

## Новости рынка акций

Котировки основных торгуемых украинских акций завершили прошлую неделю умеренным подъёмом. Индекс биржи ПФТС прибавил 0,4% закрывшись на отметке 553 пункта. Из положительных новостей, которые могли повлиять на настроения трейдеров, выделим предварительные расчеты НБУ о росте экономики Украины на 3,3% по итогам 2018 года. При этом регулятор подчеркивает, что ожидает замедление роста ВВП до 2,5% в этом году.

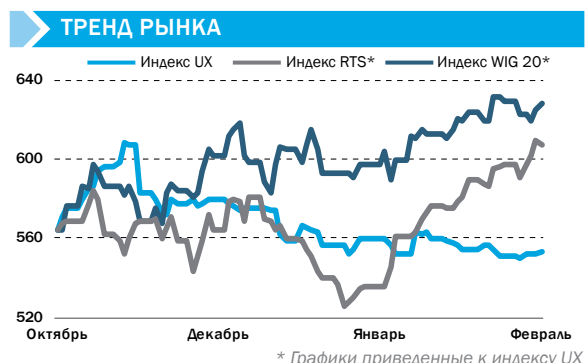
Заметное увеличение котировок в пределах 1,5% было по бумагам «Укрнафты», которые достигли цены 135 грн. С другой стороны, широкий спред между котировками на покупку и продажу продолжают искажать определение «рынка» по данным акциям. Сегодня котировки bid/ask по «Укрнафте» на бирже ПФТС выставлены на отметке 129,50/137,50 грн за акцию. По бумагам «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» отсутствовало видимое изменение цены. В это же время, акции «Райффайзен Банка Аваль» подорожали на 1,4% до 34,90 копеек.

На межбанковском валютном рынке гривна вновь укрепилась, прибавив 0,9% против доллара США до 27,52 грн/долл. Заявления НБУ о намерении покупать примерно по 15 млн долл ежедневно в первом полугодии для наращивания золотовалютных резервов не оказала негативного влияния на рынок. По данным НБУ, его суммарные интервенции в 2018 году составили 5 млрд долл, при общем объеме торгов на межбанке на уровне 117 млрд долл. Общий объем торгов за год вырос на 38%. Сегодня доллар находится в диапазоне 27,38-27,41 грн/долл.

## Основные события

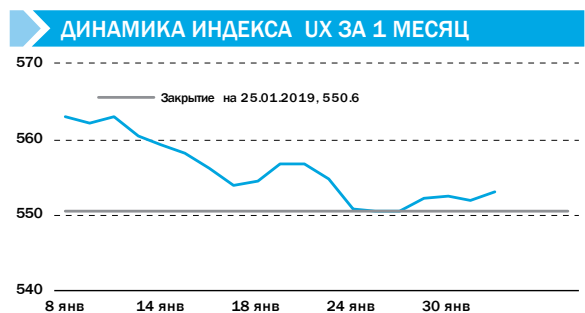
### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Нацбанк сохранил уровень учетной ставки на отметке 18% и намекнул на её возможное снижение в марте



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	553.0	0.4%	-1.1%	-1.1%
PTC	1211.2	1.6%	13.3%	13.6%
WIG20	2393.4	-0.2%	5.1%	5.1%
MSCI EM	1050.2	1.7%	8.7%	9.1%
S&P 500	2706.5	1.6%	8.0%	8.9%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	370.3	-1.8%	-14.8%	-14.2%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	7.2%	-1.8 п.п.	-3.2 п.п.	-1.6 п.п.
Украина-2027	9.5%	0.1 п.п.	-1.0 п.п.	-1.0 п.п.
DTEK-2024	11.6%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Укрзализныця-2021	10.7%	-0.4 п.п.	-1.5 п.п.	-1.4 п.п.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.52	-0.9%	-0.7%	-0.7%
EUR	31.50	-0.6%	-0.8%	-0.7%
RUB	0.42	0.1%	5.7%	5.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	226.0	0.0%	2.3%	2.3%
Сталь, USD/тонна	415.0	0.0%	1.2%	1.2%
Нефть, USD/баррель	62.8	1.9%	16.2%	17.9%
Золото, USD/oz	1317.7	1.1%	3.2%	2.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

**Нацбанк сохранил уровень учетной ставки на отметке 18% и намекнул на её возможное снижение в марте**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

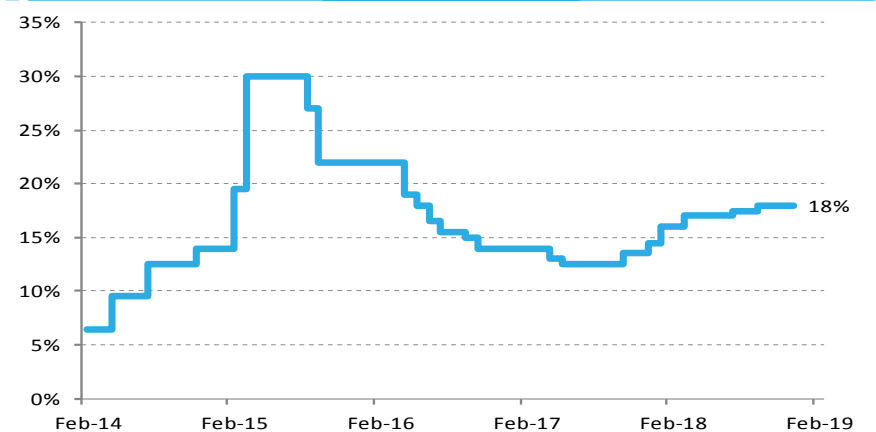
**НОВОСТЬ**

Национальный банк Украины сохранил учетную ставку на уровне 18% годовых. Как отмечается в обосновании решения, сохранение ставки на таком уровне направлено на снижение инфляции к цели в 5% в 2020 году.

Отмечается, что снижение инфляции в 2018 году до 9,8%, или до минимума за последние пять лет, стало результатом жесткой монетарной политики НБУ, а также результатом расширения внутреннего предложения отдельных продуктов питания и падения мировых цен на продовольствие. В то же время инфляция превысила цель НБУ в 6% плюс/минус 2 п.п. из-за действия факторов, на которые монетарная политика имеет ограниченное влияние, включая повышение административно регулируемых цен и тарифов, рост производственных расходов под влиянием повышения заработных плат, повышение мировых цен на нефть в течение большей части 2018 года.

Напомним, в сентябре 2018 года НБУ в последний раз повышал учетную ставку с 17,5%. После этого по итогам двух заседаний регулятор сохранял учетную ставку на уровне 18% годовых. В последний раз НБУ снижал учетную ставку – до 12,5% с 13% годовых – 26 мая 2017 года.

**УЧЕТНАЯ СТАВКА НБУ**



Source: National Bank of Ukraine

**КОММЕНТАРИЙ**

В январе, во время выступления в Верховной раде, глава НБУ Яков Смолий заявил, что уровень учетной ставки НБУ в 18% является слишком высоким и Нацбанк может принять решение о ее снижении. Яков Смолий выразил надежду, что тренд повышения учетной ставки достиг пика и начнется тренд снижения учетной ставки. Соответственно, мы ожидаем, что регулятор пересмотрит в сторону снижения учетную ставку на своем следующем заседании 14 марта. При этом, мы прогнозируем лишь умеренное уменьшение ставки до 17,50%. На более длительном горизонте до конца года, мы видим возможное снижение учетной ставки до 15%.

## EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агресектор</b>						
Кернел	KER	50.4	82.0	63%	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	10.9	16.5	52%	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	24.3	70.0	188%	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	3.5	12.0	248%	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	112	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	246	230	-6%	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	130	270	108%	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	46.8	--	--	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	45.3	--	--	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	33.1	9.0	-73%	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	14.38	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	0.349	0.47	35%	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	552.98	608.78	334.17	0.4%	-1.1%	-3.8%	-1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	262.10	316.10	143.50	30.7%	34.7%	15.9%	34.7%	30.3%	35.8%	19.7%	35.8%
<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	11.90	14.15	11.00	8.2%	-13.1%	-11.9%	-13.1%	7.8%	-12.0%	-8.0%	-12.0%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.143	0.127	0.0%	10.2%	3.7%	10.2%	-0.4%	11.4%	7.5%	11.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	46.90	63.00	15.45	5.9%	-25.6%	-21.5%	-25.6%	5.4%	-24.4%	-17.7%	-24.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	45.00	47.00	18.00	33.9%	13.9%	5.9%	13.9%	33.5%	15.1%	9.7%	15.1%
Укрнафта	UNAF	130.0	140.0	98.0	-2.3%	-7.1%	1.6%	-7.1%	-2.7%	-6.0%	5.4%	-6.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	14.38	23.70	12.04	0.2%	0.5%	-17.6%	0.5%	-0.3%	1.7%	-13.7%	1.7%
Донбассэнерго	DOEN	33.05	38.00	21.10	0.0%	3.6%	12.0%	3.6%	-0.4%	4.7%	15.9%	4.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.50	6.06	2.83	-9.6%	0.6%	4.2%	0.6%	-10.0%	1.7%	8.0%	1.7%
Астарта (в PLN)	AST	24.30	57.40	23.00	-0.4%	5.7%	-19.0%	5.7%	-0.8%	6.8%	-15.2%	6.8%
Авангард (в USD)	AVGR	0.28	0.39	0.27	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	1.1%	3.8%	1.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	14.30	14.80	11.05	2.9%	8.7%	11.7%	8.7%	2.4%	9.9%	15.5%	9.9%
Кернел (в PLN)	KER	50.00	55.50	45.60	-2.0%	2.1%	-4.0%	2.1%	-2.4%	3.3%	-0.2%	3.3%
МХП (в USD)	MHPC	10.85	14.10	9.80	4.8%	4.8%	-6.5%	4.8%	4.4%	6.0%	-2.6%	6.0%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.33	1.59	0.21	10.0%	57.1%	-26.7%	57.1%	9.6%	58.3%	-22.8%	58.3%
Овостар (в PLN)	OVO	111.00	114.00	93.00	0.0%	-1.8%	-1.8%	-1.8%	-0.4%	-0.6%	2.1%	-0.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.349	0.386	0.260	1.4%	-0.3%	2.2%	-0.3%	0.9%	0.8%	6.1%	0.8%

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%
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	418	192	234	236	150	169	185	39.4%	41.8%	44.3%

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	2017	24.0%	484	2,420	10.7	5.1	4.9	6.5	4.4	4.2	2.5	2.0	1.9	
<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	183	3.8%	7	174	4.4	7.0	6.6	3.6	4.7	4.4	2.0	2.0	1.9	
Мотор Сич	MSICH	407	24.0%	98	385	5.3	3.5	7.9	2.3	2.5	4.4	0.9	0.9	1.0	
<b>Нефть и Газ</b>															
Укрнафта	UNAF	256	3.0%	8	249	нег.	15.3	1.3	2.1	3.8	0.7	0.3	0.2	0.2	
Regal Petroleum	RPT	197	21.6%	42	157	н/д	>30	4.7	13.6	9.0	2.7	6.1	4.5	2.6	
JKX Oil&Gas	JKX	101	50.4%	51	209	нег.	нег.	>30	7.2	11.6	7.2	2.6	2.6	2.4	
<b>Энергетика</b>															
Центрэнерго	CEEN	193	21.7%	42	162	12.7	2.7	7.3	3.5	1.6	4.0	0.4	0.4	0.3	
Донбассэнерго	DOEN	28	14.2%	4	34	нег.	13.5	1.6	4.9	4.0	1.5	0.2	0.2	0.2	
<b>Потребительский сектор</b>															
МХП	MHPC	1146	34.1%	391	2,312	19.4	5.0	6.0	5.6	4.2	4.4	2.0	1.8	1.5	
Кернел	KER	1064	61.8%	657	1,686	4.7	6.0	20.4	4.9	5.3	7.6	0.8	0.8	0.7	
Астарта	AST	158	37.0%	59	405	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	178	25.0%	44	180	5.0	17.8	12.7	4.5	11.7	8.8	2.1	2.2	2.1	
<b>Банки</b>															
							P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	779	1.8%	14		5.2	4.6	4.2	2.0	1.9	1.9	0.37	0.32	0.31	

Источник: EAVEX Capital

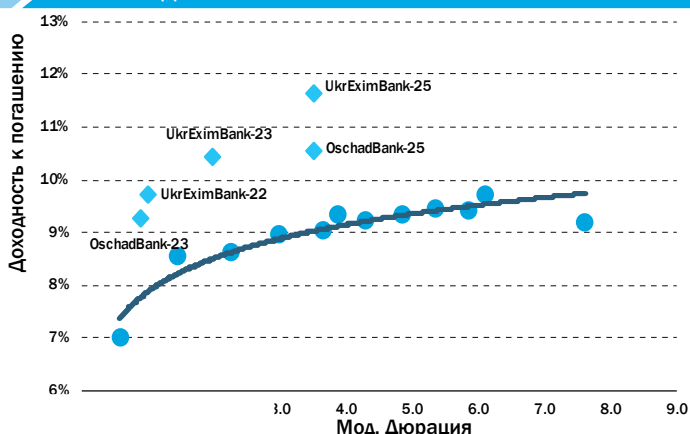
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.8	100.8	8.1%	6.3%	1.0%	0.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	98.8	99.3	8.6%	8.3%	2.1%	1.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	97.8	98.8	8.7%	8.3%	4.1%	2.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	96.1	97.1	9.1%	8.7%	4.8%	2.9	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%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	93.2	94.2	9.3%	9.1%	5.7%	4.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024-2	98.0	99.0	9.5%	9.3%	5.9%	3.9	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/В-/В
Ukraine, 2025	91.5	92.5	9.5%	9.3%	5.1%	4.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	90.4	91.4	9.6%	9.4%	6.2%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	89.6	90.6	9.6%	9.4%	6.0%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2028	98.9	99.5	9.9%	9.8%	6.1%	6.0	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/В-/В
Ukraine, 2032	84.6	85.6	9.4%	9.3%	6.1%	7.5	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	60.9	61.9	n/a	n/a	5.3%	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	98.9	99.6	9.2%	8.9%	3.2%	2.6	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.1	102.9	6.3%	5.7%	0.0%	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%	4.1	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	89.7	90.2	8.9%	8.8%	4.6%	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	95.3	95.8	9.1%	9.0%	5.6%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	94.8	95.4	9.5%	9.4%	5.7%	5.1	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Фергехро, 2019	100.1	100.5	9.7%	7.4%	-0.5%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/СС/СС
Фергехро, 2019	100.1	100.7	9.2%	5.8%	-0.3%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/СС/СС
Укрализиныця, 2021	99.0	99.5	10.3%	10.1%	1.4%	0.8	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	42.2%	32.0%	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%	0.8	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018	21.0	23.8	n/a	n/a	2.6%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.0	100.3	9.6%	9.5%	2.1%	1.0	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	93.2	94.6	12.0%	11.5%	0.1%	0.0	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//СС
Укрэксимбанк, 2025	96.8	97.3	10.4%	10.3%	3.2%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	100.0	100.6	9.4%	9.2%	1.5%	0.8	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	97.2	97.6	10.2%	10.1%	2.4%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2022	95.0	95.7	9.1%	8.8%	5.3%	2.7	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//В-

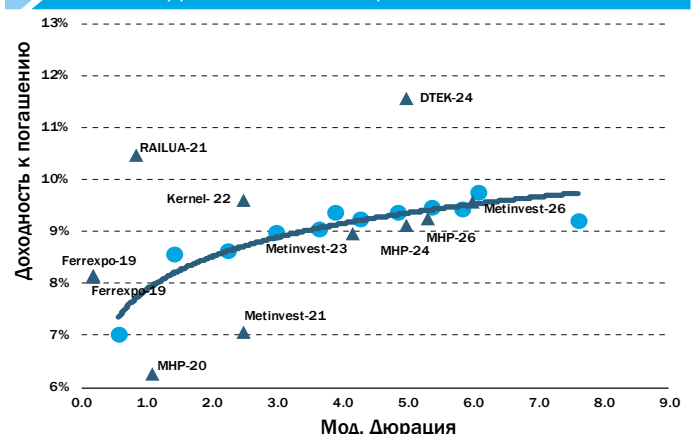
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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