

## Новости рынка акций

Торги на бирже ПФТС завершили неделю снижением индекса на 1,0% до 554 пунктов. Наихудшим компонентом индексной корзины стали акции «Турбоатома», котировки которых упали на 7,7% до 12,00 грн. Тем временем, по бумагам «Центрэнерго» был рост на 0,3% до 14,50 грн. Котировки «Укрнафты» остались без изменения на отметке 129 грн после сообщения о том, что первый в этом году аукцион компании по продаже нефти зафиксировал цену 55 долл. за баррель. При этом, даже по такой цене «Укрнафта» на бирже УМВБ реализовала только 130 тыс. тонн из выставленных на продажу 320 тыс тонн. Это может говорить о том, что покупатели ожидают снижения цен на нефть, что даст возможность в следующем месяце купить ресурс дешевле. На сегодня на мировых рынках цена на нефть марки Brent составляет 62,50 долл за баррель, а цена американской нефти WTI составляет 54 долл за баррель.

Из резонансных новостей касательно Украины за прошлую неделю выделим заявление главы «Нафтогаза» Андрея Коболева о том, что Россия может вновь создать «газовый кризис» в 2020 году, как это было в 2006 и 2009 году из-за отказа подписать транзитный договор. Напомним, что «Газпром» продолжает строительство газопровода в обход Украины (Nord Stream 2), что в последствии создаёт для Украины риск полной потери транзита российского газа.

На межбанковском валютном рынке гривна показала стремление к укреплению, при этом регулятор вышел с покупкой иностранной валюты для сдерживания повышенной волатильности. В итоге курс доллара снизился по отношению к гривне на 0,3% до 27,94 грн/долл. Сегодня межбанк открылся котировками в диапазоне 27,92 - 27,94 грн/долл.

## Основные события

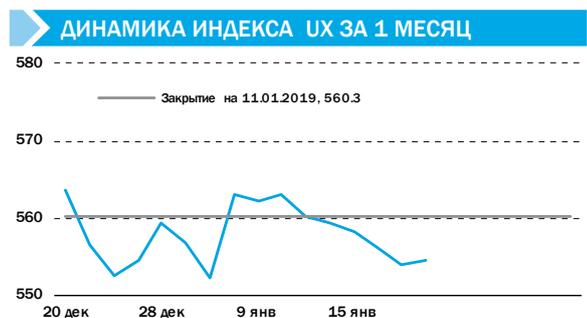
### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Объем производства сельскохозяйственной продукции в Украине вырос на 7,8% в 2018 году



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	554.6	-1.0%	-1.9%	-0.9%
PTC	1176.4	2.4%	6.4%	10.3%
WIG20	2377.9	1.8%	2.7%	4.4%
MSCI EM	1018.0	1.7%	5.7%	5.8%
S&P 500	2670.7	2.9%	4.9%	7.4%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	388.5	-5.1%	-7.1%	-10.0%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.0%	-3.0 п.п.	-3.0 п.п.	-1.8 п.п.
Украина-2027	9.4%	-0.7 п.п.	-0.8 п.п.	-1.0 п.п.
DTEK-2024	11.6%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Укрзализныця-2021	11.4%	-0.6 п.п.	-0.5 п.п.	-0.7 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.94	-0.3%	0.6%	0.8%
EUR	31.76	-1.2%	0.6%	0.1%
RUB	0.42	0.6%	2.2%	6.3%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	224.0	0.0%	1.4%	1.4%
Сталь, USD/тонна	400.0	1.3%	-4.8%	-2.4%
Нефть, USD/баррель	62.7	3.7%	11.5%	17.8%
Золото, USD/oz	1281.8	-0.4%	2.6%	0.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

## Объем производства сельскохозяйственной продукции в Украине вырос на 7,8% в 2018 году

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

По итогам 2018 года производство сельскохозяйственной продукции увеличилось на 7,8%, по сравнению с 2017 годом. При этом, сельскохозяйственные предприятия смогли нарастить объемы производства на 12,1%, а домохозяйства лишь на 2,2%. Соответствующие данные обнародовала Государственная служба статистики.

Сообщается, что объемы продукции растениеводства в 2018 году выросли на 10,7%, а объемы продукции животноводства — на 0,3%.

Полтавская и Черкасская области показали наибольший прирост объёма производства в агро секторе (+23,7% и +22,5% соответственно). Снижение в агро секторе было зафиксировано в Запорожской и Донецкой областях (-14,4% и -9,7% соответственно).

### КОММЕНТАРИЙ

Сильные результаты в агро секторе за 2018 год были во многом достигнуты за счет благоприятных погодных условий, а также увеличению инвестиций в повышение урожайности основных сельскохозяйственных культур. В целом, агро сектор продолжает делать ощутимый вклад в общий рост экономики Украины. Особенно это заметно на фоне снижения на 2% выплавки стали в стране и нейтральным результатам в секторе машиностроения (Госстат опубликует полные данные по промпроизводству 23 января).

Отдельно отметим, что в 2018 году в очередной раз в Украине был достигнут рекордный урожай зерновых, а именно 70,1 млн тонн. Соответственно, можно ожидать и рекордного экспорта зерновых в пределах 50 млн тонн. Разбивка урожая зерновых была следующей: 24,5 млн тонн пшеницы; 35,5 млн тонн кукурузы; 7,3 млн тонн ячменя. Из масличных культур выделим увеличение урожая подсолнуха на 12,3% до 13,7 млн тонн.

На этот год мы ожидаем дальнейший рост урожая зерновых в Украине на 2% до 71,5 млн тонн. На данный момент синоптики сообщают, что благодаря нормальному снежному покрову озимые культуры находятся в хорошем состоянии.

## 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	10.2	16.5	63%	Покупать	МХП продолжает наращивать продажи курятины на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешнем рынках. Продажи в натуральном выражении увеличились на 7% до 449 тыс. тонн за период январь-сентябрь 2018. Экспортные поставки курятины МХП составляли 48% от общего объема продаж.
Астарта	AST	24.6	70.0	185%	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	3.9	12.0	205%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	7%	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	108	110	2%	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	207	230	11%	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, что является положительным моментом для предприятия. Оборот акций «Мотор Сич» остаётся «замороженным» с апреля 2018 года по решению суда. Дата, когда акции вновь смогут торговаться на рынке, пока не известна.
<b>Нефть и Газ</b>						
Укрнафта	UNAF	129	270	109%	Покупать	Компания сообщила, что смогла продлить действие 23 специальных разрешений на добычу углеводородов на следующие 20 лет. Несмотря на задержку в продлении лицензий, компания нашла правовое решение и не останавливала добычу ни на одном из месторождений. Кроме этого, мы ожидаем, что компания сможет реструктуризировать свой налоговый долг, который составляет 11 млрд грн.
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.27	0.33	22%	Покупать	Концерн Галнафтогаз продолжает органическое развитие своей сети АЗС ОККО.
Regal Petroleum	RPT	52.0			Пересмотр	С начала 2018 года по акциям RPT был значительный рост в связи с появлением на рынке агрессивного покупателя в данных ценных бумагах.
JKX Oil&Gas	JKX	33.9	33	-3%	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	36.0	9.0	-75%	Продавать	Старобешевская ТЭС «Донбассэнерго» находится на оккупированной территории. «Донбассэнерго» накопила кредиторскую задолженность в размере 2,3 млрд грн что потенциально может привести к банкротству компании. Текущие обязательства «Донбассэнерго» на 1,6 млрд грн превышают текущие активы по состоянию на конец сентября 2018 года.
Центрэнерго	CEEN	14.35	25.60	78%	Покупать	МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что может стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго».
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.350	0.47	34%	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 копейки. 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	554.55	608.78	330.77	-1.0%	-1.9%	-0.9%	-0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	203.50	316.10	143.50	-0.2%	9.5%	-6.5%	4.5%	0.8%	11.3%	-5.5%	5.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	n/a	12.20	10.00								
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	5390	n/a	n/a								
Турбоатом	TATM	12.00	14.15	12.00	-7.7%	-12.4%	-11.1%	-12.4%	-6.7%	-10.6%	-10.2%	-11.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.143	0.127	0.0%	-2.1%	3.7%	10.2%	1.0%	-0.2%	4.6%	11.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	52.00	63.00	13.60	2.5%	4.8%	-6.7%	-17.5%	3.5%	6.7%	-5.8%	-16.6%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	33.90	47.00	17.50	-15.3%	-6.6%	-23.8%	-14.2%	-14.2%	-4.8%	-22.9%	-13.3%
Укрнафта	UNAF	129.0	140.0	98.0	0.0%	1.6%	12.2%	-7.9%	1.0%	3.4%	13.1%	-7.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	14.35	23.70	12.04	-0.6%	12.0%	-16.9%	0.3%	0.5%	13.8%	-15.9%	1.2%
Донбассэнерго	DOEN	36.00	38.00	21.10	10.3%	16.9%	41.2%	12.9%	11.3%	18.7%	42.1%	13.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.89	6.06	2.83	3.2%	19.3%	11.1%	11.8%	4.2%	21.2%	12.1%	12.6%
Астарта (в PLN)	AST	24.90	57.60	23.00	2.9%	2.0%	-18.4%	8.3%	3.9%	3.9%	-17.4%	9.1%
Авангард (в USD)	AVGR	0.28	0.39	0.27	0.0%	0.0%	-6.7%	0.0%	1.0%	1.9%	-5.7%	0.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.65	14.80	11.05	1.1%	7.1%	7.5%	3.8%	2.1%	8.9%	8.4%	4.7%
Кернел (в PLN)	KER	49.50	55.50	45.60	1.1%	3.8%	-2.4%	1.1%	2.2%	5.6%	-1.4%	2.0%
МХП (в USD)	MHPC	10.10	15.45	9.80	0.0%	-3.3%	-14.4%	-2.4%	1.0%	-1.5%	-13.5%	-1.6%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.27	1.59	0.21	3.8%	22.7%	-55.0%	28.6%	4.9%	24.6%	-54.1%	29.4%
Овостар (в PLN)	OVO	108.00	114.00	93.00	0.0%	-1.8%	0.0%	-4.4%	1.0%	0.0%	0.9%	-3.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.350	0.386	0.260	-9.3%	2.4%	4.8%	0.0%	-8.3%	4.3%	5.7%	0.9%

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	84	141	80	-1	14	9	-1.0%	9.9%	10.7%	-4	12	4	-5.2%	8.6%	5.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	85	87	93	49	37	40	57.1%	42.6%	43.1%	42	26	28	49.2%	29.9%	29.9%
Мотор Сич	MSICH	414	436	388	166	156	88	40.1%	35.8%	22.7%	77	117	51	18.6%	26.7%	13.3%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	885	1011	1326	116	65	333	13.1%	6.5%	25.1%	-343	17	191	нег.	1.7%	14.4%
Regal Petroleum	RPT	26	35	60	12	17	59	44.9%	49.8%	98.3%	0	2	42	на	6.5%	70.0%
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	40	11.1%	25.2%	7.6%	15	71	27	3.6%	17.3%	5.0%
Донбассэнерго	DOEN	157	147	222	7	8	23	4.4%	5.8%	10.2%	-2	2	18	нег.	1.4%	8.2%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1135	1,289	1,521	415	549	520	36.6%	42.6%	34.2%	59	230	190	5.2%	17.8%	12.5%
Кернел	KER	1989	2,169	2,403	346	319	223	17.4%	14.7%	9.3%	225	176	52	11.3%	8.1%	2.2%
Астарт	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	1540	24.0%	370	1,943	8.1	3.9	3.7	5.2	3.5	3.4	2.0	1.6	1.5	
<b>Вагоностроение</b>															
Крюковский вагон. завод	KVBZ		5.0%			нег.	0.0	0.0	нег.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Специализированное машиностроение</b>															
Турбоатом	TATM	181	3.8%	7	173	4.3	6.9	6.5	3.6	4.6	4.3	2.0	2.0	1.9	
Мотор Сич	MSICH	401	24.0%	96	378	5.2	3.4	7.8	2.3	2.4	4.3	0.9	0.9	1.0	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	250	3.0%	8	243	нег.	15.0	1.3	2.1	3.7	0.7	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	214	21.6%	46	174	н/д	>30	5.1	15.1	10.0	3.0	6.8	5.0	2.9	
JKX Oil&Gas	JKX	75	50.4%	38	183	нег.	нег.	>30	6.3	10.2	6.3	2.3	2.2	2.1	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	190	21.7%	41	159	12.5	2.7	7.1	3.4	1.5	3.9	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	30	14.2%	4	36	нег.	14.5	1.7	5.2	4.2	1.6	0.2	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1067	34.1%	364	2,233	18.0	4.6	5.6	5.4	4.1	4.3	2.0	1.7	1.5	
Кернел	KER	1045	61.8%	646	1,667	4.6	5.9	20.1	4.8	5.2	7.5	0.8	0.8	0.7	
Астарта	AST	161	37.0%	60	407	1.8	2.3	2.1	2.4	3.0	2.5	1.0	0.8	0.9	
Авангард	AVGR	18	22.5%	4	349	нег.	нег.	нег.	>30	29.6	23.3	1.8	2.7	2.8	
Овостар	OVO	172	25.0%	43	174	4.9	17.2	12.3	4.3	11.3	8.5	2.1	2.2	2.0	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	770	1.8%	14		5.1	4.6	4.4	2.0	1.9	1.9	0.36	0.31	0.31	

Источник: EAVEX Capital

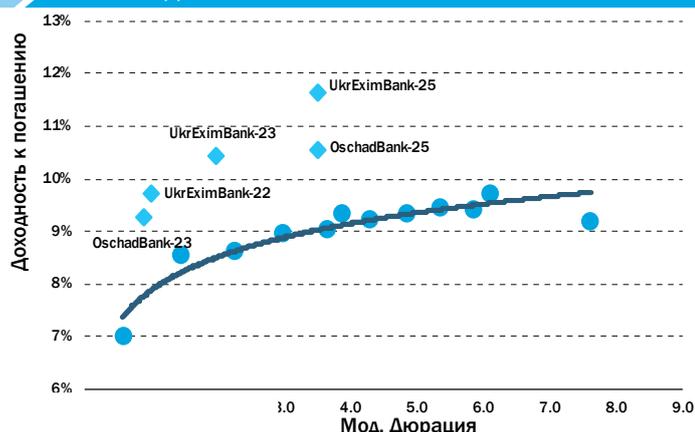
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.9	100.9	7.9%	6.2%	1.1%	0.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	98.5	99.1	8.7%	8.4%	1.9%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	97.5	98.5	8.8%	8.4%	3.8%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	95.8	96.8	9.2%	8.8%	4.4%	3.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	94.8	95.8	9.2%	8.9%	5.4%	3.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	93.1	94.1	9.4%	9.1%	5.5%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024-2	98.1	99.1	9.5%	9.2%	6.0%	3.9	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/В-/В
Ukraine, 2025	91.7	92.7	9.5%	9.2%	5.3%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	90.3	91.3	9.6%	9.4%	6.1%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	89.7	90.7	9.5%	9.3%	6.1%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2028	99.8	100.4	9.8%	9.7%	7.1%	6.1	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/В-/В
Ukraine, 2032	85.4	86.4	9.3%	9.1%	7.1%	7.6	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	59.1	60.1	n/a	n/a	2.2%	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	0.0%	0.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	8	//
Кернел, 2022	97.5	98.2	9.7%	9.4%	1.7%	2.5	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	101.9	102.7	6.6%	5.9%	-0.2%	1.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	94.8	95.3	9.0%	8.9%	0.0%	4.2	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	87.8	88.7	9.3%	9.1%	2.6%	5.3	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	20.4	21.6	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	13.5	14.0	n/a	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	96.2	97.2	11.7%	11.4%	-10.1%	4.2	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	95.1	95.7	9.2%	9.0%	5.4%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	94.2	94.9	9.6%	9.5%	5.0%	5.1	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	100.2	100.6	9.0%	7.2%	-0.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/СС/СС
Феррехро, 2019	100.1	100.7	9.5%	6.8%	-0.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/СС/СС
Укразлизиця, 2021	98.4	98.9	10.6%	10.3%	0.7%	0.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/СС+/СС
Интерпайп, 2017	29.7	33.2	n/a	n/a	0.8%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	78.0	85.0	41.3%	31.5%	n/a	0.8	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	16	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Приватбанк, 2018-2	20.0	30.0	n/a	n/a	0.0%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	160	IN DEFAULT
Приватбанк, 2021	8.6	13.6	n/a	n/a	0.0%	0.9	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	21.0	23.8	n/a	n/a	2.5%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	99.5	100.0	9.8%	9.6%	1.7%	1.0	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	93.4	95.3	12.0%	11.3%	0.5%	0.0	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2025	96.4	96.7	10.6%	10.5%	2.7%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	99.9	100.8	9.4%	9.1%	1.5%	0.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	96.2	96.5	10.5%	10.4%	1.3%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2022	94.4	95.1	9.2%	9.0%	4.7%	2.7	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//В-

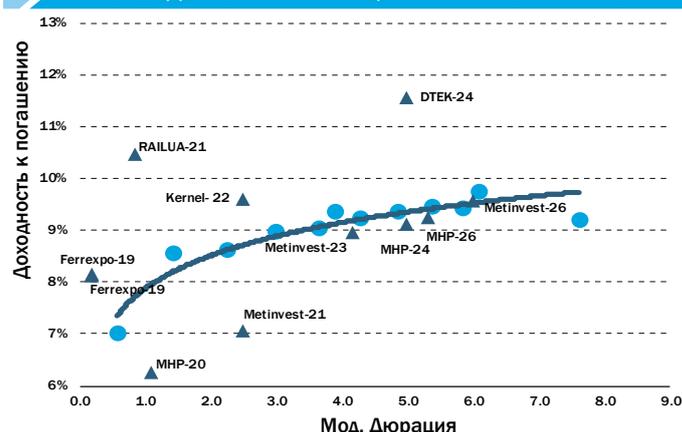
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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>									
UA4000195580			20.50%	18.25%	n/a	n/a	S/A	04.09.2019	n/a
UA4000196620			20.50%	18.50%	n/a	n/a	S/A	15.01.2020	n/a
UA4000200174			20.50%	18.75%	n/a	n/a	S/A	20.01.2021	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151			20.50%	18.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557			20.50%	18.50%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159			20.50%	18.50%	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 © 2019 Eavex Capital