

## Новости рынка акций

За прошедшую неделю котировки наиболее ликвидных акций на Украинской бирже показали движение вверх. Положительная динамика была частично вызвана публикацией предварительных данных о росте ВВП Украины на 2,1% за 2017 год. Также вышла статистика о том, что платежный баланс страны за прошлый год был сведен с профицитом в 2,6 млрд долл (в 2016 году профицит был 1,3 млрд долл).

Индекс UX за неделю поднялся на 3,7% до отметки 1491 пункт. В центре внимания трейдеров вновь оказались бумаги «Укрнафты», которые подорожали на 3,7% до 123 грн. Хорошей новостью для «Укрнафты» было то, что компания смогла на дополнительном аукционе реализовать 33,5 тыс тонн нефти. Напомним, что у компании накопились избыточные запасы добытой нефти.

Котировки «Центрэнерго» закрепились выше уровня технического сопротивления в 15 грн, подскочив на 5,3% до 15,80 грн.

По акциям «Мотор Сич» был рост на 3,6% до 4320 грн после сообщения о том, что компания в январе была одним из крупнейших получателей возмещения НДС в стране.

На валютном рынке гривна смогла отыграть еще часть падения по отношению к доллару. Котировки межбанка по доллару упали на 2,4% до 27,85 грн/долл. Сегодня торги по доллару открылись по цене 27,75 грн/долл.

За первую половину понедельника индекс UX потерял 0,4% и сейчас находится на отметке 1485 пунктов. Хуже рынка ведут себя котировки «Центрэнерго» (-1,8%).

## НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

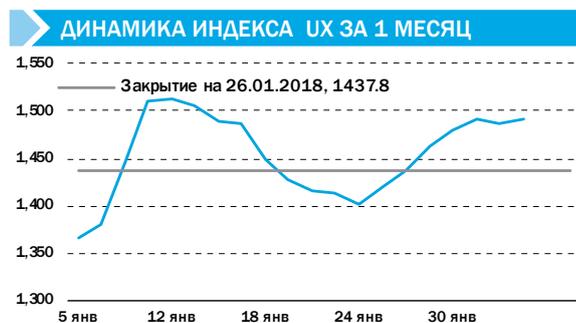
Украина вдвое увеличила профицит платежного баланса в 2017 году



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1491.7	3.7%	9.4%	9.4%
PTC	1272.8	-1.1%	10.3%	10.3%
WIG20	2507.2	-3.6%	1.9%	1.9%
MSCI EM	1230.8	-3.3%	4.5%	6.2%
S&P 500	2762.1	-3.9%	2.5%	3.3%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	290.0	-1.0%	-5.5%	-6.8%
Учетная ставка НБУ	16.0%	0.0 п.п.	1.5 п.п.	1.5 п.п.
Украина-2019	4.1%	-1.9 п.п.	-2.2 п.п.	-0.4 п.п.
Украина-2027	6.9%	0.2 п.п.	-0.2 п.п.	-0.3 п.п.
MHP-2020	3.9%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	-0.2 п.п.
Укрзализныця-2021	5.9%	0.1 п.п.	-0.5 п.п.	-0.5 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.85	-2.4%	-0.8%	-0.9%
EUR	34.71	-2.0%	2.2%	3.1%
RUB	0.49	-2.8%	0.7%	1.2%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	186.5	0.0%	2.8%	3.9%
Сталь, USD/тонна	495.0	-2.0%	-4.8%	-4.8%
Нефть, USD/баррель	68.6	-2.2%	3.7%	2.6%
Золото, USD/oz	1332.9	-1.2%	1.2%	2.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**Украина вдвое увеличила профицит платежного баланса в 2017 году**

 Дмитрий Чурин  
 d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Платежный баланс Украины по итогам 2017 года сведен с профицитом \$2,6 млрд, что вдвое больше, чем в 2016 году (\$1,3 млрд). Об этом свидетельствуют данные Национального банка Украины (НБУ).

В регуляторе добавили, что по итогам прошедшего года дефицит текущего счета составил \$3,8 млрд и практически соответствовал уровню предыдущего года (\$3,5 млрд), несмотря на негативное влияние от прекращения торговли с неконтролируемыми территориями и низкий урожай сельскохозяйственных культур.

При этом расширение дефицита торговли товарами через эти факторы и дальнейшее наращивание инвестиционного импорта было частично компенсировано устойчивым ростом частных переводов и экспортом услуг.

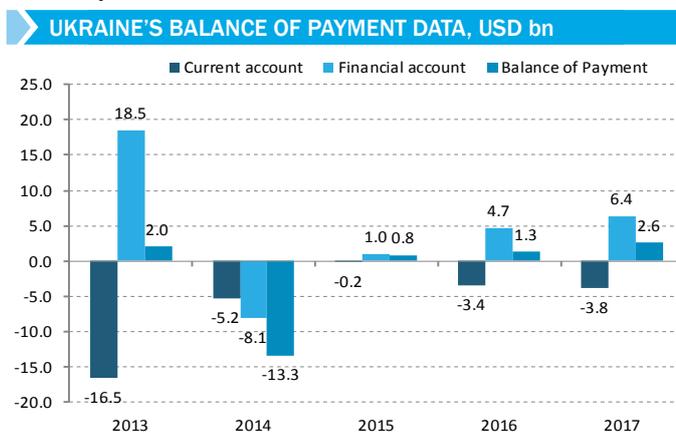
Так, экспорт товаров вырос на 19% по итогам года и составил \$39,9 млрд. Наиболее существенно в 2017 году выросли поставки украинской продукции в страны ЕС - на 32%. Таким образом, Европа стала крупнейшим торговым партнером Украины, и их доля в общем экспорте товаров выросла до 35,4% в сравнении с 31,9% в 2016 году.

Кроме того, несмотря на рост экспорта в Россию доля в общем объеме экспорта украинских товаров сократилась до 8,5% (с 9,1% в 2016 году).

Импорт товаров увеличился на 21% в 2017 году и составил \$49 млрд.

Чистый приток капитала по финансовому счету вырос до \$6,4 млрд в сравнении с \$4,7 млрд в 2016 году.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций в Украину составил \$2,3 млрд в 2017 году.



Source: National Bank of Ukraine

**КОММЕНТАРИЙ**

Обратим внимание на то, что соотношение прямых иностранных инвестиций к ВВП в 2017 году составило 2,4%. Это довольно низкий показатель по сравнению со средним значением 5,2% за период 2003-2007. На наш взгляд, данное соотношение должно быть как минимум 4,5%.

Соотношение дефицита текущего счета к ВВП за прошлый год было 4,0% при этом, в начале прошлого года наш оптимистичный прогноз предполагал данный показатель на уровне 1,5% от ВВП. Фактическое значение было хуже во многом из-за того, что прирост импорта (+21%) был быстрее, чем прирост объемов экспорта (+19%). На 2018 год мы прогнозируем дефицит текущего счета в \$2,8 млрд что в относительном измерении будет соответствовать 2,4% к ВВП.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	50.6	82.0	62%	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	14.0	16.50	18%	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	56.0	70.0	25%	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	153%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-14%	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	96.0	110.0	15%	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	279.0	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	4323	5250	21%	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	123	270	119%	Покупать	Компания смогла продлить 9 лицензий на добычу углеводородов. 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 ОККО.
Regal Petroleum	RPT	23.7	-	-	Пересмотр	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	23.0	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	18.2	9.0	-51%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.80	15.00	-5%	Держать	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	0.300	0.27	-10%	Держать	Чистая прибыль «Аваля» за 9мес.2017 была 4,0 млрд грн, что в перерасчете на одну акцию составляет 6,56 копеек. Мы прогнозируем, что чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год составит 5,1 млрд грн и банк в последствии выплатит дивиденды в размере 8,0 копеек 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	1491.68	1556.86	859.59	3.7%	9.4%	18.8%	9.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	279.00	323.20	137.20	-7.2%	-7.9%	7.9%	-4.8%	-5.9%	-10.9%	-17.4%	-14.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.75	n/a	n/a	6.3%	21.5%	30.0%	21.5%	2.5%	12.1%	11.1%	12.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	4323	4494	1951	3.4%	16.8%	41.0%	16.8%	-0.4%	7.4%	22.2%	7.4%
Турбоатом	TATM	12.85	13.21	10.00	1.6%	-2.4%	1.3%	-2.4%	-2.2%	-11.8%	-17.6%	-11.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.120	n/a	n/a	-20.0%	-19.5%	-20.0%	-19.5%	-23.7%	-28.9%	-38.8%	-28.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	23.70	25.50	2.75	45.8%	244.7%	235.0%	238.3%	-7.3%	42.1%	235.3%	228.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	23.00	33.50	11.00	24.3%	109.1%	58.6%	109.1%	27.5%	20.6%	99.7%	99.7%
Укрнафта	UNAF	123.2	n/a	n/a	3.7%	-12.6%	-12.9%	-12.6%	0.0%	-22.1%	-31.7%	-22.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	15.80	15.95	9.91	5.3%	24.7%	41.6%	24.7%	1.6%	15.2%	22.8%	15.2%
Донбассэнерго	DOEN	18.21	n/a	n/a	0.6%	-0.2%	0.7%	-0.2%	-3.1%	-9.7%	-18.1%	-9.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	4.74	7.70	3.74	3.5%	3.5%	15.0%	3.5%	-1.7%	-0.3%	-5.9%	-5.9%
Астарта (в PLN)	AST	56.00	72.00	49.06	-0.7%	8.8%	13.2%	8.8%	-2.7%	-4.5%	-0.7%	-0.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.35	1.00	0.35	0.0%	-2.8%	-14.6%	-2.8%	-0.3%	-3.7%	-12.2%	-12.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.90	13.90	8.90	4.5%	11.4%	16.0%	11.4%	0.1%	0.8%	1.9%	1.9%
Кернел (в PLN)	KER	50.60	80.00	45.51	-4.5%	6.5%	4.1%	6.5%	-0.9%	-8.3%	-3.0%	-3.0%
МХП (в USD)	MHPC	14.00	15.45	8.76	-2.4%	18.6%	22.8%	21.7%	2.7%	-6.2%	9.2%	12.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.59	2.64	1.43	1.9%	3.2%	6.0%	3.2%	-0.3%	-1.8%	-6.2%	-6.2%
Овостар (в PLN)	OVO	96.00	128.05	88.00	-3.0%	9.1%	-16.5%	9.1%	-3.3%	-6.8%	-0.3%	-0.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.300	n/a	n/a	3.4%	2.2%	3.6%	2.2%	-0.3%	-7.2%	-15.3%	-7.2%

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		
		2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E
<b>Руда</b>																
Фергехро	FXPO	986	1,282	1,346	375	495	520	38.0%	38.6%	38.6%	189	255	268	19.2%	19.9%	19.9%
<b>Вагоностроение</b>																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	67	55	60	1	6	7	0.9%	11.0%	12.4%	-4	2	3	-5.9%	3.3%	4.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	98	99	102	33	35	35	34.0%	35.2%	34.6%	27	28	28	28.0%	27.8%	27.5%
Мотор Сич	MSICH	414	426	464	166	153	138	40.1%	35.8%	29.8%	77	110	93	18.6%	25.9%	20.0%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	885	1079	1121	116	151	163	13.1%	14.0%	14.5%	-343	74	81	нег.	6.8%	7.3%
Regal Petroleum	RPT	25	33	46	10	15	19	40.4%	45.5%	41.1%	0	3	5	па	9.1%	10.8%
JKX Oil&Gas	JKX	80	82	88	29	18	29	36.3%	22.0%	33.0%	-20	-12	1	нег.	-14.6%	1.1%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	419	505	569	46	71	80	11.1%	14.1%	14.1%	15	53	58	3.6%	10.5%	10.2%
Донбассэнерго	DOEN	157	147	116	7	8	8	4.4%	5.8%	6.5%	-2	1	1	нег.	1.0%	0.6%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1135	1,300	1,456	415	490	550	36.6%	37.7%	37.8%	59	300	327	5.2%	23.1%	22.5%
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	402	475	517	167	176	197	41.6%	37.0%	38.2%	90	104	112	22.4%	21.9%	21.7%
Авангард	AVGR	191	115	127	1	5	15	0.4%	4.3%	11.8%	-57	-10	-5	-29.6%	-8.3%	нег.
Овостар	OVO	84	80	87	40	15	20	47.7%	19.2%	23.4%	35	10	14	41.8%	12.5%	16.1%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2113	2080	2050	381	347	342	192	228	236	150	188	175	39.4%	54.1%	51.1%

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales				
					2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
<b>Руда</b>															
Фергехро	FXPO	2317	24.0%	556	3,067	12.2	9.1	8.6	8.2	6.2	5.9	3.1	2.4	2.3	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	53	5.0%	3	47	нег.	28.6	20.6	>30	7.8	6.4	0.7	0.9	0.8	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	195	5.8%	11	109	7.1	7.1	7.0	3.3	3.1	3.1	1.1	1.1	1.1	
Мотор Сич	MSICH	323	24.0%	77	285	4.2	2.9	3.5	1.7	1.9	2.1	0.7	0.7	0.6	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	240	3.0%	7	226	нег.	3.3	2.9	1.9	1.5	1.4	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	107	21.6%	23	83	н/д	>30	21.4	8.2	5.5	4.4	3.3	2.5	1.8	
JKX Oil&Gas	JKX	56	50.4%	28	164	нег.	нег.	>30	5.7	9.1	5.7	2.1	2.0	1.9	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	210	21.7%	46	129	13.8	4.0	3.6	2.8	1.8	1.6	0.3	0.3	0.2	
Донбассэнерго	DOEN	15	14.2%	2	30	нег.	10.5	21.3	4.3	3.5	3.9	0.2	0.2	0.3	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1479	34.1%	504	2,483	25.0	4.9	4.5	6.0	5.1	4.5	2.2	1.9	1.7	
Кернел	KER	1206	61.8%	745	1,702	5.4	6.8	5.1	4.9	5.3	4.9	0.9	0.8	0.6	
Астарта	AST	409	37.0%	151	529	4.5	3.9	3.6	3.2	3.0	2.7	1.3	1.1	1.0	
Авангард	AVGR	22	22.5%	5	354	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.6	1.8	3.1	2.8	
Овостар	OVO	172	25.0%	43	174	4.9	17.2	12.3	4.3	11.3	8.6	2.1	2.2	2.0	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	662	1.8%	12		4.4	3.5	3.8	1.7	1.9	1.9	0.31	0.32	0.32	

Источник: EAVEX Capital

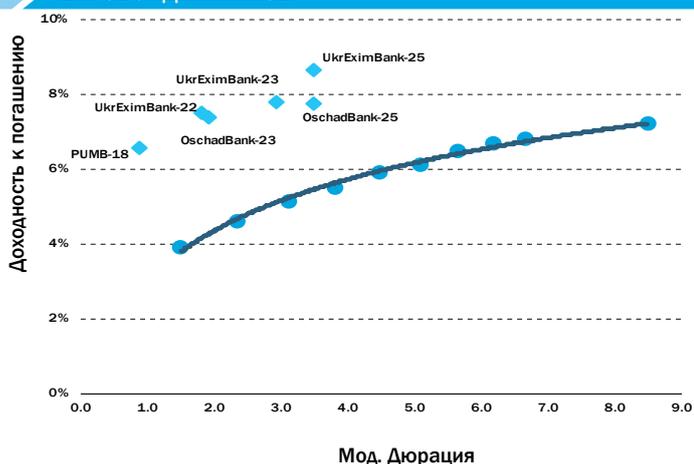
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	4.3%	3.9%	0.3%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	107.0	107.4	4.8%	4.7%	0.9%	2.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	108.2	108.7	5.2%	5.1%	1.6%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	107.9	108.4	5.7%	5.6%	1.5%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	107.5	108.3	6.1%	6.0%	1.3%	4.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	106.9	107.7	6.4%	6.3%	1.8%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	106.4	107.1	6.7%	6.5%	2.2%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	105.3	106.0	6.9%	6.8%	2.1%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	105.2	105.9	7.0%	6.9%	2.1%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	99.3	100.0	7.5%	7.4%	1.2%	8.4	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	66.0	67.0	n/a	n/a	20.6%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	16.0	20.6	n/a	n/a	10.6%	0.7	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	110.2	110.9	5.8%	5.6%	-0.4%	3.4	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	108.6	109.3	4.0%	3.7%	0.1%	1.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	109.8	110.5	5.9%	5.7%	2.0%	4.9	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	19.3	22.5	n/a	n/a	-13.4%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	20.0	22.0	n/a	n/a	0.9%	0.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016	6.0	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	6.0	8.0	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	9.5%	9.3%	0.3%	5.1	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021							9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	103.7	104.4	7.0%	6.4%	-0.8%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	103.7	104.4	7.0%	6.4%	-0.9%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрэлизиныця, 2021	106.7	107.7	7.7%	7.4%	0.6%	1.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	26.7	32.0	n/a	n/a	6.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKH Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.8%	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	1.6	n/a	n/a	-0.2%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.4	105.2	7.1%	5.1%	0.0%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	1.7%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	34.0	37.0	n/a	n/a	6.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	12.0	17.0	n/a	n/a	-6.5%	1.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	35.2	39.0	n/a	n/a	-8.0%	0.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	108.5	109.2	7.2%	7.1%	1.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	101.2	102.5	8.7%	8.4%	1.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	110.8	111.6	7.7%	7.6%	2.6%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
ВАВ 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	107.8	108.5	7.5%	7.3%	0.9%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	110.7	111.5	7.7%	7.5%	3.1%	2.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	83.1	87.3	n/a	n/a	2.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

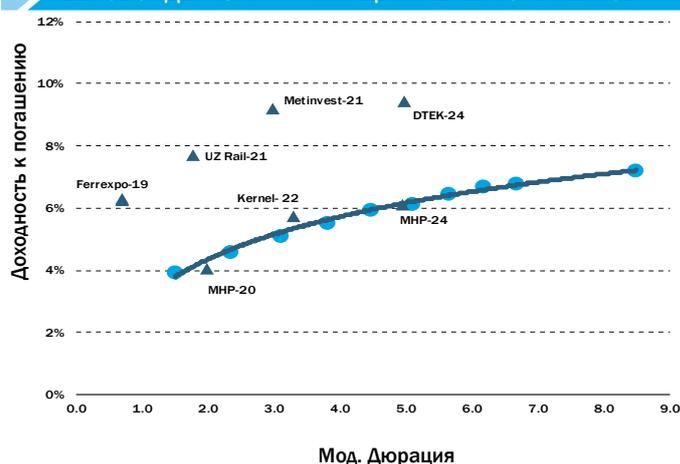
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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>									
UA80426			16.70%	15.75%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.15%	15.75%	n/a	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 © 2018 Eavex Capital