

## Новости рынка акций

Украинский рынок акций на прошлой неделе получил сильный импульс к росту после ряда хороших корпоративных новостей. Прежде всего выделим информацию о том, что «Укрнафта» наконец продлила действие девяти лицензий на месторождения в Сумской и Львовской областях.

Также отдельно выделим выход макроэкономической статистики по заметному увеличению объема промпроизводства в перерабатывающем секторе (+5,6% г/г в августе).

Индекс Украинской биржи вышел на трехлетний максимум. Индикатор рынка за неделю прибавил 4,8% и закрылся на отметке 1185 пунктов. Котировки «Укрнафты» подскочили на 13,8% до 142 грн. Цена акций «Мотор Сич» выросла на 12,7% до 2900 грн на фоне сообщений, что на следующий год предприятие получит значительные государственные заказы.

На котировки «Центрэнерго» продолжила негативно влиять информация о том, что компания выносит на рассмотрение внеочередного собрания акционеров на 11 октября вопрос об изменении типа акционерного общества. Другими словами, переход «Центрэнерго» из публичного акционерного общества в частное акционерное общество влечет за собой делистинг акций компании. Цена акций «Центрэнерго» за неделю снизилась на 6,1% до 10,20 грн.

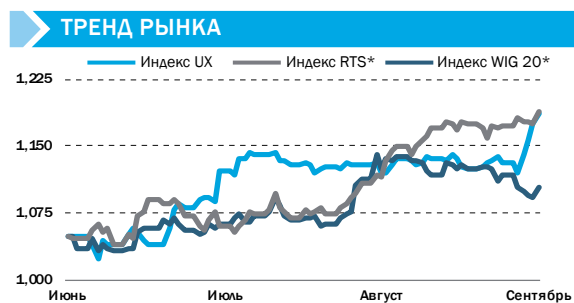
На межбанковском валютном рынке курс доллара США вырос за неделю на 1,2% до 26,58 грн/долл.

Сегодня за первую половину дня индекс UX показывает +1.7%, преодолев уровень 1200 пунктов.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

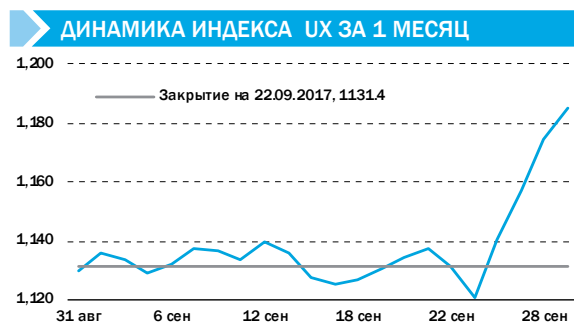
- > «Укрнафта» смогла возобновить 9 спецразрешений на недропользование



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1185.3	4.8%	5.8%	48.9%
PTC	1136.8	1.2%	6.5%	-1.4%
WIG20	2453.5	-1.1%	-1.8%	26.0%
MSCI EM	1081.7	-1.9%	0.0%	25.5%
S&P 500	2519.4	0.7%	3.0%	12.5%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	307.6	-1.3%	-5.4%	-15.8%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	4.6%	-1.9 п.п.	-2.5 п.п.	-2.7 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-1.3 п.п.
MNP-2020	4.6%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-4.9 п.п.
Укрзализныця-2021	7.0%	0.1 п.п.	-0.7 п.п.	-4.7 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.58	1.2%	4.3%	-2.6%
EUR	31.46	0.1%	3.2%	11.2%
RUB	0.46	-0.1%	5.3%	3.5%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	176.0	0.0%	8.3%	1.7%
Сталь, USD/тонна	592.5	-0.8%	5.8%	19.7%
Нефть, USD/баррель	56.8	0.7%	9.9%	-0.1%
Золото, USD/oz	1280.2	-1.3%	-2.2%	11.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## «Укрнафта» смогла возобновить 9 спецразрешений на недропользование

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 142 грн Капитализация: \$291 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	8.6	0.3	neg	2.5	n/a
2017E	6.5	0.3	4.0	1.9	n/a

### НОВОСТЬ

«Укрнафта» возобновит добычу на 9 месторождениях в Сумской и Львовской областях. Соответствующие спецразрешения предоставила Государственная служба геологии и недр Украины, передает пресс-служба «Укрнафты».

Сообщается, что 26 сентября Госгеонедр продлили спецразрешения на 20 лет. Речь идет о спецразрешениях на Заводивское, Коржевское, Козиевское, Южно-Панасовское, Анастасиевское, Артюховское, Рыбальское, Липоводолинское и Качаливское месторождения (действие этих лицензий закончилось в 2017 году).

«На данные месторождения приходится 20% объема добычи нефти и 16% газа «Укрнафты. Компания намерена возобновить добычу на всех указанных месторождениях как можно быстрее, в том числе возобновить газоснабжение до 8 населенных пунктов Сумской области», - говорится в сообщении.

Кроме того, «Укрнафта» рассчитывает на продление срока действия 27 разрешений, которые заканчиваются в следующем году. В 2019 году истекает срок действия еще 22-х лицензий.

### КОММЕНТАРИЙ

С момента остановки первого месторождения 31 марта 2017 года, «Укрнафта» потеряла около 68 тыс. тонн нефти и конденсата и 53 млн куб. м. газа. Это привело к тому, что компания недополучила доход в размере около 1 млрд грн. По нашим оценкам, такой недополученный доход составляет примерно 5% от прогнозного дохода «Укрнафты» на 2017 год.

То что «Укрнафта» смогла продлить лицензии на указанные 9 месторождений, было для нас ожидаемым событием. Мы еще раз подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции «Укрнафты» с целевой ценой 270 грн, что предполагает потенциал роста на 90% от текущих котировок акции на бирже.

По нашим прогнозам, «Укрнафта» за 2017 год покажет чистую прибыль в 2,0 млрд грн (36,9 грн на одну акцию). Таким образом, сейчас «Укрнафта» оценивается по мультипликатору P/E (цена / прибыль на акцию) 4,0х.

Напомним, что за первое полугодие «Укрнафта» отчиталась о чистой прибыли в 1,3 млрд грн (24,6 грн на акцию).

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	55.6	80.0	44%	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	25%	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	53.0	70.0	32%	Держать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	4.2	12.0	184%	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	109.9	110.0	0%	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	292.4	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2902	5250	81%	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	142	270	91%	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	237%	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	14.8	9.0	-39%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.22	15.00	47%	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	0.282	0.27	-4%	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	1185.31	1192.10	706.27	4.8%	5.8%	13.1%	48.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	292.40	323.20	74.25	2.2%	-0.5%	41.0%	117.4%	1.6%	-2.6%	-6.3%	68.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.55	n/a	n/a	12.4%	12.4%	-3.9%	8.5%	7.6%	6.6%	-17.0%	-40.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2902	2999	934	12.7%	16.1%	11.6%	56.2%	7.9%	10.3%	-1.5%	7.3%
Турбоатом	TATM	11.42	12.77	8.59	0.5%	-0.3%	-6.0%	22.1%	-4.2%	-6.0%	-19.1%	-26.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.140	n/a	n/a	-12.5%	3.7%	2.9%	-15.2%	-17.3%	-2.1%	-10.2%	-64.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.45	5.50	2.75	-1.1%	22.8%	-6.3%	19.1%	-0.3%	-5.9%	17.0%	-29.8%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	13.00	33.50	12.25	0.0%	-3.7%	-33.3%	-57.0%	-0.9%	-4.8%	-9.5%	-106.0%
Укрнафта	UNAF	141.5	n/a	n/a	13.8%	13.6%	20.8%	37.1%	9.1%	7.8%	7.7%	-11.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.22	12.00	9.70	-6.1%	-6.1%	-3.1%	-1.3%	-10.8%	-11.9%	-16.2%	-50.2%
Донбассэнерго	DOEN	14.77	n/a	n/a	1.1%	2.2%	17.7%	40.5%	-3.7%	-3.6%	4.6%	-8.4%
Западэнерго	ZAEN	145.00	164.00	55.00	16.4%	22.2%	20.8%	132.0%	11.6%	16.4%	7.7%	83.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	4.22	7.70	2.54	-8.5%	-31.8%	-30.8%	4.2%	-1.1%	-13.2%	-37.6%	-44.7%
Астарта (в PLN)	AST	53.00	72.00	50.00	4.1%	-3.6%	-20.6%	-1.9%	-0.9%	-0.6%	-9.4%	-50.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.59	1.00	0.35	0.0%	16.8%	-9.2%	68.6%	-0.9%	-4.8%	11.1%	19.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.90	10.98	6.50	2.3%	4.8%	9.2%	35.4%	1.5%	-2.4%	-1.0%	-13.5%
Кернел (в PLN)	KER	55.64	80.00	55.64	-1.3%	-3.4%	-14.2%	-12.9%	-1.5%	-6.1%	-9.1%	-61.8%
МХП (в USD)	MHPC	11.20	12.05	8.54	0.4%	-0.9%	14.8%	27.4%	0.9%	-4.3%	-6.7%	-21.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.69	2.80	1.59	1.8%	2.4%	-4.0%	-15.5%	-0.9%	-3.0%	-3.4%	-64.4%
Овостар (в PLN)	OVO	109.90	128.05	84.00	-1.4%	-0.1%	2.4%	27.1%	-0.9%	-6.2%	-5.9%	-21.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.282	n/a	n/a	1.4%	2.4%	24.4%	113.4%	-3.3%	-3.4%	11.3%	64.5%

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	1079	-101	116	151	-7.7%	13.1%	14.0%	-250	-343	74	нег.	-38.7%	6.8%
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	2300	24.0%	552	3,050	>30	12.2	9.0	9.7	8.1	6.2	3.2	3.1	2.4	
<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	227	24.0%	54	190	1.4	2.9	3.1	0.8	1.1	1.3	0.3	0.5	0.4	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	289	3.0%	9	283	нег.	нег.	3.9	нег.	2.4	1.9	0.2	0.3	0.3	
JKX Oil&Gas	JKX	30	50.4%	15	138	нег.	нег.	9.9	8.2	4.8	4.1	1.6	1.7	1.5	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	142	21.7%	31	54	>30	9.4	2.8	4.6	1.2	0.8	0.2	0.1	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	1183	34.1%	404	2,253	нег.	20.0	3.9	4.9	5.4	4.6	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1211	61.8%	748	1,537	12.0	5.4	4.5	3.9	4.4	4.0	0.7	0.8	0.7	
Астарта	AST	353	37.0%	131	514	20.0	3.9	3.1	3.6	3.1	3.0	1.5	1.3	1.2	
Авангард	AVGR	38	22.5%	8	369	нег.	нег.	18.8	нег.	>30	16.8	1.6	1.9	2.1	
Овостар	OVO	180	25.0%	45	185	5.6	5.1	4.9	5.3	4.6	4.3	2.4	2.2	2.1	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	651	1.8%	12		нег.	4.3	3.9	2.5	1.7	1.9	0.33	0.31	0.31	

Источник: EAVEX Capital

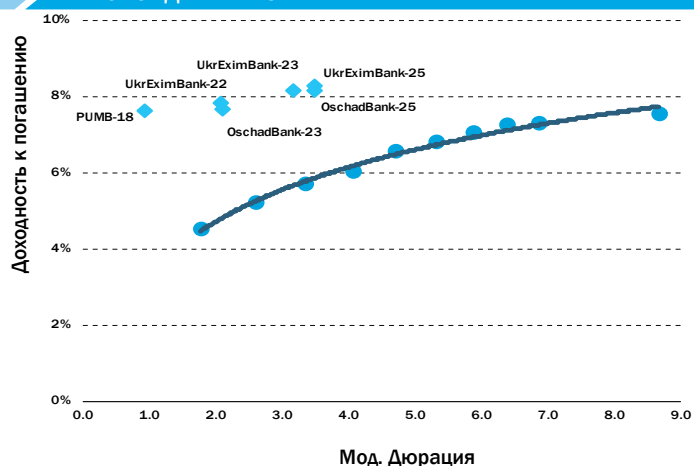
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.4	105.9	4.8%	4.5%	4.6%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	105.9	106.4	5.5%	5.3%	7.0%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	106.1	106.6	6.0%	5.8%	8.5%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	106.1	106.6	6.3%	6.2%	9.7%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	105.1	106.1	6.7%	6.5%	10.2%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	104.4	105.0	6.9%	6.8%	10.2%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	103.6	104.3	7.1%	7.0%	10.6%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	102.6	103.1	7.3%	7.3%	9.7%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	102.5	103.0	7.4%	7.3%	9.9%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	97.5	98.0	7.7%	7.6%	-2.3%	8.6	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	54.0	54.5	n/a	n/a	77.9%	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%	0.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	109.6	110.4	6.2%	6.0%	10.0%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.0	108.9	4.8%	4.4%	12.3%	2.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	107.8	108.5	6.3%	6.2%	8.1%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.2	27.0	257.7%	212.6%	-16.9%	0.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	26.8	27.9	568.1%	538.9%	-10.9%	0.1	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	99.0	100.0	10.9%	10.8%	11.2%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.5%	12.6%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Феррехро, 2019	106.0	106.9	6.2%	5.6%	5.6%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	106.0	106.9	6.2%	5.5%	5.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	105.4	106.3	8.2%	8.0%	10.9%	2.0	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
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 Финансы и Кредит, 2019	0.6	1.5	n/a	n/a	6.3%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	102.8	104.8	8.6%	7.0%	2.3%	1.0	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%	1.5	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	20.1	23.8	n/a	n/a	64.5%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.0	107.7	7.8%	7.6%	9.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.2	101.3	8.7%	8.2%	21.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	107.3	108.1	8.4%	8.2%	13.4%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
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	106.0	106.8	8.0%	7.8%	9.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	106.9	107.7	8.4%	8.2%	13.5%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	65.3	70.3	n/a	n/a	-11.7%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

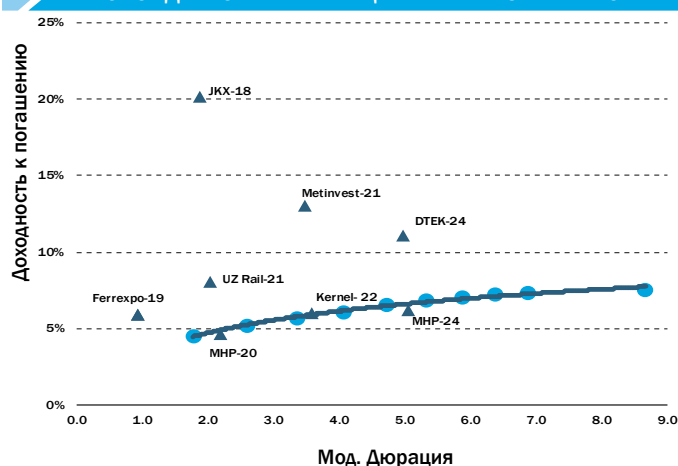
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			15.10%	14.90%	n/a	16.62%	2 раза в год	11.07.2018	1,454
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	15.50%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.50%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.50%	15.10%	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