	11.2%	2.0	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 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	23.1%	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	0.6	1.6	n/a	n/a	8.5%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.2	104.8	8.3%	7.0%	2.5%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.2	1.4	n/a	n/a	-17.0%	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	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	20.4	23.3	n/a	n/a	63.9%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.1	107.8	7.8%	7.6%	9.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	99.7	102.2	8.6%	8.0%	22.3%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	107.9	108.7	8.2%	8.1%	14.1%	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	106.3	107.0	7.9%	7.8%	9.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	107.5	108.4	8.2%	8.1%	14.2%	3.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	66.0	71.4	n/a	n/a	-10.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

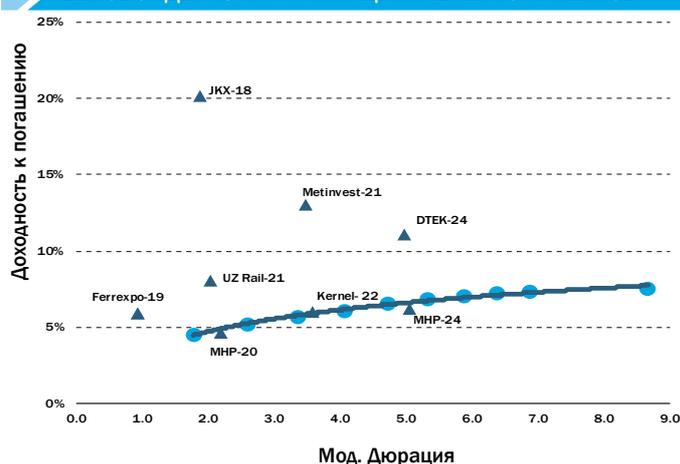
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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