

## Новости рынка акций

Ситуация на Украинской бирже на прошлой неделе была напряженной, так как фактический запрет на торговую систему Plaza (в связи с санкциями против «Московской биржи ММВБ-RTС») ставит под угрозу нормальное функционирование Украинской биржи, которая использует данное программное обеспечение. В своём пресс-релизе Украинская биржа сообщила, что в начале этого года инициировала проект по замене программного обеспечения, но сроков и подробностей не назвала. В связи с возникшей проблемой запуск новых фьючерсных контрактов, который должен был состояться с 18 июня, откладывается.

Сегодня за первую половину дня на Украинской бирже не было заключено ни одной сделки с акциями.

Индекс UX на прошлой неделе набрал 2,2% после резкого снижения связанного с ожидаемой коррекцией по акциям «Центрэнерго». Котировки «Центрэнерго» ушли вниз до отметки 16,75 грн с уровня в 23,00 грн после отсечения реестра на получения дивидендов в размере 3,84 грн на акцию.

По бумагам «Райффайзен Банк Аваль» сохраняется интерес трейдеров на покупку. Котировки акций BAVL выросли за неделю на 4,4% до 33,70 копеек.

Котировки «Укрнафты» остаются под давлением, потеряв 1,0% они закрепились на отметке 106 грн.

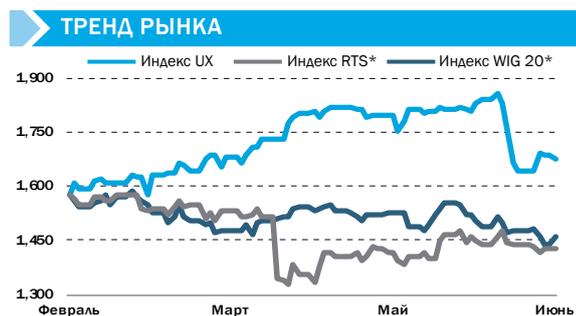
Движение по акциям «Мотор Сич» по-прежнему заблокировано решением суда, поэтому расчет изменения индекса UX проводился с учетом последней цены бумаг «Мотор Сич» перед их блокировкой.

На валютном рынке гривна сохраняет относительную устойчивость на уровне 26,10 грн/долл. По итогам мая Национальный банк сохраняет учетную ставку в размере 17%. Глава регулятора Яков Смолий заявил, что НБУ допускает ужесточение монетарной политики и введение валютных ограничений, если МВФ откажет в ожидаемом транше.

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Промпроизводство в апреле ускорило рост до 3%, после подъёма на 1% в марте



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1676.8	2.2%	-6.8%	23.0%
PTC	1164.4	-0.5%	0.9%	0.9%
WIG20	2190.3	-1.0%	-4.4%	-11.0%
MSCI EM	1130.2	-0.6%	-2.8%	-2.4%
S&P 500	2734.6	0.5%	3.0%	2.3%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	366.2	4.8%	8.7%	17.8%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	5.5%	-1.7 п.п.	-2.1 п.п.	1.1 п.п.
Украина-2027	8.2%	0.4 п.п.	0.1 п.п.	1.0 п.п.
MHP-2020	4.3%	0.1 п.п.	0.3 п.п.	0.2 п.п.
Укрзализныця-2021	7.4%	0.1 п.п.	0.4 п.п.	1.0 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.12	0.0%	-0.4%	-7.1%
EUR	30.44	0.0%	-3.2%	-9.6%
RUB	0.42	-0.1%	1.9%	-13.7%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	197.5	0.0%	-1.5%	10.0%
Сталь, USD/тонна	520.0	0.0%	3.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	76.8	0.4%	5.6%	14.8%
Золото, USD/oz	1293.7	-0.6%	-0.8%	-0.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**Промпроизводство в апреле ускорило рост до 3%, после подъёма на 1% в марте**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

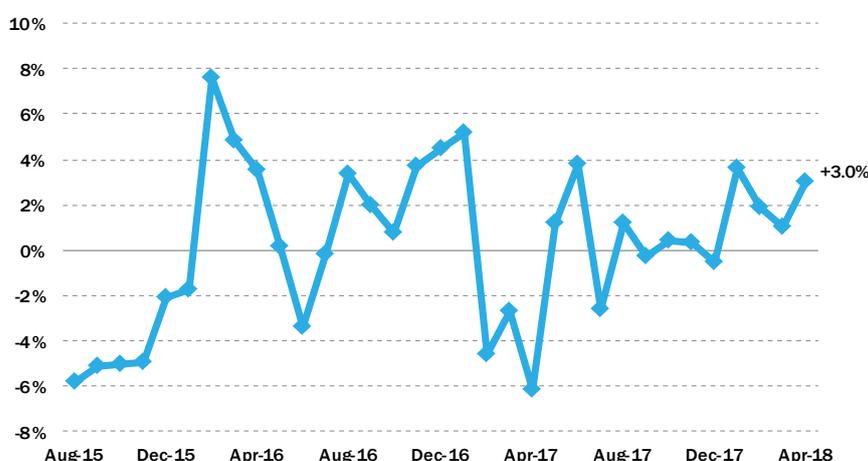
**НОВОСТЬ**

Промышленное производство в Украине в апреле выросло на 3% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года. В марте рост промпроизводства составлял 1,0%.

Государственная служба статистики сообщает, что по отношению к предыдущему месяцу в апреле этого года промышленное производство уменьшилось на 5% (из-за разницы в количестве календарных дней), а с учетом сезонного фактора – лишь на 0,6%.

По итогам четырех месяцев этого года рост промпроизводства к аналогичному периоду прошлого года ускорился и составил 2,6%.

**UKRAINE'S MONTHLY INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX, YOY**



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Ускорение роста объёмов промпроизводства в апреле было ожидаемым, так как сравнительная база прошлого года была достаточно низкой. Важно отметить, что увеличение общего индекса промпроизводства было обеспечено в основном за счет подъёма на 5,6% индекса добывающего сектора на фоне роста добычи угля на 13,2%. Тем временем, более значительный для экономики перерабатывающий сектор показал лишь скромный рост на 0,8%. На индекс перерабатывающего сектора в апреле негативно повлияло снижение производства продуктов питания на 4,1%. При этом отметим, что химическая промышленность показала внушительный рост на 31% в годовом выражении, что мы связываем с увеличением производства отечественных удобрений после введения в середине марта запрета на импорт удобрений из России.

В конце мая также вышли следующие макроэкономические данные:

- рост розничного товарооборота в Украине составил 7,6% по итогам апреля;
- строительный сектор показал падение на 7,4% в апреле;
- общее производство агропродукции в стране снизилось на 0,5% за период январь-апрель, при этом производство агропродукции домохозяйствами упало на 2,9%, а промышленное производство агропродукции увеличилось на 1,8% за указанный период.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	52.6	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	13.2	16.50	25%	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	41.0	70.0	71%	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	4.1	12.0	196%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.4	0.3	-19%	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	97.0	110.0	13%	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	223.0	350	57%	Держать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH		6750		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	154%	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	20.4	30	47%	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	31.0	23	-26%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	23.2	9.0	-61%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	16.75	25.60	53%	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	0.337	0.47	40%	Покупать	Чистая прибыль «Райффайзен Банка Аваль» за 2017 год была 4,5 млрд грн, что в пересчете 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	1676.77	1911.45	985.97	2.2%	-6.8%	5.1%	23.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	220.40	323.20	167.30	-3.5%	-2.0%	-27.5%	-24.8%	1.3%	-5.6%	4.8%	-47.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.00	n/a	n/a	9.1%	0.0%	-9.8%	14.4%	6.9%	6.8%	-14.9%	-8.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	n/a	5695	2297								
Турбоатом	TATM	14.40	n/a	n/a	14.3%	-0.7%	8.8%	9.4%	12.1%	6.1%	3.7%	-13.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.156	n/a	n/a	-11.1%	-11.1%	-5.8%	4.4%	-13.3%	-4.3%	-10.8%	-18.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	20.40	25.50	3.43	4.6%	-6.4%	11.8%	191.2%	3.2%	2.5%	0.4%	168.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	31.00	33.00	11.00	-6.1%	14.8%	55.0%	181.8%	-0.9%	-8.2%	21.6%	158.8%
Укрнафта	UNAF	106.2	n/a	n/a	-1.0%	-7.7%	-4.5%	-24.7%	-3.2%	-0.8%	-9.6%	-47.7%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	16.75	23.94	10.10	0.9%	-19.5%	-9.6%	32.2%	-1.3%	-12.7%	-14.6%	9.2%
Донбассэнерго	DOEN	23.15	n/a	n/a	3.8%	22.9%	22.9%	26.8%	1.6%	29.7%	17.9%	3.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	4.05	7.11	3.74	-8.2%	-13.1%	-25.0%	-11.6%	-2.6%	-10.3%	-6.3%	-34.6%
Астарта (в PLN)	AST	41.00	69.00	41.00	-2.1%	-10.1%	-21.8%	-20.4%	-0.2%	-4.3%	-3.3%	-43.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.37	0.73	0.33	0.0%	0.0%	12.1%	2.8%	0.7%	-2.2%	6.8%	-20.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.55	13.90	9.76	-6.7%	-8.7%	-3.5%	0.6%	0.3%	-8.9%	-1.9%	-22.5%
Кернел (в PLN)	KER	52.50	71.00	45.51	-0.9%	9.9%	7.6%	10.5%	1.1%	-3.1%	16.8%	-12.5%
МХП (в USD)	MHPC	13.50	15.45	9.55	-0.4%	2.3%	3.8%	17.4%	3.0%	-2.5%	9.1%	-5.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.25	1.87	1.23	-0.8%	-15.0%	-15.0%	-18.8%	0.7%	-3.0%	-8.2%	-41.8%
Овостар (в PLN)	OVO	97.00	128.05	88.00	0.0%	2.1%	3.2%	10.2%	0.7%	-2.2%	8.9%	-12.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.337	0.373	0.185	4.4%	-7.4%	3.3%	14.7%	2.2%	-0.6%	-1.8%	-8.3%

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	989	1027	116	64	151	13.1%	6.5%	14.7%	-343	16	87	нег.	1.7%	8.5%
Regal Petroleum	RPT	26	35	49	12	17	19	44.9%	49.8%	38.7%	0	2	5	на	6.5%	10.2%
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	412	465	46	104	113	11.1%	25.2%	24.2%	15	71	78	3.6%	17.3%	16.9%
Донбассэнерго	DOEN	157	147	116	7	8	8	4.4%	5.8%	6.5%	-2	2	1	нег.	1.4%	0.9%
<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>															
Фергехро	FXPO	1735	24.0%	416	2,138	9.2	4.4	4.2	5.7	3.9	3.7	2.2	1.8	1.7	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	53	5.0%	3	48	нег.	28.7	20.7	>30	7.8	6.4	0.7	0.9	0.8	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	233	5.8%	13	147	8.5	8.4	8.3	4.4	4.2	4.2	1.5	1.5	1.4	
Мотор Сич	MSICH		24.0%			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	221	3.0%	7	210	нег.	13.5	2.5	1.8	3.3	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	87	21.6%	19	63	н/д	>30	17.5	5.5	3.6	3.3	2.5	1.8	1.3	
JKX Oil&Gas	JKX	71	50.4%	36	180	нег.	нег.	>30	6.2	10.0	6.2	2.2	2.2	2.0	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	237	21.7%	51	151	15.6	3.3	3.0	3.3	1.5	1.3	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	35	нег.	9.9	20.1	5.1	4.2	4.7	0.2	0.2	0.3	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1427	34.1%	486	2,485	24.1	6.2	4.4	6.0	4.5	4.5	2.2	1.9	1.7	
Кернел	KER	1140	61.8%	704	1,636	5.1	6.5	4.8	4.7	5.1	4.7	0.8	0.8	0.6	
Астарта	AST	273	37.0%	101	393	3.0	2.6	2.4	2.3	2.2	2.0	1.0	0.8	0.7	
Авангард	AVGR	24	22.5%	5	355	нег.	нег.	нег.	>30	>30	23.7	1.9	2.7	2.8	
Овостар	OVO	159	25.0%	40	161	4.5	15.9	11.3	4.0	10.5	7.9	1.9	2.0	1.8	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	792	1.8%	14		5.3	4.7	4.5	2.1	2.0	2.3	0.37	0.32	0.39	

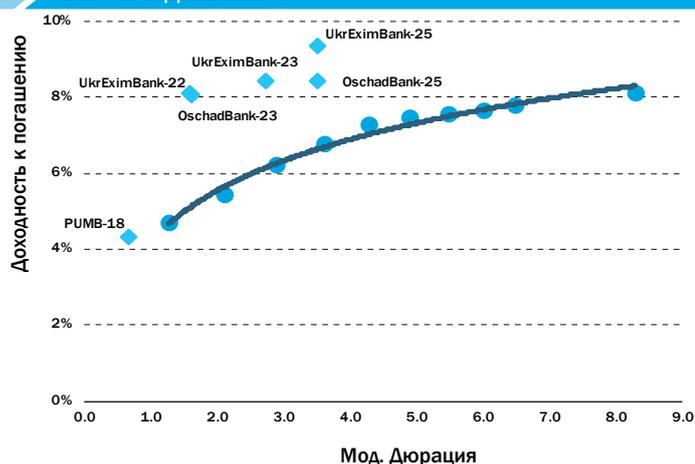
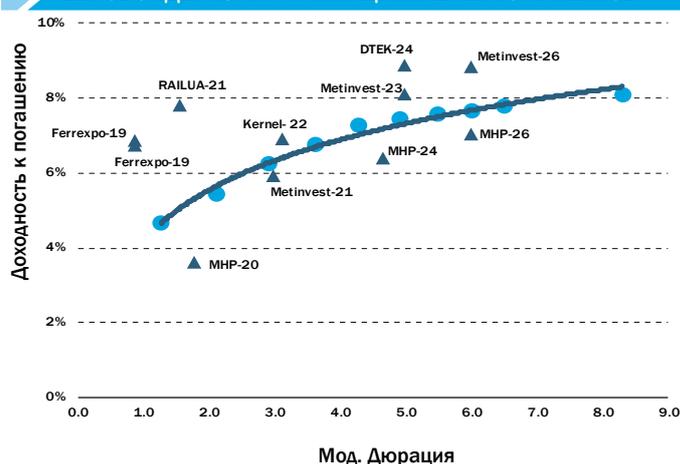
Источник: EAVEX Capital

**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	102.4	102.9	5.7%	5.3%	-2.5%	1.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	102.6	103.5	6.5%	6.1%	-3.0%	2.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	102.6	103.3	6.8%	6.6%	-3.6%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	101.2	102.0	7.4%	7.2%	-4.7%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	100.3	101.0	7.7%	7.5%	-5.5%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	98.9	99.9	8.0%	7.8%	-5.7%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	97.9	98.9	8.1%	8.0%	-5.9%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	97.2	98.2	8.2%	8.0%	-5.5%	5.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	96.6	97.6	8.3%	8.1%	-6.2%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	91.4	92.4	8.4%	8.3%	-6.7%	8.1	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	69.4	70.4	n/a	n/a	26.9%	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%	0.4	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	18	//
Кернел, 2022	103.3	104.3	7.7%	7.4%	-6.0%	3.0	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	106.4	107.5	4.6%	4.0%	-1.8%	1.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/B/B
МХП, 2024	102.8	103.3	7.2%	7.1%	-5.2%	4.7	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/B/B
МХП, 2026	96.6	97.5	7.5%	7.4%	-2.9%	5.9	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018	19.7	23.5	n/a	n/a	-10.5%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	19.5	23.8	n/a	n/a	3.9%	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
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	105.7	106.7	9.6%	9.4%	-1.2%	4.9	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1275	//
Метинвест, 2021	100.0	102.0	7.4%	6.8%	-6.5%	0.0	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	117	//B
Метинвест, 2023	97.8	98.7	8.3%	8.1%	-0.8%	3.9	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	97.5	98.5	8.9%	8.8%	-0.6%	5.6	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Феррехро, 2019	103.0	104.0	6.7%	5.5%	-1.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	102.8	104.0	6.8%	5.4%	-1.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2021	103.3	104.2	8.7%	8.4%	-2.7%	1.5	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	29.3	34.6	n/a	n/a	12.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.1	95.1	25.2%	17.4%	n/a	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
ПУМБ, 2018	102.5	104.8	6.5%	2.4%	-0.6%	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
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%	1.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	29.0	29.1	n/a	n/a	-28.0%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	103.0	103.9	8.7%	8.4%	-3.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	96.5	98.2	10.4%	10.0%	-3.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	103.2	104.1	9.1%	8.9%	-4.4%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2023	103.0	104.0	8.6%	8.3%	-3.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	102.9	103.9	9.1%	8.8%	-4.1%	2.6	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	88.1	90.0	n/a	n/a	7.5%	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			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