

## Новости рынка акций

Котировки основных торгуемых акций на платформе ПФТС показали снижение по итогам недели. Коррекция котировок была частично обусловлена спекулятивными факторами, так как в конце июля был рост цен на акции после ряда хороших корпоративных отчетов. В частности, «Райффайзен Банк Аваль» показал чистую прибыль в размере 2,22 копейки за 2кв2018, что было лучше ожиданий. По акциям «Укрнафты» был одномоментный подъём до отметки 117 грн после публикации отчета о росте прибыли на 55% до 2,06 млрд грн (38 грн в пересчете на одну акцию). Далее акции «Укрнафты» ушли вниз до 113 грн, так как если взглянуть на производственные показатели, то факт снижения добычи нефти на 3,7% и газа на 15% в 1пол2018 был явно разочарованием для инвесторов.

Индекс UX за неделю потерял 1,2% и закрылся на отметке 1626 пунктов. Хуже рынка выглядели бумаги «Донбассэнерго», их цена обвалилась на 5,7% до 24,50 грн. По акциям «Центрэнерго» снижение было на 1,1% до 14,80 грн.

Из акций компаний с активами в Украине и листингом на Лондонской бирже выделим две торговых истории: первая произошла с бумагами Ferrghro которые в июле взлетели с уровня 160 пенсов до 202 пенсов перед публикацией квартального отчета компании. После выхода отчета акция упала на 20%, но потом отыграла часть потерь и закрылась на отметке 173 пенса. Столь резкая реакция трейдеров на отчет Ferrghro могла быть связана с данными компании об увеличении себестоимости производства железной руды на 31%.

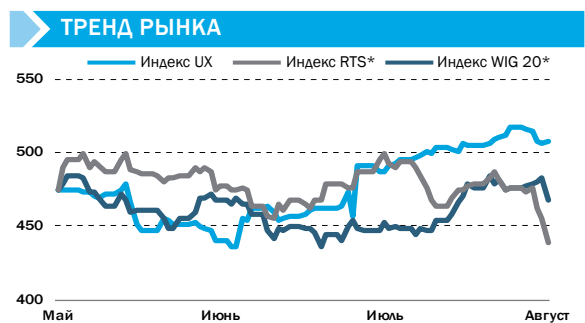
Еще одна феерическая торговая динамика была в акциях Regal Petroleum. Акции данной компании подскочили в цене с 18,50 пенсов до 40,80 пенсов в течение всего двух дней после информации, о переоценке резервов нефти и газа на собственных месторождениях. При этом, было заметно, что новый отчет по резервам является неубедительным и это привело к возвращению котировок Regal к уровню в 30 пенсов.

На валютном рынке курс доллара США вырос по отношению к гривне на 0,8% до 27,30 грн. Такая динамика курса объясняется укреплением американской валюты к остальным мировым валютам, а также информацией от НБУ о снижении золотовалютных резервов Украины на 230 млн долл до 17,7 млрд долл по итогам прошлого месяца.

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

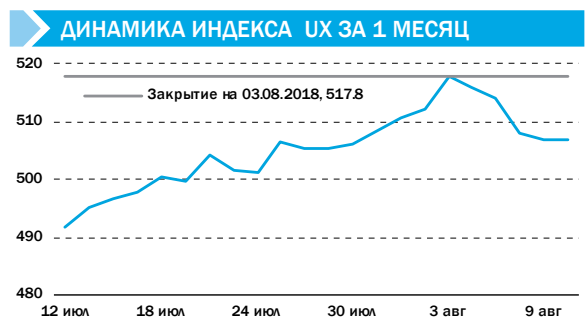
- Инфляция по итогам июля снизилась до 8,9% после показателя 9,9% в июне



\* Графики приведенные к индексу UX

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	507.0	-2.1%	4.0%	60.9%
PTC	1056.9	-7.7%	-12.1%	-8.4%
WIG20	2247.2	-1.7%	3.2%	-8.7%
MSCI EM	1062.4	-1.0%	-1.3%	-8.3%
S&P 500	2833.3	-0.2%	1.4%	6.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	391.7	8.7%	7.4%	26.0%
Учетная ставка НБУ	17.5%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	3.0 п.п.
Украина-2019	6.2%	-1.4 п.п.	-2.0 п.п.	1.8 п.п.
Украина-2027	8.9%	0.4 п.п.	0.3 п.п.	1.7 п.п.
МНР-2020	5.7%	0.1 п.п.	-1.1 п.п.	1.7 п.п.
Укрзализныця-2021	8.7%	0.3 п.п.	-0.4 п.п.	2.3 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.31	0.8%	4.2%	-2.8%
EUR	31.16	-0.6%	1.2%	-7.5%
RUB	0.40	-4.9%	-5.0%	-17.3%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	207.5	0.0%	11.6%	15.6%
Сталь, USD/тонна	495.0	-1.0%	-2.9%	-4.8%
Нефть, USD/баррель	72.8	-0.5%	-7.4%	8.9%
Золото, USD/oz	1211.7	-0.2%	-3.5%	-7.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

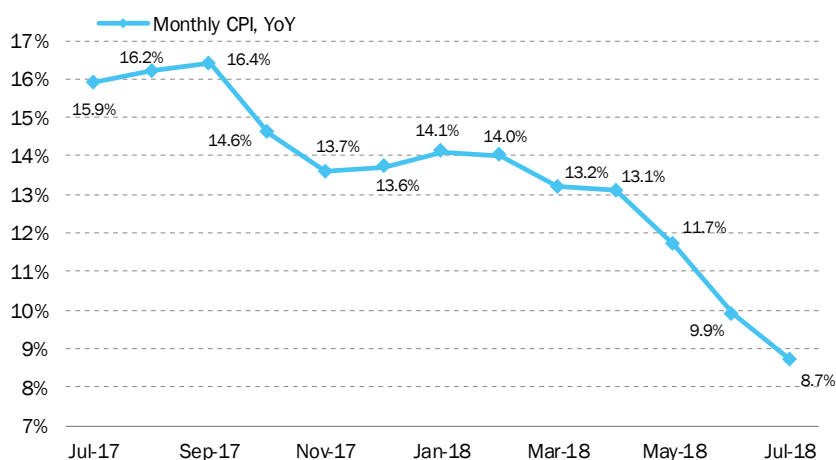
**Инфляция по итогам июля снизилась до 8,9% после показателя 9,9% в июне**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Потребительские цены в Украине в июле 2018 года снизились на 0,7% по сравнению с июнем 2018 года – таким образом, в стране зафиксирована дефляция, сообщили в Государственной службе статистики (Госстат). В годовом измерении (июль-2018 к июлю-2017) инфляция замедлилась до 8,9% – с 9,9% по итогам июня и 11,7% по итогам мая. Снижению инфляции в июле способствовал более медленный рост цен на продукты питания благодаря расширению их предложения. Кроме того, менее существенно выросли цены на отдельные непродовольственные товары в результате укрепления курса гривны к валютам стран - торговых партнеров, которое происходило в предыдущие месяцы.

**UKRAINE'S ROLLING 12-MONTH CPI & PPI INFLATION**



Source: State Statistics Committee

**КОММЕНТАРИЙ**

Мы ожидаем, что потребительская инфляция в Украине вновь начнет ускоряться начиная со следующего месяца, при этом до сих пор остаётся теоретический шанс, что по итогам 2018 года показатель инфляции будет в пределах 10%.

В категории продукты питания сводная годовая инфляция в июле была 7,1% хотя если взять отдельные составляющие продуктовой корзины, то видны существенные отклонения ценовых движений. Для примера, цены на хлеб по данным Госстата выросли на 17,8%, а цены на овощи упали на 16,0% в годовом выражении по итогам июля. Помимо продуктовой корзины, отметим что в структуре индекса инфляции сводные цены на коммунальные услуги показали рост на 4,6%. В категории транспортные услуги был сводный рост цен на 15,4% на фоне 19,0% увеличения стоимости топлива.

Прочная позиция гривны по отношению к доллару США (обменный курс 27,30 грн/долл по сравнению с 28,00 грн/долл в начале года) была одним из заметных факторов для сдерживания инфляции в Украине. Сейчас мы видим, что структура платежного баланса выглядит «шатко» с показателем профицита лишь 307 млн долл за 1пол2018, при дефиците текущего счета в 613 млн долл за указанный период. Таким образом, если Украина не сможет эффективно привлекать средства по финансовому счету то избежать девальвации гривны будет сложно.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	51.9	82.0	58%	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	12.6	16.50	31%	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	4.2	12.0	186%	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>						
Феггехро	FXPO	173.0	230	33%	Покупать	Индикативные цены на железную руду показывают более хорошую динамику по сравнению с ожиданиями рынка. Феггехро как производитель высококачественного сырья выигрывает конкурентную борьбу на своих основных экспортных рынках.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	5390	6750	25%	Покупать	«Мотор Сич» находится на пороге подписания крупных контрактов с китайскими производителями вертолетов. Мы прогнозируем, что по итогам 2018 года компания заработает чистую прибыль в размере 2,6 млрд грн, что в пересчете на одну акцию составляет почти 1270 грн. Соответственно, по мультипликатору «цена/прибыль» компания продолжает выглядеть значительно недооцененной.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	113	270	138%	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 13 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.27	0.33	22%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	29.7	30	1%	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 GBr 31,00. Мы считаем, вполне возможно вновь увидеть данный уровень по котировкам до конца текущего года.
JKX Oil&Gas	JKX	29.5	33	12%	Держать	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	24.0	9.0	-63%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	14.78	25.60	73%	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	0.307	0.47	53%	Покупать	По нашим прогнозам, «Райффайзен Банк Аваль» за 2018 год получит чистую прибыль 4,8 млрд грн (7,81 копейки 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).

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	507.04	522.04	285.62	-2.1%	4.0%	7.0%	60.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	173.00	323.20	158.20	7.6%	-1.2%	-28.2%	-41.0%	9.6%	-5.2%	-35.2%	-101.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.50	11.00	10.50								
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	5390	5695	2431								
Турбоатом	TATM	13.00	14.15	13.00	-6.5%							
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.135	0.135	0.135								
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	29.70	40.80	3.43	-23.7%	55.9%	44.9%	324.0%	-21.6%	51.9%	37.9%	263.0%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	28.00	33.00	11.00	-5.1%	-11.1%	-15.2%	154.5%	-3.0%	-15.1%	-22.1%	93.6%
Укрнафта	UNAF	113.4	116.0	98.0	-1.4%	9.0%			0.7%	5.0%		
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	14.78	23.70	10.20	-1.1%	1.2%	-30.2%	16.5%	0.9%	-2.8%	-37.1%	-44.5%
Донбассэнерго	DOEN	24.00	25.50	14.13								
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	4.20	6.48	2.83	21.4%	45.3%	-4.3%	-8.3%	23.5%	41.3%	-11.3%	-69.2%
Астарта (в PLN)	AST	33.50	65.80	31.60	1.8%	0.0%	-24.5%	-34.9%	3.9%	-4.0%	-31.5%	-95.9%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.60	0.33	0.0%	0.0%	-10.8%	-8.3%	2.1%	-4.0%	-17.8%	-69.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	11.75	13.90	9.95	-1.7%	-4.5%	-14.5%	-5.8%	0.4%	-8.5%	-21.5%	-66.8%
Кернел (в PLN)	KER	51.90	62.96	45.51	0.2%	11.1%	-1.5%	9.2%	2.3%	7.1%	-8.5%	-51.7%
МХП (в USD)	MHPC	12.55	15.45	9.90	-0.4%	-2.3%	-7.4%	9.1%	1.7%	-6.3%	-14.3%	-51.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.98	1.85	0.98	-1.0%	-3.9%	-24.6%	-36.4%	1.1%	-7.9%	-31.6%	-97.3%
Овостар (в PLN)	OVO	98.00	117.00	88.00	0.0%	0.5%	3.2%	11.4%	2.1%	-3.5%	-3.8%	-49.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.307	0.362	0.260	-1.4%	4.5%	-13.8%		0.6%	0.5%	-20.7%	

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	436	368	166	156	101	40.1%	35.8%	27.5%	77	117	74	18.6%	26.7%	20.0%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	885	1011	1039	116	65	153	13.1%	6.5%	14.7%	-343	17	88	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	532	46	104	49	11.1%	25.2%	9.2%	15	71	35	3.6%	17.3%	6.7%
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	2,386	346	319	306	17.4%	14.7%	12.8%	225	176	190	11.3%	8.1%	8.0%
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	2482	381	404	408	192	234	236	150	169	175	39.4%	41.8%	42.8%

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	2016	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
						2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
<b>Руда</b>															
Фергехро	FXPO	1299	24.0%	312	1,702	6.9	3.3	3.1	4.5	3.1	2.9	1.7	1.4	1.4	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	44	5.0%	2	39	нег.	24.0	17.3	>30	6.4	5.2	0.6	0.7	0.6	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	201	5.8%	12	115	7.3	7.3	7.2	3.5	3.3	3.3	1.2	1.2	1.1	
Мотор Сич	MSICH	410	24.0%	98	329	5.3	3.5	5.6	2.0	2.1	3.3	0.8	0.8	0.9	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	225	3.0%	7	215	нег.	13.5	2.6	1.9	3.3	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	121	21.6%	26	97	н/д	>30	24.3	8.4	5.6	5.1	3.8	2.8	2.0	
JKX Oil&Gas	JKX	61	50.4%	31	170	нег.	нег.	>30	5.9	9.4	5.9	2.1	2.1	1.9	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	200	21.7%	43	162	13.2	2.8	5.6	3.5	1.6	3.3	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	35	нег.	9.9	19.9	5.0	4.1	4.6	0.2	0.2	0.3	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1326	34.1%	452	2,384	22.4	5.8	4.1	5.7	4.3	4.3	2.1	1.8	1.6	
Кернел	KER	1093	61.8%	675	1,789	4.9	6.2	5.8	5.2	5.6	5.8	0.9	0.8	0.8	
Астарта	AST	216	37.0%	80	336	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	155	25.0%	39	158	4.4	15.5	11.1	3.9	10.3	7.7	1.9	2.0	1.8	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	691	1.8%	12		4.6	4.1	4.0	1.8	1.7	1.7	0.33	0.28	0.28	

Источник: EAVEX Capital

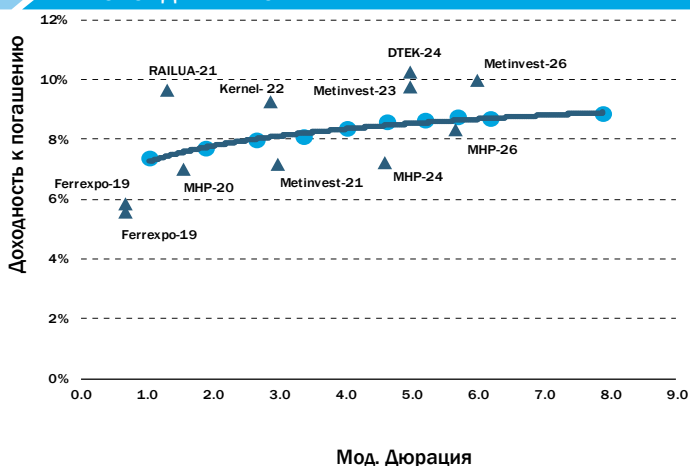
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.3	101.8	6.5%	6.0%	-3.5%	1.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	100.6	101.1	7.4%	7.2%	-5.1%	1.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	100.2	100.9	7.7%	7.4%	-5.8%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	99.3	100.1	7.9%	7.7%	-6.5%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	98.2	98.9	8.2%	8.0%	-7.5%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	97.2	98.2	8.3%	8.1%	-7.3%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	95.3	96.3	8.7%	8.5%	-8.3%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	93.3	94.3	8.9%	8.7%	-9.3%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	92.3	93.3	9.0%	8.8%	-10.3%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	86.2	87.2	9.1%	9.0%	-12.0%	7.7	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	58.4	59.4	n/a	n/a	6.8%	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	102.4	103.0	7.9%	7.8%	-7.0%	2.9	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	103.5	104.2	6.0%	5.5%	-4.6%	1.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	99.8	100.3	7.8%	7.7%	-8.0%	4.5	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	94.9	95.5	7.9%	7.7%	-4.8%	5.6	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.4	22.8	n/a	n/a	-10.6%	0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.2	22.3	n/a	n/a	2.3%	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	102.8	103.8	10.2%	10.0%	-3.9%	4.7	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	96.1	96.6	8.8%	8.7%	-2.7%	3.7	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	95.4	96.0	9.3%	9.2%	-2.9%	5.4	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	103.2	103.5	5.3%	4.8%	-1.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.7	103.4	6.0%	5.0%	-1.8%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзалізниця, 2021	101.2	101.9	9.4%	9.2%	-4.7%	1.2	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	30.0	34.3	n/a	n/a	13.4%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.0	95.0	26.2%	17.7%	n/a	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
ПУМБ, 2018	103.1	104.0	2.8%	0.4%	-0.7%	0.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	103	//
Приватбанк, 2018-2	21.8	31.8	n/a	n/a	-20.0%	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%	1.3	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	25.0	30.0	n/a	n/a	-31.8%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	102.2	102.8	8.9%	8.7%	-4.3%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	94.1	95.0	11.2%	10.9%	-5.8%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	101.3	101.7	9.5%	9.4%	-6.4%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	101.2	101.9	9.0%	8.9%	-5.2%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	101.4	101.9	9.4%	9.3%	-5.7%	2.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	87.7	89.3	n/a	n/a	6.9%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

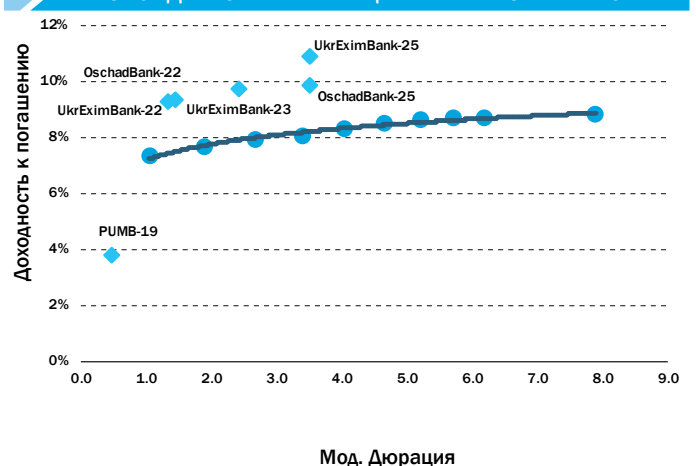
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			17.90%	16.70%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	17.95%	17.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.95%	17.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.95%	17.25%	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