

## Новости рынка акций

Акции украинских компаний, которые торгуются на отечественных биржевых площадках, показали уверенный подъем котировок за последнюю неделю. Индекс UX прибавил 1,8% добравшись до отметки 1721 пункт. Рост индикатора рынка идет уже пять недель подряд без существенной коррекции. В пользу аргументов «покупать» выступают ожидания хорошей корпоративной отчетности компаний за третий квартал. В частности, мы прогнозируем, что «Укрнафта» за период июль-сентябрь покажет 800 млн грн чистой прибыли, что в пересчете на одну акцию составляет 15 грн. Котировки «Укрнафты» поднялись на 1,3% за неделю до 115 грн. По акциям «Райффайзен Банка Аваль» рост был на 0,9% до 33,4 копейки. По нашим прогнозам, банк за третий квартал заработал около 2 копеек чистой прибыли на одну акцию.

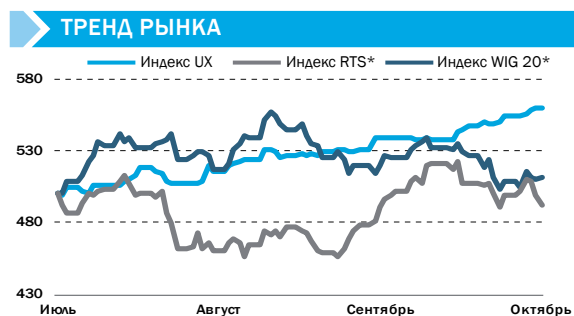
Тем временем, бумаги «Центрэнерго» продолжают дорожать. Цена одной акции прибавила 2,6% и достигла 17,25 грн. Фонд госимущества еще не назначил дату аукциона по приватизации государственного пакета в 78,2% «Центрэнерго». Объявленная оценка для госпакета на уровне 5,98 млрд грн соответствует цене одной акции примерно на отметке 20,70 грн. В деловой прессе появилось сообщение, что в правительстве обсуждают вопрос о предоставлении государственных гарантий по поставкам угля на «Центрэнерго». Такой шаг способствовал бы расширению круга потенциальных инвесторов для приватизации госпакета предприятия.

На валютном рынке, курс доллара за неделю подрос на 0,7% до 28,14 грн/долл. Сегодня на середину дня курс на межбанке находится в диапазоне 28,06/28,08 грн/долл.

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

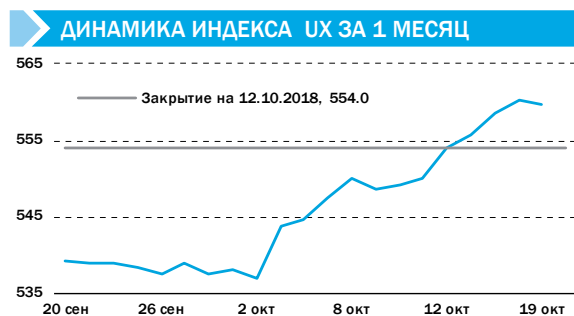
- МХП в III кв.-2018 увеличил продажи курятины на 19%



\* Графики приведенные к индексу UX

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	559.8	1.1%	3.7%	77.7%
PTC	1127.0	-1.3%	0.4%	-2.4%
WIG20	2197.0	0.5%	-1.5%	-10.7%
MSCI EM	971.5	-0.9%	-4.7%	-16.1%
S&P 500	2767.8	0.0%	-4.7%	3.5%



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	376.7	0.0%	-1.6%	21.1%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	3.5 п.п.
Украина-2019	6.6%	-1.8 п.п.	-1.7 п.п.	2.1 п.п.
Украина-2027	9.0%	0.0 п.п.	0.1 п.п.	1.8 п.п.
DTEK-2024	10.4%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	1.0 п.п.
Укрзализныця-2021	9.3%	-0.2 п.п.	0.3 п.п.	2.9 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	28.14	0.7%	0.0%	0.1%
EUR	32.39	0.3%	-1.3%	-3.8%
RUB	0.43	1.7%	3.1%	-11.5%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	212.0	0.0%	6.5%	18.1%
Сталь, USD/тонна	458.0	-1.5%	-4.6%	-11.9%
Нефть, USD/баррель	79.8	-0.8%	1.6%	25.4%
Золото, USD/oz	1226.9	0.7%	2.4%	-5.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**МХП в III кв.-2018 увеличил продажи курятины на 19%**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**МХП (МНРС)**

Цена: 11.8 долл Капитализация: \$1247 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2017	1.6	1.9	5.4	4.4	6.4%
2018E	1.6	1.7	3.8	4.4	6.4%

**НОВОСТЬ**

Агрохолдинг «Мироновский хлебопродукт» (МХП) в июле-сентябре 2018 года продал внешним потребителям 160,78 тыс. тонн куриного мяса, что на 19,2% больше, чем за аналогичный период 2017 года.

Согласно сообщению компании на Лондонской фондовой бирже, объем производства мяса птицы в третьем квартале 2018 года вырос на 10% - до 150,65 тыс. тонн.

В целом за девять месяцев этого года компаний увеличила продажи мяса птицы сторонним компаниям на 7,2% - до 449,22 тыс. тонн благодаря росту экспортных продаж, которые составляли 48% от общих продаж.

В сегменте растительных масел, за период январь-сентябрь этого года компания МХП увеличила продажи подсолнечного масла в натуральном выражении на 1% до 241 тыс. тонн

**ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ МХП**

Курятина	3Q18	3Q17	Change	9M18	9M17	Change
Продажи, тонны	160,778	134,885	+19%	449,215	419,080	+7%
Цена за 1 кг. без НДС	40.38	39.72	+2%	39.66	34.06	+16%

Source: Companies' data

**КОММЕНТАРИЙ**

Внушительный рост продаж курятины МХП на 19% в 3кв18 является следствием аномально низкой базы сравнения 3кв17, когда компания была вынуждена сократить продажи на 13% по причине низких объемов запасов продукции на складе. Таким образом, мы предполагаем, что при отсутствии искусственного занижения объема продаж в 3кв17, реализация МХП в 3кв18 выросла бы на 5%. При этом, положительным для компании является тот факт, что рост продаж в натуральном выражении за период январь-сентябрь на 7% был достигнут благодаря запуску второй очереди на Винницком комплексе. Напомним, что МХП уже несколько лет работает на пике своих производственных возможностей.

Сейчас мы можем рассчитывать, что МХП покажет заметный рост выручки и прибыли за 3кв18, так как кроме роста объемов отгрузки основной продукции, также наблюдался рост цен, а именно на 9% за период с начала года. Компания должна 14 ноября опубликовать свои финансовые результаты за 3кв18.

Несмотря на рост производственных результатов, котировки акций компании МХП находятся в нисходящем тренде. Максимум по котировкам МХП на отметке почти 15 долл был достигнут еще в январе, после чего начался постепенный спад до текущего уровня котировок а 11,80 долл за акцию.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	50.7	82.0	62%	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	12.0	16.5	38%	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	30.5	70.0	130%	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	3.6	12.0	234%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	0%	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	107	110	3%	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	221	230	4%	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	115	270	135%	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	50.0			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	44.0	33	-25%	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	25.5	9.0	-65%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории.
Центрэнерго	CEEN	17.40	25.60	47%	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.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.335	0.47	40%	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 первое полугодие 2018 года «Аваль» заработал 2,75 млрд грн чистой прибыли (4,47 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	559.81	561.05	297.57	1.1%	3.7%	11.0%	77.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	217.60	316.10	143.50	-3.5%	32.4%	25.9%	-25.8%	-4.6%	28.7%	14.9%	-103.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	12.20	12.20	10.20	19.6%	0.8%			18.6%	-2.9%		
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	5390	5695	2945								
Турбоатом	TATM	13.50	14.15	13.00	1.1%	-1.5%			0.1%			
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.135	0.130	0.0%	0.0%			-1.1%			
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	55.75	55.75	5.75	35.6%	42.9%	154.6%	695.9%	34.6%	39.2%	143.5%	618.2%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	44.50	45.00	11.00	4.7%	48.8%	50.8%	304.5%	3.7%	45.1%	39.8%	226.9%
Укрнафта	UNAF	115.0	116.0	98.0	1.3%	2.7%	0.0%		0.3%	-1.0%	-11.0%	
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	17.26	23.70	11.00	2.6%	19.0%	15.9%	36.0%	1.6%	15.3%	4.9%	-41.7%
Донбассэнерго	DOEN	25.50	28.50	21.10	-10.5%	-8.2%			-11.6%	-12.0%		
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.50	6.06	2.83	0.0%	-2.2%	0.0%	-23.6%	-1.1%	-6.0%	-11.0%	-101.3%
Астарта (в PLN)	AST	30.50	57.60	29.10	2.0%	1.7%	-6.7%	-40.8%	1.0%	-2.1%	-17.8%	-118.4%
Авангард (в USD)	AVGR	0.30	0.55	0.27	11.1%	-9.1%	-9.1%	-16.7%	10.1%	-12.8%	-20.1%	-94.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	12.70	13.90	11.05	1.6%	11.4%	4.5%	1.8%	0.5%	7.7%	-6.5%	-75.9%
Кернел (в PLN)	KER	50.70	55.20	45.51	-1.6%	9.1%	0.4%	6.7%	-2.6%	5.4%	-10.6%	-71.0%
МХП (в USD)	MHPC	11.80	15.45	10.95	-2.9%	-2.5%	-8.2%	2.6%	-3.9%	-6.2%	-19.2%	-75.1%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.60	1.85	0.54	-7.7%	-23.1%	-41.7%	-61.0%	-8.7%	-26.8%	-52.8%	-138.7%
Овостар (в PLN)	OVO	108.00	117.00	88.00	0.0%	6.9%	12.5%	22.7%	-1.1%	3.2%	1.5%	-55.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.334	0.362	0.260	0.9%	2.7%	15.6%		-0.1%	-1.0%	4.6%	

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	1668	24.0%	400	2,071	8.8	4.2	4.0	5.5	3.8	3.6	2.1	1.7	1.6	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ	50	5.0%	2	45	нег.	27.0	19.5	>30	7.3	6.0	0.7	0.8	0.7	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	203	5.8%	12	117	7.4	7.3	7.2	3.5	3.3	3.3	1.2	1.2	1.1	
Мотор Сич	MSICH	398	24.0%	96	335	5.2	3.4	5.4	2.0	2.1	3.3	0.8	0.8	0.9	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	222	3.0%	7	213	нег.	13.3	2.5	1.8	3.3	1.4	0.2	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	233	21.6%	50	193	н/д	>30	>30	16.7	11.1	10.1	7.5	5.5	3.9	
JKX Oil&Gas	JKX	99	50.4%	50	208	нег.	нег.	>30	7.2	11.5	7.2	2.6	2.5	2.4	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	227	21.7%	49	191	14.9	3.2	6.4	4.1	1.8	3.9	0.5	0.5	0.4	
Донбассэнерго	DOEN	21	14.2%	3	36	нег.	10.2	20.6	5.1	4.2	4.7	0.2	0.2	0.3	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1247	34.1%	425	2,427	21.1	5.4	3.8	5.8	4.4	4.4	2.1	1.9	1.7	
Кернел	KER	1083	61.8%	669	1,779	4.8	6.1	5.7	5.1	5.6	5.8	0.9	0.8	0.7	
Астарта	AST	199	37.0%	74	446	2.2	2.9	2.6	2.7	3.3	2.7	1.1	0.9	1.0	
Авангард	AVGR	19	22.5%	4	351	нег.	нег.	нег.	>30	29.7	23.4	1.8	2.7	2.8	
Овостар	OVO	174	25.0%	43	176	4.9	17.4	12.4	4.4	11.4	8.6	2.1	2.2	2.0	
<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	1.8	0.35	0.30	0.29	

Источник: EAVEX Capital

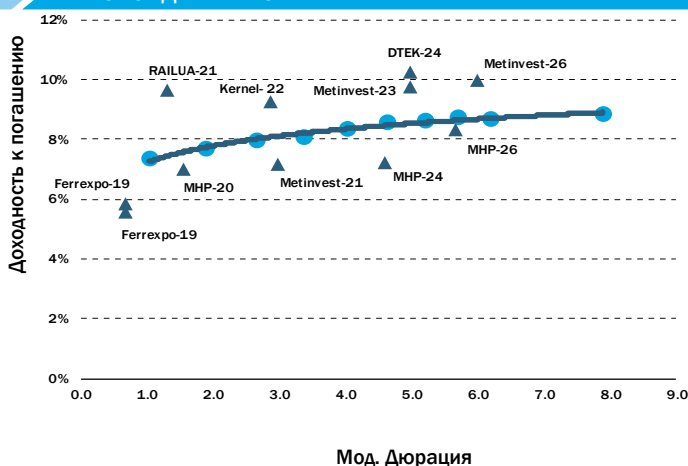
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.6	101.3	6.7%	5.8%	-4.1%	0.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	100.9	101.4	7.2%	6.9%	-4.8%	1.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	100.4	101.1	7.6%	7.3%	-5.6%	2.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	99.2	100.0	8.0%	7.7%	-6.6%	3.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	97.7	98.4	8.3%	8.1%	-7.9%	3.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	96.0	97.0	8.6%	8.4%	-8.4%	4.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2025	94.2	95.2	8.9%	8.7%	-9.4%	5.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	93.0	94.0	9.0%	8.8%	-9.6%	5.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	91.9	92.9	9.1%	8.9%	-10.7%	6.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2032	85.1	86.1	9.3%	9.2%	-13.0%	7.8	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	52.2	53.2	n/a	n/a	-4.4%	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%	0.2	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	101.5	102.1	8.2%	8.0%	-7.8%	2.8	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	103.4	104.3	5.7%	5.1%	-4.6%	1.3	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	99.8	100.3	7.8%	7.7%	-8.0%	4.3	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	93.3	93.7	8.2%	8.1%	-6.5%	5.6	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	21.0	22.2	n/a	n/a		0.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	20.3	22.1	n/a	n/a		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	101.2	102.2	10.5%	10.3%	-5.4%	4.5	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	//В
Метинвест, 2023	96.0	96.2	8.8%	8.8%	-2.9%	3.7	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	95.3	95.7	9.4%	9.3%	-3.2%	5.4	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	102.4	102.9	5.0%	3.8%	-2.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	102.3	102.9	5.3%	3.9%	-2.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрзализныця, 2021	100.3	100.9	9.7%	9.5%	-5.6%	1.1	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	30.0	33.4	n/a	n/a	12.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	85.2	95.2	27.8%	18.1%	n/a	1.1	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
ПУМБ, 2018	101.0	101.7	5.3%	2.1%	-2.8%	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%	1.1	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	22.4	25.0	n/a	n/a	-41.2%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	101.8	102.2	9.0%	8.9%	-4.8%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	94.8	96.4	11.3%	10.8%	-4.7%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	100.3	100.7	9.7%	9.6%	-7.3%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	100.7	101.3	9.2%	9.0%	-5.7%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	100.0	100.5	9.6%	9.5%	-7.0%	2.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015			n/a	n/a		n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

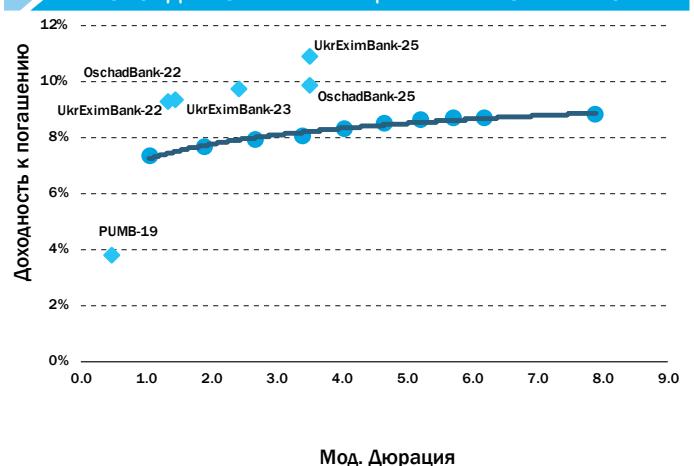
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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 УАН</b>									
UA80426			19.50%	17.80%	n/a	n/a	S/A	10 Apr .2019	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	20.00%	18.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	20.00%	18.00%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	20.00%	18.00%	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