

## Новости рынка акций

Котировки активно торгуемых акций украинских эмитентов продолжили восходящее движение. Биржевая неделя перед пасхальными выходными запомнилась игрой на повышение, так как открытие коротких позиций накануне трехдневного перерыва в торгах считается рискованной стратегией. Помимо этого, инвесторы положительно восприняли заявления правительства об улучшении прогноза по росту ВВП до 3,2% на этот год.

Индекс UX прибавил 3,0%, закрывшись на отметке 1732 пункта. С точки зрения технического анализа, индикатор рынка обновил свой локальный максимум, вплотную приблизившись к линии сопротивления в 1750 пунктов.

Из акций индексной корзины лучше остальных смотрелись бумаги «Центрэнерго». Их цена поднялась на 4,1% до 19,90 грн в ожидании объявления даты закрытия реестра на получение дивидендов в размере 3,84 грн на акцию. Сроки выплаты дивидендов должен утвердить наблюдательный совет «Центрэнерго» и потом опубликовать своё решение на официальном сайте эмитента.

Заметный рост котировок также был по акциям «Райффайзен Банка Аваль» (+3,6% до 34,70 копеек) и акциям «Мотор Сич» (+3,1% до 5300 грн). Тем временем, котировки низколиквидных акций «Донбассэнерго» просели на 4,1% до 17,95 грн.

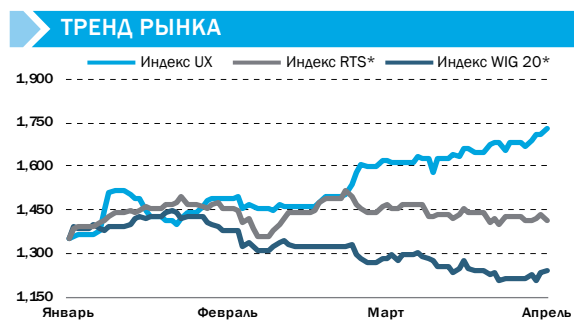
На валютном рынке гривна продолжила уверенно держать достигнутые позиции. Котировки по паре гривна/доллар снизились на 1% до уровня 26,00. Одной из новостей, поддержавших национальную валюту, стала публикация Национального банка о том, что золотовалютные резервы Украины снизились лишь на 1,2% до 18,2 млрд долл за март после выплаты 562 млн долл в качестве купона по суверенным еврооблигациям.

Сегодня за первую половину дня индекс UX вырос на 0,5% до 1742 пунктов. Котировки «Центрэнерго» достигли уровня 20 грн за акцию.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

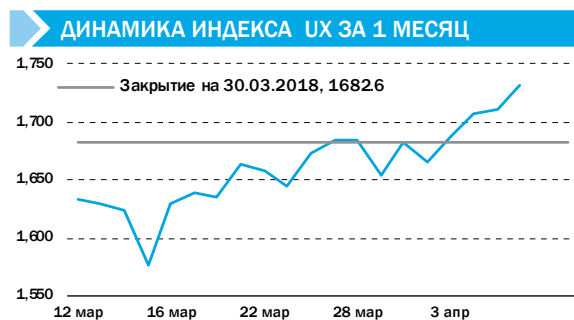
- «Укрнафта» снизила добычу газа на 16% за 1 квартал 2018 года



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1732.5	3.0%	6.8%	27.1%
PTC	1236.5	-1.0%	-3.5%	7.1%
WIG20	2258.8	2.2%	-3.4%	-8.2%
MSCI EM	1162.0	-0.8%	-2.7%	0.3%
S&P 500	2604.5	-1.4%	-4.5%	-2.6%



### ОБЛИГАЦИИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	319.4	-2.0%	2.5%	2.7%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	4.6%	-2.4 п.п.	-2.0 п.п.	0.1 п.п.
Украина-2027	7.3%	-0.1 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
MHP-2020	3.5%	0.0 п.п.	-0.9 п.п.	-0.6 п.п.
Укрзализныця-2021	6.1%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	-0.3 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.01	-1.0%	-1.3%	-7.5%
EUR	31.93	-1.5%	-2.7%	-5.2%
RUB	0.45	-3.4%	-3.5%	-8.0%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Заккрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	200.5	0.0%	0.5%	11.7%
Сталь, USD/тонна	520.0	-1.9%	-2.8%	0.0%
Нефть, USD/баррель	67.1	-3.2%	2.4%	0.4%
Золото, USD/oz	1333.7	0.7%	-0.1%	2.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## «Укрнафта» снизила добычу газа на 16% за 1 квартал 2018 года

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 110 грн Капитализация: \$229 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017E	1.4	0.2	3.1	1.4	n/a
2018E	1.3	0.2	2.8	1.3	n/a

### НОВОСТЬ

«Укрнафта» в первом квартале 2018 года сократила добычу газа на 16% до 261 млн куб. м. В целом добыча природного газа в Украине за январь-март этого года сократилась, по оперативным данным, на 0,7% (на 36,9 млн куб. м) по сравнению с аналогичным периодом 2017 года – до 5 млрд 100,6 млн куб. м, свидетельствуют данные ПАО «Укртрансгаз».

За март «Укрнафта» добыла 88,6 млн куб. м. газа, что на 16,2% меньше чем в марте 2017 года.

### КОММЕНТАРИЙ

«Укрнафта» не обнародовала информацию о добыче нефти за первый квартал этого года, но учитывая снижение в сегменте природного газа, мы склонны предполагать, что добыча нефти также сократилась. Из-за отсутствия соответствующего уровня инвестиций, производственные показатели «Укрнафты» снижаются 9 лет подряд.

Финансовый план «Укрнафты» на этот год предусматривает бурение лишь 4 новых скважин. На начало года на балансе «Укрнафты» находилось 43 буровых установок, 1936 нефтяных и 168 газовых скважин. В масштабе компании бурение 4 скважин в год несоизмеримо мало. Для сравнения, в 2017 году государственная «Укргаздобыча» подключила 52 новые скважины. В течение последующих трех лет заявленные планы «Укргаздобычи» предусматривают бурение 498 новых скважин (2018 г. – 131 скважина, 2019 г. – 166 скважин, 2020 г. – 201 скважина).

Котировки акций «Укрнафты» с начала года упали на 22% до 110 грн. Основными рисками в отношении ценных бумаг компании остаётся проблема налогового долга на 12 млрд грн, а также сложности «Укрнафты» с продлением разрешений на добычу, которые истекают в этом году.

В 2018 году истекает срок действия 27 спецразрешений «Укрнафты», на которые приходится 45% годовой добычи нефти и конденсата и 25% годовой добычи газа.

Общее собрание акционеров «Укрнафты» назначено на 14 июня. Повестка собрания акционеров еще не опубликована.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	50.2	82.0	63%	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. Экспортные поставки курятины МХП выросли на 16% в 2017 году до 221 тыс тонн, что составляло 41% от общего объема производства.
Астарта	AST	46.0	70.0	52%	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	5.2	12.0	130%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-23%	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	94.0	110.0	17%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт. Основным недостатком ценных бумаг Овостара является их низкая ликвидность.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	217.4	350	61%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	5298	6750	27%	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	111	270	144%	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	22.8	30	32%	Покупать	С начала 2018 года по акциям RPT был значительный рост в связи с появлением на рынке агрессивного покупателя в данных ценных бумагах. Локальный максимум по котировкам акции был на уровне GBp 31,00. Мы считаем, вполне возможно вновь увидеть данный уровень по котировкам до конца текущего года.
JKX Oil&Gas	JKX	24.5	23	-6%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	17.9	9.0	-50%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	19.90	25.60	29%	Покупать	Приватизация 78,2% акций «Центрэнерго» может состояться в конце этого года. МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что может стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго». Чистая прибыль «Центрэнерго» за 2017 год составила 5,12 грн в пересчете на одну акцию. На 2018 год мы рассчитываем, что компания сможет заработать чистую прибыль в 6,00 грн в пересчете на одну акцию.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.347	0.47	35%	Покупать	Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год была 4,5 млрд грн, что в перерасчете на одну акцию составляет 7,27 копеек. Мы прогнозируем, что «Райффайзен Банк Аваль» за 2017 год выплатит дивиденды в размере 6,9 копеек на акцию. Целевая цена по акциям банка рассчитана исходя из сравнительной оценки выкупа акций «Укрсиббанка», который проходил с уровнем мультипликатора P/E (цена/прибыль на акцию) в 6,5х.

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	1732.50	1732.50	913.99	3.0%	6.8%	26.8%	27.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	220.50	323.20	137.20	-9.7%	-30.0%	-25.6%	-24.8%	-8.7%	-12.7%	-36.9%	-51.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.70	n/a	n/a	1.2%	-4.6%	21.0%	21.1%	-1.8%	-11.4%	-5.8%	-6.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	5298	5330	1951	3.1%	15.6%	42.4%	43.2%	0.1%	8.7%	15.7%	16.1%
Турбоатом	TATM	13.90	n/a	n/a	0.9%	3.0%	7.3%	5.6%	-2.0%	-3.9%	-19.4%	-21.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.181	n/a	n/a	0.6%	9.7%	20.7%	21.5%	-2.4%	2.9%	-6.1%	-5.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	24.00	25.50	3.17	11.6%	39.1%	80.5%	242.6%	-7.1%	8.7%	32.3%	215.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	25.00	26.50	11.00	11.6%	25.0%	112.8%	127.3%	-0.5%	8.6%	18.2%	100.2%
Укрнафта	UNAF	110.6	n/a	n/a	3.6%	-0.7%	-21.2%	-21.6%	0.6%	-7.6%	-48.0%	-48.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	19.90	19.90	9.91	4.1%	5.5%	56.1%	57.0%	1.1%	-1.3%	29.3%	29.9%
Донбассэнерго	DOEN	17.94	n/a	n/a	-4.1%	-5.6%	-2.2%	-1.7%	-7.0%	-12.5%	-28.9%	-28.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	5.38	7.70	3.74	-1.3%	-4.8%	18.2%	17.5%	-1.6%	-4.3%	-11.6%	-9.6%
Астарта (в PLN)	AST	47.70	72.00	47.40	-0.6%	-8.6%	-12.6%	-7.4%	-1.3%	-3.6%	-15.5%	-34.5%
Авангард (в USD)	AVGR	0.39	1.00	0.33	11.4%	18.2%	11.4%	8.3%	-1.3%	8.5%	11.3%	-18.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.20	13.90	9.76	0.0%	0.0%	5.2%	5.8%	-1.3%	-3.0%	-6.8%	-21.3%
Кернел (в PLN)	KER	50.10	71.00	45.51	0.2%	3.1%	1.6%	5.4%	-1.9%	-2.8%	-3.8%	-21.7%
МХП (в USD)	MHPC	13.70	15.45	9.55	0.4%	1.5%	10.9%	19.1%	-0.2%	-2.6%	-5.4%	-8.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.35	2.25	1.33	-1.5%	-6.9%	-15.1%	-12.3%	-2.0%	-4.4%	-13.7%	-39.4%
Овостар (в PLN)	OVO	93.00	128.05	88.00	0.0%	-1.1%	1.1%	5.7%	-1.3%	-3.0%	-7.9%	-21.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.347	n/a	n/a	3.5%	5.3%	20.6%	18.4%	0.5%	-1.6%	-6.1%	-8.7%

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	1,197	1,257	375	551	579	38.0%	46.0%	46.0%	189	394	414	19.2%	32.9%	32.9%
<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	114	96	18.6%	26.7%	20.6%
<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	94	106	11.1%	18.6%	18.6%	15	71	78	3.6%	14.1%	13.8%
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	1,289	1,456	415	549	550	36.6%	42.6%	37.8%	59	230	327	5.2%	17.8%	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	130	127	1	12	15	0.4%	9.1%	11.8%	-57	-8	-5	-29.6%	-5.8%	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	1836	24.0%	441	2,239	9.7	4.7	4.4	6.0	4.1	3.9	2.3	1.9	1.8
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	56	5.0%	3	51	нег.	>30	22.0	>30	8.4	6.8	0.8	0.9	0.8
<b>Специализированное машиностроение</b>														
Турбоатом	TATM	226	5.8%	13	140	8.2	8.2	8.1	4.2	4.0	4.0	1.4	1.4	1.4
Мотор Сич	MSICH	423	24.0%	102	385	5.5	3.7	4.4	2.3	2.5	2.8	0.9	0.9	0.8
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	231	3.0%	7	215	нег.	3.1	2.8	1.9	1.4	1.3	0.2	0.2	0.2
Regal Petroleum	RPT	109	21.6%	24	84	н/д	>30	21.8	8.4	5.6	4.4	3.4	2.6	1.8
JKX Oil&Gas	JKX	61	50.4%	31	169	нег.	нег.	>30	5.8	9.4	5.8	2.1	2.1	1.9
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	283	21.7%	61	242	18.6	4.0	3.6	5.2	2.6	2.3	0.6	0.5	0.4
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	1448	34.1%	494	2,452	24.5	6.3	4.4	5.9	4.5	4.5	2.2	1.9	1.7
Кернел	KER	1172	61.8%	724	1,668	5.2	6.7	4.9	4.8	5.2	4.8	0.8	0.8	0.6
Астарта	AST	342	37.0%	126	462	3.8	3.3	3.0	2.8	2.6	2.3	1.1	1.0	0.8
Авангард	AVGR	25	22.5%	6	356	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.8	1.9	2.7	2.8
Овостар	OVO	164	25.0%	41	166	4.7	16.4	11.7	4.1	10.8	8.1	2.0	2.1	1.9
<b>Банки</b>														
							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	822	1.8%	15		5.5	5.0	4.7	2.2	2.1	2.4	0.39	0.39	0.40

Источник: EAVEX Capital

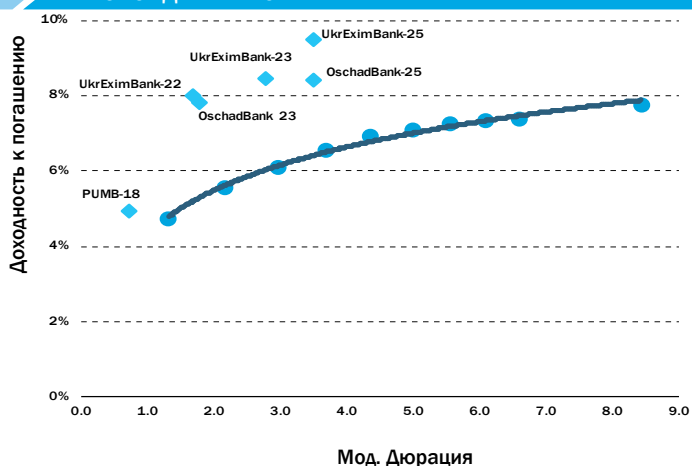
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	104.0	104.5	4.7%	4.3%	-1.0%	1.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	104.6	105.2	5.7%	5.4%	-1.3%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	105.3	105.8	6.0%	5.8%	-1.1%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	105.0	105.5	6.4%	6.3%	-1.3%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	104.3	105.0	6.8%	6.6%	-1.7%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	103.8	104.6	7.0%	6.9%	-1.2%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	103.6	104.3	7.1%	7.0%	-0.5%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	103.3	104.0	7.2%	7.1%	0.2%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	103.0	103.7	7.5%	7.3%	-0.1%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	97.4	98.2	7.7%	7.6%	-0.6%	8.4	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	70.0	71.0	n/a	n/a	27.9%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	16.0	20.6	n/a	n/a	10.6%	0.6	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	107.6	108.3	6.5%	6.3%	-2.8%	3.2	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.6	109.5	3.7%	3.3%	0.2%	1.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/В-
МХП, 2024	106.6	107.1	6.4%	6.3%	-1.0%	4.7	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	//
Авангард, 2018	19.7	23.2	n/a	n/a	-11.3%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	21.0	22.4	n/a	n/a	4.4%	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016	7.0	9.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	7.5	9.5	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	108.1	108.9	9.0%	8.9%	1.1%	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	102.6	103.6	7.6%	6.6%	-1.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Ferrexpo, 2019	102.5	103.7	7.7%	6.5%	-1.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/ССС/СС
Укрэлизиныця, 2021	105.8	106.7	7.9%	7.6%	-0.3%	1.6	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	29.0	34.7	n/a	n/a	15.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	24.4%	17.2%	n/a	1.5	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	0.0%	0.1	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.3	105.1	6.3%	3.8%	-0.1%	0.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	0.4	1.0	n/a	n/a	-36.7%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	28.0	38.0	n/a	n/a	-1.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	10.0	15.0	n/a	n/a	-19.4%	1.4	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	28.5	31.7	n/a	n/a	-25.3%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	105.8	106.6	7.9%	7.7%	-0.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	99.0	101.0	9.7%	9.2%	-0.4%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	107.4	108.4	8.3%	8.1%	-0.5%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
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	105.5	106.5	8.0%	7.8%	-1.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	106.6	107.6	8.4%	8.2%	-0.7%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	85.0	88.6	n/a	n/a	4.8%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

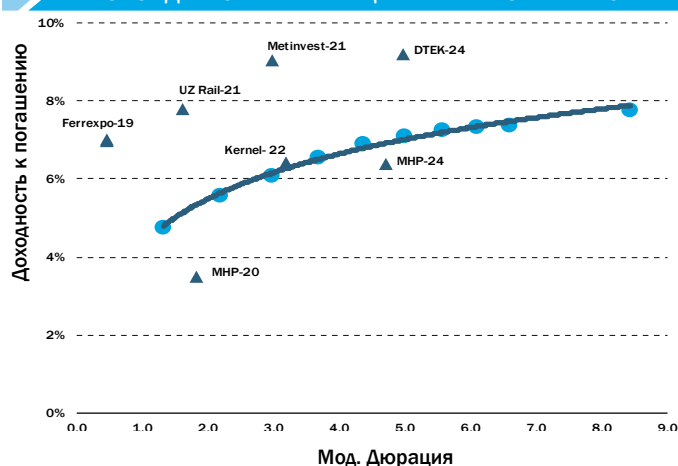
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			17.50%	16.00%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	17.75%	16.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.75%	16.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.75%	16.00%	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