

## Новости рынка акций

Котировки акций отечественных эмитентов завершили прошлую неделю разнонаправленно, при этом коридор цен оставался примерно стабильным на протяжении всего сентября.

Информация о том, что рост украинской экономики составил 3,8% за второй квартал осталась без внимания инвесторов. Предварительные данные говорили о росте ВВП на 3,6% за 2кв2018.

Из основных политических новостей, президент Порошенко на прошлой неделе провел личную встречу с президентом США Трампом. Никаких деталей встречи обнаружено не было.

Индекс UX за неделю прибавил 1,5%, достигнув отметки 1657 пунктов. Украинская биржа сообщила, что начала торговлю ценными бумагами на Рынке котировок, включая операции репо. Полноценная торговля на Рынке безадресных заявок будет восстановлена после полной замены программного обеспечения биржи.

Текущие торги на бирже ПФТС продолжались в режиме низкой активности. Из «голубых фишек» отметим рост котировок акций «Центрэнерго» на 5,0% до 15,26 грн. Драйвером роста была новость об оценке «Центрэнерго» на уровне 5,98 млрд грн (212 млн долл) для планируемой приватизации компании в ноябре. Данная оценка в пересчете на одну акцию составляет 16,20 грн.

По бумагам «Укрнафты» был подъём на 0,4% до 112 грн. Сейчас есть ожидания, что компания отчитается о высокой прибыли за 3кв2018.

Курс доллара за прошедшую неделю повысился на 0,6% до 28,24 грн/долл. Сегодня торги по доллару на межбанке начались в диапазоне 28,27 - 28,29 грн/долл.

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- В Украине впервые с начала года упало промышленное производство (-0,5% г/г за август)



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	537.6	-0.2%	1.4%	70.6%
PTC	1192.0	3.7%	10.6%	3.3%
WIG20	2285.1	1.2%	-4.4%	-7.2%
MSCI EM	1047.9	-0.3%	-2.1%	-9.5%
S&P 500	2914.0	-0.5%	0.6%	9.0%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	361.7	-2.3%	-5.6%	16.3%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	3.5 п.п.
Украина-2019	6.7%	-1.5 п.п.	-1.2 п.п.	2.3 п.п.
Украина-2027	8.9%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	1.6 п.п.
MHP-2020	5.8%	-0.1 п.п.	0.0 п.п.	1.7 п.п.
Укрзализныця-2021	9.0%	-0.2 п.п.	-0.2 п.п.	2.6 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	28.24	0.6%	0.9%	0.5%
EUR	32.76	-0.6%	0.1%	-2.7%
RUB	0.43	2.2%	4.6%	-1.3%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	202.0	0.0%	0.0%	12.5%
Сталь, USD/тонна	472.5	-1.6%	1.6%	-9.1%
Нефть, USD/баррель	82.7	5.7%	8.6%	30.0%
Золото, USD/oz	1192.5	-0.5%	-0.7%	-8.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**В Украине впервые с начала года упало промышленное производство (-0,5% г/г за август)**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

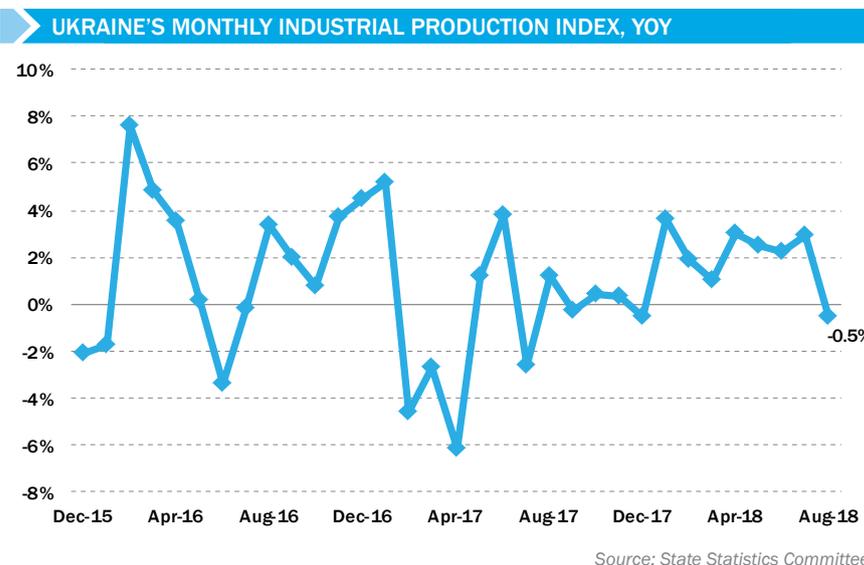
**НОВОСТЬ**

В августе 2018 года по сравнению с августом 2017-го промышленное производство упало на 0,5%, тогда как в июле этого года рост промпроизводства был на уровне 2,9%. Об этом свидетельствуют данные Государственной службы статистики.

По сравнению с июлем этого года, в августе с учетом сезонного фактора промышленное производство упало на 0,7%.

По данным Госстата, в январе-августе 2018-го. по сравнению с январем-августом 2017 года рост промпроизводства составил 2,2%. Кроме того, в рамках указанного периода рост в добывающей промышленности и разработке карьеров составил 2%, в перерабатывающей промышленности – тоже 2%, в поставке электроэнергии, газа и кондиционированного воздуха - 2,9%.

Напомним, в последний раз промпроизводство в годичном измерении сокращалось в декабре 2017 года.



**КОММЕНТАРИЙ**

Неожиданным негативным элементом для общего индекса промпроизводства за август стала статистика по перерабатывающему сектору. В частности, данные по машиностроению показали снижение объема производства в августе на 1,5%, при том что за период январь-август индекс машиностроительной отрасли вырос на 4,8% (за 2017 год машиностроение показало рост объемов производства на 7,3%). Как пример, на Харьковском заводе специальных машин (входит в состав госконцерна «Укроборонпром») количество заказов уже превысило мощности завода, поэтому цеха работают в две смены.

Среди других макроэкономических данных, которые опубликовал Госстат выделим следующие: индекс производства агропродукции поднялся на 2,0% за январь-август. За тот же период рост строительного сектора составил 5,7%, а розничного товарооборота 5,4% в годовом выражении.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	51.7	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	12.4	16.5	33%	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	29.6	70.0	136%	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	3.8	12.0	217%	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	102	110	8%	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	197	230	16%	Держать	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	139%	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	44.4			Пересмотр	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	38.5	33	-14%	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	15.14	25.60	69%	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	0.326	0.47	44%	Покупать	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).

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	537.61	540.10	292.76	-0.2%	1.4%	16.2%	70.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	200.20	316.10	143.50	6.5%	22.5%	9.2%	-31.7%	6.7%	21.1%	-7.0%	-102.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	10.20	12.10	10.20	0.0%	-15.0%			0.2%	-16.4%		
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	5390	5695	2873								
Турбоатом	TATM	13.50	14.15	13.00	0.0%	-1.5%			0.2%			
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.135	0.130	0.0%	3.8%			0.2%			
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	42.40	43.90	4.43	-3.0%	13.1%	170.1%	505.3%	-2.7%	11.7%	153.9%	434.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	36.80	36.80	11.00	21.5%	29.1%	24.7%	234.5%	21.7%	27.7%	8.5%	163.9%
Укрнафта	UNAF	112.0	116.0	98.0	0.4%	-0.9%	7.7%		0.7%	-2.3%	-8.5%	
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	15.26	23.70	10.20	5.0%	2.7%	0.1%	20.3%	5.3%	1.3%	-16.1%	-50.4%
Донбассэнерго	DOEN	26.00	28.50	21.10	-6.4%	2.2%			-6.2%	0.8%		
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.70	6.06	2.83	2.8%	-8.0%	24.6%	-19.2%	3.0%	-9.3%	8.4%	-89.9%
Астарта (в PLN)	AST	30.00	57.60	29.10	0.0%	-9.1%	-10.4%	-41.7%	0.2%	-10.5%	-26.7%	-112.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.33	0.59	0.33	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%	0.2%	-1.4%	-16.2%	-79.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.40	13.90	10.64	5.1%	3.8%	2.9%	-0.6%	5.3%	2.4%	-13.3%	-71.3%
Кернел (в PLN)	KER	50.00	56.98	45.51	4.2%	0.0%	5.2%	5.2%	4.4%	-1.4%	-11.0%	-65.4%
МХП (в USD)	MHPC	12.40	15.45	10.50	3.3%	-0.8%	-6.8%	7.8%	3.6%	-2.2%	-23.0%	-62.8%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.84	1.85	0.54	-5.6%	-4.5%	-29.4%	-45.5%	-5.4%	-5.9%	-45.6%	-116.1%
Овостар (в PLN)	OVO	102.00	117.00	88.00	1.0%	5.2%	4.1%	15.9%	1.2%	3.8%	-12.1%	-54.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.321	0.362	0.260	-0.6%	2.2%	1.8%		-0.4%	0.8%	-14.4%	

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	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	514	452	167	134	162	41.6%	26.1%	35.9%	90	69	75	22.4%	13.5%	16.7%
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	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales				
					2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E		
<b>Руда</b>															
Фергехро	FXPO	1531	24.0%	368	1,934	8.1	3.9	3.7	5.2	3.5	3.3	2.0	1.6	1.5	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	41	5.0%	2	36	нег.	22.5	16.3	>30	6.0	4.9	0.5	0.7	0.6	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	202	5.8%	12	116	7.4	7.3	7.2	3.5	3.3	3.3	1.2	1.2	1.1	
Мотор Сич	MSICH	397	24.0%	95	315	5.1	3.4	5.4	1.9	2.0	3.1	0.8	0.7	0.9	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	215	3.0%	6	206	нег.	12.9	2.4	1.8	3.2	1.3	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	177	21.6%	38	152	н/д	>30	>30	13.2	8.7	8.0	5.9	4.3	3.1	
JKX Oil&Gas	JKX	82	50.4%	41	190	нег.	нег.	>30	6.6	10.6	6.6	2.4	2.3	2.2	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	200	21.7%	43	164	13.2	2.8	5.6	3.5	1.6	3.3	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	22	14.2%	3	36	нег.	10.3	20.9	5.2	4.3	4.8	0.2	0.2	0.3	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1310	34.1%	447	2,490	22.1	5.7	4.0	6.0	4.5	4.5	2.2	1.9	1.7	
Кернел	KER	1071	61.8%	661	1,767	4.8	6.1	5.6	5.1	5.5	5.8	0.9	0.8	0.7	
Астарта	AST	197	37.0%	73	443	2.2	2.8	2.6	2.7	3.3	2.7	1.1	0.9	1.0	
Авангард	AVGR	21	22.5%	5	353	нег.	нег.	нег.	>30	29.9	23.5	1.8	2.7	2.8	
Овостар	OVO	164	25.0%	41	167	4.7	16.4	11.7	4.1	10.8	8.2	2.0	2.1	1.9	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	698	1.8%	13		4.7	4.1	4.0	1.8	1.7	1.7	0.33	0.28	0.28	

Источник: EAVEX Capital

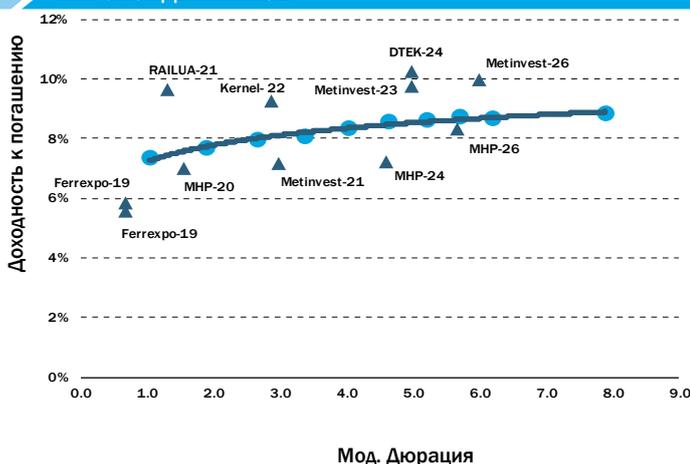
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.5	101.3	7.1%	6.2%	-4.2%	0.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2020	100.4	101.3	7.5%	7.0%	-5.1%	1.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2021	100.7	101.4	7.5%	7.2%	-5.3%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2022	99.6	100.3	7.9%	7.6%	-6.3%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2023	97.8	98.6	8.3%	8.1%	-7.8%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2024	96.7	97.7	8.5%	8.2%	-7.8%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2025	95.0	96.0	8.7%	8.5%	-8.7%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2026	93.7	94.7	8.9%	8.7%	-8.9%	5.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2027	92.7	93.7	9.0%	8.8%	-9.9%	6.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/B-/B-
Ukraine, 2032	86.5	87.5	9.1%	9.0%	-11.6%	7.9	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//B-
Ukraine, GDP-LINKED	52.7	53.7	n/a	n/a	-3.6%	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%	0.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	101.6	102.5	8.2%	7.9%	-7.6%	2.8	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/B/B+
МХП, 2020	103.0	104.0	6.1%	5.4%	-4.9%	1.4	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/B/B
МХП, 2024	99.8	100.3	7.8%	7.7%	-8.0%	4.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/B/B
МХП, 2026	93.1	94.1	8.2%	8.0%	-6.4%	5.7	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/B/B
Авангард, 2018			n/a	n/a		0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.2	24.4	n/a	n/a		n/a	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	543	/CC/
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	101.1	102.1	10.5%	10.3%	-5.6%	4.6	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1344	//
Метинвест, 2021	100.0	102.0	7.4%	6.7%	-6.5%	0.0	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	117	//B
Метинвест, 2023	95.7	96.7	8.9%	8.6%	-2.8%	3.7	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//B
Метинвест, 2026	95.1	95.9	9.4%	9.3%	-3.1%	5.2	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//B
Феррехро, 2019	102.3	103.3	5.8%	3.8%	-2.0%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/CCC/CC
Феррехро, 2019	102.3	103.3	5.8%	3.9%	-2.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/CCC/CC
Укрзализныця, 2021	100.6	101.6	9.6%	9.3%	-5.2%	1.2	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	29.5	34.3	n/a	n/a	12.5%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.1	95.1	27.5%	18.1%	n/a	1.2	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
ПУМБ, 2018	100.7	102.5	8.1%	0.9%	-2.6%	0.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	103	//
Приватбанк, 2018-2	20.0	30.0	n/a	n/a	-25.4%	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	22.6	25.0	n/a	n/a	-40.9%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	101.8	102.7	9.0%	8.7%	-4.5%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//B-
Укрэксимбанк, 2023	94.7	96.8	11.2%	10.5%	-4.6%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	100.4	101.3	9.7%	9.5%	-7.0%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2023	100.9	101.8	9.1%	8.9%	-5.4%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//B-
Ощадбанк, 2025	100.0	101.0	9.6%	9.4%	-6.8%	2.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//B-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015			n/a	n/a		n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

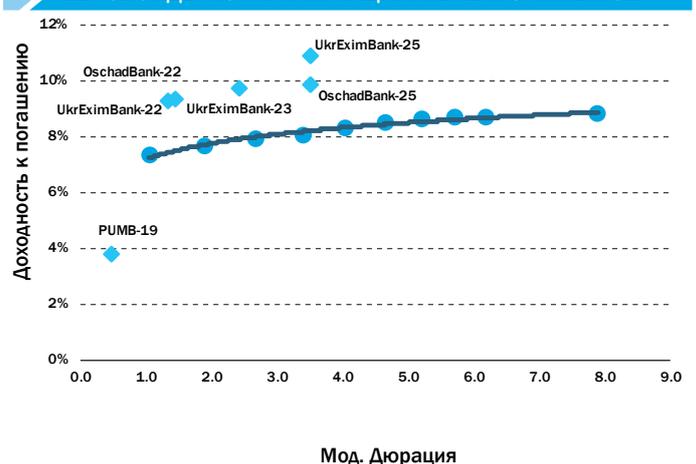
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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			19.30%	17.80%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	19.50%	17.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	19.50%	17.75%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	19.50%	17.75%	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