



автор | Шиндирук І. П.,
к.е.н, старший науковий
співробітник ННЦ
«Інститут аграрної економіки»

Аналітичний огляд фондового ринку за період з 19 травня до 13 червня 2014 р.

Фондовий ринок. Процес президентських виборів завершився очікуваною перемогою в першому турі фаворита «президентських перегонів» Петра Порошенка. Ця подія в цілому виявилась позитивним сигналом для фондового ринку зокрема та фінансового в цілому. Індекс акцій «Української біржі» за аналізований період з попереднього значення в 1081 пункт зріс до 1250 пунктів. Такий сценарій розглядався як найбільш реальний у прогнозі за попередній період. Дійсно, оптимізму, пов'язаного з початком врегулювання основних сьогочасних негативних тенденцій, вистачило для того, щоб досягти важливого рівня – 1250 пунктів, після чого ринок в останній торговий тиждень скоригувався на 35 пунктів — до позначки в 1218.

Динаміка індексу – UX (денний)



каналу на досягнутих ринком рівнях – верхня межа сформована максимумами 1240–1250 пунктів, натомість ближча нижня межа проходить на рівні 1020–1050 пунктів. Додамо і зменшення грошових ресурсів, зарезервованих на

«Українській біржі», що сприятиме зниженню індексу. Найбільш ймовірним видається сценарій, за якого український фондовий ринок спробує коригуватись у нижню межу каналу, відігравши частину попередніх позитивних очікувань та

Прогноз

Даючи оцінку нинішній ситуації і кон'юктурі вітчизняного ринку, варто врахувати кілька чинників. Зокрема, більшість вітчизняних активів (таких як акції) продовжують залишатись суттєво недооціненими, чинник ефективності врегулювання ситуацій у проблемних Донецькій та Луганській областях продовжує впливати на очікування інвесторів (зауважимо розташування значної кількості лістингованих на фондових біржах підприємств у цьому регіоні). Якщо перший створює сприятливий для продовження зростання імпульс, то другий – навпаки, є фактором ризику, відповідно, стримування. До його дії варто додати і формування горизонтального

Результати торгів на «Українській біржі»

Результати торгів	19.05-23.05	26.05-30.05	02.06-06.06	10.06-13.06
Загальний обсяг торгів, грн	205 813 660	228 988 611	144 421 231	132 638 756
строковий ринок	17 029 108	33 389 592	19 514 165	25 081 358
акції	188 784 553	195 599 012	124 907 066	107 557 398
зарезервовані грошові кошти	29 081 113	36 627 535	31 089 339	29 959 650

Динаміка цін акцій «Індексної корзини» Української біржі

Індексна корзина	23.05	30.05	06.06	13.06	▲/▼	тренд
ALMK	0,0335	0,0355	0,0379	0,0376	▲ 12,2	зростаючий
AVDK	3,210	3,250	3,282	3,319	▲ 3,39	боковик
AZST	0,772	0,755	0,779	0,764	▼ 1,03	боковик
BAVL	0,1609	0,1633	0,1634	0,1578	▼ 1,92	понижувальний
CEEN	6,735	7,2	7,179	7,366	▲ 9,36	зростаючий
DOEN	45,19	43,7	43,0	41,42	▼ 8,34	понижувальний
ENMZ	35,23	43,9	43,49	43,98	▲ 24,8	зростаючий
MSICH	2054	2213	2329	2365	▲ 15,1	зростаючий
UNAF	250,0	261,0	262,6	262,6	▲ 5,04	боковик
USCB	0,1675	0,17	0,1728	0,1704	▼ 1,73	боковик



квартальну фінансову і виробничу статистику. Після чого продовжить висхідний рух до 1250 пунктів з більш дальнім рівнем у 1350–1390 пунктів.

Характерно те, що теперішній український фондовий ринок «відіграє» позитивні новини та події з більшою ініціативою, ніж негативні. Так, передвиборчі очікування і результати президентських виборів підвищили торгову активність удвічі, збільшивши і приток додаткових грошових ресурсів, які зросли порівняно з попереднім періодом на 17% або майже 5,3 млн грн. Проте вже на початку червня відбулось повернення до попередніх значень.

Макроекономіка

Реальний ВВП України в першому кварталі 2014 р. зменшився на 1,1% р/р, повідомила ДСС України, підтверджуючи свою оперативну оцінку від кінця квітня. Номінальний ВВП за перший квартал 2014 р. склав 313 млрд грн, що більше на 3,8% р/р, а дефлятор ВВП дорівнював 104,6%. Порівняно з попереднім кварталом економіка України втратила 2,1%. Зростання обсягів було зафіксовано в сільському господарстві (+ 6%), торгівлі (+ 3,1%), фінансовій діяльності (+ 18,5%), тоді як у переробній промисловості спад склав (-6,8%), у транспортній галузі (-5,8%), будівництві (-3,9%). ВВП України в четвертому кварталі 2013 р. зріс на 3,7%, до цього падав п'ять кварталів поспіль. У цілому за підсумками 2013 р. зростання ВВП України було нульовим. Уряд України прогнозує падіння економіки країни в 2014 р. на 5%.

Інфляція в Україні в травні 2014 р. прискорилося до 3,8% порівняно з 3,3% у квітні, 2,2% у березні. З початку поточного року споживчі ціни в країні зросли на 10,5%. У річному вимірі інфляція прискорилося до 10,9% р/р з 6,9% за підсумками квітня і 3,4% за підсумками березня. Вагомим фактором, який вплинув на загальний показник

інфляції в травні, було суттєве підвищення цін на природний газ (на 62,8%). Це призвело до зростання цін (тарифів) на житло, воду, електроенергію, газ та інші види палива в цілому на 12,8%. Ціни на продукти харчування та безалкогольні напої зросли на 3,6%. Найбільше (на 10,4%) подорожчали фрукти, зокрема ягоди (18,8%), яблука (14,2%). Підвищення цін на транспорт у травні поточного року на 3,6% пов'язане з подорожчанням палива та мастил на 4,5% і перевезень автодорожнім транспортом на 4,2%.

Міжнародні резерви України на кінець травня склали \$ 17,899 млрд, повідомив НБУ. За травень резерви збільшилися на \$ 3,673 млрд, або на 25,8%. Протягом травня НБУ здійснював на міжбанківському валютному ринку як купівлю іноземної валюти для поповнення міжнародних резервів (\$ 212 млн), так і її продаж для підтримання платежів НАК Нафтогаз України за імпортований природний газ (\$ 786 млн). МВФ наприкінці квітня схвалила виділення Україні кредиту на \$ 17,1 млрд, перший транш якого в розмірі \$ 3,2 вже надійшов. Рішення МВФ відкрило для країни допомогу інших міжнародних фінансових організацій. Зокрема, Україна залучила \$ 1 млрд від продажу облігацій під гарантії США, отримала \$ 750 млн кредит від Світового банку і EUR100 млн макроекономічної допомоги ЄС. Передбачається, що співпраця з МВФ дозволить до кінця поточного року збільшити міжнародні резерви країни до \$ 19,2 млрд, або до 2,6 місяців імпорту, а в 2015 р. довести їх до \$ 26,7 млрд, або 3,4 місяців імпорту.

Дефіцит платіжного балансу України в січні–квітні 2014 р. склав \$ 4,5 млрд, тоді як за аналогічний період минулого року його профіцит зафіксовано у розмірі \$ 2,748 млрд, повідомив НБУ. Дефіцит платіжного балансу в квітні склав \$ 232 млн, тоді як у квітні минулого року його профіцит досяг \$ 927 млн. Сальдо рахунку поточних операцій вперше

з січня 2012 р. стало позитивним – \$ 186 млн (у квітні 2013 р. дефіцит становив \$ 1,1 млрд). Головним фактором збалансування зовнішньої позиції країни стало скорочення імпорту товарів (на 30%) внаслідок девальвації національної валюти і тривалого зниження економічної активності.

Державний бюджет України у квітні зведений з дефіцитом 2,836 млрд грн, після того як у березні – з профіцитом 1,184 млрд грн, повідомило Міністерство фінансів. Зведений бюджет за четвертий місяць 2014 р. виконано з дефіцитом у сумі 2,857 млрд грн проти дефіциту 18,9 млрд грн за аналогічний період минулого року. Загальна сума доходів зведеного бюджету в четвертому місяці 2014 р. склала 152,05 млрд грн, що на 10,4% більше р/р. Надходження ПДВ із вироблених в Україні товарів склали 26,734 млрд грн (-6,1% р/р), тоді як ПДВ із ввезених на територію України товарів становили 26,825 млрд (-8% р/р). Податок на прибуток підприємств склав 18,8 млрд грн (-10,7% р/р). Бюджетне відшкодування ПДВ здійснено в обсязі 13,129 млрд грн (-28,9% р/р). Водночас НБУ за четвертий місяць 2014 р. перерахував до держбюджету 19,801 млрд грн, що в 5 разів більше порівняно з аналогічним періодом минулого року. Загальна сума касових видатків зведеного бюджету України за четвертий місяць 2014 р. склала 154 718 000 000 грн, що на 0,9% менше р/р.

У секторі корпоративних паперів, зокрема акцій, вийшли такі важливі новини.

Укрнафта за п'ятий місяць 2014 р. скоротила видобуток нафти на 3,1%, газу – на 8,3%. Укрнафта у січні–травні 2014 р. скоротила видобуток нафти на 3,1% порівняно з аналогічним періодом 2013 р. – до 745,4 тис. тонн. Видобуток газового конденсату Укрнафтою за підсумками п'яти місяців знизився на 27,7% – до 58,09 тис. тонн. Крім того, компанія скоротила видобуток газу на 8,3% – до 728 870 000 куб. м, у тому



числі природного – на 11,7%, до 549 070 000 куб. м. У 2013 р. Укрнафта знизила видобуток нафти на 4,2% – до 1 млн 850,71 тис. тонн. Видобуток природного газу компанією за підсумками 2013 р. скоротився на 6,9% – до 1 млрд 484 560 000 куб. м.

Український уряд придбав у **Крюківського ВБЗ** два швидкісні потяги. Міністр інфраструктури підтвердив, що уряд уклав договір з Крюківським ВБЗ на купівлю двох швидкісних поїздів, які виведуть в рейс наступного тижня. *Коментар.* Новина позитивна для КВБЗ, який отримує за два швидкісні потяги щонайменше 400 млн грн (\$ 35 млн). Проте, враховуючи поточні проблеми з продажем вантажних вагонів на російському ринку, замовлення українського уряду стало у пригоді. Продаж двох швидкісних поїздів цього року збільшить дохід КВБЗ майже на 10%, що допоможе заводу подолати фінансові труднощі. Крім того, підписання договору підтверджує плани уряду допомогти Укрзалізниці оновити залізничний парк і підвищує ймовірність виконання плану спрямувати \$ 1,2 млрд на нові вагони, приміські поїзди та залізничну інфраструктуру. Інші українські виробники залізничної техніки, в тому числі Стахановський ВБЗ, «Азовзагальмаш» і «Луганськтепловоз», теж можуть отримати користь від такої державної програми. Запорізьке підприємство «**Мотор Січ**» ввело в експлуатацію випробувальний стенд п'ятого покоління. Про це повідомили в прес-службі АТ «Мотор Січ». Нині підприємство посідає перше місце в Європі за кількістю випробувальних стендів. Таке обладнання використовується при виготовленні нових двигунів, для серійного випуску, окремі випробувальні стенди призначені для проведення випробувань протягом усього життя двигуна. «На сьогодні підприємство знаходиться на етапі технічного переозброєння. Випробувальні стенди, які нині впроваджуються, 5-го покоління.

Вони дозволяють швидко, оперативно і об'єктивно знімати дані з двигунів, які випускає підприємство. Це дуже важливо, адже замовники насамперед цікавляться контрольними приладами, оснащенням, пов'язаними з атестацією якості. Випробувальний стенд — остання крапка при підписанні паспорта на двигун. Половину з 40 наявних на підприємстві стендів підприємство вже модернізувало. В цілому завод щорічно витрачає від 85 до 100 млн дол. на технічне переозброєння, в тому числі на цехове контрольне обладнання», – відзначили в компанії. *Коментар.* Новий стенд знімає більше 4 тис. показників роботи двигуна і є важливою ланкою в реалізації планів компанії з підтримання високої ефективності двигунів, що виготовляються. Високі операційні показники разом із процесами модернізації позитивно впливатимуть на підвищення попиту на акції компанії на Українській біржі. Котирування MSICH впевнено йдуть до позначки 2500 грн за акцію, що може стати фундаментом для наступної хвилі вгору. Нагадаємо, що з середини травня акції «Мотор Січ» подорожчали на 35% з позначки в 1730 грн до рівня в 2350 грн.

«ДП «Антонов» (Київ) продовжує роботи з програми середнього військово-транспортного широкофюзеляжного літака короткого зльоту і посадки Ан-70», – повідомила прес-служба. У квітні Ан-70 завершив заключний етап державних спільних випробувань, за підсумками якого літак був рекомендований для прийняття на озброєння, а також для запуску в серійне виробництво. Держзамовниками літака виступають міністерства оборони України і РФ. РФ у заключному етапі держвипробувань участі не брала, хоча Ан-70 і входив раніше в ГПВ РФ до 2020 року, а держоборонзамовлення РФ на Ан-70 повинен був скласти 60 машин. Міноборони РФ офіційно заявило про вихід з програми Ан-70. Модифікована під вимоги

НАТО версія Ан-70 – Ан7У розглядалася як базова нового європейського середнього транспортного літака, проте перевага була віддана А400М. За своїми характеристиками Ан-70 перевершує існуючі сьогодні аналоги, включаючи європейський А400М, порівняно з яким у нього вдвічі нижче вартість купівлі та експлуатації. Максимальна вантажопідйомність Ан-70 становить 47 тонн, заявлена А400М – 37 тонн, обсяг вантажної кабіни – 425 куб. м, у А400М – 340 куб. м. Вартість А400М складає на сьогоднішній день EUR145 млн, вартість Ан-70 – \$ 67 млн. Згідно з оцінками європейських експертів потреба ринку авіатранспортних перевезень на найближчі 10 років оцінюється в 900 нових вантажних літаків таких типів: Ан-124-100М-150, Ан-70, С-17 і А400М. *Коментар.* Навіть з урахуванням безумовно привабливих технічних характеристик Ан-70 реалізація програми виробництва цього літака залишається політичним питанням. Якщо серійне виробництво таки буде запущено, то «Мотор Січ» отримає значні замовлення на двигун Д-27, яким укомплектований Ан-70. Якщо допустити, що вартість двигунів становить чверть ціни літака, «Мотор Січ» може отримати замовлень на \$ 335 млн, якщо буде в повному обсязі реалізовано первісне замовлення на 20 машин, анонсоване в грудні 2012 р.

«Мотор Січ» збереже річну виручку на рівні \$ 1 млрд. «Останні події в Україні не позначилися на виробничій діяльності підприємства «Мотор Січ», – заявив президент компанії В'ячеслав Богуслаєв. Загальний річний оборот в 2013 р. склав \$ 1 млрд, цього року він також склав \$ 1 млрд. Він також заявив, що у підприємства немає жодних проблем на сьогодні з відвантаження, виготовлення продукції. Він висловив переконання, що великі російсько-українські проекти у сфері авіабудування, в тому числі з виробництва в РФ літаків Ан-70, Ан-124, Ан-140, Ан-148, мають майбутнє.



Виробничі показники автомобілебудівних компаній

Показники	Легкові		Вантажні		Всього	
	Шт.	р/р, %	Шт.	р/р, %	Шт.	р/р, %
«Богдан»	241	-62	37	185	278	-59
«ЗАЗ»	1 861	26	47	27	1 908	23
Всього, травень	3 522	9	180	8	3 755	5
Всього, 2014 рік	21 552	72	721	40	22 599	65

Випуск автотранспортних засобів у травні зріс на 5% р/р до 3755 од. Випуск легкових машин зріс на 9% р/р, комерційних автомобілів – на 8%, автобусів – впав на 71%. Порівняно з квітнем випуск автотранспортних засобів упав на 20%. «Богдан Моторс» скоротив випуск на 59% р/р. ЗАЗ збільшив випуск на 23%.

Коментар. Негативно – для «Богдан Моторс» і нейтрально – для «Укравто», що продемонстрували в травні протилежні результати. «Богдан Моторс» з березня стабільно скорочує випуск, що вказує на недостатній успіх у просуванні моделей ЯС в Україні. ЗАЗ, навпаки, лідирує в Україні не тільки з випуску, а й з продажу. «Geely» і ЗАЗ виграли більше інших від торішніх заходів з підтримання автомобілебудування. Тим часом «Богдан Моторс» працює з перемінним успіхом. Українські виробники найближчими місяцями зіткнуться зі слабкою купівельною спроможністю українців, стурбованих економічною і політичною нестабільністю. Водночас українські автомобілі зберігають ціннову перевагу, оскільки не зазнали девальвації тією мірою, що імпортні автомобілі.

Харцизький трубний завод (HRTR), виробник нафтогазових труб великого діаметру (ТВД) з антикорозійним покриттям (АКП), що входить до групи «Метінвест», у січні-травні поточного року скоротив випуск труб на 18,3% порівняно з аналогічним періодом минулого року – до 84,1 тис. тонн. Як повідомив агентству «Інтерфакс-Україна» представник підприємства, в травні було вироблено 22,7 тис. тонн. Як повідомлялося, ХТЗ в 2013 р. скоротив випуск труб на 33,5%, порівняно з 2012

роком – до 255,2 тис. тонн. ХТЗ в 2013 р. скоротив чистий прибуток у 7,2 рази порівняно з 2012 р. – до 38 258 000 грн (у 2012 р. – 274 616 000 грн). *Коментар.* У травні стався досить різкий стрибок виробничих показників ХТЗ, що пов'язано або з реалізацією відкладеного попиту на продукцію підприємства, або з отриманням нового великого замовлення. З урахуванням того, що в Середній Азії з'являються додаткові проекти з поліпшення газової інфраструктури, є надії на те, що ХТЗ зможе виграти кілька тендерів і повернутися до адекватних виробничих рівнів в 40–50 тис. тонн продукції на місяць.

«Луганськтепловоз» спростував чутки про переведення виробництва тепловозів на Брянський Машинобудівний завод. Перший заступник директора «Укрзалізниці» Максим Бланк раніше повідомив в інтерв'ю, що за його даними, материнська компанія «Луганськтепловозу», «Трансмашхолдинг», планує перевести виробництво зі свого дочірнього підприємства до Брянська. Інтерв'ю відбулося за місяць до публікації. «Луганськтепловоз» ці чутки відразу спростував. Директор компанії Павло Цеснек повідомив, що компанія не буде зупиняти виробництво і навіть планує в 2014 р. збільшити випуск тепловозів на 20%. За 5 місяців 2014 р. компанія вже збільшила випуск на 40% р/р. У травні компанія випустила 16 тепловозних секцій і збільшила загальний випуск до 118 од. *Коментар.* Новина позитивна для «Луганськтепловоза», який втратив би 96% випуску, якби виробництво тепловозів перемістилося в Брянськ. Інші місцеві ЗМІ повідомили, що компанія частково призупинила виробництво через військові дії в Луганську,

перейшовши з трьох змін на одну. Решта співробітників безпосередньо беруть участь у складанні локомотивів. Компанія не підтвердила призупинення виробничих процесів, і принаймні в травні не спостерігаємо якогось скорочення виробництва. За оцінками, компанія випустила 26 секцій відповідно до середнього випуску попередніх місяців і таким чином збільшила загальний випуск за п'ять місяців до 118 од. (+33% р/р). Водночас «Луганськтепловоз» повідомив, що в травні відправив до Росії тільки 16 секцій. Оскільки військові дії в Луганську значно посилюються на початку червня, вважаємо можливим, що компанія може знизити випуск у наступному місяці, і залишається ризик, що їй доведеться зупинити випуск повністю при найгірших сценаріях інтенсивних бойових дій або введення воєнного стану в регіоні. Поки що найгірші побоювання планованого переміщення в Брянськ не підтвердилися.

«Міністерство енергетики та вугільної промисловості схвалило приватизацію блокуючих пакетів ряду енергопостачальних і генеруючих компаній», — повідомив представник міністерства. За його словами, йдеться, зокрема, про ті, які знаходяться в державності 25% пакетах акцій «Дніпро-», «Вінниця-», «Донецьк-», «Закарпаття-», «Чернівецьобленерго», «Крименерго», а також «Донбасенерго» і «Київенерго». Представник міністерства нагадав, що нині в управління Фонду держмайна передано контрольні та великі пакети акцій «Харків-», «Запоріжжя-», «Хмельницьк-», «Миколаїв-», «Черкаси-», «Тернопільобленерго», які також планується виставити на приватизацію. Нагадаємо, Фонд державного майна України вже оголосив про те, що в червні виставить на біржах 25% акцій компанії «Сумиобленерго» і по 5% акцій «Харків-», «Хмельницьк-» і «Миколаївобленерго». *Коментар.* Основним мотивом для реалізації блокуючих пакетів у енергопостачальних і генеруючих компаній є швидке наповнення бюджету. З іншого боку,



поточна ситуація на сході країни робить завдання продажу цих пакетів за максимальною ціною майже нездійсненним. Щодо безпосередньо «Донбасенерго», то одна з двох ТЕС компанії розташована в Слов'янську. Навіть якщо припустити, що Фонд виставить на конкурс 25% +1 акцій «Донбасенерго» ми не бачимо потенційних покупців на цей пакет, крім мажоритарія в особі «Енергоінвест Холдинг», який приватизував 60,7% підприємства в серпні 2013 р. за ціною 50 грн за акцію.

Прокуратура м. Києва в апеляційному порядку оскаржила постанову окружного адміністративного суду м. Києва, який відмовив у задоволенні позову Генеральної прокуратури про визнання незаконними та скасування правових актів органів державної влади щодо відчуження державного пакета акцій ПАТ «Донбасенерго». Про це йдеться в повідомленні прес-служби ГПУ. Раніше, в лютому 2014 р., ГПУ подала до окружного адміністративного суду Києва адміністративний позов до Кабінету Міністрів України, Фонду державного майна України про визнання незаконними та скасування правових актів органів державної влади щодо відчуження державного пакета акцій ПАТ «Донбасенерго» у розмірі більше 60% статутного капіталу товариства. У суді прокурор довів, що приватизація зазначеного державного пакета акцій була проведена з істотними порушеннями вимог законодавства, проте суд першої інстанції відмовив у задоволенні позовних вимог. *Коментар.* Новина наразі негативна для акцій компанії, оскільки вносить додатковий ризик реприватизації компанії. Проте в разі такого рішення і повторної приватизації акції компанії за умови стабілізації ситуації в Донецькому регіоні можуть отримати більш високу дійсну ціну.

Енергогенеруюча компанія ПАТ «Донбасенерго» визнала, що не відбувся тендер із залучення довгострокової мультивалютної відновлювальної кредитної лінії на 130 млн грн. Згідно з оголошенням компанії у «Віснику державних закупівель» на участь у торгах було подано менше двох заявок. Лінію планувалося залучити на 3,5 року для додаткового фінансування реконструкції блоку № 12 Старобешівської ТЕС. Як повідомлялося, роботи з реконструкції блоку № 12 Старобешівської ТЕС почалися в 2013 році. Затверджена Кабінетом Міністрів вартість проекту реконструкції енергоблоку склала 959 297 000 грн. *Коментар.* Результат проведення тендеру в нинішній ситуації можна вважати очікуваним, оскільки отримувати нове фінансування в нинішніх умовах буде проблематично через завищений ризик роботи підприємства.

Облігації

CDS на Україну після президентських виборів різко подешевшали – з більш ніж 1200 до 750 пунктів. Станом на 16.06.2014 р. CDS 5Y UKR дещо зросли, досягши позначки 856 пунктів. Востаннє такий рівень спостерігався напередодні втечі Януковича з України, а також влітку минулого року. Решту часу він перебував істотно вище. Відповідно, в динаміці за останній місяць відбулось зниження доходностей (зростання курсів) суверенних зобов'язань (у середньому державні зовнішні зобов'язання додали від 0,9 до 5,6%), аналогічні показники продемонстрували і корпоративні зовнішні зобов'язання, додавши в курсах зниження значення дефолтних ризиків. Як і слід було очікувати, найбільше подорожчали (знизились у доходності) короткі зобов'язання, в яких було закладено

Облігації українських емітентів на зарубіжних фінансових ринках

Емітенти єврооблігацій	Ціна покупки	Ціна продажу	УТМ покупки, %	Ставка купону, %
Україна 2015	96,9	98,1	10,7	6,875
Україна 2016	94,1	95,1	9,7	6,58
Україна 2017	93,9	95,2	9,1	6,75
Україна 2020	95,0	96,0	9,0	7,75
Україна 2021	95,3	96,8	9,0	7,95
Україна 2022	91,9	93,4	9,3	7,8
Україна 2023	91,5	93,0	8,9	7,5
ДЕТК - 2015	94,5	96,4	21,6	9,5
ДЕТК - 2018	84,3	85,7	13,3	7,88
Метінвест - 2015	96,3	97,5	18,5	10,25
Метінвест - 2018	88,1	89,2	13,4	8,75
Укрзалізниця - 2018	87,3	89,4	13,8	9,5
Приватбанк - 2015	86,0	90,0	28,8	9,38
Приватбанк - 2018	87,1	91,0	15,6	10,88
Укрексімбанк - 2015	93,5	95,6	21,1	8,38
Укрексімбанк - 2018	87,8	89,4	14,6	8,75
Ощадбанк - 2016	90,5	91,5	16,6	8,25
Ощадбанк - 2018	87,5	89,5	13,2	8,88
Київ - 2016	91,0	92,8	14,6	9,375

найвище значення ризику дефолту, натомість середньострокові зобов'язання змінилися найменше через ту саму причину. Наступного місяця коливання курсів відбуватиметься на рівнях, близьких до нинішніх. Рівень 720–750 зараз є підтримкою і у разі подальшого зниження можна буде констатувати, що міжнародні інвестори дійсно перестали всерйоз побоюватися дефолту України. На тлі падіння CDS звичайно ж знижуються і прибутковості українських єврооблігацій. Проте щодо CDS єврооблігації ще мають потенціал зростання ціни (зниження прибутковості). Однак не варто забувати і про загрози – загострення торговельних відносин з Росією, а також конфлікт внутрішньоукраїнських еліт.