

## Новости рынка акций

Торги на Украинской бирже на прошлой неделе проходили на минимальных объемах, что было следствием рисков использования программного обеспечения биржи, которое попало под антироссийские санкции. Украинская биржа вынужденно готовится к прекращению оборота фьючерсных контрактов и опционов после 15 июня.

Для решения вопроса с программным обеспечением Украинская биржа объявила тендер на закупку новой торгово-клиринговой платформы. При этом, биржа не указала сроков за которые планирует заменить программное обеспечение.

Индекс UX за неделю потерял 3,9% и закрылся на отметке 1610 пунктов. Котировки акций «Райффайзен Банка Аваль», которые в последнее время были наиболее устойчивы к негативному тренду на локальном рынке, не смогли удержаться на достигнутом уровне в 33 копейки, упав на 7,8% до 31 копейки за акцию. Значительное снижение также произошло по бумагам «Укрнафты», которые потеряли 4,5% опустившись к технической линии поддержки в 100 грн.

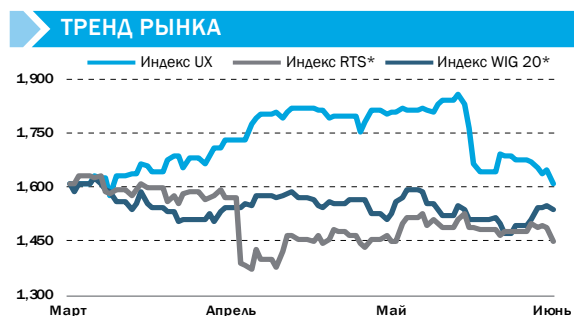
Движение по акциям «Мотор Сич» по-прежнему заблокировано решением суда, поэтому расчет изменения индекса UX проводился с учетом последней цены бумаг «Мотор Сич» перед их блокировкой.

На валютном рынке гривна продолжает сохранять относительную стабильность. Котировки межбанка в пятницу закрылись на уровне 26,15 грн/долл. Вышедшие данные по золотовалютным резервам показали их умеренное снижение на 1,6% до 18,1 млрд долл США по итогам мая. Основной отток средств из резервов был связан с платежом в размере 455 млн долл США в адрес погашения долга перед МВФ.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

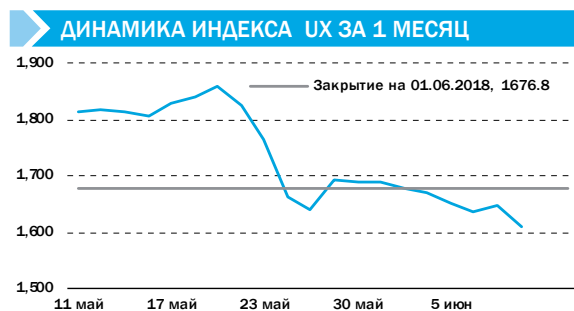
- «Укрнафта» повысила прогноз по добыче нефти несмотря на риск продажи части активов



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1610.7	-3.9%	-11.0%	18.2%
PTC	1142.9	-1.8%	0.1%	-1.0%
WIG20	2250.1	2.7%	0.6%	-8.6%
MSCI EM	1135.4	0.5%	-0.6%	-2.0%
S&P 500	2779.0	1.6%	4.0%	3.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	368.0	0.5%	1.7%	18.3%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	5.7%	-1.9 п.п.	-2.2 п.п.	1.3 п.п.
Украина-2027	8.2%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	0.9 п.п.
МНР-2020	4.7%	0.5 п.п.	0.8 п.п.	0.6 п.п.
Укрзализныця-2021	7.4%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	1.0 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.15	0.1%	-0.3%	-7.0%
EUR	30.79	1.1%	-1.0%	-8.6%
RUB	0.42	-0.1%	0.8%	-13.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	197.5	0.0%	-1.5%	10.0%
Сталь, USD/тонна	505.0	-2.9%	-1.0%	-2.9%
Нефть, USD/баррель	76.5	-0.4%	2.5%	14.3%
Золото, USD/oz	1299.4	0.4%	-1.2%	-0.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## «Укрнафта» повысила прогноз по добыче нефти несмотря на риск продажи части активов

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 101 грн Капитализация: \$209 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	1.8	0.2	12.8	3.1	n/a
2018E	1.1	0.2	2.4	1.3	n/a

### НОВОСТЬ

По прогнозам «Укрнафты» добыча нефти с конденсатом увеличится на 5% и составит 1,45 млн тонн (10,6 млн баррелей) в 2018 году при плановом показателе 1,38 млн тонн. Прогнозная добыча газа вырастет по сравнению с плановым показателем на 10% и составит 1,07 млрд м3.

За первые пять месяцев 2018 «Укрнафта» провела капитальный ремонт 37 скважин, находящихся на 15 месторождениях компании в Восточной и Западной Украине, получив дополнительно 7,9 тыс. тонн нефти и конденсата и 8,8 млн м3 газа. Объемы прироста превысили ожидаемые показатели, сообщила компания.

### КОММЕНТАРИЙ

Обновленный прогноз «Укрнафты» по добыче нефти и газа предполагает, что компания сможет продолжать добычу на всех месторождениях, а государственные органы не будут предпринимать действия, направленные на блокирование работы компании. В этом году «Укрнафта» уже выиграла ряд разбирательств, в которых суды обязали Государственную службу геологии и недр продлить 27 её спецразрешений, срок действия которых истекает в 2018 году. Прогноз также предполагает, что «Укрнафта» сможет свободно реализовывать нефть и конденсат на государственных аукционах, что должно обеспечить стабильный денежный поток и способность компании финансировать инвестиционную программу. С начала текущего года четыре из девяти государственных аукционов, на которых «Укрнафта» по закону обязана реализовывать свою продукцию, не состоялись. Предложения «Укрнафты» по реформированию механизма госаукционов были реализованы не в полном объеме и конкуренция на них остается ограниченной.

Отдельно обратим внимание на появившуюся информацию о том, что НАК «Нафтогаз Украины» рассматривает сценарий выкупа группой «Приват» части активов «Укрнафты» для погашения имеющегося налогового долга в 13 млрд грн. В частности, рассматривается сценарий разделения активов «Укрнафты» по направлениям на условно газовое (газовые скважины и ГПЗ) и нефтяное (нефтяные скважины, товарные пункты, АЗС) с последующим их выкупом действующими акционерами «Укрнафты». Вырученные от продажи активов деньги должны пойти на погашение существующего налогового долга. Независимая оценка активов, которые могут быть разделены между акционерами, уже проведена. Напомним, что «Укрнафта» владеет 1936 нефтяными и 168 газовыми скважинами, тремя газоперерабатывающими заводами для производства сжиженного углеводородного газа и стабильного конденсата, 43 буровыми установками и сетью из 537 АЗС.

После появления информации о возможной продаже части активов «Укрнафты» котировки UNAF на Украинской бирже падали до отметки 98 грн. Сегодня котировки UNAF находятся в диапазоне 102 - 104,5 грн за акцию.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	51.5	82.0	59%	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	41.4	70.0	69%	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	4.0	12.0	204%	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	96.5	110.0	14%	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	223.8	350	56%	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	101	270	166%	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	19.9	30	51%	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	30.5	23	-25%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	22.5	9.0	-60%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.95	25.60	61%	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	0.310	0.47	51%	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	1610.73	1911.45	1010.49	-3.9%	-11.0%	0.0%	18.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	223.80	323.20	179.10	1.5%	-3.9%	-23.6%	-23.6%	3.2%	5.5%	7.1%	-41.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.80	n/a	n/a	-10.0%	-9.1%	-18.9%	3.0%	-6.1%	1.9%	-18.8%	-15.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	n/a	5695	2334								
Турбоатом	TATM	13.50	n/a	n/a	-6.3%	-4.3%	-2.3%	2.6%	-2.3%	6.7%	-2.3%	-15.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.160	n/a	n/a	2.9%	-9.6%	-3.0%	7.4%	6.8%	1.4%	-3.0%	-10.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	19.90	25.50	3.43	-2.5%	-2.0%	20.6%	184.1%	8.3%	1.5%	9.0%	165.9%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	31.00	33.00	11.00	0.0%	0.0%	52.7%	181.8%	2.2%	3.9%	11.0%	163.6%
Укрнафта	UNAF	101.4	n/a	n/a	-4.5%	-10.3%	-7.4%	-28.1%	-0.6%	0.7%	-7.3%	-46.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	15.95	23.94	10.10	-4.8%	-25.0%	-14.9%	25.9%	-0.8%	-14.0%	-14.8%	7.7%
Донбассэнерго	DOEN	22.50	n/a	n/a	-2.8%	2.3%	16.9%	23.3%	1.1%	13.3%	16.9%	5.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.95	7.11	3.74	-2.5%	-17.7%	-27.8%	-13.8%	-0.8%	1.5%	-6.7%	-31.9%
Астарта (в PLN)	AST	41.40	69.00	40.60	1.0%	-10.6%	-19.8%	-19.6%	2.2%	4.9%	0.4%	-37.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.37	0.72	0.33	0.0%	0.0%	12.1%	2.8%	2.2%	3.9%	11.0%	-15.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.55	13.90	9.76	0.0%	-7.0%	-4.2%	0.6%	1.8%	3.9%	3.9%	-17.6%
Кернел (в PLN)	KER	51.50	69.80	45.51	-1.9%	1.4%	1.6%	8.4%	1.2%	2.0%	12.4%	-9.8%
МХП (в USD)	MHPC	13.30	15.45	9.55	-1.5%	-1.8%	2.7%	15.7%	1.8%	2.5%	9.1%	-2.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.23	1.87	1.16	-1.6%	-12.1%	-14.6%	-20.1%	2.2%	2.3%	-1.2%	-38.3%
Овостар (в PLN)	OVO	96.50	128.05	88.00	-0.5%	1.6%	2.7%	9.7%	2.2%	3.4%	12.6%	-8.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.310	0.373	0.185	-7.8%	-13.2%	-6.7%	5.8%	-3.8%	-2.2%	-6.7%	-12.4%

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>															
Ferrexpo	FXPO	1768	24.0%	424	2,171	9.3	4.5	4.3	5.8	3.9	3.8	2.2	1.8	1.7	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	47	5.0%	2	42	нег.	25.8	18.6	>30	7.0	5.7	0.6	0.8	0.7	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	218	5.8%	13	132	7.9	7.9	7.8	4.0	3.8	3.7	1.3	1.3	1.3	
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	210	3.0%	6	200	нег.	12.9	2.4	1.7	3.1	1.3	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	86	21.6%	18	61	н/д	>30	17.1	5.3	3.5	3.2	2.4	1.7	1.2	
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	225	21.7%	49	139	14.9	3.2	2.9	3.0	1.3	1.2	0.3	0.3	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	20	14.2%	3	35	нег.	9.7	19.5	5.0	4.1	4.6	0.2	0.2	0.3	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1405	34.1%	479	2,463	23.7	6.1	4.3	5.9	4.5	4.5	2.2	1.9	1.7	
Кернел	KER	1135	61.8%	701	1,631	5.0	6.4	4.8	4.7	5.1	4.7	0.8	0.8	0.6	
Астарта	AST	279	37.0%	103	399	3.1	2.7	2.5	2.4	2.3	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	160	25.0%	40	162	4.5	16.0	11.4	4.0	10.6	8.0	1.9	2.0	1.9	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	730	1.8%	13		4.9	4.3	4.2	1.9	1.8	2.1	0.35	0.30	0.36	

Источник: EAVEX Capital

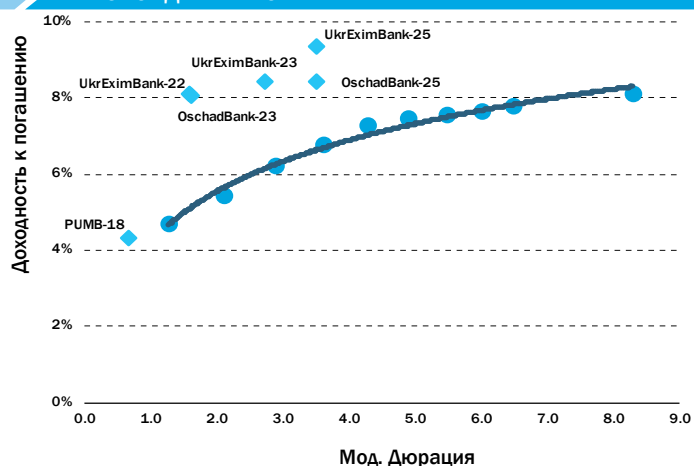
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	102.1	102.6	6.0%	5.5%	-2.8%	1.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	102.5	103.3	6.5%	6.1%	-3.2%	2.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	102.5	103.2	6.9%	6.6%	-3.7%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	101.7	102.4	7.3%	7.1%	-4.3%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	100.7	101.4	7.6%	7.4%	-5.1%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	99.1	100.1	7.9%	7.7%	-5.6%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	97.8	98.8	8.2%	8.0%	-5.9%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	96.9	97.9	8.3%	8.1%	-5.9%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	96.6	97.6	8.3%	8.1%	-6.1%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	91.5	92.5	8.4%	8.3%	-6.5%	8.1	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	69.0	70.0	n/a	n/a	26.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	3214	/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	8	//
Кернел, 2022	103.2	104.1	7.7%	7.4%	-6.1%	3.0	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	105.3	106.8	5.1%	4.3%	-2.6%	1.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/B/B
МХП, 2024	102.5	103.0	7.2%	7.1%	-5.5%	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%	5.8	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018	20.0	22.9	n/a	n/a	-11.2%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.3	24.5	n/a	n/a	7.7%	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	543	/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	105.4	106.4	9.7%	9.5%	-1.5%	4.9	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1344	//
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	97.9	98.6	8.3%	8.1%	-0.8%	3.9	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	97.5	98.3	8.9%	8.8%	-0.7%	5.6	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Феррехро, 2019	103.0	104.1	6.5%	5.2%	-1.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	102.9	104.0	6.6%	5.3%	-1.4%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/CCC/CC
Укрзалізниця, 2021	103.2	104.1	8.7%	8.4%	-2.7%	1.4	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	25.3%	17.5%	n/a	1.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
ПУМБ, 2018	102.5	104.4	6.3%	2.8%	-0.8%	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	103	//
Приватбанк, 2018-2	20.7	30.7	n/a	n/a	-23.4%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	160	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	8.6	13.6	n/a	n/a	-28.2%	1.2	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	103.6	104.5	8.5%	8.2%	-2.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	96.6	98.3	10.4%	9.9%	-2.9%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	103.4	104.2	9.1%	8.9%	-4.3%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2023	103.0	103.9	8.6%	8.3%	-3.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	102.8	103.9	9.0%	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

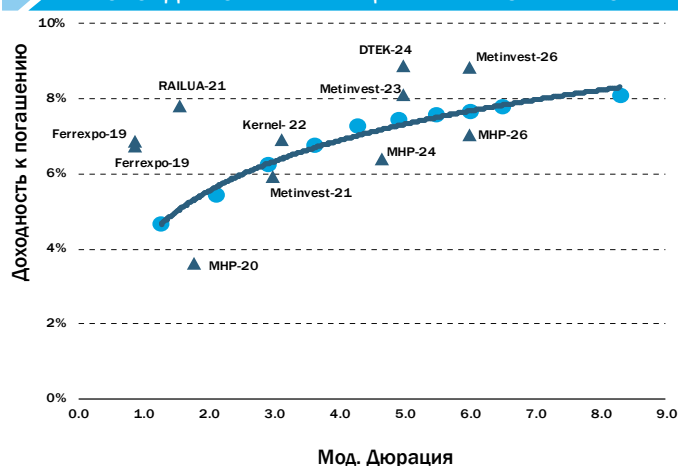
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			17.90%	16.70%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	17.75%	16.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.75%	16.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.75%	16.50%	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