

## Новости рынка акций

Индекс Украинской биржи протестировал новый уровень в 1500 пунктов, что стало следствием игры на повышение со стороны активных трейдеров фьючерсного рынка. Рост индекса UX произошел в основном благодаря «разгону» низколиквидных акций «Донбассэнерго». Котировки данных ценных бумаг выросли на 15% до 18,60 грн без выхода каких либо положительных новостей касательно компании.

Вновь отметим положительную динамику в акциях «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 2,5% до 32,80 копеек. На данным момент опасения, что группа «Райффайзен» и ЕБРР как акционеры банка примут решение о принудительном выкупе акций «Аваля» из свободного обращения не оказывают существенного влияние на котировки.

По «Мотор Сич» была очень спокойная неделя, акция продолжала консолидироваться в районе 4400 грн.

«Укрнафта» смогла удержаться выше уровня поддержки в 100 грн. Котировки поднялись на 2,8% до 105 грн.

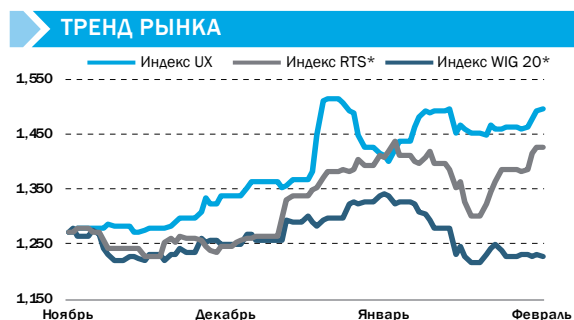
Из статистических данных, которые вышли на прошлой неделе, выделим отчет по увеличению розничного товарооборота за январь на 9,6%. Также лучше ожиданий оказались данные по промпроизводству (+3.6% г/г).

На валютном рынке гривна продолжает удерживаться на уровне 27 грн/долл. В четверг, 1 марта, на заседании правления НБУ будет рассмотрен вопрос по уровню учетной ставки. На наш взгляд, регулятор вполне может пойти на снижение ставки на 0,5 процентных пункта с текущих 16,00% до 15,50%.

Сегодня индекс UX начал день ростом на 0,3%.

## НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

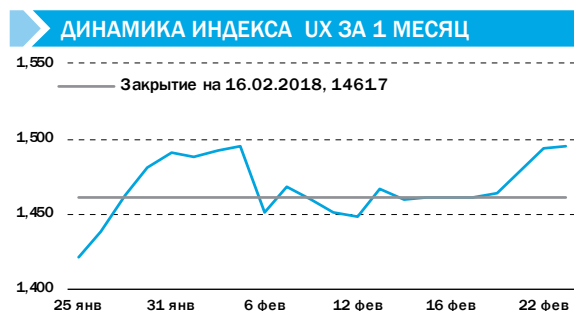
- Промышленное производство в январе выросло на 3,6% что было лучше ожиданий



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1495.7	2.3%	5.9%	9.7%
PTC	1301.0	3.0%	1.3%	12.7%
WIG20	2406.1	0.0%	-8.5%	-2.2%
MSCI EM	1216.4	1.4%	-2.9%	5.0%
S&P 500	2747.3	0.6%	-3.2%	2.8%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	312.7	1.3%	5.0%	0.6%
Учетная ставка НБУ	16.0%	0.0 п.п.	1.5 п.п.	1.5 п.п.
Украина-2019	4.7%	-1.7 п.п.	-1.2 п.п.	0.3 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.2 п.п.	0.6 п.п.	0.1 п.п.
МНР-2020	4.3%	0.1 п.п.	0.4 п.п.	0.2 п.п.
Укрзализныця-2021	6.3%	0.1 п.п.	0.4 п.п.	-0.1 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.98	0.0%	-6.5%	-4.0%
EUR	33.15	-1.1%	-6.4%	-1.6%
RUB	0.48	0.3%	-6.0%	-1.3%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	190.5	0.0%	2.1%	6.1%
Сталь, USD/тонна	510.0	0.0%	-1.9%	-1.9%
Нефть, USD/баррель	67.3	3.8%	-3.2%	0.7%
Золото, USD/oz	1328.8	-1.4%	-0.9%	2.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

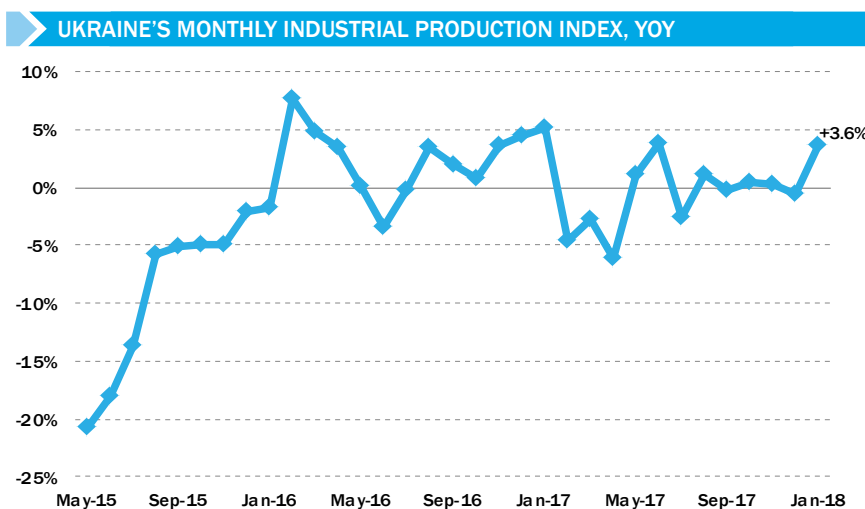
**Промышленное производство в январе выросло на 3,6% что было лучше ожиданий**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

В январе 2018 года промышленное производство в Украине выросло на 3,6% (без коррекции на эффект календарных дней) по сравнению с январем прошлого года. Об этом сообщает Государственная служба статистики.

По отношению к предыдущему месяцу промышленное производство упало на 13,9% (эффект Новогодних праздников), однако с учетом сезонного фактора рост составил 0,2%.



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Данные по промпроизводству за январь превзошли ожидания благодаря сильному подъёму на 9,7% в перерабатывающем секторе. При этом наиболее значительный рост был зафиксирован в производстве химической продукции (+55,9% г/г), что мы связываем с увеличением выпуска удобрений после возобновления работы «Одесского припортового завода». Тем временем, статистика угледобывающего сектора остаётся негативной из-за разницы сравнительной базы (напомним, что до марта 2017 года уголь добытый на неподконтрольных территориях Донбасса включался в общую статистику). По добыче угля «Укрстат» даёт показатель -22,9% г/г за январь. По сектору производства электроэнергии ситуация также была искажена из-за эффекта сравнительной базы, итоговое падение выработки было на 8,1% г/г.

**Справка:**

Индекс промышленной продукции - показатель динамики объема промышленного производства, средневзвешенная величина из соответствующих индивидуальных индексов по каждому товару. Расчет базируется на данных о динамике производства видов продукции по постоянному набору товаров-представителей и структуре валовой добавленной стоимости по видам промышленной деятельности за базисный год (2010 = 100%). Индекс промышленной продукции за отчетный период рассчитывается с учетом уточненных данных за предыдущий период.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	47.8	82.0	72%	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	13.5	16.50	22%	Покупать	МХП продолжает наращивать мощности по производству курятины на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	53.2	70.0	32%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых. В 2017 году компания привлекла 25 млн долл от ЕБРР на данные цели.
Агротон	AGT	6.6	12.0	82%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	-12%	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	96.5	110.0	14%	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	307.2	-	-	Пересмотр	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	4389	5250	20%	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	106	270	155%	Покупать	Компания смогла продлить 8 лицензий на добычу углеводородов в 2017 году. Есть предпосылки, что 27 лицензий будут продлены в 2018 году. Кроме этого, мы ожидаем, что компания сможет реструктуризировать свой налоговый долг, который достиг 12 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	20.3	-	-	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	20.5	-	-	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	18.6	9.0	-52%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.47	15.00	-3%	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	0.328	0.27	-18%	Держать	Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 была 4,5 млрд грн, что в перерасчете на одну акцию составляет 7,27 копеек. Мы прогнозируем, что чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год выплатит дивиденды в размере 6,9 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	1495.73	1556.86	913.99	2.3%	5.9%	16.9%	9.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	305.10	323.20	137.20	3.0%	5.9%	15.6%	4.1%	-0.2%	0.7%	0.0%	-5.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	13.81	n/a	n/a	15.1%	10.5%	35.4%	31.6%	12.8%	4.6%	18.5%	21.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	4389	4494	1951	0.1%	4.2%	36.6%	18.6%	-2.3%	-1.7%	19.7%	8.9%
Турбоатом	TATM	12.75	13.21	10.21	1.2%	-1.2%	-0.8%	-3.1%	-1.1%	-7.0%	-17.7%	-12.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.150	n/a	n/a	0.0%	0.0%	8.7%	0.7%	-2.3%	-5.9%	-8.2%	-9.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	20.25	25.50	2.75	1.3%	33.2%	204.5%	189.1%	1.1%	-1.1%	27.4%	179.3%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	20.50	30.50	11.00	-6.8%	10.8%	60.8%	86.4%	-0.2%	-9.1%	4.9%	76.6%
Укрнафта	UNAF	105.8	n/a	n/a	2.8%	-2.8%	-26.1%	-25.0%	0.5%	-8.7%	-43.0%	-34.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	15.47	15.95	9.91	1.3%	5.9%	35.7%	22.0%	-1.0%	0.1%	18.7%	12.3%
Донбассэнерго	DOEN	18.62	n/a	n/a	16.4%	6.3%	-0.3%	2.0%	14.0%	0.4%	-17.2%	-7.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	5.98	7.70	3.74	26.7%	23.3%	22.3%	30.6%	11.0%	24.4%	17.4%	20.8%
Астарта (в PLN)	AST	53.20	72.00	49.06	0.4%	-4.0%	5.6%	3.3%	0.2%	-2.0%	-9.8%	-6.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.34	1.00	0.34	-2.9%	-2.9%	-17.1%	-5.6%	-0.2%	-5.2%	-8.7%	-15.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.00	13.90	9.09	-1.9%	2.4%	6.1%	4.2%	-0.2%	-4.2%	-3.5%	-5.6%
Кернел (в PLN)	KER	47.80	80.00	45.51	0.8%	-6.3%	-1.3%	0.6%	1.1%	-1.5%	-12.1%	-9.1%
МХП (в USD)	MHPC	13.50	15.45	9.09	-2.5%	-0.7%	20.0%	17.4%	-0.2%	-4.9%	-6.6%	7.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.45	2.54	1.40	0.7%	-7.6%	-16.2%	-5.8%	-1.5%	-1.6%	-13.5%	-15.6%
Овостар (в PLN)	OVO	96.50	128.05	88.00	2.7%	0.0%	-13.1%	9.7%	-0.2%	0.3%	-5.9%	-0.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.328	n/a	n/a	2.5%	12.5%	16.4%	11.7%	0.2%	6.6%	-0.5%	2.0%

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		
		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	на	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	551	167	176	197	41.6%	37.0%	35.8%	90	104	112	22.4%	21.9%	20.4%
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	398	342	192	228	236	150	164	175	39.4%	41.3%	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	2522	24.0%	605	3,272	13.3	9.9	9.4	8.7	6.6	6.3	3.3	2.6	2.4
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	59	5.0%	3	54	нег.	>30	23.1	>30	8.8	7.2	0.8	1.0	0.9
<b>Специализированное машиностроение</b>														
Турбоатом	TATM	200	5.8%	12	114	7.3	7.2	7.1	3.4	3.3	3.2	1.2	1.1	1.1
Мотор Сич	MSICH	338	24.0%	81	300	4.4	3.1	3.6	1.8	2.0	2.2	0.7	0.7	0.6
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	213	3.0%	6	198	нег.	2.9	2.6	1.7	1.3	1.2	0.2	0.2	0.2
Regal Petroleum	RPT	91	21.6%	20	67	н/д	>30	18.2	6.6	4.4	3.5	2.7	2.0	1.4
JKX Oil&Gas	JKX	49	50.4%	25	158	нег.	нег.	>30	5.4	8.8	5.4	2.0	1.9	1.8
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	212	21.7%	46	131	14.0	4.0	3.6	2.8	1.8	1.6	0.3	0.3	0.2
Донбассэнерго	DOEN	16	14.2%	2	31	нег.	11.1	22.4	4.4	3.6	4.0	0.2	0.2	0.3
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	1427	34.1%	486	2,431	24.1	4.8	4.4	5.9	5.0	4.4	2.1	1.9	1.7
Кернел	KER	1126	61.8%	696	1,622	5.0	6.4	4.7	4.7	5.1	4.7	0.8	0.7	0.6
Астарта	AST	384	37.0%	142	504	4.3	3.7	3.4	3.0	2.9	2.6	1.3	1.1	0.9
Авангард	AVGR	22	22.5%	5	353	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.5	1.8	3.1	2.8
Овостар	OVO	171	25.0%	43	173	4.9	17.1	12.2	4.3	11.3	8.5	2.1	2.2	2.0
<b>Банки</b>														
							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	747	1.8%	13		5.0	4.5	4.3	2.0	1.9	2.2	0.35	0.36	0.36

Источник: EAVEX Capital

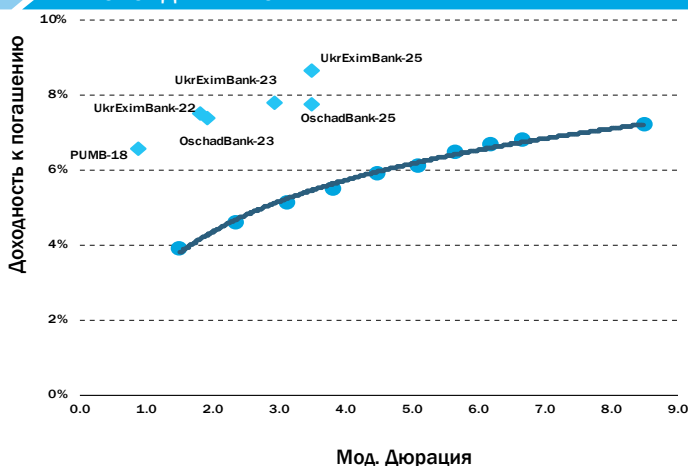
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.1	104.6	4.9%	4.6%	-0.9%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	105.2	105.6	5.5%	5.3%	-0.8%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	105.9	106.4	5.9%	5.7%	-0.6%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	105.5	106.0	6.3%	6.2%	-0.8%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	104.4	105.1	6.8%	6.6%	-1.6%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	103.5	104.3	7.1%	6.9%	-1.5%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	103.0	103.7	7.2%	7.1%	-1.1%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	102.2	103.0	7.4%	7.3%	-0.8%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	102.1	102.8	7.4%	7.3%	-0.9%	6.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	96.1	96.9	7.8%	7.7%	-2.0%	8.2	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	66.1	67.1	n/a	n/a	20.8%	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	109.1	109.9	6.1%	5.9%	-1.3%	3.3	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	107.4	108.2	4.5%	4.1%	-1.0%	1.9	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
МХП, 2024	108.3	108.8	6.1%	6.0%	0.5%	4.8	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	19.7	22.7	n/a	n/a	-12.4%	0.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлдфарминг, 2018	20.0	22.1	n/a	n/a	1.2%	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	105.6	106.4	9.6%	9.4%	-1.3%	4.6	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021							9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Ferrexpo, 2019	103.2	103.9	7.3%	6.7%	-1.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	103.1	104.0	7.4%	6.6%	-1.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	105.9	106.7	7.9%	7.7%	-0.2%	1.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	28.0	35.1	n/a	n/a	14.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKH Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	23.9%	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	0.1%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.3	104.9	7.0%	5.0%	-0.2%	0.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.8	1.4	n/a	n/a	2.0%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	28.0	31.0	n/a	n/a	-11.9%	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%	1.6	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	28.9	38.2	n/a	n/a	-16.8%	0.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	106.0	106.6	7.9%	7.7%	-0.7%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	99.2	100.8	9.4%	9.0%	-0.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	107.4	108.2	8.3%	8.2%	-0.6%	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	105.3	106.0	8.1%	7.9%	-1.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	107.5	108.3	8.2%	8.1%	0.1%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	84.5	88.6	n/a	n/a	4.5%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

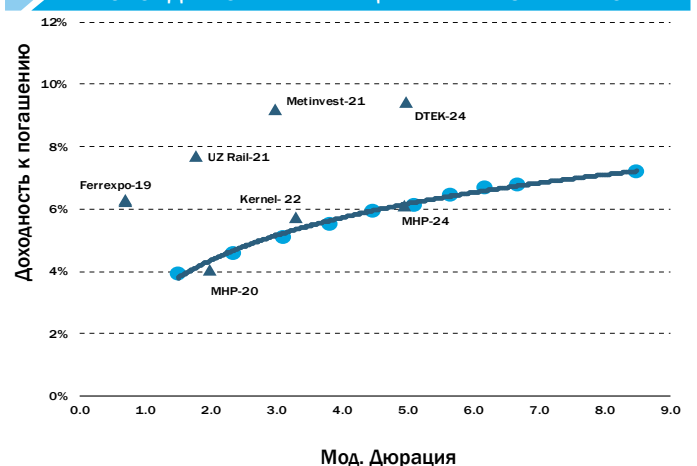
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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	17.00%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.00%	15.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.00%	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