

### Новости рынка акций

Движение котировок по основным украинским акциям было в хаотичном порядке на прошлой неделе. Вновь основную роль играли корпоративные новости благодаря публикациям повесток собраний акционеров. В частности, «Укрнафта» на собрании 25 апреля предложит акционерам утвердить дивиденды в размере 61 грн на акцию. Такая новость мгновенно «взвинтила» котировки акций UNAF на бирже на 32% до уровня в 192 грн. Именно такой существенный рост по акциям «Укрнафты» помог индексу ПФТС, который рассчитывается на основании семи ценных бумаг, прибавить за неделю 3,6% и достигнуть 573 пункта.

Также выделим сообщение от «Райффайзен Банка Аваль» о плане направить на дивиденды 5,79 копеек на акцию из прибыли за 2018 год. Но в данном случае, котировки BAVL на бирже отреагировали снижением на 3,0% до 36,70 копеек по причине ожиданий трейдеров об объявлении дивидендов в размере около 8 копеек на акцию.

По бумагам «Центрэнерго» движение котировок было минимальным. Цена акции CEEN осталась в районе отметки 12,00 грн.

Из экономических новостей обратим внимание на статистику по промышленному сектору. Объем промпроизводства в Украине за февраль снизился на 1,8% что стало четвертым месяцем сокращения подряд. Особенно негативно выглядит ситуация в отечественном машиностроении, где объем выпуска продукции в феврале упал на 4,3% в годовом сравнении. С другой стороны, для экономики поддерживающим фактором остается увеличение объемов розничных продаж, которые за февраль выросли на 7,2% в годовом выражении.

На валютном рынке гривна за неделю утратила 1,5% закрывшись в пятницу на отметке 27,31 грн/долл. Сегодня на середину дня курс на межбанке находится в диапазоне 27,19 - 27,22 грн/долл.

### Основные события

#### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- «Укрнафта» предлагает направить на дивиденды 61 грн на акцию из прибыли в 122 грн на акцию за 2018 год
- «Райффайзен Банк Аваль» планирует заплатить 5,79 копеек дивидендов на акцию из прибыли за 2018 год



#### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
PFTS	573.8	3.6%	1.5%	2.6%
PTC	1198.1	-1.3%	0.4%	12.4%
WIG20	2312.1	-0.3%	-2.3%	1.6%
MSCI EM	1058.1	-0.1%	-0.6%	9.9%
S&P 500	2834.4	1.2%	1.4%	14.0%



#### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	372.8	-0.2%	-0.1%	-13.6%
Учетная ставка НБУ	18.0%	0.0 п.п.	0.0 п.п.	0.0 п.п.
Украина-2019	6.3%	-2.1 п.п.	-2.5 п.п.	-2.5 п.п.
Украина-2027	8.9%	0.0 п.п.	-0.2 п.п.	-1.6 п.п.
DTEK-2024	10.7%	0.0 п.п.	-0.9 п.п.	-0.9 п.п.
Укрзализныця-2021	9.2%	-0.2 п.п.	-0.8 п.п.	-2.9 п.п.

#### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	27.31	1.5%	1.1%	-1.5%
EUR	30.62	0.8%	-0.4%	-3.4%
RUB	0.42	0.1%	1.3%	4.9%

#### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	215.0	0.0%	-2.3%	-2.7%
Сталь, USD/тонна	450.0	0.0%	2.3%	9.8%
Нефть, USD/баррель	67.6	1.2%	3.4%	27.0%
Золото, USD/oz	1292.3	-1.6%	-2.8%	0.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа

### «Укрнафта» предлагает направить на дивиденды 61 грн на акцию из прибыли в 122 грн на акцию за 2018 год

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

#### УКРНАФТА (UNAF)

Цена: 192 грн Капитализация: \$382 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2018	1.5	0.3	1.6	1.1	31.8%
2019E	0.7	0.1	0.7	0.4	n/a

#### НОВОСТЬ

«Укрнафта» в повестке дня собрания акционеров на 25 апреля сообщила, что предварительная чистая прибыль компании за 2018 год составила 6,63 млрд грн (122 грн в пересчете на одну акцию). Компания не раскрыла полностью финансовую отчетность за 2018 год. Тем не менее, стало известно, что общие активы «Укрнафты» на конец прошлого года составили 40,6 млрд грн, при текущих обязательствах 31,5 млрд грн. На собрании акционеров предлагается принять решение о выплате дивидендов в размере 50% от чистой прибыли за 2018 год (61,11 грн в пересчете на одну акцию).

Отдельно отметим, что 28 марта «Укрнафта» провела внеочередное собрание акционеров на котором было утверждено провести сделку по продаже 4,1 млрд куб. м. природного газа НАК «Нафтогазу». Средства от продажи ресурса должны будут пойти исключительно на погашение налогового долга «Укрнафты».

#### КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на то, предполагаемые дивиденды «Укрнафты» в размере 61 грн на акцию подразумевают «щедрую» дивидендную доходность почти в 32% исходя их текущей цены акции, в повестке собрания компания делает оговорку о том, что финансовый результат за 2018 год еще не подтвержден аудитом. Другими словами, это может означать, что к моменту собрания показатель чистой прибыли по прошлому году может быть пересмотрен в сторону снижения для формирования резервов под проблемную дебиторскую задолженность прошлых лет. У нас нет возможности оценить вероятность такого сценария, поэтому мы лишь констатируем такой риск.

### «Райффайзен Банк Аваль» планирует заплатить 5,79 копеек дивидендов на акцию из прибыли за 2018 год

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

#### РАЙФФАЙЗЕН АВАЛЬ (BAVL UK)

Цена: 0,367 грн Капитализация: \$830 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2018	0.33	2.0	4.4	16%
2019E	0.34	1.9	3.8	19%

#### НОВОСТЬ

«Райффайзен Банк Аваль» в повестке дня собрания акционеров, назначенного на 24 апреля, предлагает направить на дивиденды 3,56 млрд грн (5,79 копеек в пересчете на одну акцию). Дата отсечения реестра акционеров на получение дивидендов будет определяться наблюдательным советом банка отдельно. Чистая прибыль банка за 2018 год составила 5,09 млрд грн, что было на 14% выше чем за 2017 год. Общие активы «Райффайзен Банка Аваль» на конец года составили 73,3 млрд грн, а собственный капитал 11,6 млрд грн.

#### КОММЕНТАРИЙ

При том, что предложенные дивиденды в 5,79 копеек на акцию подразумевают очень хорошую дивидендную доходность в 16%, цена акций «Аваля» несколько снизилась. Ранее участники рынка ожидали, что на дивиденды будет направлено около 95% чистой прибыли за 2018 год (по аналогии того, как было в 2016-2017 гг). Фактически из прибыли за 2018 год предлагается на выплату дивидендов 70% от прибыли.

Акции «Райффайзен Банка Аваль» торгуются сейчас с оценочным мультипликатором Цена / Капитал на уровне 2,0x и мультипликатором Цена / Прибыль 4,4x. На этот год мы прогнозируем, что банк может заработать 6,2 млрд грн чистой прибыли (10 копеек в пересчете на одну акцию).

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	49.3	82.0	66%	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	10.3	16.5	61%	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	27.7	70.0	153%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения бизнеса в сегменте зерновых.
Агротон	AGT	3.5	12.0	239%	Покупать	Компания анонсировала новую стратегию развития, предусматривающую покупку дополнительных агро активов в Луганской и Харьковской областях.
Авангард	AVGR	0.3	0.3	20%	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	255	230	-10%	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	192	270	41%	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	43.5	--	--	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	53.8	--	--	Пересмотр	Баланс компании выглядит вполне хорошо после того как удалось провести реструктуризацию еврооблигаций с погашением в 2019 году.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	28.1	33.5	19%	Продавать	На собрании акционеров 24 апреля будет голосоваться вопрос о так называемых «значительных сделках». Соответственно, акционеры которые проголосуют против данного пункта будут иметь опцию продать свои акции эмитенту по цене примерно 33,50 грн. (данную цену мы высчитали как среднюю за три месяца до публикации повестки собрания).
Центрэнерго	CEEN	11.93	25.60	115%	Покупать	МВФ настаивает на продаже крупных государственных предприятий, что может стать финальным толчком к проведению нормального конкурса по привлечению инвестора для «Центрэнерго». На этот год мы оптимистично прогнозируем, что компания сможет заработать 725 млн грн чистой прибыли (1,96 грн на акцию). Наш прогноз основывается на том, что предприятие продолжает переоборудовать энергоблоки на сжигание более дешевого угля газовой группы.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.366	0.47	29%	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	573.77	608.78	353.87	3.6%	1.5%	2.6%	2.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Руда</b>												
Ferrexpo (в GBp)	FXPO	247.60	275.30	143.50	0.0%	-7.5%	28.4%	27.2%	-3.5%	-9.1%	25.8%	24.6%
<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	10.50	14.15	10.50	-8.7%	-4.5%	-23.4%	-23.4%	-12.3%	-6.1%	-25.9%	-25.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	n/a	0.143	0.127								
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	43.50	63.00	15.45	1.9%	3.8%	-24.0%	-31.0%	-1.7%	2.3%	-26.6%	-33.5%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	55.00	64.50	22.40	6.3%	19.6%	50.7%	39.2%	2.7%	18.1%	48.1%	36.7%
Укрнафта	UNAF	192.0	195.0	98.0	32.4%	47.7%	37.1%	37.1%	28.8%	46.2%	34.6%	34.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	11.90	23.70	11.70	0.3%	-13.9%	-16.8%	-16.8%	-3.2%	-15.4%	-19.4%	-19.4%
Донбассэнерго	DOEN	28.05	38.00	21.10	-3.3%	-26.2%	-12.1%	-12.1%	-6.8%	-27.7%	-14.6%	-14.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	3.42	5.47	2.83	-4.1%	0.4%	-1.9%	-1.9%	-7.6%	-1.1%	-4.4%	-4.4%
Астарта (в PLN)	AST	27.20	48.00	23.00	-4.6%	-6.2%	18.3%	18.3%	-8.1%	-7.7%	15.7%	15.7%
Авангард (в USD)	AVGR	0.25	0.39	0.25	0.0%	-10.7%	-10.7%	-10.7%	-3.6%	-12.2%	-13.3%	-13.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	13.85	14.80	11.05	-1.1%	-1.1%	5.3%	5.3%	-4.6%	-2.6%	2.7%	2.7%
Кернел (в PLN)	KER	49.20	55.50	45.60	-4.5%	1.2%	0.5%	0.5%	-8.0%	-0.3%	-2.1%	-2.1%
МХП (в USD)	MHPC	10.25	13.90	9.80	-8.1%	-10.1%	-1.0%	-1.0%	-11.6%	-11.6%	-3.5%	-3.5%
Милкиленд (в PLN)	MLK	0.49	1.48	0.21	-12.2%	-2.0%	133.3%	133.3%	-15.8%	-3.5%	130.8%	130.8%
Овостар (в PLN)	OVO	108.00	114.00	93.00	-0.9%	-1.8%	-4.4%	-4.4%	-4.5%	-3.3%	-7.0%	-7.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.367	0.386	0.260	-3.0%	2.5%	4.9%	4.9%	-6.6%	1.0%	2.4%	2.4%

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		
		2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
<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	141	81	89	14	9	10	9.9%	10.7%	11.4%	12	4	5	8.6%	5.0%	5.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	87	94	94	37	40	41	42.6%	43.1%	43.6%	26	28	28	29.9%	29.9%	29.2%
Мотор Сич	MSICH	436	388	333	156	88	92	35.8%	22.7%	27.7%	117	51	59	26.7%	13.3%	17.7%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	1011	1326	2531	65	333	866	6.5%	25.1%	34.2%	17	244	581	1.7%	18.4%	23.0%
Regal Petroleum	RPT	35	60	50	17	54	22	49.8%	90.0%	44.0%	2	42	10	на	70.0%	20.0%
JKX Oil&Gas	JKX	82	93	111	9	31	34	11.5%	33.2%	30.5%	-12	15	18	нег.	16.5%	16.5%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	412	551	589	104	42	38	25.2%	7.6%	6.5%	71	18	25	17.3%	3.3%	4.3%
Донбассэнерго	DOEN	147	224	225	8	23	19	5.8%	10.2%	8.4%	2	4	3	1.4%	1.7%	1.1%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1289	1,556	1,789	459	450	490	35.6%	28.9%	27.4%	230	128	250	17.8%	8.2%	13.9%
Кернел	KER	2169	2,403	3,364	319	223	310	14.7%	9.3%	9.2%	176	52	210	8.1%	2.2%	6.2%
Астарта	AST	514	445	578	134	160	165	26.1%	35.9%	28.5%	69	74	100	13.5%	16.7%	17.3%
Авангард	AVGR	130	127	135	12	15	17	9.1%	11.8%	12.6%	-8	-5	2	-5.8%	-3.9%	1.5%
Овостар	OVO	80	126	139	15	23	25	19.2%	18.3%	18.3%	10	18	20	12.5%	14.6%	14.6%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2455	2491	2415	404	420	433	234	239	253	169	187	218	41.8%	44.6%	50.2%

Источник: EAVEX Research

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
<b>Руда</b>														
Фергехро	FXPO	1905	24.0%	457	2,308	10.1	4.8	4.6	6.2	4.2	4.0	2.3	1.9	1.8
<b>Вагоностроение</b>														
Крюковский вагон. завод	KVBZ		5.0%											
<b>Специализированное машиностроение</b>														
Турбоатом	TATM	162	3.8%	6	154	6.2	5.8	5.9	4.1	3.8	3.7	1.8	1.6	1.6
Мотор Сич	MSICH	410	24.0%	98	387	3.5	8.0	7.0	2.5	4.4	4.2	0.9	1.0	1.2
<b>Нефть и Газ</b>														
Укрнафта	UNAF	381	3.0%	11	375	22.8	1.6	0.7	5.7	1.1	0.4	0.4	0.3	0.1
Regal Petroleum	RPT	182	21.6%	39	142	>30	4.3	18.2	8.2	2.6	6.5	4.1	2.4	2.8
JKX Oil&Gas	JKX	123	50.4%	62	232	нег.	8.1	6.7	24.6	7.5	6.8	2.8	2.5	2.1
<b>Энергетика</b>														
Центрэнерго	CEEN	161	21.7%	35	128	2.3	8.8	6.3	1.2	3.1	3.3	0.3	0.2	0.2
Донбассэнерго	DOEN	24	14.2%	3	30	11.5	6.3	9.5	3.6	1.3	1.6	0.2	0.1	0.1
<b>Потребительский сектор</b>														
МХП	MHPC	1083	34.1%	369	2,249	4.7	8.5	4.3	4.9	5.0	4.6	1.7	1.4	1.3
Кернел	KER	1025	61.8%	633	1,647	5.8	19.7	4.9	5.2	7.4	5.3	0.8	0.7	0.5
Астарта	AST	174	37.0%	64	420	2.5	2.3	1.7	3.1	2.6	2.6	0.8	0.9	0.7
Авангард	AVGR	16	22.5%	4	347	нег.	нег.	8.0	29.4	23.2	20.4	2.7	2.7	2.6
Овостар	OVO	169	25.0%	42	162	16.9	9.2	8.4	10.5	7.0	6.4	2.0	1.3	1.2
<b>Банки</b>														
							P/E			P/Book			P/Assets	
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	827	1.8%	15		4.9	4.4	3.8	2.0	2.0	1.9	0.34	0.33	0.34

Источник: EAVEX Capital

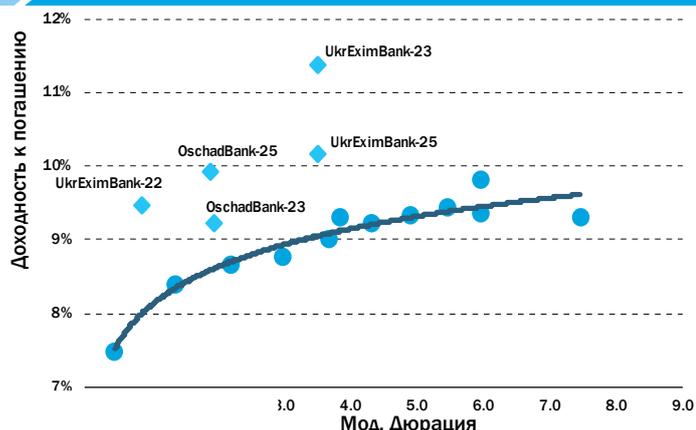
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.2	100.9	7.0%	5.1%	1.3%	0.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	661	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2020	99.6	100.1	8.0%	7.7%	3.0%	1.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1365	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2021	99.1	99.9	8.1%	7.8%	5.4%	2.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1409	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2022	98.5	99.3	8.3%	8.0%	7.3%	2.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1384	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2023	97.1	98.1	8.5%	8.3%	8.0%	3.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1355	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024	96.1	97.1	8.7%	8.4%	8.9%	4.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1339	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2024-2	100.4	101.1	8.9%	8.7%	8.3%	3.8	8.99%	2 раза в год	01.02.2024	750	/В-/В
Ukraine, 2025	95.0	96.0	8.8%	8.6%	9.1%	4.9	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1329	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2026	93.7	94.7	8.9%	8.7%	10.0%	5.4	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1318	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2027	93.0	94.0	8.8%	8.7%	10.0%	6.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1307	Сaa2/В-/В-
Ukraine, 2028	103.1	103.6	9.3%	9.2%	10.5%	6.0	9.75%	2 раза в год	01.11.2028	1250	/В-/В
Ukraine, 2032	88.8	89.8	8.8%	8.7%	11.3%	7.9	7.375%	2 раза в год	25.09.2032	3000	//В-
Ukraine, GDP-LINKED	63.7	64.7	n/a	n/a	10.1%	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	102.3	102.9	7.8%	7.6%	6.6%	2.4	8.75%	2 раза в год	31.01.2022	500	/В/В+
МХП, 2020	102.3	102.9	5.9%	5.2%	0.1%	1.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	79	/В/В
МХП, 2024	100.8	101.3	7.5%	7.4%	6.4%	4.0	7.75%	2 раза в год	10.05.2024	500	/В/В
МХП, 2026	94.1	94.6	8.1%	8.0%	9.7%	5.4	6.95%	2 раза в год	04.04.2026	550	/В/В
Авангард, 2018	17.9	19.6	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	214	//
Укрлэндфарминг, 2018	14.0	15.0	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	99.8	100.8	10.8%	10.6%	-6.7%	4.1	10.75%	2 раза в год	31.12.2024	1344	//
Метинвест, 2021	100.0	102.0	7.4%	6.6%	-6.5%	0.0	9.37%	2 раза в год	31.12.2021	117	//В
Метинвест, 2023	97.9	98.1	8.4%	8.3%	8.2%	3.4	7.75%	2 раза в год	23.04.2023	945	//В
Метинвест, 2026	98.4	99.0	8.8%	8.7%	9.7%	5.0	8.50%	2 раза в год	23.04.2026	648	//В
Феррехро, 2019	100.0	100.8	8.5%	-42.3%	-0.4%	n/a	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	93	Сaa3/ССС/СС
Феррехро, 2019	100.0	100.1	9.6%	4.8%	-0.7%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	80	Сaa3/ССС/СС
Укрализиныця, 2021	100.3	101.1	9.7%	9.3%	2.8%	1.1	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/ССС+/ССС
Интерпайп, 2017	29.3	33.3	n/a	n/a	0.3%	n/a	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	90.0	95.0	27.4%	20.4%	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	20.0	21.0	n/a	n/a	-6.2%	n/a	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	IN DEFAULT
Укрэксимбанк, 2022	100.9	101.5	9.3%	9.1%	3.2%	0.8	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//В-
Укрэксимбанк, 2023	94.2	95.8	11.6%	11.0%	1.2%	0.3	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	101.1	101.5	9.5%	9.3%	7.7%	0.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2023	100.8	101.3	9.1%	9.0%	2.3%	1.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//В-
Ощадбанк, 2025	101.1	101.6	9.4%	9.3%	6.6%	2.0	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//В-
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2022	97.3	97.9	8.4%	8.2%	7.9%	2.5	7.50%	2 раза в год	15.12.2012	115	//В-

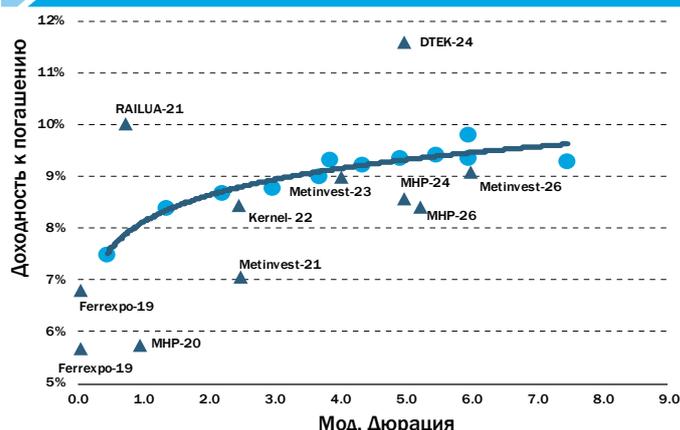
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

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 УАН</b>									
UA4000195580			19.75%	18.25%	n/a	n/a	S/A	04.09.2019	n/a
UA4000196620			19.75%	18.25%	n/a	n/a	S/A	15.01.2020	n/a
UA4000200174			19.75%	18.00%	n/a	n/a	S/A	20.01.2021	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151			19.75%	18.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557			19.75%	18.25%	n/a	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159			19.75%	18.25%	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 © 2019 Eavex Capital