

## Новости рынка акций

Украинский рынок акций показал на прошлой неделе умеренную коррекцию после почти шестинедельного периода роста. Из экономических новостей выделим последний прогноз по урожаю зерновых, который должен составить 63 млн тонн, против исторически рекордного урожая в 66 млн тонн в 2016 году. Минагрополитики сообщает, что в текущем маркетинговом году (июль 2017/июнь 2018) украинские аграрии уже экспортировали 13,5 млн тонн зерновых.

Индекс UX завершил торги пятницы на отметке 1255 пунктов, что полностью совпало с уровнем предыдущей недели. Поддержку индикатору рынка оказали низколиквидные акции «Донбассэнерго», которые выросли на 1,4% до 18 грн на фоне сообщения, что госпакет 25% будет вновь выставлен на приватизацию в декабре.

Котировки «Мотор Сич» набрали 1,0% закрывшись на отметке 3065 грн. Хуже рынка смотрелись акции «Райффайзен Бака Аваль» и «Центрэнерго», которые потеряли примерно 0,5% своей стоимости. Отчетность «Укрнафты» за 3кв.2017 не повлияла на поведение котировок эмитента на бирже. Акции UNAF продолжают торговаться в узком диапазоне 140-144 грн.

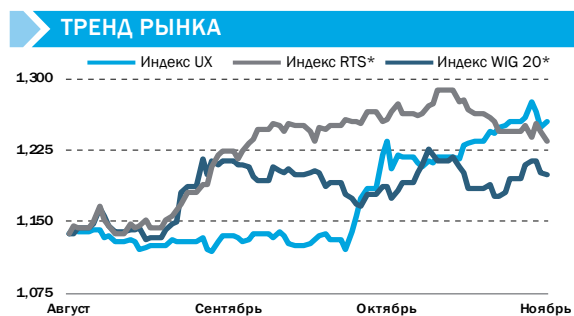
На межбанковском валютном рынке курс доллара США приблизился к линии 27,00 грн/долл. Похоже на то, что до конца года курс поднимется как минимум до 27,50 грн/долл.

Сегодня за первую половину дня индекс UX потерял 0.6%. Падение наблюдается по четырем из пяти акций индексной корзины.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

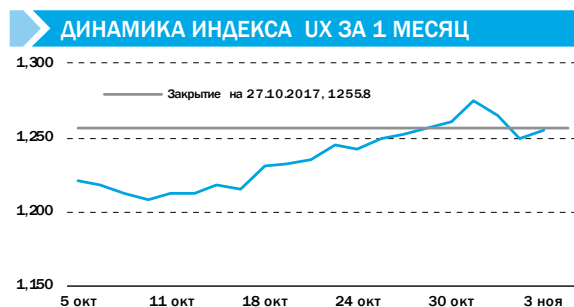
- > Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» превзошла ожидания составив 2,1 копейку на акцию за 3кв.2017
- > «Укрнафта» показала чистый убыток в 239 млн грн за 3кв.2017



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1255.3	0.0%	1.6%	57.7%
PTC	1109.4	-0.8%	-1.8%	-3.7%
WIG20	2494.5	0.2%	1.0%	28.1%
MSCI EM	1126.2	1.4%	2.7%	30.6%
S&P 500	2587.8	0.3%	2.1%	15.6%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	316.7	3.7%	3.5%	-13.3%
Учетная ставка НБУ	13.5%	0.0 п.п.	1.0 п.п.	-0.5 п.п.
Украина-2019	4.6%	-1.9 п.п.	-2.0 п.п.	-2.8 п.п.
Украина-2027	7.2%	-0.2 п.п.	-0.1 п.п.	-1.5 п.п.
MHP-2020	4.5%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-5.0 п.п.
Укрзализныця-2021	6.5%	0.0 п.п.	-0.5 п.п.	-5.3 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.96	0.3%	0.9%	-1.3%
EUR	31.29	0.6%	-0.2%	10.6%
RUB	0.46	-1.1%	-1.0%	3.7%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.5	0.0%	0.0%	4.3%
Сталь, USD/тонна	547.5	-0.9%	-8.4%	10.6%
Нефть, USD/баррель	62.1	3.2%	11.3%	9.2%
Золото, USD/oz	1269.7	-0.3%	-0.2%	10.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» превзошла ожидания составив 2,1 копейку на акцию за 3кв.2017

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,290 грн Капитализация: \$664 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2016	0.31	1.7	4.4	20%
2017E	0.32	1.9	3.5	22%

### НОВОСТЬ

Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за период июль-сентябрь этого года была 1,29 млрд грн (+21% г/г), что в пересчете на одну акцию составляет 2,11 копеек. За период январь-сентябрь 2017, чистая прибыль банка выросла по отношению к предыдущему году на 60% до 4,03 млрд грн (6,56 копеек на акцию). «Райффайзен Аваль» за 9мес.2017 увеличил процентный доход на 5,3% г/г до 5,19 млрд грн, при этом чистый процентных доход подскочил на 17% г/г до 4,22 млрд грн. Общие активы финансового учреждения с начала года стали больше на 12% и составили 62,6 млрд грн на 30.09.2017. Рост активов был в основном за счет увеличения кредитного портфеля на 28% до 35,9 млрд грн.

### КОММЕНТАРИЙ

Финансовые результаты «Райффайзен Банка Аваль» за третий квартал 2017 года превзошли наши ожидания (фактическая прибыль на акцию 2,11 копейки, против прогноза 1,7 копейки). При этом, необходимо понимать что часть полученной прибыли за период сформирована за счет высвобождения резервов под проблемную задолженность. Данная статья дохода принесла 185 млн грн за 3кв2017, а за 9мес.2017 доход по данной статье достиг 1,2 млрд грн.

После результатов третьего квартала, мы повышаем наш прогноз по прибыли «Банка Аваль» на 2017 год с 4,5 млрд грн до 5,1 млрд грн (8,29 копеек на акцию). Мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» для акций «Райффайзен Банка Аваль», так как ожидаем, что банк выплатит дивиденды в размере 7,9 копеек на акцию из прибыли 2017 года.

## «Укрнафта» показала чистый убыток в 239 млн грн за 3кв.2017

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 142 грн Капитализация: \$287 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	8.5	0.3	neg	2.3	n/a
2017E	1.7	0.3	3.9	1.8	n/a

### НОВОСТЬ

Нефтедобывающая компания «Укрнафта» отчиталась о чистом убытке в размере 239 млн грн за третий квартал 2017 года, по сравнению с чистой прибылью в 437 млн грн за аналогичный период 2016 года. За период январь-сентябрь 2017 года, «Укрнафта» смогла нарастить чистую прибыль на 157% в годовом выражении до 1,09 млрд грн. Показатель EBITDA в указанный период вырос в 3,8х раз до 2,7 млрд грн на фоне роста выручки на 30% до 19,9 млрд грн. Среди показателей баланса «Укрнафты» по состоянию на 30.09.2017, выделим то, что компания не пользуется кредитными ресурсами, но при этом задолженность перед бюджетом с начала года увеличилась на 5% до 12,8 млрд грн.

### УКРНАФТА FINANCIAL RESULTS

UAH mn	3Q17	3Q16	2Q17	QoQ	YoY	9M17	9M16	YoY
Net revenue	6,141	6,406	6,319	-2.8%	-4.1%	19,922	15,300	+30.2%
EBITDA	223	628	1,794	-87.6%	-64.5%	2,692	698	+285%
EBITDA margin	3.6%	9.8%	28.4%	-24.8 p.p.	-6.2 p.p.	13.5%	4.6%	+8.9 p.p.
Net Income	-239	437	1,265	+/-	+/-	1,097	427	+157%
Net margin	-3.9%	6.8%	20.0%	-23.9 p.p.	-10.7 p.p.	5.5%	2.8%	+2.7 p.p.

Source: Company data.

### КОММЕНТАРИЙ

Мы склонны подозревать, что чистый убыток «Укрнафты» за 3кв.2017 был продиктован списанием части активов, в частности просроченной дебиторской задолженности за отгрузку нефти в 2015 году структурам группы «Приват». В отчете «Укрнафта» указывает, что прочие операционные расходы в 3кв.2017 составили 2,0 млрд грн, а с начала года такие прочие операционные расходы достигли 6,3 млрд грн.

Производственные показатели «Укрнафты» за 9мес.2017 не порадовали инвесторов. Компания снизила добычу нефти на 9,2% до 1,04 млн тонн. Добыча газа упала на 12,9% до 850 млн куб. м.

Торговля нефтью и нефтепродуктами приносит «Укрнафте» примерно 60% выручки, еще примерно 7% выручки приносит продажа аммиака.

Несмотря на слабые финансовые результаты «Укрнафты» за 3кв.2017 мы по-прежнему настроены оптимистично в вопросе будущего компании. На наш взгляд, «Укрнафта» в среднесрочной перспективе сможет увеличить как выручку, так и прибыльность. Наша целевая цена для акций UNAF это 270 грн. Выход отчетности компании за 3кв.2017 не отразился на котировках ценных бумаг «Укрнафты» на Украинской бирже.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	48.6	82.0	69%	Покупать	Компания демонстрирует устойчивый рост производственных показателей. В случае возобновления восходящего тренда цен на подсолнечное масло, доходы и прибыльность Кернела покажут существенное увеличение. Компания озвучила стратегию достичь EBITDA в размере 500 млн долл до 2021 года.
МХП	MHPC	11.4	14.00	23%	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	49.5	70.0	41%	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	4.1	12.0	191%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-27%	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	115.0	110.0	-4%	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	258.6	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	3065	5250	71%	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	141	270	91%	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	7.1	15.0	112%	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	14.3	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	18.1	9.0	-50%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	11.16	15.00	34%	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	0.290	0.27	-7%	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	1255.34	1292.48	706.27	0.0%	1.6%	10.2%	57.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	258.60	323.20	99.25	0.9%	-14.4%	4.2%	92.3%	-2.3%	0.9%	-16.1%	34.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.81	n/a	n/a	6.1%	0.2%	8.6%	11.5%	6.1%	-1.4%	-1.5%	-46.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	3065	3130	934	1.0%	2.4%	23.5%	65.0%	1.0%	0.7%	13.4%	7.2%
Турбоатом	TATM	12.69	12.99	8.59	5.7%	10.3%	12.3%	35.7%	5.8%	8.7%	2.1%	-22.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.150	n/a	n/a	15.2%	-6.3%	15.2%	-9.1%	15.2%	-7.9%	5.0%	-66.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	7.08	7.38	2.75	2.9%	53.0%	95.2%	89.4%	-0.2%	2.9%	51.3%	31.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	14.50	33.50	12.25	13.7%	11.5%	-12.1%	-52.1%	-0.5%	13.8%	9.9%	-109.8%
Укрнафта	UNAF	141.4	n/a	n/a	-1.6%	-8.2%	8.1%	37.0%	-1.6%	-9.8%	-2.1%	-20.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	11.16	12.00	9.70	-0.5%	3.7%	-3.0%	7.8%	-0.4%	2.0%	-13.2%	-49.9%
Донбассэнерго	DOEN	18.08	n/a	n/a	1.4%	21.3%	26.5%	72.0%	1.4%	19.7%	16.4%	14.3%
Западэнерго	ZAEN	129.10	164.00	55.00	-2.2%	-11.6%	11.3%	106.6%	-2.2%	-13.3%	1.1%	48.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	4.12	7.70	2.95	-0.5%	-2.8%	-30.9%	1.7%	-1.2%	-0.4%	-4.5%	-56.0%
Астарта (в PLN)	AST	49.48	72.00	49.06	0.0%	-5.8%	-23.7%	-8.5%	-0.5%	0.0%	-7.4%	-66.2%
Авангард (в USD)	AVGR	0.41	1.00	0.35	-8.9%	-28.7%	-31.7%	17.1%	-0.5%	-8.9%	-30.3%	-40.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	11.98	12.29	7.10	2.2%	10.9%	17.9%	48.8%	-0.4%	2.3%	9.3%	-8.9%
Кернел (в PLN)	KER	48.60	80.00	46.00	-5.6%	-10.8%	-22.3%	-23.9%	0.2%	-5.5%	-12.5%	-81.6%
МХП (в USD)	MHPC	11.40	12.05	8.54	-2.1%	1.3%	12.9%	29.7%	-1.4%	-2.1%	-0.3%	-28.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.50	2.80	1.50	0.0%	-10.7%	-6.3%	-25.0%	-1.2%	0.0%	-12.3%	-82.7%
Овостар (в PLN)	OVO	115.00	128.05	84.00	5.4%	4.6%	2.4%	32.9%	0.4%	5.4%	3.0%	-24.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.290	n/a	n/a	-0.4%	1.1%	6.6%	119.6%	-0.4%	-0.5%	-3.6%	61.9%

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>																
Феррехро	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	153	33.9%	40.1%	35.8%	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	1989	2,169	2,646	346	319	346	17.4%	14.7%	13.1%	225	176	220	11.3%	8.1%	8.3%
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	192	228	-66	150	188	-25.3%	39.4%	54.1%

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	1991	24.0%	478	2,741	>30	10.5	7.8	8.8	7.3	5.5	2.9	2.8	2.1	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	42	5.0%	2	36	нег.	нег.	22.7	нег.	>30	6.0	0.9	0.5	0.7	
<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	236	24.0%	57	197	1.5	3.1	2.1	0.8	1.2	1.3	0.3	0.5	0.5	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	284	3.0%	9	270	нег.	нег.	3.9	нег.	2.3	1.8	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	33	50.4%	16	141	нег.	нег.	10.9	8.3	4.9	4.1	1.6	1.8	1.5	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	153	21.7%	33	72	>30	10.1	3.0	6.1	1.6	1.0	0.2	0.2	0.1	
Донбассэнерго	DOEN	16	14.2%	2	30	нег.	нег.	10.8	3.7	4.3	6.3	0.2	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1205	34.1%	411	2,275	нег.	20.3	4.0	5.0	5.5	4.6	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1060	61.8%	655	1,556	4.7	6.0	4.8	4.5	4.9	4.5	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	330	37.0%	122	491	18.7	3.7	2.9	3.4	2.9	2.9	1.4	1.2	1.1	
Авангард	AVGR	26	22.5%	6	358	нег.	нег.	13.1	нег.	>30	16.3	1.6	1.9	2.0	
Овостар	OVO	189	25.0%	47	194	5.9	5.4	5.1	5.6	4.8	4.5	2.6	2.3	2.2	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	661	1.8%	12		нег.	4.4	3.5	2.5	1.7	1.9	0.34	0.31	0.32	

Источник: EAVEX Capital

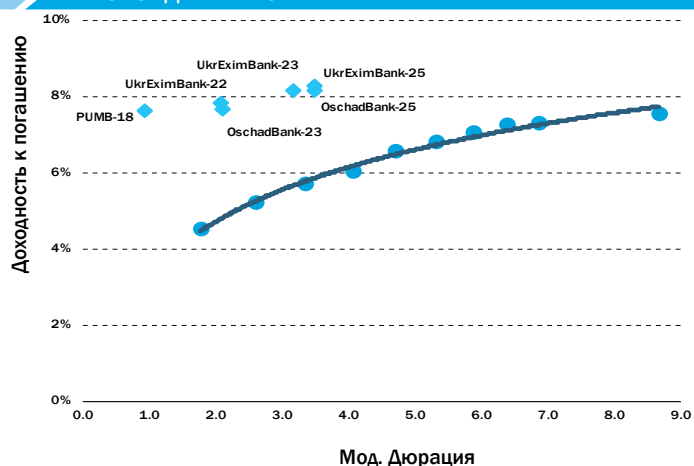
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.3	105.8	4.7%	4.4%	4.5%	1.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	106.5	107.0	5.2%	5.1%	7.6%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	107.0	107.5	5.7%	5.5%	9.4%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	107.0	107.5	6.1%	5.9%	10.6%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	106.5	107.5	6.4%	6.2%	11.6%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	105.4	106.0	6.8%	6.6%	11.3%	5.2	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	103.6	104.1	7.2%	7.1%	10.8%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	103.3	103.8	7.3%	7.2%	10.7%	6.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	98.4	98.9	7.6%	7.5%	-1.4%	8.6	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	56.8	57.3	n/a	n/a	86.9%	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%	0.8	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.3	110.6	6.0%	5.9%	10.4%	3.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.2	108.6	4.6%	4.4%	12.3%	2.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	108.3	109.0	6.2%	6.1%	8.6%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.5	25.9	260.5%	227.6%	-18.2%	0.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	26.9	27.1	704.7%	695.8%	-12.0%	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	103.5	104.5	10.2%	10.0%	16.3%	5.3	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.8%	12.8%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Феррехро, 2019	105.4	106.0	6.3%	5.9%	4.9%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	105.5	105.9	6.2%	6.0%	4.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	106.5	107.2	7.9%	7.7%	12.0%	1.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	26.0	29.0	n/a	n/a	0.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.2%	17.1%	n/a	1.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финанс и Кредит, 2019	0.5	1.2	n/a	n/a	-12.7%	0.2	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.8	104.9	7.6%	6.5%	2.8%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.2	1.4	n/a	n/a	-16.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	18.0	21.0	n/a	n/a	14.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	6.0	12.0	n/a	n/a	-30.8%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	19.0	20.4	n/a	n/a	47.9%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	108.1	108.4	7.5%	7.4%	10.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	100.2	100.8	8.5%	8.4%	21.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	109.3	109.7	8.0%	8.0%	15.3%	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	107.1	107.6	7.7%	7.6%	10.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	108.5	108.7	8.1%	8.0%	14.9%	3.1	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	66.0	70.3	n/a	n/a	-11.2%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

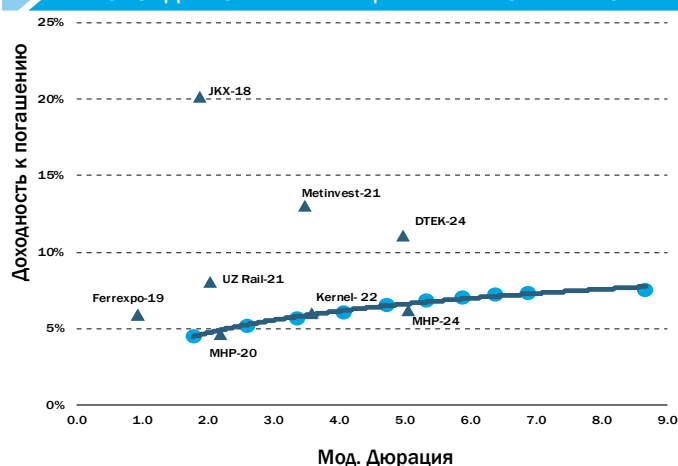
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			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	15.60%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	15.60%	15.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	15.60%	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