

## Новости рынка акций

Украинский рынок акций был в неактивном режиме в течение сокращенной торговой недели с понедельника по среду. Отсутствие значительных новостей, а также низкая ликвидность вынудили трейдеров воздержаться от продаж и покупок по основным «голубым фишкам». В итоге, индикативное значение индекса UX, которое считается лишь один раз в день, не изменилось за прошедшую неделю. Значение индекса на конец 27 июня было 1580 пунктов.

Акции «Мотор Сич» остаются «замороженными» для оборота решением суда. Сейчас мы не исключаем сценария, что как только сделки с бумагами «Мотор Сич» будут разрешены, то котировки уйдут вниз с последнего значения в 5695 грн к уровню в 5000 грн за 1 шт. Последние новости вокруг «Мотор Сич» носят преимущественно негативный характер, в частности появилось подтверждение того, что Россия нашла замену двигателю Д-136 производства «Мотор Сич», которыми сейчас оснащаются вертолеты Ми-26. При этом, выпуск опытной партии ремоторизованных машин намечено аж на 2025 год. Предварительные летные испытания тяжелого вертолета Ми-26 с новыми двигателями начнутся в 2023 году.

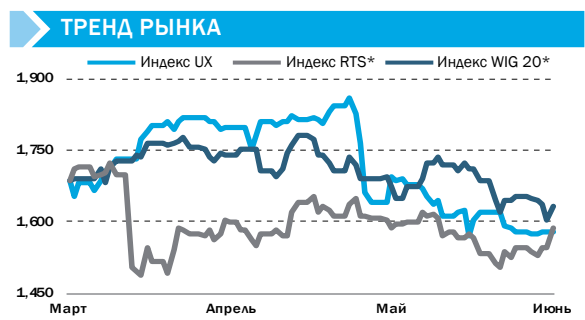
Котировки акций «Укрнафты» снизились на 1% до 104 грн. Определенное давление на данные ценные бумаги оказывают низкие производственные показатели компании. За первое полугодие добыча газа на месторождениях «Укрнафты» упала на 15%. Акции «Райффайзен Банка Аваль» поднялись в цене на 3,6% до 31,50 копеек после того, как банк сообщил, что 03.07.2018 будет датой снятия реестра на получение дивидендов в размере 6,90 копеек на акцию.

На межбанковском валютном рынке курс доллара на прошлой неделе вырос на 0,4% до 26,34 грн/долл. Сегодня курс снизился в район 26,23 грн/долл, что связано с превышением предложения иностранной валюты над спросом после длительных выходных в Украине.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

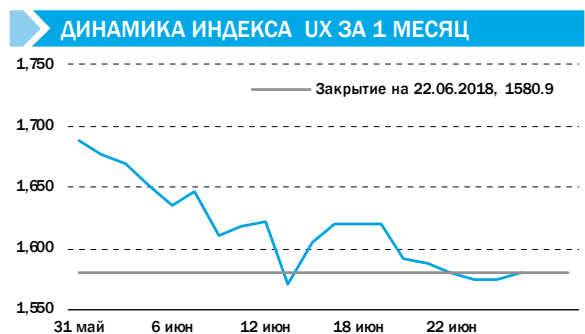
- «Райффайзен Банк Аваль» заплатит дивиденды в размере 6,9 копеек на акцию до конца месяца



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	1580.4	0.0%	-6.7%	15.9%
PTC	1154.2	2.6%	-0.1%	0.0%
WIG20	2135.5	-1.3%	-2.6%	-13.2%
MSCI EM	1069.5	-1.7%	-5.0%	-7.7%
S&P 500	2718.4	-1.3%	1.1%	1.7%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	388.1	3.2%	6.3%	24.8%
Учетная ставка НБУ	17.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	2.5 п.п.
Украина-2019	7.7%	-0.4 п.п.	0.5 п.п.	3.3 п.п.
Украина-2027	9.0%	0.4 п.п.	1.2 п.п.	1.8 п.п.
MHP-2020	6.3%	0.7 п.п.	2.0 п.п.	2.2 п.п.
Укрзализныця-2021	8.7%	0.6 п.п.	1.4 п.п.	2.3 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	26.34	0.4%	0.9%	-6.3%
EUR	30.75	0.6%	2.1%	-8.7%
RUB	0.42	0.3%	0.9%	-13.9%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	187.5	0.0%	-5.1%	4.5%
Сталь, USD/тонна	520.0	1.0%	0.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	79.2	5.2%	5.3%	18.5%
Золото, USD/oz	1253.2	-1.3%	-3.5%	-3.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## «Райффайзен Банк Аваль» заплатит дивиденды в размере 6,9 копеек на акцию до конца месяца

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,315 грн Капитализация: \$740 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2017	0.30	1.8	4.4	22%
2018E	0.36	2.2	4.2	21%

### НОВОСТЬ

«Райффайзен Банк Аваль» сообщил на своём официальном сайте, что срок выплаты дивидендов в размере 4,24 млрд грн (6,90 копеек на акцию) определен до 31 июля 2018 года. Соответствующее решение принято Наблюдательным советом банка 26 июня. Датой реестра на получение дивидендов является 3 июля (по состоянию на 23:59). Выплата дивидендов будет проведена через депозитарную систему Украины.

### КОММЕНТАРИЙ

Второй год подряд акции «Райффайзен Банка Аваль» приносят одну из наивысших дивидендных доходностей среди украинских ценных бумаг. В прошлом году дивиденды банка на одну акцию составили 5,9 копеек и предполагали дивидендную доходность в 20%. Текущая дивидендная доходность составляет впечатляющие 22%. Котировки акций «Аваля» с начала года выросли на 7,5% до 31,50 копеек, при этом их максимум в этом году достигал 37,00 копеек за акцию. После снятия реестра на получение дивидендов мы ожидаем, что котировки «Аваля» скорректируются в диапазон 25,00 - 27,00 копеек.

По нашим прогнозам, «Райффайзен Банк Аваль» за 2018 год получит чистую прибыль 4,8 млрд грн (7,81 копеек в пересчете на одну акцию). С учетом практики выплаты 95% прибыли в качестве дивидендов, потенциальные дивиденды из прибыли за 2018 год могут составить 7,48 копеек.

За первый квартал 2018 года «Аваль» заработал 1,5 млрд грн чистой прибыли (2,4 копейки в пересчете на одну акцию).

С точки зрения оценочных мультипликаторов, «Райффайзен Банк Аваль» сейчас торгуется с соотношением Капитализация / Собственный капитал (Price-to-Book) на уровне 2,2х. Мультипликатор Капитализация / Чистая прибыль (Price-to-Earnings) на уровне 4,2х. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции «Райффайзен Банка Аваль» с потенциалом их роста до отметки в 47,00 копеек за 1 шт.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	47.0	82.0	74%	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	33.5	70.0	109%	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	3.0	12.0	305%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	-9%	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	98.0	110.0	12%	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	182.7	350	92%	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	104	270	160%	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	15.7	30	91%	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	29.5	23	-22%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	23.5	9.0	-62%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	15.25	25.60	68%	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	0.315	0.47	49%	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 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	1580.37	1911.45	1023.11	0.0%	-6.7%	-6.1%	15.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	183.25	323.20	183.25	-6.8%	-16.7%	-25.0%	-37.5%	-0.5%	-6.8%	-10.0%	-53.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	11.00	11.00	11.00	0.0%							
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	n/a	5695	2334								
Турбоатом	TATM	14.45	n/a	n/a	0.0%	3.3%	4.9%	9.8%	0.0%	10.0%	11.0%	-6.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	n/a	n/a	n/a								
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	15.70	25.50	3.43	-8.7%	-19.3%	-27.0%	124.1%	-0.3%	-8.7%	-12.6%	108.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	29.50	33.00	11.00	-1.7%	-10.6%	31.7%	168.2%	0.0%	-1.6%	-3.9%	152.2%
Укрнафта	UNAF	104.0	105.0	98.0	-1.0%				-0.9%			
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	15.25	23.70	10.20	7.0%	-11.2%	-17.5%	20.2%	7.0%	-4.5%	-11.4%	4.2%
Донбассэнерго	DOEN	23.50	n/a	n/a	0.0%	1.1%	25.7%	28.8%	0.0%	7.8%	31.7%	12.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	2.97	6.59	2.94	-4.2%	-29.3%	-45.5%	-35.2%	1.0%	-4.2%	-22.6%	-51.1%
Астарт (в PLN)	AST	33.50	69.00	33.50	-8.2%	-19.9%	-30.2%	-34.9%	0.0%	-8.2%	-13.2%	-50.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.70	0.33	0.0%	-10.8%	-5.7%	-8.3%	0.0%	0.0%	-4.1%	-24.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.05	13.90	9.76	7.6%	-5.1%	-8.7%	-3.4%	0.0%	7.6%	1.6%	-19.4%
Кернел (в PLN)	KER	47.55	67.20	45.51	-0.5%	-9.3%	-4.9%	0.1%	0.5%	-0.5%	-2.6%	-15.9%
МХП (в USD)	MHPC	13.30	15.45	9.55	0.8%	-1.5%	-2.6%	15.7%	3.5%	0.8%	5.2%	-0.3%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.19	1.85	1.13	5.3%	-7.0%	-13.1%	-22.7%	0.0%	5.3%	-0.3%	-38.7%
Овостар (в PLN)	OVO	98.00	122.20	88.00	1.6%	1.0%	5.4%	11.4%	2.6%	1.6%	7.7%	-4.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.315	0.362	0.279	3.6%	-7.4%			3.7%	-0.7%		

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	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	1420	24.0%	341	1,823	7.5	3.6	3.4	4.9	3.3	3.2	1.8	1.5	1.5	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	48	5.0%	2	43	нег.	26.1	18.8	>30	7.1	5.7	0.6	0.8	0.7	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	232	5.8%	13	146	8.4	8.4	8.3	4.4	4.2	4.1	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	214	3.0%	6	204	нег.	13.1	2.5	1.8	3.2	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	66	21.6%	14	42	н/д	29.0	13.3	3.6	2.4	2.2	1.6	1.2	0.9	
JKX Oil&Gas	JKX	67	50.4%	34	175	нег.	нег.	>30	6.0	9.7	6.0	2.2	2.1	2.0	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	214	21.7%	46	128	14.1	3.0	2.7	2.8	1.2	1.1	0.3	0.3	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	35	нег.	10.0	20.2	5.1	4.2	4.7	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	1005	61.8%	621	1,501	4.5	5.7	4.2	4.3	4.7	4.3	0.8	0.7	0.6	
Астарта	AST	217	37.0%	80	337	2.4	2.1	1.9	2.0	1.9	1.7	0.8	0.7	0.6	
Авангард	AVGR	21	22.5%	5	353	нег.	нег.	нег.	>30	29.9	23.5	1.8	2.7	2.8	
Овостар	OVO	156	25.0%	39	158	4.4	15.6	11.1	3.9	10.3	7.8	1.9	2.0	1.8	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	736	1.8%	13		4.9	4.4	4.2	1.9	1.8	2.2	0.35	0.30	0.36	

Источник: EAVEX Capital

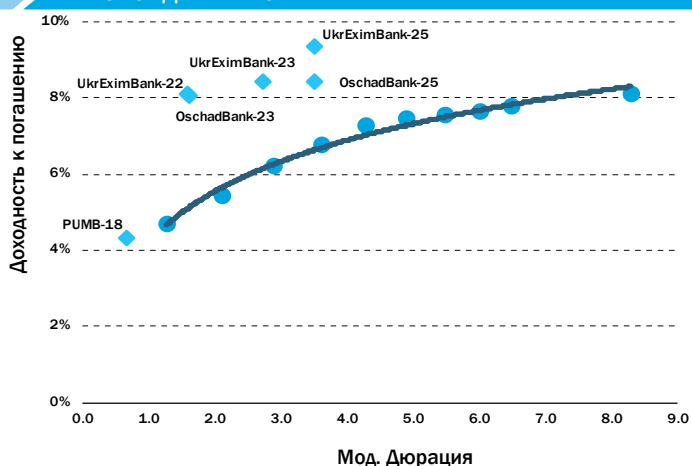
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	Рейтинг <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Ukraine, 2019	99.8	100.3	7.8%	7.4%	-5.0%	1.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	99.3	100.0	8.1%	7.7%	-6.2%	1.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	98.4	99.1	8.3%	8.1%	-7.5%	2.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	97.5	98.3	8.5%	8.2%	-8.2%	3.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	96.1	96.8	8.7%	8.5%	-9.4%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	94.5	95.5	8.9%	8.7%	-9.9%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	93.4	94.4	9.0%	8.8%	-10.1%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	92.3	93.3	9.1%	8.9%	-10.2%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	91.5	92.5	9.1%	8.9%	-11.0%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	85.3	86.3	9.3%	9.1%	-12.8%	7.8	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	62.9	63.9	n/a	n/a	15.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	3214	/В-/
<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	98.2	99.0	9.3%	9.1%	-10.7%	2.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.6	103.7	6.6%	6.0%	-5.2%	1.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	102.5	103.0	7.2%	7.1%	-5.5%	4.6	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	93.4	93.9	8.1%	8.0%	-6.3%	5.7	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.0	22.4	n/a	n/a	-12.1%	0.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.1	22.4	n/a	n/a	2.2%	n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	543	/СС/
Мрия, 2016	8.0	12.0	n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	8.0	12.0	n/a	n/a	n/a	n/a	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2024	102.7	103.7	10.2%	10.0%	-4.0%	4.8	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	//В
Метинвест, 2023	93.5	94.3	9.5%	9.2%	-5.1%	3.8	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	93.0	93.6	9.8%	9.7%	-5.4%	5.4	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	103.3	103.7	5.8%	5.4%	-1.3%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.9	103.6	6.3%	5.5%	-1.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзалізниця, 2021	101.3	102.0	9.4%	9.1%	-4.6%	1.4	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	30.3	34.6	n/a	n/a	14.6%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	25.8%	17.6%	n/a	1.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
ПУМБ, 2018	102.9	103.8	4.9%	3.1%	-0.9%	0.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	103	//
Приватбанк, 2018-2	20.4	30.4	n/a	n/a	-24.1%	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%	1.1	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	25.0	29.8	n/a	n/a	-32.0%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.9	101.5	9.3%	9.1%	-5.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	94.9	96.2	10.9%	10.6%	-4.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	100.3	100.7	9.8%	9.7%	-7.4%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	100.5	101.0	9.2%	9.1%	-6.0%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	100.3	100.7	9.6%	9.5%	-6.8%	2.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	87.6	89.4	n/a	n/a	6.8%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

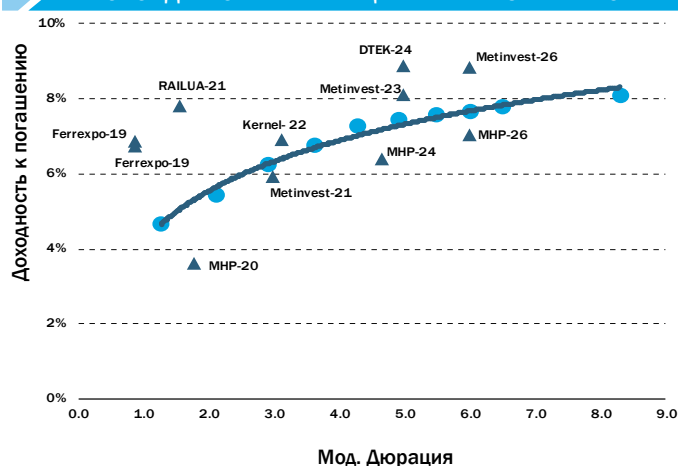
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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 UAH</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	17.95%	17.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.95%	17.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.95%	17.00%	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