

## Короткий огляд

Європейський та світовий ринок природного газу залишався у фокусі уваги інвесторів протягом минулого тижня. У Європі ф'ючерсні контракти на газ у певний момент досягали неймовірного піку на відмітці 1900 дол. за тис. куб. м. Після цього почалася різка корекція до рівня у 1000 дол. за тис. куб. м. Глобально проблема дефіциту природного газу змусила Китай різко підвищити добуток вугілля для компенсації потреби у енергоресурсах для виробництва електроенергії та тепла. Але й ціни на вугілля йдуть вгору, що спричинює подальшу невизначеність на енергетичному ринку. На такому фоні котирування «Центренерго» знизилися на 1,1% до 9,20 грн. Індикативні ціни на акції «Донбасенерго» впали на 6,7% до 14,00 грн. Тим часом, цінні папери «Укрнафти» подорожчали на 0,8% до 265 грн. На наш погляд, поточна ринкова капіталізація «Укрнафти» на рівні 540 млн дол. не відображає реальної вартості бізнесу компанії, яка має підрозділи по добуванню нафти та газу, а також володіє мережею заправок станцій, що складається з 537 АЗС у більшості регіонів країни.

Серед економічної статистики з'явилися дані, що споживча інфляція у вересні прискорилася до 11,0% у річному вимірі, після 10,2% зафіксованих у серпні.

На вторинному ринку ОВДП спостерігається розширення спреду по котируванням. Такпокупці готові взяти державні папери з погашенням через рік під 12,25%, в той час як брокери готові продати аналогічні папери з дохідністю лише 11,25%. На первинному аукціоні Мінфін продовжує пропонувати річні ОВДП з дохідністю 11,50%. Дворічні ОВДП на минулому тижні були запропоновані з дохідністю 12,40%.

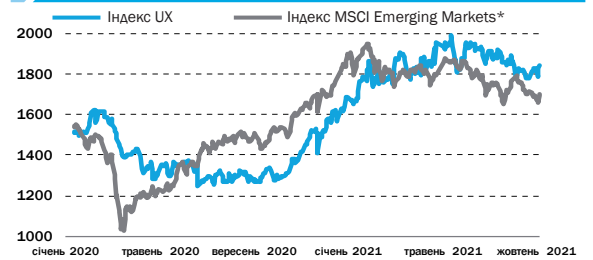
Курс долара знову пішов вниз до 26,38 грн/дол. На ринку були чутки, що значний обсяг валюти на продаж був від «Укравтодору», який обмінював валюту, що була залучена раніше за допомогою випуску єврооблігацій.

## Основні події

### НОВИНИ КОМПАНІЙ

- » «Кернел» прозвітував про подвоєння EBITDA до 929 млн дол завдяки вдалим трейдинговим операціям

## ТРЕНД РИНКУ

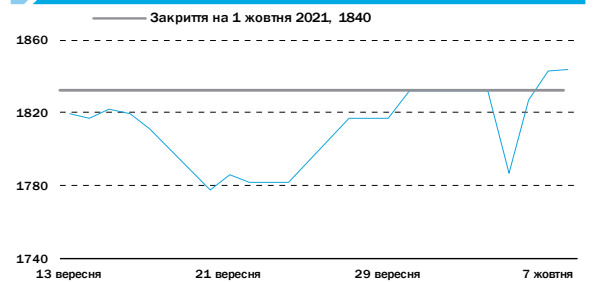


\* Графік приведений до індексу UX

## ІНДЕКСИ

|         | Закриття | тиждень | з початку року |
|---------|----------|---------|----------------|
| UX      | 1843     | 0.2%    | 14.0%          |
| RTS     | 1860     | 5.6%    | 34.1%          |
| WIG20   | 2411     | 3.6%    | 20.9%          |
| MSCI EM | 1257     | 0.3%    | -2.6%          |
| S&P 500 | 4391     | 0.8%    | 16.9%          |

## ДИНАМІКА ІНДЕКСУ UX ЗА 1 МІСЯЦЬ



## ОБЛІГАЦІЇ

|                     | Закриття    | тиждень   | з початку року |
|---------------------|-------------|-----------|----------------|
| Облікова ставка НБУ | 8.5%        | 0.0 р.р.  | +2.5 р.р.      |
| ОВДП на 1 рік       | 12.2%/11.3% | 0.0 р.р.  | +0.6 р.р.      |
| Єврооблігації-2025  | 5.5%        | 0.0 р.р.  | 0.6 р.р.       |
| Єврооблігації-2028  | 6.8%        | -0.1 р.р. | 0.5 р.р.       |

## КУРС ВАЛЮТ

|     | Закриття | тиждень | з початку року |
|-----|----------|---------|----------------|
| USD | 26.38    | -0.9%   | -6.7%          |
| EUR | 30.50    | -1.3%   | -12.2%         |

## «Кернел» прозвітував про подвоєння EBITDA до 929 млн дол завдяки вдалим трейдинговим операціям

Дмитро Чурін  
d.churin@eavex.com.ua

### KERNEL (KER PW)

Price: PLN 63.80 Market Cap: USD 1,317mn

|      | P/B | EV/S | P/E  | EV/EBITDA | Div. Yield |
|------|-----|------|------|-----------|------------|
| FY20 | 0.9 | 0.5  | 11.2 | 4.9       | 2.6%       |
| FY21 | 0.7 | 0.4  | 2.6  | 2.3       | 2.6%       |

### НОВИНА

Компанія «Кернел», акції якої знаходяться у лістингу на «Варшавській біржі», а також почали торгуватися на «Українській біржі», прозвітувала про подвоєння показника EBITDA до 929 млн дол. у фінансовому році, який для компанії завершився у червні. Виручка «Кернел» збільшилася за рік на 37% до 5,65 млрд. дол., а чистий прибуток зріс у 4,3 рази до рекордних 513 млн. дол.

За період квітень-червень «Кернел» отримав EBITDA у розмірі 259 млн. дол. (+2,1 рази) та чистий прибуток 165 млн. дол. (+3,9 рази).

Чистий борг «Кернел» на 30.06.2021 складав 836 млн. дол., зменшившись на 15% в порівнянні з минулим роком. Компанія оцінює своє співвідношення чистого боргу до EBITDA в 0,9х, що є свідченням про низький рівень боргового навантаження.

### KERNEL FINANCIAL RESULTS

| USD mn        | 4QFY20 | 4QFY21 | YoY       | FY2020 | FY2021 | YoY       |
|---------------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|
| Net revenue   | 1198   | 1651   | +38%      | 4107   | 5647   | +37%      |
| EBITDA        | 123    | 259    | +111%     | 443    | 929    | +110%     |
| EBITDA margin | 10.3%  | 15.7%  | +5.4 p.p. | 10.8%  | 16.5%  | +5.7 p.p. |
| Net Income    | 42     | 165    | +293%     | 118    | 513    | +335%     |
| Net margin    | 3.5%   | 10.0%  | +6.5 p.p. | 2.9%   | 9.1%   | +6.2 p.p. |

Source: Company data

### КОМЕНТАР

Фактичні фінансові показники «Кернел» перевищили всі прогнози. Декілька років тому, «Кернел» офіційно наводив оптимістичні очікування досягти EBITDA в 500 млн. дол., а зараз чистий прибуток перевищує цей рівень. В той же час, потрібно розуміти, що компанія досягла неймовірно позитивних результатів по операціям трейдингу зерновими. Крім того, різке підвищення цін на зернові за останній рік дозволили аграрному сегменту бізнесу «Кернела» показати прибутковість у 793 дол. на 1 гектар в порівнянні з аналогічним показником в 163 дол./га рік тому. Загальний земельний банк «Кернел» налічує 500 тис. га. У сегменті виробництва соняшникової олії компанія по причині подорожчання соняшникового насіння стикнулася з падінням прибутковості до 41 дол. на тону проданої олії в порівнянні з показником прибутковості в 100 дол./тонна рік тому. Чистий прибуток компанії у розмірі 513 млн. дол. означає, що прибуток на одну акцію складає 24,40 злотих. При поточній ціні акції в 63,80 злотих це дає оцінюючий мультиплікатор P/E лише 2,6х. На наш погляд, навіть якщо компанія у поточному фінансовому році не зможе досягти зростання прибутку від рекордного показника, то оцінка за мультиплікаторами залишиться привабливою для інвесторів. Ми підвищуємо цільову ціну для акцій «Кернел» до 83 злотих, що дає потенціал зростання на 30%. На «Українській біржі» акції «Кернел» можна купити по ціні 450 грн. Наша цільова ціна у перерахунку у гривню складає 548 грн, що дає потенціал зростання на 22% від поточних котирувань.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦІЇ**

| Компанія                             | Тікер | Ціна, за акцію | Цільова ціна, за акцію | Потенціал росту/падіння | Рекомендація | Коментар  |
|--------------------------------------|-------|----------------|------------------------|-------------------------|--------------|---|
| <b>Агросектор</b>                    |       |                |                        |                         |              |   |
| Кернел                               | KER   | 63.8           | 83.0                   | 30%                     | Купувати     | За фінансовий рік, який для «Кернела» завершився у червні, чистий прибуток компанії був на рекордній позначці у 513 млн. дол., що у перерахунку на одну акцію складає 24,40 злотих. При поточній ціні акцій «Кернела» оцінюючий мультиплікатор P/E є дуже привабливим. На наш погляд, навіть якщо компанія у цьому фінансовому році не зможе досягти зростання прибутку від рекордного показника, то оцінка за мультиплікаторами залишиться привабливою для інвесторів. Ми бачимо цільову ціну для акцій «Кернел» у 83 злотих, що дає суттєвий потенціал для зростання. Для акцій «Кернел» на «Українській біржі» наша цільова ціна у перерахунку у гривню складає 548 грн, що теж дає потенціал до зростання, але менший, бо ціна продажу акцій компанії на «Українській біржі» є вищою за ціну, по якій можна купити акції «Кернел» на «Варшавській біржі». |
| МХП                                  | MHPC  | 7.6            | 11.5                   | 52%                     | Купувати     | «МХП» продовжує реалізовувати стратегію географічної диверсифікації ринку збуту, розвиваючи партнерські мережі на Близькому Сході, СНД, ЄС та Африці. Загальний експорт курятини «МХП» за 2020 рік становив 55% від продажів. Активи «МХП» на кінець минулого року склали 3,28 млрд дол. Власний капітал був 1,25 млрд дол. Капітальні інвестиції за 2020 рік склали 79 млн дол.<br>На 2021 рік ми прогнозуємо, що «МХП» зможе збільшити дохід на 12% до 2.14 млрд дол та отримає чистий прибуток у розмірі 240 млн дол, що дасть прибуток в перерахунку на одну акцію в 2,17 дол.  |
| Астарта                              | AST   | 54.0           | --                     | --                      | Перегляд     | Котирування акцій «Астарти» різко пішли вгору починаючи з другої половини 2020 року, після того, як компанія покращила співвідношення свого боргу до EBITDA. Даний показник знизився до 1,6x з рівня у 5,6x у 2019 році. У абсолютному вираженні борг «Астарти» зменшився з 175 млн євро у порівнянні з 300 млн євро у 2019 році. Додатковим драйвером для зростання котирувань «Астарти» стала заява компанії про зворотний викуп акцій з ціною до PLN 125 за акцію.   |
| Агротон                              | AGT   | 8.30           | 12.0                   | 45%                     | Купувати     | Чистий прибуток компанії «Агротон» за 2020 рік склав 11,7 млн дол., що у перерахунку на одну акцію складало PLN 2,06. Відповідно, при поточних цінах на акції «Агротон», оцінюючий мультиплікатор P/E виглядає дуже привабливо.   |
| <b>Залізна руда</b>                  |       |                |                        |                         |              |   |
| Ferrexpo                             | FXPO  | 310            | 280                    | -10%                    | Продавати    | Ціни на залізну руду марки 62% Fe досягли історичного максимуму на відмітці 215 дол. за тону у липні, після чого почали сильно падати, досягли рівня у 120 дол. за тону у вересні.  |
| <b>Спеціалізоване машиностроєння</b> |       |                |                        |                         |              |   |
| Мотор Січ                            | MSICH | 5390           | --                     | --                      | Перегляд     | В партії «Слуга народу» обіцяли підготувати спеціальний закон про націоналізацію «Мотор Січ». Даний закон ще так і не представлений. Операції з акціями «Мотор Січ» залишаються зупиненими з квітня 2018 року за рішенням суду. Дата, коли акції знов можуть торгуватися на ринку є невідомою.  |
| <b>Нефть и Газ</b>                   |       |                |                        |                         |              |   |
| Укрнафта                             | UNAF  | 265            | 350                    | 32%                     | Купувати     | По акціям «Укрнафти» були оголошені дивіденди у розмірі 35,62 грн на одну акцію з прибутку за 2020 рік. Очікується, що компанія у наступні роки буде продовжувати практику виплати значних дивідендів. За нашими прогнозами, дивіденди з прибутку за 2021 рік можуть скласти 26,74 грн на акцію. За перше півріччя чистий прибуток «Укрнафти» був 1,58 млрд грн (29,22 грн у перерахунку на одну акцію).  |
| Enwell Energy (ex-Regal)             | ENW   | 40.0           | --                     | --                      | Перегляд     |   |
| JKX Oil&Gas                          | JKX   | 48.5           | --                     | --                      | Перегляд     | Компанія ввела в експлуатацію нову газову свердловину в Україні. Об'єм видобутку на свердловині перевищив очікування, що дає оптимістичні припущення про можливості додаткового буріння на родовищах JKX у Полтавській області.   |
| <b>Енергетика</b>                    |       |                |                        |                         |              |   |
| Донбасенерго                         | DOEN  | 14.0           | --                     | --                      | Перегляд     | «Донбасенерго» замовило у компанії Dongfang Electric International (Китай) реконструкцію Слав'янської ТЕС за 684 млн дол. Контрактом передбачено розділення енергоблоку №6 на два нових блока №6а та №6б потужністю 330 МВт з технологією повного циклу. Раніше очікувалось, що першу чергу блоку буде можливо ввести в експлуатацію в липні 2022 року. На нових блоках буде використовуватися вугілля газової групи. Компанія розраховує отримати інвестиційну надбавку на 30% у тарифі для виробництва електроенергії. Фінансування реконструкції буде на 70% за кредитні кошти китайського банку. На даний момент, невідомо на якій стадії знаходиться проект з реконструкції.   |
| Центренерго                          | CEEN  | 9.20           | --                     | --                      | Перегляд     | На «Центренерго» у лютому був призначений новий менеджмент на всі основні позиції, включаючи позицію генерального директора та фінансового директора. Наглядова рада «Центренерго» була також оновлена. Фонд державного майна поставив завдання трансформувати компанію у вертикально-інтегрований холдинг. Зараз ми бачимо ризик, що об'єднання «Центренерго» з державними шахтами може призвести до розмиття долі міноритарних акціонерів «Центренерго».  |
| <b>Банки</b>                         |       |                |                        |                         |              |   |
| Райффайзен Банк Аваль                | BAVL  | 0.450          | 0.33                   | -27%                    | Продавати    | «Райффайзен Банк Аваль» з 2016 року майже весь прибуток направляє на виплату дивідендів. Фактичні дивіденди за 2016 рік були 5,9 копійок на одну акцію, за 2017 рік дивіденди були 6,9 копійок, за 2018 – 5,8 копійок, за 2019 – 6,95 копійок, за 2020 – 3,31 копійку. Ми бачимо, що банк може зменшити дивідендні виплати у 2021 році та наступних роках.  |

**КОТИРУВАННЯ ТА РИНКОВІ МУЛЬТИПЛІКАТОРИ**

| Компанії                         | Тікер | Ціна<br>UAH* | Зміна за період |           | MCap<br>USD mn | EV<br>USD mn | Free float | P/E  |       | EV/EBITDA |       | EV/Sales<br>2021E |
|----------------------------------|-------|--------------|-----------------|-----------|----------------|--------------|------------|------|-------|-----------|-------|-------------------|
|                                  |       |              | Тижень          | з 1 січня |                |              |            | 2020 | 2021E | 2020      | 2021E |                   |
| <b>Індекс UX</b>                 |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Індекс UX                        | UX    | 1843         | 0.2%            | 14.0%     |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| <b>Залізна руда</b>              |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Феггехро                         | FXPO  | 310          | -0.1%           | 4.4%      | 2473           | 2469         | 24.0%      | 3.9  | 2.2   | 2.9       | 1.7   | 1.1               |
| <b>Вагонобудування</b>           |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Крюківський вагонобудівний завод | KVBZ  | 22.0         | 0.0%            | 22.2%     | 96             | 69           | 5.0%       | 11.2 | 18.3  | 5.3       | 7.0   | 0.4               |
| <b>Машинобудування</b>           |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Турбоатом                        | TATM  | 6.5          | 0.0%            | -21.2%    | 104            | 101          | 3.8%       | 12.4 | 33.2  | 2.0       | 4.8   | 1.9               |
| Мотор Січ                        | MSICH | 5390         | 0.0%            | 0.0%      | 425            | 402          | 24.0%      | 13.5 | 18.2  | 3.9       | 4.5   | 1.2               |
| <b>Нафта та газ</b>              |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Укрнафта                         | UNAF  | 265          | 0.8%            | 39.5%     | 545            | 532          | 3.0%       | 3.4  | 5.3   | 1.7       | 3.3   | 0.5               |
| Enwell Energy (ex-Regal)         | ENW   | 40.0         | 3.2%            | 88.7%     | 174            | 120          | 21.6%      | 57.9 | 19.3  | 4.6       | 4.0   | 1.9               |
| JKX Oil&Gas                      | JKX   | 48.5         | -1.0%           | 61.7%     | 113            | 221          | 50.4%      | 5.7  | 16.1  | 7.5       | 6.5   | 2.6               |
| <b>Енергетика</b>                |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Центренерго                      | CEEN  | 9.20         | -1.1%           | 27.8%     | 129            | 126          | 21.7%      | 56.8 | 33    | 7.5       | 7.9   | 0.2               |
| Донбасенерго                     | DOEN  | 14.00        | -6.7%           | -30.0%    | 13             | 11           | 14.2%      | 11.6 | 4.5   | 1.3       | 1.4   | 0.0               |
| <b>Аргарний сектор</b>           |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| МХП                              | MHPC  | 7.58         | 5.0%            | 25.9%     | 801            | 2092         | 32.5%      | neg  | 3.3   | 6.2       | 5.4   | 1.0               |
| Кернел                           | KER   | 63.80        | 6.3%            | 29.4%     | 1,277          | 2113         | 61.8%      | 10.8 | 2.5   | 4.8       | 2.3   | 0.4               |
| Астарта                          | AST   | 54.00        | 9.3%            | 106.1%    | 339            | 514          | 37.0%      | 41.1 | 32.3  | 4.2       | 3.8   | 1.0               |
| Авангард                         | AVGR  | 0.01         | 0%              | 0.0%      | 1              | 332          | 22.5%      | neg  | neg   | 17        | 20    | 3.0               |
| Агротон                          | AGT   | 8.30         | 10.7%           | 89.5%     | 45             | 20           | 25.0%      | 3.8  | 3.5   | 0.6       | 0.7   | 0.3               |
| <b>Банки</b>                     |       |              |                 |           |                |              |            |      |       |           |       |                   |
| Райффайзен Банк Аваль            | BAVL  | 0.450        | 4.7%            | 9.8%      | 1,049          |              | 1.8%       | 6.9  | 8.3   | 2.3       | 2.4   | 0.27              |

Джерело: "Українська біржа". ПФТС. London Stock Exchange. Warsaw Stock Exchange  
\* ціни акцій компаній, що торгуються на іноземних біржах представлені у валюті лістингу

**ПРОГНОЗ ФІНАНСОВИХ ПОКАЗНИКІВ, USD МЛН**

| Компанії                         | Тікер | Виручка        |      |       | ЕВІТДА          |      |       | ЕВІТДА margin |       |       | Чистий прибуток |      |       | Чиста рентабельність |       |       |
|----------------------------------|-------|----------------|------|-------|-----------------|------|-------|---------------|-------|-------|-----------------|------|-------|----------------------|-------|-------|
|                                  |       | 2019           | 2020 | 2021E | 2019            | 2020 | 2021E | 2019          | 2020  | 2021E | 2019            | 2020 | 2021E | 2019                 | 2020  | 2021E |
| <b>Залізна руда</b>              |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| Фергехро                         | FXPO  | 1507           | 1700 | 2300  | 586             | 859  | 1,450 | 38.9%         | 50.5% | 63.0% | 403             | 635  | 1,100 | 26.7%                | 37.4% | 47.8% |
| <b>Вагонобудування</b>           |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| Крюківський вагонобудівний завод | KVBZ  | 292            | 223  | 192   | 38              | 13   | 10    | 13.0%         | 5.9%  | 5.2%  | 31              | 9    | 5     | 10.5%                | 3.8%  | 2.7%  |
| <b>Машинобудування</b>           |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| Турбоатом                        | TATM  | 110            | 105  | 52    | 49              | 52   | 21    | 45.0%         | 49.1% | 40.7% | 12              | 8    | 3     | 11.1%                | 8.0%  | 6.0%  |
| Мотор Січ                        | MSICN | 358            | 353  | 338   | 19              | 102  | 90    | 5.2%          | 29.1% | 26.5% | -14             | 32   | 23    | -3.8%                | 8.9%  | 6.9%  |
| <b>Нафта та газ</b>              |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| Укрнафта                         | UNAF  | 1098           | 1319 | 1018  | -115            | 320  | 163   | -10.5%        | 24.3% | 16.0% | -158            | 158  | 104   | -14.4%               | 12.0% | 10.2% |
| Enwell Energy (ex-Regal)         | ENW   | 50             | 55   | 62    | 22              | 26   | 30    | 44.0%         | 47.3% | 48.4% | 10              | 3    | 9     | 20.0%                | 5.5%  | 14.5% |
| JKX Oil&Gas                      | JKX   | 102            | 70   | 85    | 42              | 30   | 34    | 41.6%         | 42.6% | 40.0% | 22              | 20   | 7     | 21.8%                | 28.6% | 8.2%  |
| <b>Енергетика</b>                |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| Центренерго                      | CEEN  | 589            | 764  | 596   | -69             | 17   | 16    | -11.7%        | 2.2%  | 2.7%  | -77             | 2    | 4     | -13.1%               | 0.3%  | 0.7%  |
| Донбасенерго                     | DOEN  | 249            | 256  | 247   | 8               | 9    | 8     | 3.1%          | 3.3%  | 3.2%  | -3              | 1    | 3     | -1.1%                | 0.4%  | 1.1%  |
| <b>Аграрний сектор</b>           |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
| МХП                              | MHPC  | 2056           | 1911 | 2140  | 376             | 340  | 385   | 18.3%         | 17.8% | 18.0% | 215             | -133 | 240   | 10.5%                | -7.0% | 11.2% |
| Кернел (FY19, FY20, FY21E)       | KER   | 3960           | 4107 | 5647  | 346             | 443  | 929   | 8.7%          | 10.8% | 16.5% | 189             | 118  | 513   | 4.8%                 | 2.9%  | 9.1%  |
| Астарта                          | AST   | 497            | 484  | 517   | 86              | 122  | 136   | 17.4%         | 25.1% | 26.3% | 2               | 8    | 11    | 0.4%                 | 1.7%  | 2.0%  |
| Авангард                         | AVGR  | 135            | 120  | 110   | 17              | 19   | 17    | 12.6%         | 15.8% | 15.5% | 2               | -5   | -10   | 1.5%                 | -4.2% | -9.1% |
| Агротон                          | AGT   | 54             | 68   | 74    | 2               | 33   | 31    | 4.1%          | 48.2% | 41.3% | 5               | 12   | 13    | 9.5%                 | 17.4% | 17.4% |
| <b>Банки</b>                     |       |                |      |       |                 |      |       |               |       |       |                 |      |       |                      |       |       |
|                                  |       | Всього активів |      |       | Власний капітал |      |       | Доходи        |       |       | Чистий прибуток |      |       | Доходність капіталу  |       |       |
| Райффайзен Банк Аваль            | BAVL  | 3495           | 3795 | 3925  | 550             | 456  | 438   | 280           | 271   | 249   | 185             | 151  | 126   | 33.6%                | 33.2% | 28.9% |

Джерело: EAVEX Research

ОБЛІГАЦІЇ ВНУТРІШНЬОЇ ДЕРЖАВНОЇ ПОЗИКИ

| ОВДП                         | Ціна (Bid) | Ціна (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Періодичність купону | Дата погашення | Об'єм випуску млн грн |
|------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|----------------------|----------------|-----------------------|
| <b>ОВДП номіновані у UAH</b> |            |            |           |           |                      |                |                       |
| UA4000203236                 |            |            | 10.7%     | 9.7%      | 2 рази на рік        | 05.01.2022     | 10 887                |
| UA4000204002                 | 103.5      | 103.8      | 11.5%     | 11.0%     | 2 рази на рік        | 11.05.2022     | 12 917                |
| UA4000218325                 | 99.6       | 100.1      | 12.1%     | 11.2%     | 2 рази на рік        | 20.07.2022     | 13 415                |
| UA4000199210                 | 102.8      | 103.7      | 12.2%     | 11.3%     | 2 рази на рік        | 12.10.2022     | 14 993                |
| UA4000201255                 | 105.0      | 105.9      | 13.0%     | 12.3%     | 2 рази на рік        | 24.05.2023     | 6 470                 |
| UA4000207880                 | 93.3       | 94.8       | 13.5%     | 12.7%     | 2 рази на рік        | 22.05.2024     | 18 105                |
| UA4000204150                 | 107.2      | 109.6      | 13.6%     | 12.7%     | 2 рази на рік        | 26.02.2025     | 41 080                |
| UA4000207518                 | 86.3       | 89.5       | 13.8%     | 12.8%     | 2 рази на рік        | 20.05.2027     | 7 018                 |
| <b>ОВДП номіновані у USD</b> |            |            |           |           |                      |                |                       |
| UA4000218333                 | 99.9       | 100.4      | 3.8%      | 3.2%      | 2 рази на рік        | 14.07.2022     | USD 336mn             |

Джерело: TR Data, Eavex Capital

## Eavex Capital

Україна, м. Київ 01021  
Кловський узвіз, 7  
БЦ "Carnegie Center"  
16 поверх

Телефон: +38 044 590 5454  
Факс: +38 044 590 5464  
E-mail: [research@eavex.com.ua](mailto:research@eavex.com.ua)  
Веб-сайт: [www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

Юрій Борисович Яковенко  
Голова правління

### ТРЕЙДИНГ

Павло Коровицький  
Виконавчий директор  
Департамент торгових  
операцій  
[p.korovitsky@eavex.com.ua](mailto:p.korovitsky@eavex.com.ua)

### АНАЛІТИКА

Дмитро Чурін  
Директор аналітичного  
департаменту  
[d.churin@eavex.com.ua](mailto:d.churin@eavex.com.ua)

Інвестиції в українські цінні папери можуть бути ризиковими, тому клієнти повинні самостійно оцінювати власний ризик та проводити власний аналіз надійності українських емітентів для здійснення угод з цінними паперами. Івекс Капітал не несе відповідальності за прямий або не прямий збиток, що настав внаслідок використання інформаційних матеріалів представлених у даній публікації. Такої Івекс Капітал не відповідає за достовірність інформації представленої у даній публікації. Івекс Капітал не несе відповідальності за будь-які дії третіх осіб пов'язаних з розповсюдженням даного документу або будь-якої його частини.

При підготовці даної публікації були використані дані на основі відкритих джерел, які на наш погляд, є достовірними, але перевірка достовірності даних з цих джерел не проводилася. Оцінки та прогнози у даній публікації є власною думкою аналітиків стосовно тієї чи іншої теми. Дана публікація має лише інформаційний характер та не повинна сприйматися як пропозиція до здійснення будь-яких угод з цінними паперами, або як пропозиція для будь-яких інших дій. Інформація представлена у даній публікації дійсна лише на дату публікації.  
Ліцензія НКЦПФР від 06.10.2015.

Всі права захищені © 2021 Eavex Capital