

## Новости рынка акций

Отечественный рынок акций вырос более чем на 30% с начала года. Игра на повышение со стороны трейдеров поддерживалась хорошими финансовыми результатами компаний, входящих в индексную корзину Украинской биржи. На данный момент, инвесторы рассчитывают на дальнейшее улучшение показателя прибыли на акцию по наиболее торгуемым эмитентам.

Среди макроэкономических новостей выделим прогноз по увеличению урожая зерновых в Украине на 1 млн тонн до 62 млн тонн на 2018 год.

Касательно политической ситуации, наиболее вероятным выглядит сценарий того, что досрочных парламентских выборов в этом году не будет.

Индекс UX за прошлую неделю преодолел уровень сопротивления в 1750 пунктов, подскочив на 4,0% до отметки 1802 пункта. Акции «Центрэнерго» оказали наибольшее влияние на индикатор рынка, их котировки выросли на 7,3% до 21,35 грн. Напомним, что в ближайшие недели ожидается решение наблюдательного совета «Центрэнерго» касательно сроков выплаты дивидендов в размере 3,84 грн на акцию.

По акциям «Укрнафты» был подъём на 3,0% до 114 грн после новости о том, что компания через суд добилась решения, чтоб Госгеонедро продлили 11 спецразрешений на добычу углеводородов.

Низколиквидные акции «Турбоатома» прибавили в цене 3,5% до 14,30 грн.

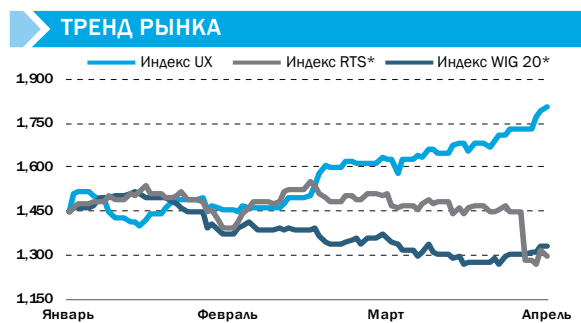
Курс гривны по отношению к доллару ослаб на 0,5% до 26,15 грн/долл. При этом, в течение недели курс укреплялся до 25,90 грн/долл. В четверг (12 апреля) НБУ принял решение оставить учетную ставку без изменения на уровне 17,00%. Мы ожидали от НБУ уменьшения учетной ставки, так как индекс потребительской инфляции в марте снизился до 13,2% с 14,00% по итогам февраля.

Сегодня за первую половину дня индекс UX увеличился на 0,4% до 1808 пунктов. Котировки «Райффайзен Банка Аваль» вышли на уровень в 36 копеек за акцию.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

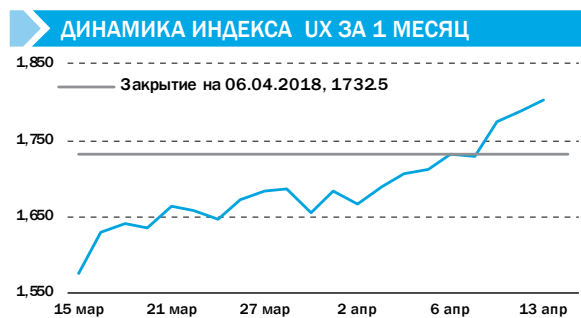
- Апелляционный суд обязал Госгеонедро продлить срок действия 11 лицензий «Укрнафты»



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1802.1	4.0%	10.6%	32.2%
PTS	1104.5	-10.7%	-14.1%	-4.3%
WIG20	2310.3	2.3%	-1.8%	-6.1%
MSCI EM	1170.1	0.7%	-4.4%	1.0%
S&P 500	2656.3	2.0%	-3.9%	-0.6%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	318.2	-0.4%	0.5%	2.3%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	4.4%	-2.3 п.п.	-2.3 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2027	7.4%	0.1 п.п.	0.0 п.п.	0.1 п.п.
MHP-2020	3.5%	0.1 п.п.	0.1 п.п.	-0.5 п.п.
Укрзализныця-2021	6.1%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	-0.3 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.15	0.5%	0.8%	-7.0%
EUR	32.23	0.9%	0.4%	-4.3%
RUB	0.42	-6.0%	-7.3%	-13.6%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	199.0	-0.7%	-1.2%	10.9%
Сталь, USD/тонна	515.0	-1.0%	-5.5%	-1.0%
Нефть, USD/баррель	72.6	8.2%	12.5%	8.5%
Золото, USD/oz	1345.4	0.9%	1.4%	3.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## Апелляционный суд обязал Госгеонедр продлить срок действия 11 лицензий «Укрнафты»

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 114 грн Капитализация: \$236 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017E	1.4	0.2	3.2	1.5	n/a
2018E	1.4	0.2	2.9	1.4	n/a

### НОВОСТЬ

В начале апреля 2018 года Киевский апелляционный административный суд принял постановление оставить без изменений решение Окружного административного суда г. Киева, которым был удовлетворен иск «Укрнафты» о признании противоправной бездеятельность Государственной службы геологии и недр относительно непринятия решения по результатам рассмотрения заявлений компании о продлении срока действия 11 специальных разрешений на добычу углеводородов. Речь идет о лицензиях, срок действия которых заканчивается в первом полугодии 2018 года и которые дают компании право на добычу углеводородов Росильнянского, Турутинского, Николаевского, Луквинского, Довбушанско-Быстрицкого, Орив-Уличнянского, Долинского, Струтинского, Спасского, Пасичнянского и Андрияшевского месторождений. Решение Апелляционного суда вступило в законную силу 3 апреля 2018 года.

Административный суд первой инстанции удовлетворил соответствующий иск «Укрнафты» 21 декабря 2017 года и обязал Госгеонедр рассмотреть заявления компании на продление срока действия лицензий и принять по результатам такого рассмотрения приказ с учетом принципа молчаливого согласия, установленного ч. 6 ст. 4-1 Закона Украины «О разрешительной системе в сфере хозяйственной деятельности». Суд согласился с аргументами истца, которые четко указывают на уклонения центрального органа исполнительной власти, осуществляющего государственную политику в сфере геологического изучения и рационального использования недр, от исполнения своих прямых обязанностей и затягивания процесса продления срока действия специальных разрешений компании, хотя весь пакет необходимых для пролонгации документов «Укрнафта» подала заранее.

Отдельно сообщается, что в середине февраля 2018 года «Укрнафта» подала аналогичный иск против Госгеонедр относительно продолжения еще 16 спецразрешений, срок действия которых заканчивается в этом году.

### КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на решение суда, в Госгеонедрах уклоняются от его исполнения. Соответственно, «Укрнафта» уже заявила о намерении обратиться к Государственной исполнительной службе с целью принудительного исполнения решения Окружного административного суда г. Киева касательно продления 11 лицензий..

Продление 27 спецразрешений, срок действия которых истекает в этом году, критично необходимо для «Укрнафты». Оно будет иметь существенное влияние на ее производственные и финансовые показатели, реализацию инвестиционной программы и погашение просроченного налогового долга. По подсчетам «Укрнафты» на эти 27 месторождений приходится 53% годовой добычи нефти с конденсатом и 30% годовой добычи газа.

Котировки акций «Укрнафты» с начала года упали на 19%, при том что индекс UХ за тот же период вырос на 32%. Наш взгляд, именно неопределенность в продлении лицензий оказала негативное влияние на стоимость акций «Укрнафты».

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	52.4	82.0	56%	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	13.3	16.50	24%	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	46.9	70.0	49%	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	5.4	12.0	121%	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	215.0	350	63%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	5399	6750	25%	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	114	270	137%	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	24.6	30	22%	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	24.0	23	-4%	Держать	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	21.35	25.60	20%	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	0.360	0.47	31%	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	1802.13	1824.71	913.99	4.0%	10.6%	19.0%	32.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	217.90	323.20	137.20	-1.2%	-26.8%	-29.0%	-25.7%	-1.1%	-5.2%	-37.5%	-57.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.55	n/a	n/a	-1.2%	-2.0%	15.3%	19.6%	-5.2%	-12.7%	-3.7%	-12.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	5399	5695	1951	1.9%	19.6%	28.5%	45.9%	-2.1%	9.0%	9.4%	13.7%
Турбоатом	TATM	14.38	n/a	n/a	3.5%	2.5%	11.0%	9.3%	-0.6%	-8.1%	-8.0%	-22.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.180	n/a	n/a	-0.6%	9.1%	20.0%	20.8%	-4.6%	-1.6%	1.0%	-11.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	24.60	25.50	3.17	2.5%	34.4%	92.9%	251.2%	3.1%	-1.5%	23.8%	219.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	24.00	26.50	11.00	-4.0%	17.1%	63.3%	118.2%	-0.7%	-8.0%	6.4%	86.0%
Укрнафта	UNAF	113.9	n/a	n/a	3.0%	4.8%	-24.3%	-19.2%	-1.0%	-5.9%	-43.4%	-51.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	21.35	21.35	9.91	7.3%	9.9%	43.3%	68.5%	3.3%	-0.7%	24.2%	36.2%
Донбассэнерго	DOEN	18.26	n/a	n/a	1.8%	-1.4%	-5.0%	0.1%	-2.2%	-12.0%	-24.0%	-32.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	5.38	7.70	3.74	0.0%	-2.2%	12.8%	17.5%	-2.0%	-4.0%	-12.8%	-14.7%
Астарта (в PLN)	AST	46.90	72.00	45.80	-1.7%	-8.4%	-13.8%	-8.9%	1.7%	-5.7%	-19.0%	-41.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.39	1.00	0.33	0.0%	18.2%	11.4%	8.3%	-0.7%	-4.0%	7.5%	-23.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.10	13.90	9.76	-0.8%	-2.2%	5.6%	5.0%	-0.7%	-4.8%	-12.9%	-27.2%
Кернел (в PLN)	KER	52.00	71.00	45.51	3.8%	-1.5%	6.1%	9.4%	1.0%	-0.2%	-12.2%	-22.8%
МХП (в USD)	MHPC	13.30	15.45	9.55	-2.9%	-1.5%	6.8%	15.7%	-2.2%	-6.9%	-12.1%	-16.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.40	2.25	1.33	3.7%	-5.4%	-13.6%	-9.1%	-1.5%	-0.3%	-16.0%	-41.3%
Овостар (в PLN)	OVO	94.00	128.05	88.00	1.1%	0.0%	1.6%	6.8%	-0.7%	-2.9%	-10.6%	-25.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.360	n/a	n/a	3.5%	7.8%	16.3%	22.5%	-0.5%	-2.9%	-2.8%	-9.7%

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>																
Феррехро	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	2455	2050	381	404	342	192	234	236	150	169	175	39.4%	41.8%	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>															
Ferrexpo	FXPO	1827	24.0%	439	2,230	9.7	4.6	4.4	5.9	4.0	3.9	2.3	1.9	1.8	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	55	5.0%	3	50	нег.	29.9	21.6	>30	8.2	6.7	0.7	0.9	0.8	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	232	5.8%	13	146	8.5	8.4	8.3	4.4	4.2	4.2	1.5	1.5	1.4	
Мотор Сич	MSICH	429	24.0%	103	390	5.6	3.8	4.5	2.4	2.6	2.8	0.9	0.9	0.8	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	236	3.0%	7	221	нег.	3.2	2.9	1.9	1.5	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	112	21.6%	24	88	н/д	>30	22.5	8.7	5.9	4.6	3.5	2.7	1.9	
JKX Oil&Gas	JKX	59	50.4%	30	167	нег.	нег.	>30	5.8	9.3	5.8	2.1	2.0	1.9	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	302	21.7%	65	261	19.9	4.2	3.8	5.6	2.8	2.5	0.6	0.5	0.5	
Донбассэнерго	DOEN	17	14.2%	2	31	нег.	11.2	22.7	4.4	3.6	4.1	0.2	0.2	0.3	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1405	34.1%	479	2,409	23.7	6.1	4.3	5.8	4.4	4.4	2.1	1.9	1.7	
Кернел	KER	1227	61.8%	758	1,723	5.4	7.0	5.2	5.0	5.4	5.0	0.9	0.8	0.6	
Астарта	AST	339	37.0%	125	459	3.8	3.3	3.0	2.7	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	167	25.0%	42	169	4.7	16.7	11.9	4.2	11.0	8.3	2.0	2.1	1.9	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	846	1.8%	15		5.6	5.0	4.8	2.2	2.1	2.5	0.40	0.34	0.41	

Источник: EAVEX Capital

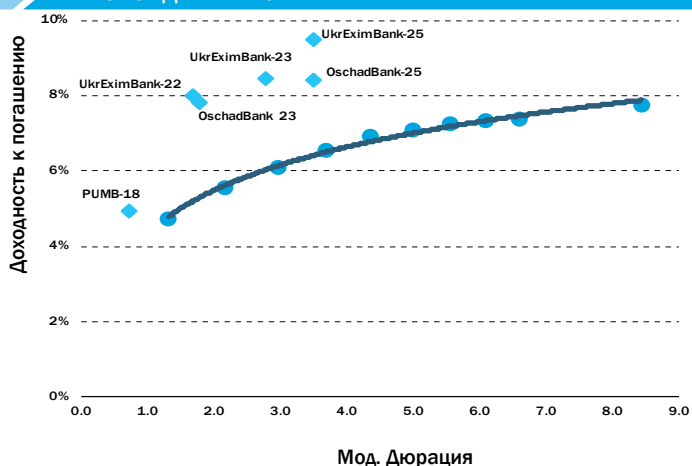
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	4.6%	4.2%	-0.8%	1.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	105.1	105.6	5.4%	5.2%	-0.8%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	105.3	105.8	6.0%	5.8%	-1.2%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	104.9	105.4	6.4%	6.3%	-1.4%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	103.7	104.5	6.9%	6.7%	-2.3%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	103.0	103.8	7.2%	7.0%	-2.0%	5.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	102.7	103.4	7.3%	7.1%	-1.4%	5.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	102.5	103.2	7.3%	7.2%	-0.6%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	102.2	102.9	7.4%	7.3%	-0.8%	6.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	96.6	97.4	7.8%	7.7%	-1.4%	8.4	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	68.9	69.9	n/a	n/a	25.9%	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%	0.5	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	107.0	107.9	6.6%	6.4%	-3.2%	3.2	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	108.3	109.4	3.8%	3.2%	0.0%	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	20.8	23.9	n/a	n/a	-7.6%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрэлэндфарминг, 2018	21.0	22.2	n/a	n/a	3.9%	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	108.5	109.3	8.9%	8.8%	1.4%	4.6	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021							9.37%	2 раза в год	31.12.2021	1197	//
Феррехро, 2019	102.6	103.7	7.5%	6.4%	-1.7%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.6	103.7	7.6%	6.4%	-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	28.8	34.7	n/a	n/a	15.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	24.6%	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	-0.1%	0.0	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	103.2	105.2	6.4%	3.5%	-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	-36.8%	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	28.8	31.8	n/a	n/a	-24.9%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	105.5	106.4	8.0%	7.7%	-1.1%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	98.9	101.0	9.7%	9.2%	-0.5%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	107.1	107.9	8.3%	8.1%	-0.9%	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	106.4	8.0%	7.8%	-1.1%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	106.4	107.4	8.4%	8.2%	-0.8%	2.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	85.0	88.7	n/a	n/a	4.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

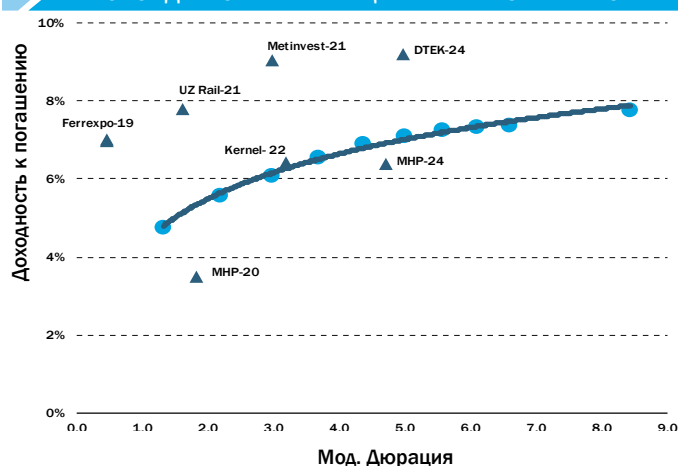
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			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