

## Новости рынка акций

На Украинской бирже на прошлой неделе наблюдалась повышенная активность участников рынка. Торги проходили в основном под диктовку покупателей, которые в моменте выводили индекс UX к отметке 1240 пунктов, после чего последовала фиксация прибылей и проседание индикатора рынка до 1218 пунктов.

Основной интригой на отечественном фондовом рынке на прошлой неделе была ситуация вокруг «Турбоатома». Компания проводила общее собрание акционеров с целью изменить устав и перейти из акционерного общества публичного типа в частное акционерное общество. Фонд государственного имущества, как держатель государственного пакета акций, объяснял, что менять тип общества с публичного на частное нужно, чтобы соблюсти Закон «Об акционерных обществах». В итоге, государство не зарегистрировалось на объявленное собрание акционеров «Турбоатома» оставив на данный момент компанию в статусе публичного акционерного общества. Котировки акций «Турбоатома» прибавили 0,7% до 11,50 грн.

Сейчас есть предпосылки, что и собрание акционеров «Центрэнерго» назначенное на 11 октября не будет принимать решение о смене статуса компании с публичной на частную. Акции «Центрэнерго» на таких ожиданиях взлетели на 6,8% до 10,90 грн.

По акциям «Укрнафты» был рост на 3,3% до 146 грн, несмотря на появление информации о том, что компания снизила добычу газа на 12,9% до 850 млн куб. м за период январь-сентябрь 2017.

На межбанковском валютном рынке курс доллара США вырос за неделю на 0,7% до 26,76 грн/долл.

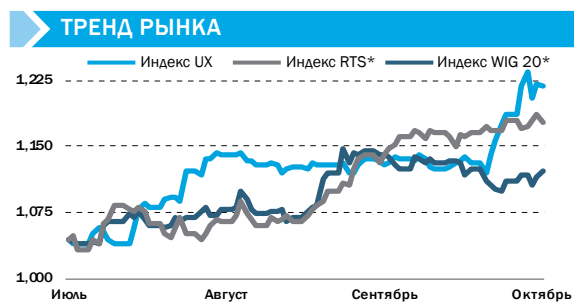
Сегодня в США выходной - День Колумба и поэтому ожидается, что активность торгов на межбанке будет ниже обычного.

За первую половину понедельника индекс UX показывает +0.4%, находясь на уровне 1222 пунктов.

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

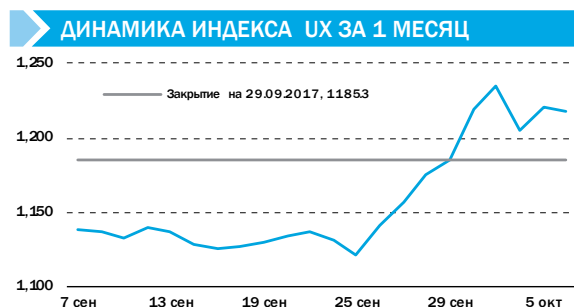
- Резервы НБУ в сентябре выросли на 3,3% до 18,6 млрд долл США



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1218.3	2.8%	7.9%	53.1%
PTC	1134.3	-0.2%	3.0%	-1.6%
WIG20	2479.5	1.1%	-1.5%	27.3%
MSCI EM	1103.1	2.0%	1.7%	27.9%
S&P 500	2549.3	1.2%	3.7%	13.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	305.2	-0.8%	-5.1%	-16.5%
Учетная ставка НБУ	12.5%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-2019	4.8%	-1.8 п.п.	-2.0 п.п.	-2.5 п.п.
Украина-2027	7.2%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-1.5 п.п.
MHP-2020	4.7%	-0.1 п.п.	-0.4 п.п.	-4.8 п.п.
Укрзализныця-2021	6.9%	-0.1 п.п.	-0.8 п.п.	-4.8 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.76	0.7%	3.2%	-2.0%
EUR	31.39	-0.2%	1.6%	11.0%
RUB	0.46	1.0%	2.0%	4.4%

**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

**Резервы НБУ в сентябре выросли на 3,3% до 18,6 млрд долл США**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Золотовалютные резервы Украины на 1 октября 2017 года составили 18,637 млрд долларов. Это максимальная сумма с начала 2014 года, сообщает пресс-служба Национального банка.

По итогам сентября резервы выросли на 602 млн долларов, или 3,3%.

Увеличению объемов резервов в течение прошлого месяца способствовали поступления в пользу правительства от размещения еврооблигаций на сумму 1,32 млрд долларов.

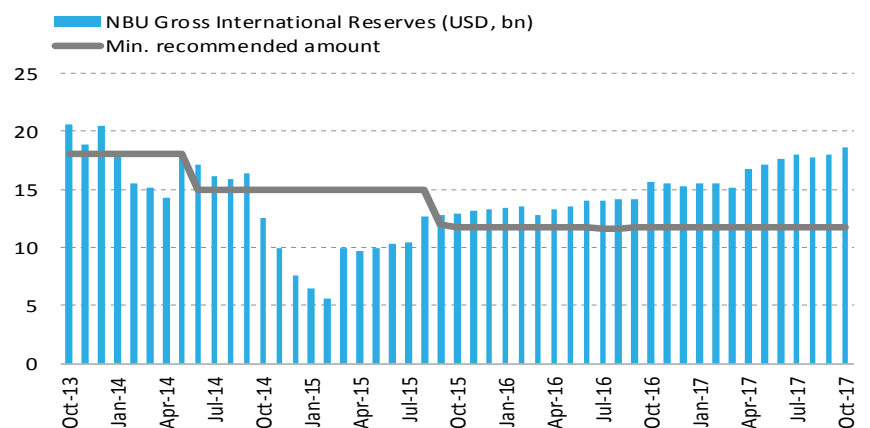
В сентябре расходы из золотовалютных резервов были на следующие цели:

- 165,6 млн долл на валютные интервенции, для сглаживания чрезмерных колебаний курса под действием временных факторов.

- 521,4 млн долл на платежи правительства по обслуживанию и погашению государственного и гарантированного государством долга в иностранной валюте.

По состоянию на 1 октября объем международных резервов покрывает 3,7 месяца будущего импорта и является достаточным для выполнения обязательств Украины и текущих операций правительства.

**UKRAINE'S FX RESERVES, USD bn**



Source: National Bank of Ukraine

**КОММЕНТАРИЙ**

Информация о росте золотовалютных резервов страны уже смогла оказать ощутимый положительный эффект на курс гривны. Торги на межбанковском рынке в пятницу завершились снижением котировок по доллару США. Сегодня после открытия котировки еще просели на 15 копеек до отметки 26,55 грн/долл.

При оптимистичном сценарии резервы НБУ к концу года увеличатся до 20 млрд долл, а в 2018 году вырастут до 27 млрд долл.

На данный момент мы сохраняем свой базовый прогноз, что курс доллара составит 27,50 грн в начале следующего года.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	51.3	80.0	56%	Покупать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение.
МХП	MHPC	10.9	14.00	29%	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	51.5	70.0	36%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых. В октябре компания привлекла 25 млн долл от ЕБРР на данные цели.
Агротон	AGT	4.0	12.0	203%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.6	0.3	-48%	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	105.0	110.0	5%	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	293.9	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2945	5250	78%	Покупать	«Мотор Сич» отчиталась о чистой прибыли в 2,3 млрд за первое полугодие 2017 года, в пересчете на одну акцию чистая прибыль составляет 1101 грн. Мы прогнозируем, что чистая прибыль на акцию в 2017 году составит 1440 грн на акцию. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	144	270	88%	Покупать	Компания смогла продлить 9 лицензий на добычу углеводородов в 2018 году. Мы также ожидаем, что компания сможет реструктуризировать свой налоговый долг, который достиг 13 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС.
Regal Petroleum	RPT	4.6	15.0	228%	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	12.8	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	15.2	9.0	-41%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	10.96	15.00	37%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» откладывается до 2018 года. 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	Чистая прибыль «Аваля» в первом полугодии была 2,7 млрд грн, что в перерасчете на одну акцию составляет 4,45 копеек. Мы прогнозируем, что чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год составит 4,5 млрд грн и банк в последствии выплатит дивиденды в размере 7,3 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	1218.32	1242.42	706.27	2.8%	7.9%	17.3%	53.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	297.10	323.20	80.00	1.6%	-5.2%	44.6%	120.9%	-0.5%	-1.2%	-13.1%	67.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.05	n/a	n/a	-5.2%	0.8%	-4.7%	2.8%	-8.0%	-7.1%	-22.0%	-50.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	2945	2999	934	1.5%	16.2%	17.9%	58.5%	-1.3%	8.3%	0.6%	5.4%
Турбоатом	TATM	11.50	12.77	8.59	0.7%	0.7%	0.9%	23.0%	-2.1%	-7.2%	-16.4%	-30.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.160	n/a	n/a	14.3%	28.0%	23.1%	-3.0%	11.5%	20.1%	5.8%	-56.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	4.58	5.50	2.75	2.8%	33.6%	14.4%	22.5%	0.2%	0.0%	25.7%	-30.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	12.75	33.50	12.25	-1.9%	-1.9%	-30.6%	-57.9%	0.2%	-4.7%	-9.8%	-110.9%
Укрнафта	UNAF	146.2	n/a	n/a	3.3%	18.8%	23.1%	41.7%	0.5%	10.9%	5.8%	-11.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	10.91	12.00	9.70	6.8%	-2.3%	3.0%	5.4%	4.0%	-10.2%	-14.3%	-47.7%
Донбассэнерго	DOEN	15.17	n/a	n/a	2.7%	4.5%	21.7%	44.3%	-0.1%	-3.4%	4.4%	-8.7%
Западэнерго	ZAEN	133.50	164.00	55.00	-7.9%	5.1%	11.3%	113.6%	-10.7%	-2.8%	-6.0%	60.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.84	7.70	2.54	-9.0%	-36.1%	-37.0%	-5.2%	2.8%	-11.8%	-44.0%	-58.3%
Астарт (в PLN)	AST	51.00	72.00	50.00	-3.8%	-17.7%	-22.1%	-5.6%	1.9%	-6.6%	-25.6%	-58.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.58	1.00	0.35	-2.5%	13.9%	27.5%	64.3%	0.2%	-5.3%	6.0%	11.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	10.92	10.99	6.65	0.2%	1.2%	7.2%	35.7%	0.5%	-2.6%	-6.7%	-17.4%
Кернел (в PLN)	KER	51.51	80.00	51.51	-7.4%	-17.0%	-23.3%	-19.3%	-3.4%	-10.2%	-24.9%	-72.4%
МХП (в USD)	MHPC	10.85	12.05	8.54	-3.1%	-5.2%	7.4%	23.4%	-1.2%	-5.9%	-13.1%	-29.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.63	2.80	1.59	-3.6%	-8.9%	-9.4%	-18.5%	-2.8%	-6.3%	-16.8%	-71.6%
Овостар (в PLN)	OVO	105.00	128.05	84.00	-4.5%	-5.6%	-7.1%	21.4%	-4.3%	-7.2%	-13.5%	-31.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.282	n/a	n/a	0.0%	2.6%	25.1%	113.4%	-2.8%	-5.3%	7.8%	60.3%

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	110	22.6%	18.6%	25.9%
<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	2293	24.0%	551	3,043	>30	12.1	9.0	9.7	8.1	6.1	3.2	3.1	2.4	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	39	5.0%	2	34	нег.	нег.	21.1	нег.	>30	5.5	0.8	0.5	0.6	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	55	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	229	24.0%	55	192	1.5	3.0	2.1	0.8	1.2	1.3	0.3	0.5	0.4	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	296	3.0%	9	291	нег.	нег.	4.0	нег.	2.5	1.9	0.2	0.3	0.3	
JKX Oil&Gas	JKX	29	50.4%	14	137	нег.	нег.	9.6	8.1	4.7	4.0	1.5	1.7	1.4	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	151	21.7%	33	63	>30	9.9	2.9	5.3	1.4	0.9	0.2	0.1	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	28	нег.	нег.	9.1	3.4	4.0	5.8	0.1	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1146	34.1%	391	2,216	нег.	19.4	3.8	4.8	5.3	4.5	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1117	61.8%	690	1,443	11.1	5.0	4.1	3.6	4.2	3.8	0.6	0.7	0.7	
Астарта	AST	339	37.0%	125	499	19.1	3.8	3.0	3.5	3.0	2.9	1.4	1.2	1.1	
Авангард	AVGR	37	22.5%	8	368	нег.	нег.	18.4	нег.	>30	16.7	1.6	1.9	2.0	
Овостар	OVO	171	25.0%	43	176	5.4	4.9	4.6	5.1	4.4	4.1	2.3	2.1	2.0	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	647	1.8%	12		нег.	4.3	3.9	2.5	1.7	1.9	0.33	0.31	0.31	

Источник: EAVEX Capital

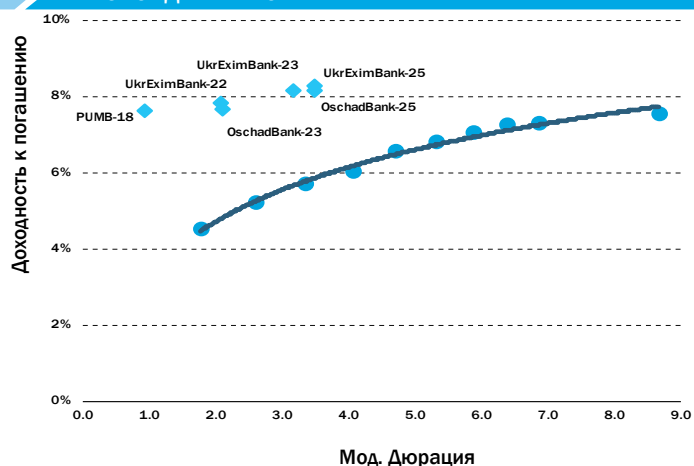
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.0	105.5	4.9%	4.7%	4.2%	1.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	106.0	106.4	5.5%	5.3%	7.1%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	106.3	106.8	5.9%	5.8%	8.7%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	106.4	106.9	6.2%	6.1%	9.9%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	105.8	106.8	6.6%	6.4%	10.8%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
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/B-/B-
Ukraine, 2025	104.4	105.0	7.0%	6.9%	11.4%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	103.8	104.3	7.2%	7.1%	10.9%	6.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	103.5	104.0	7.2%	7.2%	11.0%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	98.7	99.1	7.5%	7.5%	-1.1%	8.7	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	58.3	58.8	n/a	n/a	91.8%	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	110.2	6.2%	6.0%	9.9%	3.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.0	108.6	4.8%	4.5%	12.2%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	108.0	108.8	6.2%	6.1%	8.4%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	23.0	26.0	257.7%	228.3%	-17.2%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	26.8	27.8	597.5%	568.1%	-11.1%	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	11.0%	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	105.6	106.4	6.4%	5.8%	5.2%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	106.0	106.7	6.1%	5.6%	5.2%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	105.8	106.5	8.1%	7.9%	11.3%	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 Финанс и Кредит, 2019	0.6	1.5	n/a	n/a	6.1%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.6	104.5	7.9%	7.1%	2.5%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.1	1.4	n/a	n/a	-17.3%	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	20.4	22.1	n/a	n/a	59.6%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.6	107.8	7.6%	7.6%	9.9%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.6	100.8	8.6%	8.3%	21.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	108.0	108.3	8.2%	8.2%	13.9%	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	106.5	106.9	7.9%	7.8%	9.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	107.6	107.6	8.2%	8.2%	13.8%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	66.0	70.8	n/a	n/a	-10.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

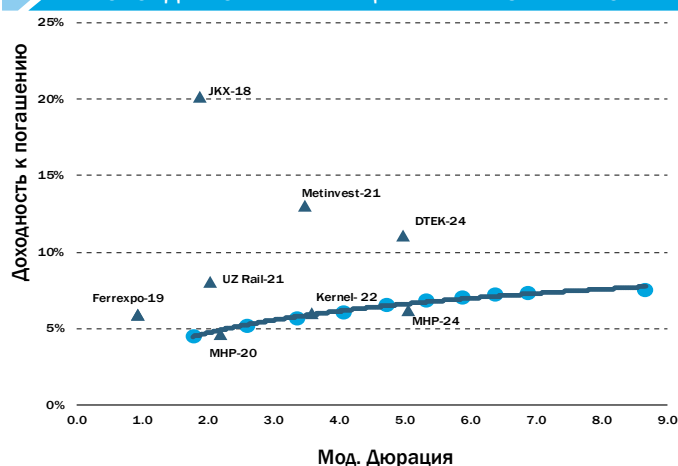
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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	15.40%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.40%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.40%	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