

## Новости рынка акций

Украинский рынок акций продемонстрировал положительное движение на прошлой неделе, присоединившись к традиционному предновогоднему ралли на основных мировых биржах. Так называемый индекс «широкого рынка» США S&P500 с начала месяца вырос на 3,8%.

Индекс Украинской биржи за неделю прибавил 1,6%, выйдя за границы диапазона 1265 - 1285 пунктов, в котором индикатор находился с середины ноября. В пятницу индекс UX закрылся на отметке 1298 пунктов. Наиболее заметный рост среди «голубых фишек» был по акциям «Центрэнерго». Котировки данных ценных бумаг поднялись на 4,8% до 12,00 грн после новостей о том, что в Украину прибыли сразу два балкера с импортным углем из ЮАР и США для компенсации дефицита угля антрацитовой группы. Также отметим рост стоимости акций «Райффайзен Аваль» на ожиданиях, что банк отчитается о высокой прибыли за 2017 год и выплатит дивиденды в размене не менее 6 копеек на акцию. Котировки BAVL увеличились на 2,2% до 29,0 копеек. Акции «Укрнафты» вновь не смогли прорваться через линию сопротивления в 145 грн, даже несмотря на то, что компания сообщила об увеличении средневзвешенной добычи нефти на 18%. По бумагам «Укрнафты» в октябре был локальный максимум на уровне около 160 грн на новости о продлении лицензий на добычу, после чего котировки эмитента «зависли» в диапазоне 135 - 145 грн за акцию.

На межбанковском валютном рынке, курс гривны в течение прошлой недели заметно просел. Торги по доллару США дошли до отметки 27,65 грн/долл, что отчасти стало реакцией рынка на прогноз правительства о курсе доллара на уровне 30 грн/долл на конец 2018 года.

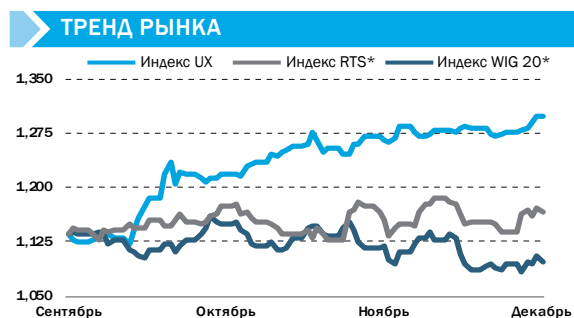
В пятницу экспирация декабрьских фьючерсных контрактов прошла по цене 1299 пунктов.

Сегодня индекс UX начал день еле заметным ростом.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

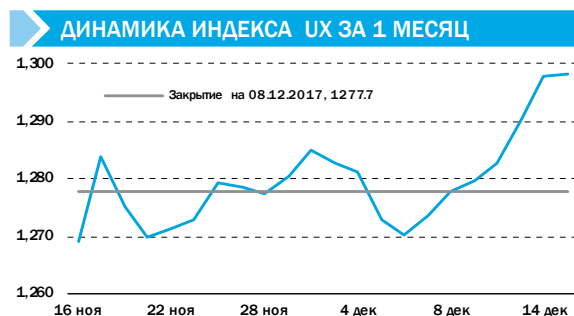
- Мотор Сич получила госзаказ на производство вертолетов



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1298.1	1.6%	2.7%	63.1%
PTC	1148.3	2.6%	1.0%	-0.4%
WIG20	2417.0	0.3%	-1.9%	24.1%
MSCI EM	1118.5	0.7%	0.0%	29.7%
S&P 500	2675.8	0.9%	3.8%	19.5%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	315.2	-0.2%	-3.1%	-13.7%
Учетная ставка НБУ	14.5%	1.0 п.п.	1.0 п.п.	0.5 п.п.
Украина-2019	4.5%	-1.8 п.п.	-1.9 п.п.	-2.8 п.п.
Украина-2027	7.2%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-1.5 п.п.
МНР-2020	4.1%	0.0 п.п.	-0.3 п.п.	-5.4 п.п.
Укрзализныця-2021	6.4%	0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-5.3 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.65	2.0%	4.4%	1.3%
EUR	32.55	2.1%	4.1%	15.0%
RUB	0.47	2.6%	7.5%	6.9%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	180.0	0.0%	-0.3%	4.0%
Сталь, USD/тонна	527.5	-0.5%	-3.7%	6.6%
Нефть, USD/баррель	63.4	-0.5%	-0.1%	11.6%
Золото, USD/oz	1248.5	-2.5%	-2.1%	8.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**Мотор Сич получила госзаказ на производство вертолетов**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**МОТОР СИЧ (MSICH UK)**

Цена: 3300 грн Капитализация: \$248 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	0.4	0.5	3.2	1.3	0.8%
2017E	0.4	0.5	2.2	1.4	0.9%

**НОВОСТЬ**

«Мотор Сич» в 2018 году получит госзаказ на 400 млн грн на создание вертолетов для Государственной службы по чрезвычайным ситуациям (ГСЧС). Об этом сообщил президент компании Вячеслав Богуслаев.

«Информация абсолютно достоверная: такая программа есть - мы действительно будем изготавливать вертолеты для нужд МЧС (ГСЧС- ред.). Это будут вертолеты, которые смогут работать в любую погоду, в том числе - на льду, и дадут возможность быстро и оперативно сотрудникам МЧС выполнять их работу», - заявил Богуслаев. По его словам, сейчас идет процесс разработки технического задания на новые вертолеты для спасателей, определяется их комплектация и перечень оборудования, которое будет установлено. Предполагается, что вертолеты будут ориентированы на выполнение различных задач.

Богуслаев отметил, что работа над созданием новой техники начнется в первом квартале 2018 года. Ориентировочный срок поставки первой техники - май 2018 года.

Напомним, что в 10 августа Богуслаев заявлял о планах начать выпуск вертолетов в 2018 году.

19 августа компания представила вертолет собственного производства в Запорожье.

**КОММЕНТАРИЙ**

С учетом того, что годовая выручка «Мотор Сич» превышает 10 млрд грн, заказ от МЧС на 400 млн грн не выглядит существенным. С другой стороны, выход компании на рынок производства готовых вертолетов вполне может стать новым витком в развитии предприятия.

Вокруг «Мотор Сич» сейчас есть ряд вопросов без ответа, а именно как компания будет развивать сотрудничество с китайской Beijing Skyrizon Aviation Industry. Служба безопасности Украины (СБУ) заявила о незаконной продаже 56% акций «Мотор Сич» народным депутатом Вячеславом Богуслаевым. Согласно информации, покупателям являются китайские инвесторы, аффилированные с компанией Beijing Skyrizon Aviation Industry Investment.

Тем временем, котировки акций «Мотор Сич» на Украинской бирже находятся в восходящем тренде с конца прошлого года. Сейчас цена акций MSICH уже превысила 3300 грн. Мы сохраняем рекомендацию покупать данные ценные бумаги с целевой ценой в 5250 грн, что предполагает потенциал роста на 60%.

За период январь-сентябрь «Мотор Сич» заработала 2,6 млрд грн чистой прибыли, что в пересчете на одну акцию составляет 1240 грн. По нашим оценкам, мультипликатор P/E (цена/прибыль на акцию) для «Мотор Сич» сейчас составляет лишь 2,2х.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ						
Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	48.5	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	51.0	70.0	37%	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	4.3	12.0	178%	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	95.1	110.0	16%	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	266.7	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	3303	5250	59%	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	139	270	94%	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	7.5	15.0	100%	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	12.0	-	-	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	12.01	15.00	25%	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	1298.14	1305.76	751.96	1.6%	2.7%	15.4%	63.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	266.70	323.20	125.00	5.0%	8.9%	-12.9%	98.3%	1.1%	3.4%	6.2%	35.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	9.99	n/a	n/a	-2.7%	-3.9%	11.0%	13.5%	-4.3%	-6.6%	-4.4%	-49.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	3303	3349	1784	2.2%	3.4%	29.9%	77.8%	0.6%	0.7%	14.5%	14.7%
Турбоатом	TATM	13.19	13.21	8.77	1.9%	3.5%	13.2%	41.1%	0.3%	0.8%	-2.2%	-22.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.146	n/a	n/a	-2.7%	3.5%	7.7%	-11.5%	-4.3%	0.8%	-7.7%	-74.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	7.50	7.50	2.75	2.1%	1.7%	104.1%	100.8%	0.0%	0.5%	-1.0%	37.7%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	11.25	33.50	11.25	-6.3%	-18.2%	-8.2%	-62.8%	0.0%	-7.9%	-20.8%	-125.9%
Укрнафта	UNAF	139.2	n/a	n/a	-2.0%	-1.1%	12.7%	34.9%	-3.6%	-3.7%	-2.7%	-28.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	12.01	12.10	9.70	4.8%	6.7%	10.2%	16.1%	3.2%	4.0%	-5.2%	-47.0%
Донбассэнерго	DOEN	18.06	n/a	n/a	-3.0%	0.8%	26.7%	71.8%	-4.6%	-1.9%	11.3%	8.7%
Западэнерго	ZAEN	133.00	164.00	60.00	0.0%	-1.5%	11.6%	112.8%	-1.6%	-4.1%	-3.8%	49.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	4.31	7.70	3.70	-9.1%	-8.7%	-25.2%	6.4%	-4.0%	-10.7%	-11.3%	-56.7%
Астарт (в PLN)	AST	51.00	72.00	49.06	1.1%	0.2%	-11.5%	-5.6%	0.0%	-0.5%	-2.5%	-68.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.41	1.00	0.35	0.0%	-18.0%	-18.8%	17.1%	0.0%	-1.6%	-20.7%	-46.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.40	12.60	8.03	1.6%	4.2%	14.9%	54.0%	-0.6%	0.0%	1.5%	-9.1%
Кернел (в PLN)	KER	48.54	80.00	45.51	-4.1%	4.5%	-17.7%	-24.0%	-0.9%	-5.7%	1.8%	-87.1%
МХП (в USD)	MHPC	11.40	12.50	8.54	-0.4%	3.2%	3.2%	29.7%	-0.9%	-2.0%	0.5%	-33.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.58	2.80	1.46	-4.8%	0.0%	-9.2%	-21.0%	3.9%	-6.4%	-2.7%	-84.1%
Овостар (в PLN)	OVO	95.05	128.05	84.00	-9.5%	-13.2%	-14.8%	9.9%	-3.1%	-11.1%	-15.9%	-53.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.290	n/a	n/a	2.2%	1.9%	5.8%	120.1%	0.6%	-0.8%	-9.6%	57.0%

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	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	82	17	29	18	19.1%	36.3%	22.0%	-82	-20	-12	нег.	-25.0%	нег.
<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	8	4.3%	4.4%	5.8%	-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	2,711	346	319	346	17.4%	14.7%	12.8%	225	176	238	11.3%	8.1%	8.8%
Астарта	AST	349	402	475	144	167	176	41.4%	41.6%	37.0%	18	90	104	5.1%	22.4%	21.9%
Авангард	AVGR	230	191	115	-69	1	5	-30.2%	0.4%	4.3%	-158	-57	-10	-68.9%	-29.6%	нег.
Овостар	OVO	76	84	80	35	40	15	46.0%	47.7%	19.2%	32	35	10	42.3%	41.8%	12.5%
<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	2096	24.0%	503	2,846	>30	11.1	8.2	9.1	7.6	5.7	3.0	2.9	2.2	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	нег.	22.5	нег.	>30	6.0	0.9	0.5	0.7	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	53	5.8%	н/д	н/д	0.7	1.9	1.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	
Мотор Сич	MSICH	248	24.0%	60	210	1.6	3.2	2.3	0.9	1.3	1.4	0.3	0.5	0.5	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	273	3.0%	8	258	нег.	нег.	3.7	нег.	2.2	1.7	0.2	0.3	0.2	
JKX Oil&Gas	JKX	26	50.4%	13	134	нег.	нег.	нег.	7.9	4.6	7.5	1.5	1.7	1.6	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	161	21.7%	35	80	>30	10.6	3.1	6.8	1.7	1.1	0.3	0.2	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	15	14.2%	2	30	нег.	нег.	10.5	3.6	4.3	3.5	0.2	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1205	34.1%	411	2,209	нег.	20.3	4.0	4.8	5.3	4.5	1.9	1.9	1.7	
Кернел	KER	1082	61.8%	669	1,578	4.8	6.1	4.6	4.6	4.9	4.6	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	348	37.0%	129	468	19.7	3.9	3.3	3.2	2.8	2.7	1.3	1.2	1.0	
Авангард	AVGR	26	22.5%	6	358	нег.	нег.	нег.	нег.	>30	>30	1.6	1.9	3.1	
Овостар	OVO	160	25.0%	40	162	5.0	4.5	16.0	4.6	4.0	10.5	2.1	1.9	2.0	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	646	1.8%	12		нег.	4.3	3.4	2.5	1.7	1.9	0.33	0.31	0.31	

Источник: EAVEX Capital

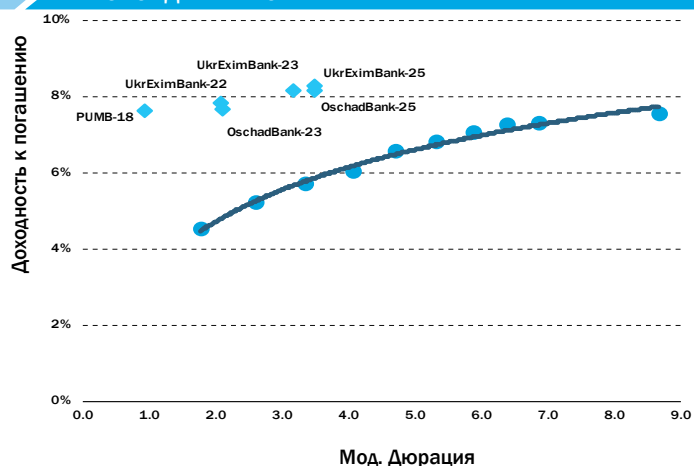
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	105.4	4.6%	4.4%	4.1%	1.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	106.1	106.5	5.3%	5.1%	7.2%	2.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	106.1	106.6	5.9%	5.7%	8.5%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	105.9	106.4	6.3%	6.2%	9.4%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	106.4	107.4	6.4%	6.2%	11.5%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	105.5	106.1	6.7%	6.6%	11.4%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	104.5	105.1	7.0%	6.9%	11.5%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	103.4	103.9	7.2%	7.1%	10.5%	6.2	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%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	98.0	98.5	7.6%	7.5%	-1.8%	8.4	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	54.5	55.0	n/a	n/a	79.5%	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%	0.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.1	110.8	5.9%	5.7%	10.5%	3.4	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.6	109.3	4.2%	3.9%	12.8%	2.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	108.8	109.5	6.1%	5.9%	9.1%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.1	26.2	324.4%	273.0%	-18.5%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	22.1	22.9			-26.6%	0.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	5.5	7.5	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	5.5	7.5	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	107.3	108.0	9.6%	9.5%	20.5%	5.2	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	13.0%	12.1%	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	104.8	105.5	6.4%	5.9%	4.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	104.8	105.7	6.5%	5.8%	4.0%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизныця, 2021	106.2	107.2	7.9%	7.6%	11.8%	1.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017			n/a	n/a		n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.4%	17.1%	n/a	1.7	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	4.6%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.6	105.1	7.4%	5.9%	2.8%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.7	1.4	n/a	n/a	10.1%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	32.0	35.0	n/a	n/a	97.1%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	13.0	18.0	n/a	n/a	19.2%	1.5	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	35.0	40.7	n/a	n/a	184.2%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.1	107.8	7.7%	7.5%	9.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.5	101.2	8.9%	8.5%	21.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	108.1	108.9	8.2%	8.1%	14.3%	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	106.9	107.7	7.7%	7.6%	10.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	107.5	108.3	8.2%	8.1%	14.1%	3.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	79.6	84.6	n/a	n/a	7.0%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

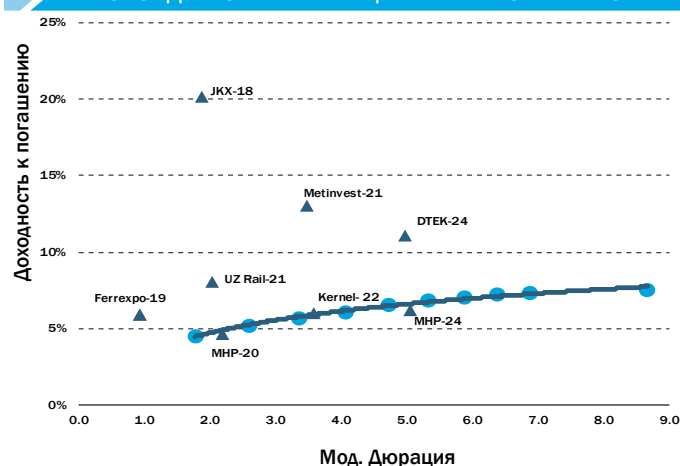
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			15.90%	15.15%	n/a	16.62%	2 раза в год	11.07.2018	1,454
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	16.15%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	16.15%	15.30%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	16.15%	15.30%	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