

Eavex Capital поздравляет всех с Новогодними праздниками.

## Новости рынка акций

Ушедший 2017 год украинский фондовый рынок закончил на мажорной ноте. По котировкам большинства активно торгуемых акций наблюдалось предновогоднее ралли, в частности за последнюю неделю года индекс UX вырос на 1,9% до 1363 пунктов. Напомним, что индекс UX начал 2017 год на отметке 795 пунктов. За год рост индекса составил 71%.

Несмотря на то, что общий рост отечественного ВВП значительно отстаёт от оптимистичных прогнозов, восходящий тренд цен на сырьевые товары на мировых рынках даёт основания предполагать, что украинский металлургический и агро сектор помогут дальнейшему восстановлению экономики страны в 2018 году.

С точки зрения технического анализа графика индекса UX, отметка 1250 пунктов может стать сильным уровнем поддержки. Линией сопротивления мы считаем уровень 1500 пунктов. В целом, при благоприятном сценарии индикатор рынка за 2018 год может прибавить 20% и достичь 1635 пунктов. Из основных корпоративных событий на текущий год выделим следующие:

- планируемая выплата дивидендов по акциям «Райффайзен Аваль».
- возможная приватизация «Центрэнерго».
- реструктуризация налогового долга «Укрнафты».

Среди акций индексной корзины наибольший рост котировок за 2017 год был по бумагам «Райффайзен Банка Аваль» (+122%). Наименьший подъём зафиксирован по акциям «Центрэнерго» (+22%).

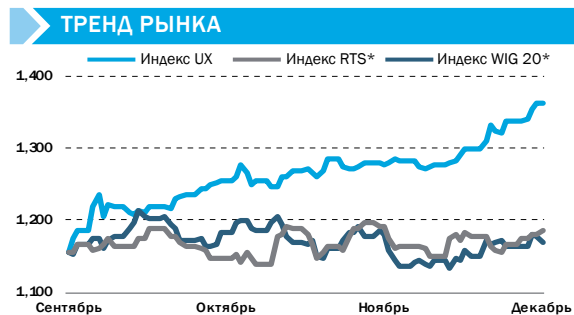
На валютном рынке, курс доллара за год вырос на вполне умеренные 3% до 28,10 грн/долл. В случае, если сохранится сезонное поведение национальной валюты, то вполне вероятно увидеть укрепление гривны до 27,00 грн/долл во втором квартале этого года.

Первую торговую сессию 2018 года индекс UX начал снижением на 1,1%.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

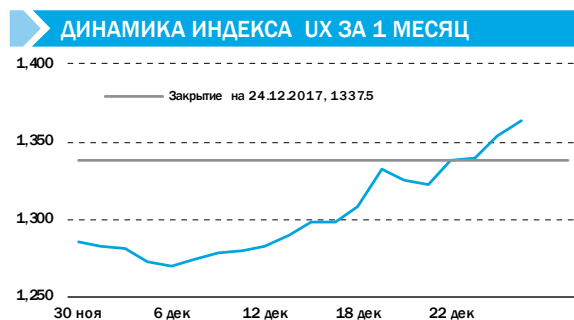
- > В Нафтогазе заявляют о тяжелой ситуации с реализацией нефти Укрнафты



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1363.0	1.9%	6.7%	71.3%
PTC	1154.4	1.6%	-0.4%	0.2%
WIG20	2461.2	0.6%	-1.0%	26.4%
MSCI EM	1158.5	1.5%	1.0%	34.3%
S&P 500	2673.6	-0.4%	1.8%	19.4%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	311.0	1.0%	-1.3%	-14.9%
Учетная ставка НБУ	14.5%	0.0 п.п.	1.0 п.п.	0.5 п.п.
Украина-2019	4.4%	-1.9 п.п.	-1.9 п.п.	-2.9 п.п.
Украина-2027	7.2%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-1.4 п.п.
MHP-2020	4.1%	-0.1 п.п.	-0.2 п.п.	-5.4 п.п.
Укрзализныця-2021	6.4%	0.0 п.п.	0.2 п.п.	-5.3 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	28.10	0.6%	4.6%	2.9%
EUR	33.68	1.6%	5.7%	19.0%
RUB	0.49	1.5%	5.8%	10.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	179.5	0.0%	0.0%	3.8%
Сталь, USD/тонна	520.0	0.0%	11.8%	31.6%
Нефть, USD/баррель	66.9	3.3%	6.2%	17.7%
Золото, USD/oz	1303.1	2.2%	0.7%	13.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## В Нафтогазе заявляют о тяжелой ситуации с реализацией нефти Укрнафты

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 140 грн Капитализация: \$270 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2016	8.0	0.3	neg	2.2	n/a
2017E	1.6	0.2	3.7	1.7	n/a

### НОВОСТЬ

НАК «Нафтогаз Украины», владеющий 50%+1 акций ПАО «Укрнафта», констатирует напряжение в сфере реализации добытого ею сырья.

Об этом говорится в письме главы «Нафтогаза» Андрея Коболева в адрес Кабинета министров Украины.

«Из-за несовершенного механизма определения стартовых цен, ограниченности спроса на нефть внутренней добычи, и отсутствия покупателей на биржевых аукционах, по состоянию на 18 декабря не состоялось 11 биржевых аукционов. «Укрнафта» неоднократно обращалась к «Нафтогазу» за приобретением нереализованных объемов нефти, но это возможно только после внесения соответствующих изменений в финплан НАК», - говорится в письме.

Там же указывается, что «для урегулирования ситуации с реализацией нефти» «Нафтогаз» предлагал изменить механизм ценообразования на аукционах, но эта инициатива не получила поддержки.

«На сегодня ситуация с реализацией нефти остается напряженной. На аукционе по продаже нефти от 14 декабря, признанного несостоявшимся, не реализовано 334 тыс т нефти на сумму 5 млрд грн. и 2 тыс т газового конденсата на сумму 30 млн грн.», - говорится в письме.

Ранее сообщалось, что «Укрнафта» прекратила продажи нефти несколько месяцев назад после того, как ее основной контрагент - «Укртатнафта» (Кременчугский НПЗ) заявил о потере экономической целесообразности этих сделок. Поводом для этого стал рост расчетной стартовой стоимости сырья, вызванный ростом объема импортируемой нефти. Эта взаимосвязь предусмотрена постановлением Кабмина №570, которым регламентированы правила проведения аукционов по продаже отечественной нефти.

«При значительных объемах таможенного оформления импортной нефти стартовая цена украинской на аукционе определяется на основании справки ГФС о таможенной стоимости импортированной нефти», - говорится в постановлении.

### КОММЕНТАРИЙ

По нашей информации, объемы ввоза импорта сырой нефти в Украину стали увеличиваться из-за «Укртатнафты», которая стала ежемесячно закупать в 2,5 раза больше обычного - до 120 тыс тонн азербайджанской нефти марки Azeri Light, что и создало основание для налоговой начать расчет стартовой стоимости украинской нефти с привязкой к импортной.

В абсолютных цифрах это выразилось в повышении расчетной стоимости отечественного сырья до 15 100 грн/тонна, что соответствовало примерно 62 долл за баррель и было выше, чем котировки нефти марки Brent на мировых рынках, на дату последнего аукциона.

В теории, более высокая цена нефти – это более высокая прибыль для «Укрнафты», но в контексте механизма аукциона данная логика не работает. Компания по-сути не имеет возможность продавать добытую нефть в оптимальные сроки, что приводит к дополнительным расходам на её хранение и снижению бизнес активности. По нашему мнению, сейчас можно ожидать изменение механизма определения стартовой цены нефти добычи «Укрнафты».

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	49.6	82.0	65%	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	11.8	14.00	19%	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	52.0	70.0	35%	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	4.7	12.0	156%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-17%	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	88.0	110.0	25%	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	307.3	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	3700	5250	42%	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	6.9	15.0	118%	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	11.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	18.3	9.0	-51%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	12.67	15.00	18%	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	0.295	0.27	-8%	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	1363.04	1370.08	788.30	1.9%	6.7%	15.0%	71.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	293.10	323.20	125.00	1.8%	12.9%	0.2%	117.9%	-0.8%	-0.1%	6.2%	46.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.49	n/a	n/a	0.9%	4.6%	9.8%	19.2%	-1.0%	-2.1%	-5.2%	-52.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	3700	3748	1848	2.0%	13.8%	27.5%	99.1%	0.0%	7.1%	12.5%	27.9%
Турбоатом	TATM	13.16	13.21	9.05	1.2%	1.6%	15.2%	40.7%	-0.7%	-5.1%	0.2%	-30.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.149	n/a	n/a	2.8%	-0.7%	6.4%	-9.7%	0.8%	-7.4%	-8.6%	-81.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	7.01	7.50	2.75	0.1%	3.8%	57.4%	87.6%	-1.7%	-1.8%	-2.9%	16.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	11.00	33.50	11.00	-12.0%	-6.4%	-15.4%	-63.6%	0.0%	-13.9%	-13.1%	-134.9%
Укрнафта	UNAF	141.0	n/a	n/a	4.1%	-0.8%	-0.4%	36.6%	2.2%	-7.5%	-15.3%	-34.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	12.67	12.85	9.91	3.4%	11.0%	24.0%	22.4%	1.5%	4.3%	9.0%	-48.8%
Донбассэнерго	DOEN	18.25	n/a	n/a	-0.5%	-2.9%	23.6%	73.6%	-2.5%	-9.6%	8.6%	2.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	4.58	7.70	3.74	19.9%	-7.7%	8.5%	13.1%	5.0%	18.0%	-14.4%	-58.2%
Астарта (в PLN)	AST	51.49	72.00	49.06	0.9%	1.2%	-2.8%	-4.7%	0.0%	-1.0%	-5.5%	-76.0%
Авангард (в USD)	AVGR	0.36	1.00	0.35	-12.2%	-12.2%	-39.0%	2.9%	0.0%	-14.1%	-18.9%	-68.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.48	12.60	8.05	0.0%	2.3%	14.5%	55.0%	0.0%	-1.9%	-4.4%	-16.2%
Кернел (в PLN)	KER	47.52	80.00	45.51	-1.0%	-0.2%	-14.6%	-25.6%	-1.5%	-2.9%	-6.9%	-96.8%
МХП (в USD)	MHPC	11.50	12.50	8.61	0.9%	1.8%	2.7%	30.8%	-1.7%	-1.0%	-4.9%	-40.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.54	2.80	1.43	3.4%	-11.0%	-8.9%	-23.0%	0.0%	1.4%	-17.7%	-94.3%
Овостар (в PLN)	OVO	88.00	128.05	84.50	-1.1%	-20.0%	-19.9%	1.7%	-0.9%	-3.0%	-26.7%	-69.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.293	n/a	n/a	-0.5%	4.0%	4.2%	122.4%	-2.5%	-2.7%	-10.8%	51.2%

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	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	2346	24.0%	563	3,096	>30	12.4	9.2	9.9	8.3	6.3	3.2	3.1	2.4	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	43	5.0%	2	38	нег.	нег.	23.3	нег.	>30	6.2	0.9	0.6	0.7	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	53	5.8%	н/а	н/а	0.7	1.9	1.9	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	
Мотор Сич	MSICH	274	24.0%	66	236	1.7	3.6	2.5	1.0	1.4	1.5	0.3	0.6	0.6	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	272	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	7.4	1.5	1.7	1.6	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	167	21.7%	36	86	>30	11.0	3.2	7.3	1.8	1.2	0.3	0.2	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	15	14.2%	2	30	нег.	нег.	10.4	3.6	4.3	3.5	0.2	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1215	34.1%	414	2,219	нег.	20.5	4.1	4.8	5.3	4.5	1.9	2.0	1.7	
Кернел	KER	1095	61.8%	676	1,591	4.9	6.2	4.6	4.6	5.0	4.6	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	363	37.0%	135	483	20.5	4.0	3.5	3.3	2.9	2.7	1.4	1.2	1.0	
Авангард	AVGR	23	22.5%	5	354	нег.	нег.	нег.	нег.	>30	>30	1.5	1.9	3.1	
Овостар	OVO	153	25.0%	38	155	4.8	4.3	15.3	4.4	3.9	10.1	2.0	1.8	1.9	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	642	1.8%	12		нег.	4.3	3.4	2.5	1.7	1.9	0.33	0.30	0.31	

Источник: EAVEX Capital

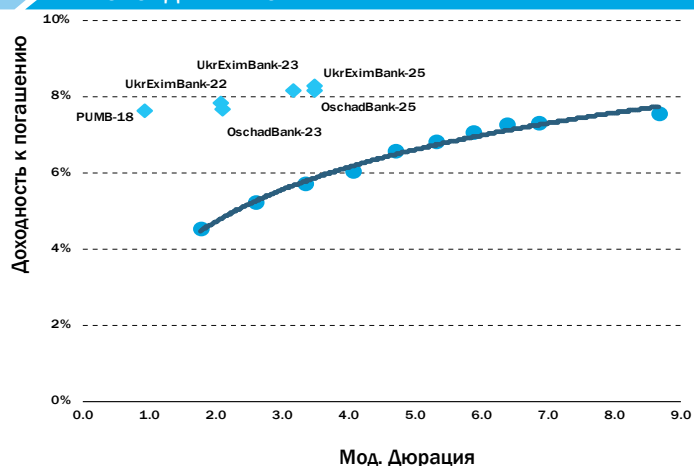
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	Рейтинг <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Ukraine, 2019	105.1	105.4	4.3%	4.1%	4.2%	1.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	105.9	106.6	5.3%	5.1%	7.1%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	106.5	107.0	5.8%	5.6%	8.9%	3.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	106.4	106.9	6.2%	6.0%	9.9%	3.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	106.0	107.0	6.5%	6.3%	11.1%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	105.1	105.8	6.8%	6.7%	11.0%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	104.2	104.8	7.0%	6.9%	11.2%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	103.2	103.7	7.2%	7.2%	10.3%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	103.2	103.7	7.2%	7.1%	10.6%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	98.2	98.7	7.6%	7.5%	-1.6%	8.4	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	54.9	55.4	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%	0.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.3	110.6	5.9%	5.8%	10.4%	3.3	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.8	109.0	4.1%	4.0%	12.7%	2.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	108.3	109.1	6.1%	6.0%	8.7%	5.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	22.4	24.8	n/a	n/a	-20.4%	0.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	20.0	21.6	n/a	n/a	-32.1%	0.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
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	106.4	107.2	9.5%	9.4%	19.6%	5.2	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	91.0	94.0	n/a	n/a	-0.5%	n/a	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	104.6	105.1	6.5%	6.1%	4.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	104.7	105.1	6.4%	6.1%	3.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизиныця, 2021	106.3	106.8	7.9%	7.7%	11.7%	1.8	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	27.8	29.8	n/a	n/a	4.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.5%	17.1%	n/a	1.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.7	1.5	n/a	n/a	9.7%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	104.0	104.6	6.8%	6.2%	2.8%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	17.1%	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%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	40.0	40.6	n/a	n/a	202.8%	0.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	107.1	107.3	7.7%	7.6%	9.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	99.8	100.7	8.9%	8.6%	21.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	108.2	108.6	8.1%	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	107.0	107.3	7.7%	7.6%	9.8%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	107.5	108.1	8.1%	8.1%	14.0%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	80.5	85.1	n/a	n/a	7.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

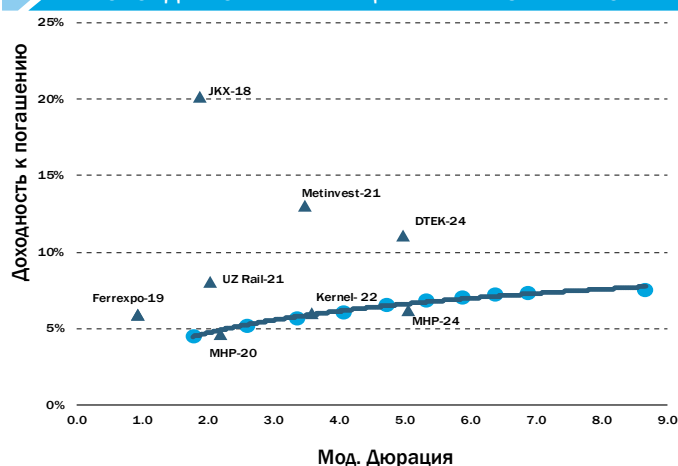
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			15.90%	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