

КОМЕНТАРІ ТРЕЙДЕРІВ

- **Акції:** Локальний індекс УБ втратив в п'ятницю втратив 0,1% переважно через зниження котирувань Райффайзен Банку Аваль на 0,3%. За кордоном акціями українських компаній не торгували через пасхальні свята, зокрема Лондонська і Варшавська фондові біржі були закриті. Ми очікуємо, що котирування українських компаній будуть сьогодні рухатися у боковому напрямку, зважаючи на продовження свят за кордоном.
- **Облігації:** Ринки не працювали у зв'язку зі святами.

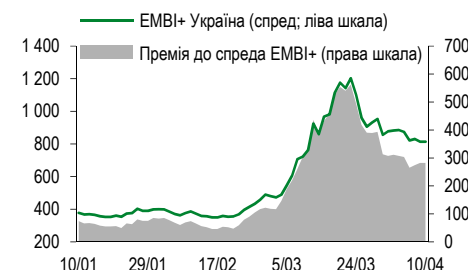
РИНОК АКЦІЙ



Індекс	УБ	КР-Dragon
Закриття	1 431,3	1 341,2
Зміна за день	(0,1%)	(0,1%)
Зміна з початку року	(5,8%)	(21,0%)
Обсяг (млн грн) ¹⁾	0,5	0,0
РК (млрд грн)	106,5	7,3

Примітка: 1) обсяг торгів акціями на УБ та акціями індексу КР-Dragon

РИНОК ЄВРООБЛІГАЦІЙ



ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Валюта	UAH:USD	UAH:EUR
Ринковий курс ¹⁾	27,110	29,683
Зміна за день	0,6%	0,5%
Зміна з початку року	(12,3%)	(10,1%)



Примітка: 1) курс обміну UAH:EUR базується на ринковому курсі UAH:USD та відповідному крос-курсі.

ЛІДЕРИ ЗРОСТАННЯ ТА ПАДІННЯ

Компанія	Закриття	Зміна (1д; %)	Обсяг ¹⁾ (тис. грн)
ЛІДЕРИ ЗРОСТАННЯ			
Укртелеком	₴ 0,080	0,0%	500
ЛІДЕРИ ПАДІННЯ			
Райфф. Банк Аваль	₴ 0,354	(0,3%)	25

ЛІДЕРИ ЗА ОБСЯГОМ ТОРГІВ

Компанія	Закриття	Зміна (1д; %)	Обсяг ¹⁾ (млн грн)
Укртелеком	₴ 0,080	0,0%	0,5
Райфф. Банк Аваль	₴ 0,354	(0,3%)	0,0

Примітка: 1) для компаній, які знаходяться в лістингу УБ, вказано денний обсяг торгів їх акціями на цьому майданчику, а для інших паперів — дані відповідних закордонних бірж.
Джерела: Dragon Capital, Українська біржа, Bloomberg.

РИНОК АКЦІЙ: БЛАКИТНІ ФІШКИ

Емітент	Тікер ¹⁾	DR	Вал.	Купів- ля	Про- даж	Закр.	Макс. за 52т	Мін. за 52т	Зміна (1д; %)	Зміна (1м; %)	Зміна (з п/р; %)	Зміна до макс. 52т	Обсяг (тис.) ^{2, 3)}	(1д)	(з п/р)
Астарта	AST PW	-	PLN	11,65	11,90	11,65	29,50	9,80	0,0%	(13,1%)	(27,2%)	(60,5%)	0	370	
Авангард	AVGR LI	10:1	USD	0,150	0,178	0,200	0,260	0,200	0,0%	0,0%	0,0%	(23,1%)	0	0	
Центренерго	CEEN UK	1:10	UAH	7,000	8,000	7,250	12,52	6,810	0,0%	(13,7%)	(23,7%)	(42,1%)	0	6	
Ferrexpo	FXPO LN	1:1	GBP	1,425	1,427	1,427	3,013	1,017	0,0%	27,4%	(10,2%)	(52,6%)	0	3 394	
ІМК	IMC PW	-	PLN	10,80	11,05	10,70	17,80	10,50	0,0%	(11,6%)	(14,1%)	(39,9%)	0	29	
Кернел	KER PW	-	PLN	40,35	40,75	40,75	54,40	31,60	0,0%	6,4%	(9,9%)	(25,1%)	0	2 535	
МХП (ЛФБ)	MHPC LI	1:1	USD	6,280	6,700	6,400	11,60	5,440	0,0%	4,9%	(34,0%)	(44,8%)	0	71	
Ovostar Union	OVO PW	-	PLN	72,50	76,00	80,00	107,0	70,00	0,0%	(2,4%)	7,4%	(25,2%)	0	9	
Укрнафта	UNAF UK	1:6	UAH	120,0	137,5	135,0	180,0	130,1	0,0%	(11,8%)	(2,2%)	(25,0%)	0	5	

Емітент	Тікер ¹⁾	DR	Вал.	Закр.	PK	ВО	Реком.	СЦ	ПЗ	EV/S	EV/EBITDA	P/E			
		Ratio			(млн)	(%)	(х)		(%)	2019о	2020о	2019о	2020о	2019о	2020о
Астарта	AST PW	-	PLN	11,65	283	33%	Купувати	16,50	42%	0,71	0,84	6,0	4,3	нег.	нег.
Авангард	AVGR LI	10:1	USD	0,200	13	23%	Без оцінки			-	-	-	-	-	-
Центренерго	CEEN UK	1:10	UAH	7,250	2 663	22%	Перегляд			-	-	-	-	-	-
Ferrexpo	FXPO LN	1:1	GBP	1,427	840	26%	Тримати	1,767	24%	0,88	1,01	2,3	3,0	2,6	3,5
ІМК	IMC PW	-	PLN	10,70	355	28%	Купувати	19,14	79%	1,07	1,12	5,1	2,8	13,3	3,4
Кернел	KER PW	-	PLN	40,75	3 424	60%	Купувати	52,48	29%	0,38	0,52	4,4	5,3	4,3	6,7
МХП (ЛФБ)	MHPC LI	1:1	USD	6,400	685	40%	Купувати	8,94	40%	0,95	1,00	4,7	4,2	2,9	нег.
Ovostar Union	OVO PW	-	PLN	80,00	480	32%	Продавати	35,88	(55%)	1,18	1,26	12,2	13,3	18,6	402,7
Укрнафта	UNAF UK	1:6	UAH	135,0	7 281	2%	Перегляд			-	-	-	-	-	-

Емітент	Тікер ¹⁾	DR	Вал.	Купів- ля	Про- даж	Закр.	Макс. за 52т	Мін. за 52т	Зміна (1д; %)	Зміна (1м; %)	Зміна (з п/р; %)	Зміна до макс. 52т	Обсяг (тис.) ^{2, 3)}	(1д)	(з п/р)
Райфф. Банк Аваль	BAVL UK	-	UAH	0,330	0,354	0,354	0,390	0,285	(0,3%)	(5,1%)	7,4%	(9,2%)	0	6	

Емітент	Тікер ¹⁾	DR	Вал.	Закр.	PK	ВО	Реком.	СЦ	ПЗ	P/E	P/BV	ROE (%)			
		Ratio			(млн)	(%)	(х)		(%)	2019о	2020о	2019о	2020о	2019о	2020о
Райфф. Банк Аваль	BAVL UK	-	UAH	0,354	21 650	2%	Продавати	0,316	(11%)	4,5	16,4	1,45	2,13	36,3%	10,6%

Примітки: використані скорочення наведено на останній сторінці звіту; 1) код УК в кінці тікера вказує на лістинг на УБ; 2) середньоденний обсяг торгів за період; 3) ринкова капіталізація компанії та обсяг торгів її акціями вказані у валюті, в якій наведено ціну відповідних акцій.

АКЦІЇ «ДРУГОГО ЕШЕЛОНУ»

Емітент	Тікер ¹⁾	DR	Пок. (грн)	Прод. (грн)	Закр. (грн)	Зміна (1д; %)	Зміна (з п/р; %)	PK (млн)	EV/S	EV/EBITDA	P/E	Обсяг (тис. грн) ²⁾ (з початку року)
Донбасенерго	DOEN UK	-	19,60	24,50	24,50	0,0%	(2,0%)	576	0,15	3,4	5,6	0,3
Крюківський ВЗ	KVBZ UK	-	17,28	23,50	20,85	0,0%	73,8%	2 378	0,33	3,4	4,9	0,5
Мотор Січ ³⁾	MSICH UK	-	-	-	5 221	-	-	10 849	1,01	4,8	9,0	-
Турбоатом	TATM UK	-	9,00	11,20	10,30	0,0%	(6,4%)	4 328	1,48	3,4	5,7	0,2
Укртелеком	UTLM UK	1:50	0,080	0,120	0,080	0,0%	(41,2%)	1 490	0,46	1,7	2,9	0,4

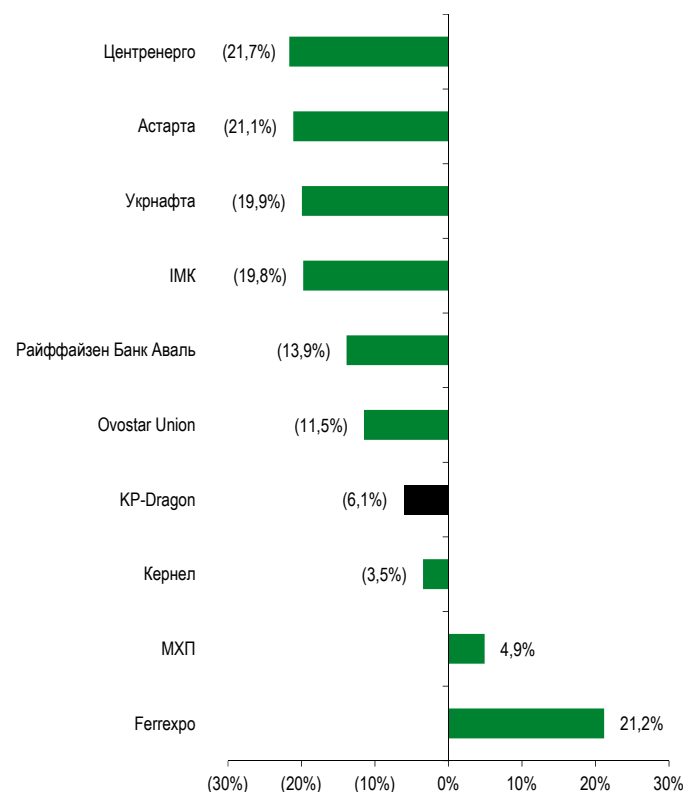
Примітки: використані скорочення наведено на останній сторінці звіту; 1) код УК в кінці тікера вказує на лістинг на УБ; 2) середньоденний обсяг торгів за період; 3) ціна закриття від 23 квітня 2018 р.

ЗАКОРДОННІ БІРЖІ

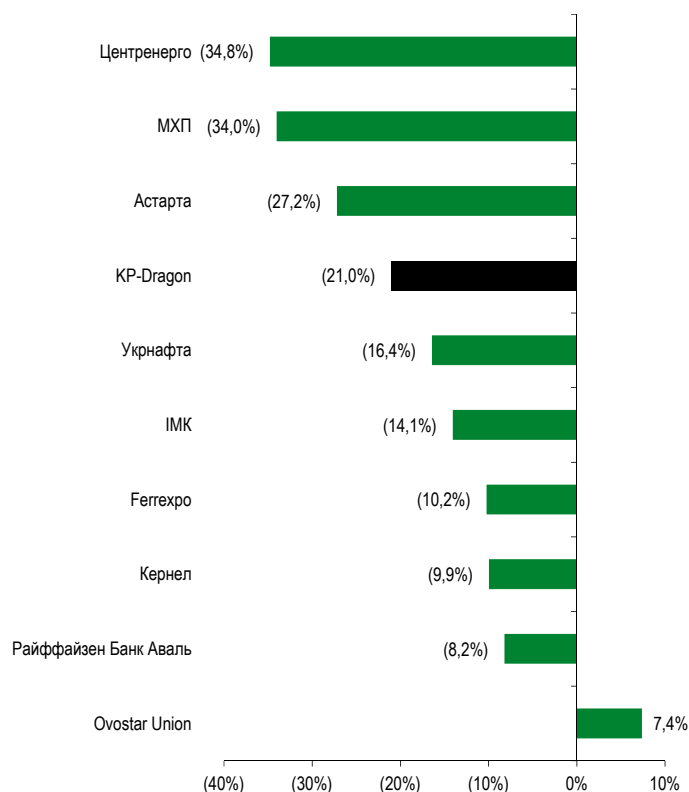
Емітент	Тікер	Вал.	Закр.	Зміна (1д; %)	Зміна (з п/р; %)	РК ¹⁾ (млн)	ВО (%)	Обсяг ¹⁾ (1д; тис.)	Реком. (х)	Справ. ціна	ПЗ (%)	EV/EBITDA		P/E	
												2019о	2020о	2019о	2020о
AgroGeneration	ALAGR FP	EUR	0,089	0,0%	53,4%	9	37%	0		Без оцінки		-	-	-	-
Агрогон	AGT PW	PLN	3,120	0,0%	(15,7%)	68	49%	0		Без оцінки		-	-	-	-
Астарта	AST PW	PLN	11,65	0,0%	(27,2%)	283	33%	0	Купувати	16,50	42%	6,0	4,3	нег.	нег.
Авангард	AVGR LI	USD	0,200	0,0%	0,0%	13	23%	0		Без оцінки		-	-	-	-
DUPD	DUPD LN	GBP	0,110	0,0%	2,3%	12	53%	0		Без оцінки		-	-	-	-
Ferrexpo	FXPO LN	GBP	1,427	0,0%	(10,2%)	840	26%	0	Тримати	1,767	24%	2,3	3,0	2,6	3,5
ІМК	IMC PW	PLN	10,70	0,0%	(14,1%)	355	28%	0	Купувати	19,14	79%	5,1	2,8	13,3	3,4
JKX Oil & Gas	JKX LN	GBP	0,190	0,0%	(22,4%)	32	22%	0		Без оцінки		-	-	-	-
Кернел	KER PW	PLN	40,75	0,0%	(9,9%)	3 424	60%	0	Купувати	52,48	29%	4,4	5,3	4,3	6,7
KSG Agro	KSG PW	PLN	1,090	0,0%	(6,8%)	16	35%	0		Без оцінки		-	-	-	-
МХП (ЛФБ)	MHPC LI	USD	6,400	0,0%	(34,0%)	685	40%	0	Купувати	8,94	40%	4,7	4,2	2,9	нег.
Milkiland	MLK PW	PLN	0,380	0,0%	(13,6%)	12	21%	0		Без оцінки		-	-	-	-
Ovostar Union	OVO PW	PLN	80,00	0,0%	7,4%	480	32%	0	Продавати	35,9	(55%)	12,2	13,3	18,6	402,7
Regal Petroleum	RPT LN	GBP	0,157	0,0%	(25,2%)	50	61%	0		Без оцінки		-	-	-	-
Укрпродукт	UKR LN	GBP	0,038	0,0%	25,8%	2	28%	0		Без оцінки		-	-	-	-

Примітки: використані скорочення наведено на останній сторінці звіту; 1) ринкова капіталізація компанії та обсяг торгів її акціями вказані у валюті, в якій наведено ціну відповідних акцій.

ЦІНОВА ДИНАМІКА



Зміна котирувань акцій індексу KP-Dragon (за місяць)
Примітка: зміни наведено в доларах США. Джерело: Dragon Capital.



Зміна котирувань акцій індексу KP-Dragon (з початку року)
Примітка: зміни наведено в доларах США. Джерело: Dragon Capital.

ПОРІВНЯЛЬНА ДИНАМІКА ФОНДОВИХ ІНДЕКСІВ

Індекс	Країна/Регіон	Закриття	Зміна за день (%)	Зміна за тиждень (%)	Зміна за місяць (%)	Зміна з початку року (%)
KP-Dragon	Україна	1 341,2	(0,1%)	7,8%	(6,1%)	(21,0%)
УБ	Україна	1 431,3	(0,1%)	0,8%	(7,7%)	(5,8%)
MSCI	Україна	27,1	0,0%	11,6%	(0,4%)	(24,3%)
SOFIX	Болгарія	445	0,0%	6,7%	(13,0%)	(23,5%)
IBOV	Бразилія	77 682	0,0%	17,3%	(22,7%)	(46,7%)
FTSE 100	Великобританія	5 843	0,0%	9,8%	(5,6%)	(27,3%)
BUX	Угорщина	33 762	0,0%	10,5%	(19,1%)	(33,0%)
EURO STOXX 50	ЄС	2 893	0,0%	10,1%	(3,9%)	(24,8%)
BSE SENSEX 30	Індія	31 160	0,0%	13,5%	(14,2%)	(29,1%)
SHCOMP	Китай	2 797	(0,9%)	2,0%	(7,7%)	(9,3%)
WIG-20	Польща	1 616	0,0%	9,4%	(7,2%)	(31,5%)
RTS	Росія	1 142	(1,2%)	8,8%	4,4%	(26,3%)
BET-10	Румунія	8 350	2,8%	12,6%	(7,6%)	(19,1%)
S&P 500	США	2 790	0,0%	12,1%	(3,2%)	(13,6%)
ISE National-100	Туреччина	96 471	(0,1%)	8,6%	(12,5%)	(25,1%)
CROBEX	Хорватія	1 584	0,0%	6,9%	(8,9%)	(25,1%)
PX	Чехія	840	0,0%	13,2%	(15,4%)	(30,9%)
NIKKEI 225	Японія	19 499	0,8%	9,5%	(5,5%)	(17,2%)
MSCI FM		427,6	0,2%	1,6%	(10,1%)	(27,0%)
MSCI FM CEE CIS		361,5	1,3%	10,7%	(8,3%)	(20,0%)
MSCI EMEA		193,4	(0,2%)	9,4%	(4,1%)	(27,7%)
WIG CEE		1 046,4	0,0%	12,1%	(1,7%)	(18,0%)

Примітка: зміни розраховані в доларах США, за винятком індексу УБ, чия динаміка наведена в гривні. Джерело: Bloomberg.

РИНКИ СИРОВИНИ

Товар	Опис	Ціна (\$)	Зміна (1д; %)	Зміна (1т; %)	Зміна (1м; %)	Зміна (з п/р; %)	Зміна (52т; %)
Пшениця (\$/т)	УкрАгроКонсалт (3-го сорту; FOB; ціна спот) ¹⁾	222,0	-	0,0%	4,7%	3,3%	(2,2%)
	Чиказька товарна біржа (ф'ючерси)	204,5	0,0%	1,3%	5,6%	(0,4%)	20,8%
Кукурудза (\$/т)	УкрАгроКонсалт (фуражне зерно; ціна спот) ¹⁾	195,7	-	0,0%	7,6%	12,5%	20,2%
	Чиказька товарна біржа (ф'ючерси)	130,6	0,0%	0,3%	(12,7%)	(14,4%)	(7,8%)
	УкрАгроКонсалт (фуражне зерно; FOB) ¹⁾	180,0	-	0,0%	0,0%	2,3%	2,9%
Соняшникова олія (\$/т)	УкрАгроКонсалт (ціна спот) ¹⁾	619,0	-	0,0%	(3,3%)	(10,3%)	2,9%
Цукор (\$/т)	ЛМБФФ, білий цукор (ф'ючерси)	348,5	0,0%	3,6%	(3,7%)	(3,0%)	7,9%
	NYBOT ²⁾ , тростинний цукор (ф'ючерси)	230,0	0,0%	1,2%	(17,2%)	(22,3%)	(17,6%)
	АПК Інформ (ціна спот) ¹⁾	365,1	-	0,0%	(0,3%)	(0,0%)	18,7%
Газ (\$/тис. куб. м.)	NCG природний газ (Німеччина; 1-міс. форвардна ціна)	88,83	0,0%	6,2%	(20,1%)	(38,1%)	(55,7%)
Нафта (\$/барель)	Нафта марки Brent (ф'ючерси)	31,48	0,0%	(7,7%)	(15,4%)	(52,3%)	(55,6%)
Гарячекатаний прокат (\$/т)	Експорт із СНГ (ціна спот) ¹⁾	363,8	-	(5,5%)	(23,8%)	(21,4%)	(28,5%)
Залізна руда (\$/т)	Концентрат залізної руди (CFR Китай; ціна спот)	84,77	0,0%	1,8%	(7,9%)	(8,0%)	(11,4%)
Енергетичне вугілля (\$/т)	Порти АРА (CIF; 1-міс. форвардна ціна)	47,50	0,0%	0,5%	(0,9%)	(11,7%)	(25,4%)

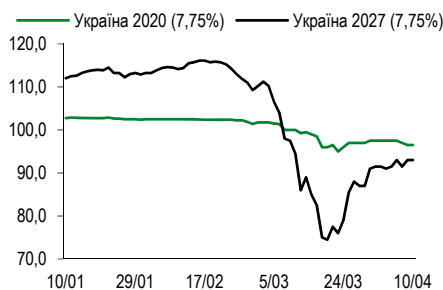
Примітки: 1) ціни оновлюються раз на тиждень; 2) Нью-Йоркська товарна біржа. Джерела: Bloomberg, Dragon Capital.

Нафта (\$/барель)	20 листопада	Зміна до ціни попередніх торгів	Зміна з початку року	Максимум за 52 тижні	Мінімум за 52 тижні	Brent	Премія/ (дисконт)
Аукціонні торги (Укрнафта)	\$63,0	(8,3%)	14,1%	\$81,0	\$55,2	\$62,4	0,9%

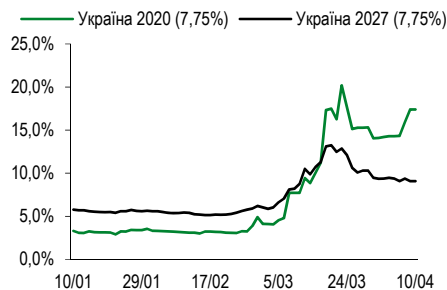
Джерела: Bloomberg, Dragon Capital.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ: СУВЕРЕННІ ЄВРООБЛІГАЦІЇ

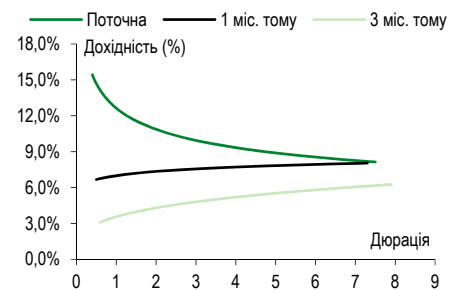
Українські єврооблігації	Купівля ¹⁾	Продаж ¹⁾	Доходність за ціною покупки ¹⁾	Доходність за ціною продажу ¹⁾	Зміна ціни (1д) ²⁾	Мод. дюрація ²⁾	Спред (б.п.) ³⁾	Купон (%)	Період виплат	Погашення	Обсяг (\$ млн)
Україна 20	96,50	98,50	17,40%	11,76%	0,00	0,4	1 719	7,75%	6 міс.	01/09/20	1 780
Україна 21	96,00	98,00	10,94%	9,32%	0,00	1,3	1 072	7,75%	6 міс.	01/09/21	1 409
Україна 22	96,00	98,00	9,66%	8,69%	0,00	2,1	945	7,75%	6 міс.	01/09/22	1 384
Україна 23	96,00	98,00	9,15%	8,44%	0,00	2,9	888	7,75%	6 міс.	01/09/23	1 355
Україна 24	96,50	98,50	10,12%	9,47%	0,00	3,1	972	8,99%	6 міс.	01/02/24	750
Україна 24	95,50	97,50	9,01%	8,44%	0,00	3,6	861	7,75%	6 міс.	01/09/24	1 339
Україна 25	95,00	97,00	8,94%	8,45%	0,00	4,2	853	7,75%	6 міс.	01/09/25	1 329
Україна 26	94,00	96,00	9,00%	8,57%	0,00	4,8	860	7,75%	6 міс.	01/09/26	1 318
Україна 26 (євро)	89,50	91,50	9,03%	8,57%	0,00	4,5	966	6,75%	рік	20/06/26	1 000
Україна 27	93,00	95,00	9,07%	8,68%	0,00	5,4	836	7,75%	6 міс.	01/09/27	1 307
Україна 28	98,50	100,50	10,01%	9,66%	0,00	5,4	930	9,75%	6 міс.	01/11/28	1 600
Україна 30 (євро)	79,50	81,50	7,39%	7,05%	0,00	7,3	774	4,375%	рік	27/01/30	1 250
Україна 32	91,25	93,25	8,57%	8,29%	0,00	7,5	786	7,375%	6 міс.	25/09/32	3 000
ВВП-варанти	74,00	77,00	-	-	0,00	-	-	-	рік	-	3 239 ⁴⁾



Динаміка цін українських єврооблігацій (ціна купівлі)



Динаміка доходності українських єврооблігацій (за ціною купівлі)



Криві доходності суверенів (за ціною купівлі)

Примітки: 1) розрахункові ціна та доходність до погашення; 2) за ціною купівлі; 3) спред за ціною купівлі по відношенню до відповідних казначейських цінних паперів США; 4) умовне значення для ВВП-варантів. Джерела: Bloomberg, Dragon Capital.

КОРПОРАТИВНІ ТА МУНІЦИПАЛЬНІ ЄВРООБЛІГАЦІЇ

Емітент	Купівля ¹⁾	Продаж ¹⁾	Доходність за ціною купівлі ¹⁾	Доходність за ціною продажу ¹⁾	Зміна ціни (1д) ²⁾	Мод. дюрація ²⁾	Спред ^{2,3)} (б.п.)	Купон (%)	Період виплат	Погашення	Обсяг (\$ млн)	Рейтинги ⁴⁾
КОМПАНІЇ												
Авангард 18	5,00	10,00	-	-	0,00	-	-	10,00%	6 міс.	29/10/18	200	-/-/WD
ДТЕК 24	48,00	53,00	32,58%	29,26%	0,00	2,5	3 218	10,75%	квартал	31/12/24	1 275	-/-/C
ДТЕК ВДЕ 24 (євро)	62,00	67,00	23,33%	20,76%	0,00	2,8	2 390	8,50%	6 міс.	12/11/24	325	-(P)B-/B
Інтерпайп 24	82,00	87,00	16,05%	14,28%	0,00	3,2	1 564	10,25%	6 міс.	31/12/24	309	-/-/-
Кернел 22	89,00	94,00	16,02%	12,57%	0,00	1,5	1 580	8,75%	6 міс.	31/01/22	500	-/B/BB-
Кернел 24	78,00	83,00	13,12%	11,43%	0,00	3,5	1 272	6,50%	6 міс.	17/10/24	300	-/B/BB-
Метінвест 23	67,00	71,00	23,61%	21,22%	0,00	2,4	2 335	7,75%	6 міс.	23/04/23	945	-/B */BB-
Метінвест 25 (євро)	67,00	71,00	15,58%	14,07%	0,00	3,7	1 620	5,625%	6 міс.	17/06/25	300	-/B */BB-
Метінвест 26	67,00	71,00	17,60%	16,22%	0,00	3,9	1 720	8,50%	6 міс.	23/04/26	648	-/B */BB-
Метінвест 29	65,00	69,00	14,69%	13,67%	0,00	5,4	1 398	7,75%	6 міс.	17/10/29	500	-/B */BB-
МХП 24	93,00	98,00	9,88%	8,34%	0,00	3,3	947	7,75%	6 міс.	10/05/24	500	-/B/B+
МХП 26	87,00	92,00	9,88%	8,70%	0,00	4,7	948	6,95%	6 міс.	03/04/26	550	-/B/B+
МХП 29	83,00	88,00	8,96%	8,09%	0,00	6,7	824	6,25%	6 міс.	19/09/29	350	-/B/B+
Мрія Фармінг 25	2,00	6,00	-	-	0,00	-	-	2,00%	квартал	31/12/25	208	-/-/-
Нафтогаз 22	85,00	90,00	15,47%	12,58%	0,00	1,9	1 526	7,375%	6 міс.	19/07/22	335	-/-/B
Нафтогаз 24 (євро)	85,00	90,00	11,78%	10,11%	0,00	3,2	1 245	7,125%	рік	19/07/24	600	-/-/B
Нафтогаз 26	85,00	90,00	10,88%	9,72%	0,00	4,7	1 048	7,625%	6 міс.	08/11/26	500	-/-/B

Примітки: 1) розрахункові ціна та доходність до погашення; 2) розраховано за ціною купівлі; 3) спред до казначейських цінних паперів США; 4) Moody's/S&P/Fitch. Джерела: Bloomberg, Dragon Capital.

КОРПОРАТИВНІ ТА МУНІЦИПАЛЬНІ ЄВРООБЛІГАЦІЇ

Емітент	Купівля ¹⁾	Продаж ¹⁾	Доходність за ціною купівлі ¹⁾	Доходність за ціною продажу ¹⁾	Зміна ціни (1д) ²⁾	Мод. дюрація ²⁾	Спред ^{2,3)} (б.п.)	Купон (%)	Період виплат	Погашення	Обсяг (\$ млн)	Рейтинги ⁴⁾
КОМПАНІЇ												
Укрзалізниця 21	88,00	93,00	25,59%	18,60%	0,00	0,8	2 538	9,875%	6 міс.	15/09/21	500	-/CCC/B
Укрзалізниця 24	85,00	90,00	12,95%	11,28%	0,00	3,3	1 255	8,25%	6 міс.	09/07/24	595	-/-/B
Укрлендфармінг 18	5,00	10,00	-	-	0,00	-	-	10,875%	6 міс.	26/03/18	500	-/NR/WD
VF Україна 25	82,00	87,00	11,12%	9,63%	0,00	3,9	1 071	6,20%	6 міс.	11/02/25	500	-/B/B
БАНКИ												
Ощадбанк 23	92,00	97,00	15,17%	11,45%	0,00	1,4	1 495	9,375%	6 міс.	10/03/23	700	Saa1/-/B
Ощадбанк 25	90,00	95,00	14,46%	11,94%	0,00	2,1	1 425	9,625%	6 міс.	20/03/25	500	Saa1/-/B
Приватбанк 18	25,00	35,00	-	-	0,00	-	-	10,25%	6 міс.	23/01/18	200	WR/-/WD
Приватбанк 18	25,00	35,00	-	-	0,00	-	-	10,875%	6 міс.	28/02/18	175	WR/-/WD
Приватбанк 21	5,00	40,00	-	-	0,00	-	-	11,00%	6 міс.	09/02/21	220	-/-/-
Укрексімбанк 21 (грн)	90,00	95,00	32,30%	24,27%	0,00	0,6	1 530	16,50%	6 міс.	02/03/21	150	-/-/Bemr
Укрексімбанк 22	92,00	97,00	18,83%	12,89%	0,00	0,8	1 862	9,625%	6 міс.	27/04/22	750	Saa1/-/B
Укрексімбанк 23	88,00	93,00	17,73%	13,57%	0,00	0,3	1 229	8,75% ⁵⁾	6 міс.	09/02/23	125	Saa2/-/CCC **
Укрексімбанк 25	92,00	97,00	15,05%	11,63%	0,00	1,5	1 483	9,75%	6 міс.	22/01/25	600	Saa1/-/B
Укрексімбанк 29	88,00	93,00	12,93%	11,53%	0,00	3,7	1 253	9,95%	6 міс.	14/11/29	100	-/-/-
МУНІЦИПАЛЬНІ												
Київ 22	78,00	83,00	22,40%	18,54%	0,00	1,5	2 219	7,50%	6 міс.	15/12/22	115	-/-/B

Примітки: 1) розрахункові ціна та доходність до погашення; 2) розраховано за ціною купівлі; 3) спред до казначейських цінних паперів США; 4) Moody's/S&P/Fitch; 5) плаваюча ставка: USD Libor на 6 місяців + 7%. Джерела: Bloomberg, Dragon Capital.

ДЕРЖАВНІ ОБЛІГАЦІЇ: АУКЦІОНИ ОВДП

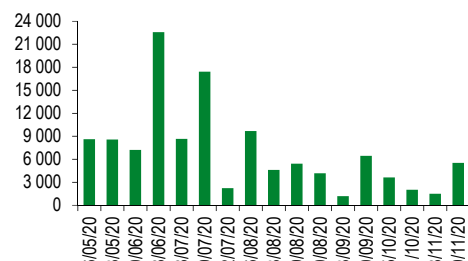
Дата	ISIN	Дата погашення	Середньозважений рівень доходності	Обсяг розміщення (млн грн) ¹⁾	Обсяг розміщення (млн дол. США) ¹⁾	Обсяг розміщення (млн євро) ¹⁾
24 березня 2020 р.	UA4000208490	13 травня 2021 р.	2,22%			75
24 березня 2020 р.	UA4000208482	18 червня 2020 р.	3,00%		807	
17 березня 2020 р.	UA4000208417	6 січня 2021 р.	3,50%		74	
3 березня 2020 р.	UA4000208151	19 листопада 2020 р.	2,22%			200
3 березня 2020 р.	UA4000198873	19 серпня 2020 р.	9,90%	1 000		

Примітка: 1) за номіналом у відповідній валюті розміщення (гривня, долар, євро). Джерело: Міністерство фінансів України.

ОРІЄНТИРИ ДОХІДНОСТІ

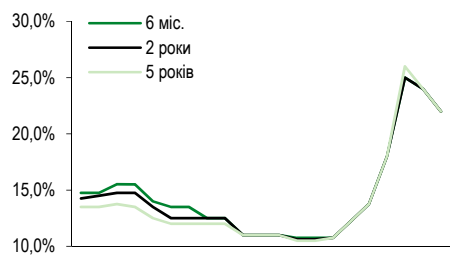
	ISIN	Дата погашення	Дюрація	Поточна ціна (купівля/продаж) ¹⁾	Дохідність до погашення ²⁾			
					Поточна	Тиждень тому	Місяць тому	3 місяці тому
ДЕРЖ. ОБЛІГАЦІЇ								
12 місяців	UA4000203723	24/03/21	0,82	98,7/101,4	20,5%/17,0%	22,0%/18,0%	18,0%/15,0%	11,0%/9,5%
2 роки	UA4000204002	11/05/22	1,55	95,8/101,2	20,5%/17,0%	22,0%/18,0%	18,0%/15,0%	11,0%/9,5%
5 років	UA4000204150	26/02/25	3,11	88,7/98,5	20,5%/17,0%	22,0%/18,0%	18,0%/15,0%	11,0%/9,5%
USD-ДЕНОМ.	UA4000204069	03/06/21	1,06	102,9/106,3	5,0%/2,0%	5,0%/2,0%	5,0%/2,0%	4,5%/2,5%

Примітки: 1) ринкова ціна без нарахування купона, % від номіналу; 2) ефективна доходність за ціною купівлі/продажу. Джерела: Міністерство фінансів; розрахунки Dragon Capital.

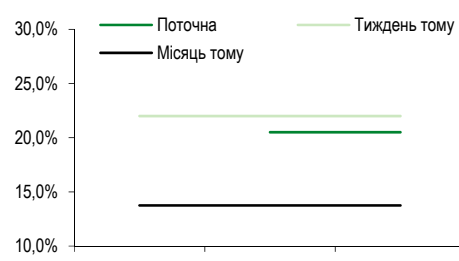


Графік погашення держоблігацій (млн грн)

Джерела: Міністерство фінансів, Dragon Capital.



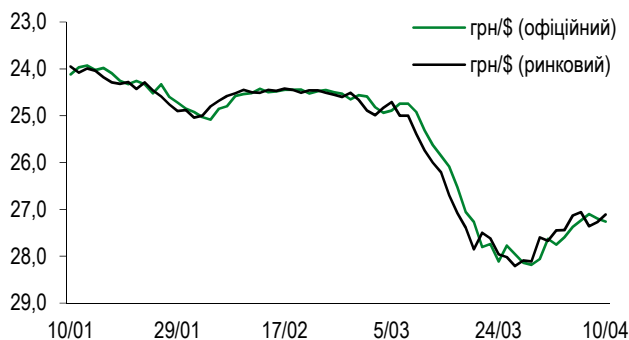
Доходність ОВДП на вторинному ринку



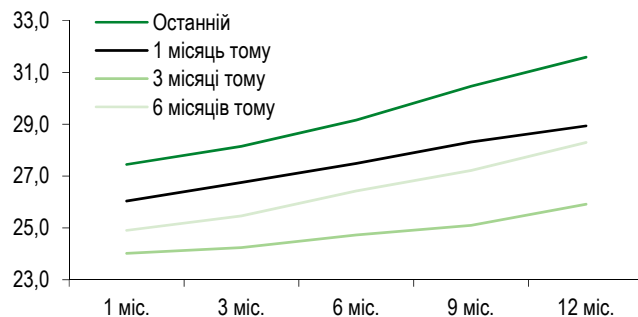
Крива доходності ОВДП (вторинний ринок)

ВАЛЮТНИЙ І КРЕДИТНИЙ РИНКИ

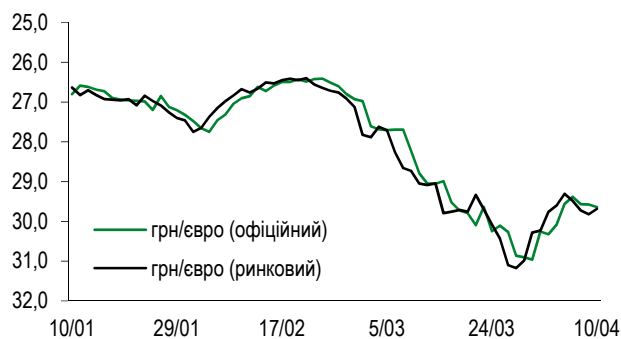
Відсоткова ставка	3 місяці			6 місяців			12 місяців		
LIBOR (\$)	1,219%			1,226%			1,051%		
Валютний курс	Поточний	Зміна за день	Зміна з поч. року	Відсоткові ставки ²⁾	Залучення	Розміщення	Зміна з поч. року ²⁾	Мінімум з поч. року ²⁾	Максимум з поч. року ²⁾
Ринковий (грн/\$)	27,1100	0,6%	(12,3%)	Овернайт	8,38%	10,63%	(2,75%)	8,33%	12,50%
Офіційний (грн/\$)	27,2598	(0,2%)	(13,1%)	1 тиждень	8,50%	10,94%	(3,17%)	8,50%	12,50%
Ринковий (грн/євро) ¹⁾	29,6827	0,5%	(10,1%)	2 тижні	9,33%	11,92%	(3,17%)	9,25%	13,50%
Офіційний (грн/євро)	29,6382	(0,2%)	(10,9%)	1 місяць	10,00%	12,83%	(2,83%)	9,50%	14,00%



Курс гривні до долара США



Форвардні контракти без постачання (NDFs) на курс гривні до долара США



Курс гривні до євро



Відсоткові ставки на міжбанківському ринку

Примітки: 1) валютний курс UAH:EUR базується на ринковому курсі UAH:USD і крос-курсі USD:EUR; 2) KIEIBOR; абсолютна зміна ставки залучення, мінімум і максимум ставки залучення з початку року. Джерела: НБУ, Bloomberg, Dragon Capital.

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ

Рік	2016	2017	2018	2019	2020о базовий	2020о важкий
Зростання реального ВВП (р/р; %)	2,4%	2,5%	3,4%	3,2%	(4,0%)	(9,0%)
Номінальний ВВП (\$ млрд)	93	112	131	154	136	107
Реальне зростання промислового виробництва (р/р; %)	4,0%	1,1%	3,0%	(0,5%)	(5,2%)	(9,5%)
Індекс споживчих цін (на кінець періоду; %)	12,4%	13,7%	9,8%	4,1%	5,2%	9,1%
Загальний фінансовий баланс (% ВВП) ¹⁾	(2,3%)	(2,4%)	(2,2%)	(2,2%)	(5,1%)	(8,0%)
Загальний державний борг (% ВВП)	80,9%	71,8%	60,9%	50,3%	64,9%	78,0%
Валові резерви НБУ (\$ млрд)	15,5	18,8	20,8	25,3	23,0	17,0
Сальдо рахунку поточних операцій (% ВВП)	(1,4%)	(2,2%)	(3,3%)	(0,9%)	(3,3%)	(4,2%)
Валютний курс UAH:USD (офіційний; на кінець періоду)	27,19	28,07	27,69	23,69	30,00	35,00
Валютний курс UAH:USD (на кінець періоду; р/р %)	(11,7%)	(3,1%)	1,4%	16,9%	(21,0%)	(32,3%)
Валютний курс UAH:USD (офіційний; середній)	25,55	26,59	27,20	25,80	29,00	35,00
Валютний курс UAH:USD (середній; р/р %)	(14,5%)	(3,9%)	(2,2%)	5,4%	(11,0%)	(26,3%)

Примітки: 1) враховує в себе баланс сектора держуправління (державний бюджет, місцеві бюджети та Пенсійний фонд) і (починаючи з 2009 р.) баланс Нафтогазу України, проте не враховує витрати на рекапіталізацію банків. Джерела: Державна служба статистики, Міністерство фінансів України, НБУ, оцінки і прогнози Dragon Capital.

КАЛЕНДАР ПОДІЙ

Дата	Компанія/сектор	Подія
16 квітня	Концерн Стірол	Чергові збори акціонерів
22 квітня	Донбасенерго	Чергові збори акціонерів
23 квітня	Турбоатом	Чергові збори акціонерів
23 квітня	Укртелеком	Чергові збори акціонерів

Джерела: компанії, Dragon Capital.

ВИКОРИСТАНІ СКОРОЧЕННЯ

DR Ratio	Співвідношення депозитарних розписок на акцію
EBITDA	Прибуток до сплати податків, відсотків та амортизації
EV	Вартість компанії (сума ринкової капіталізації компанії та її чистого боргу)
EV/EBITDA	Мультиплікатор «Вартість компанії/EBITDA»
EV/S	Мультиплікатор «Вартість компанії/Чистий дохід»
NI	Чистий прибуток
NIBT	Чистий прибуток до сплати податків
P/BV	Мультиплікатор «Ціна/Акціонерний капітал»
P/E	Мультиплікатор «Ціна/Чистий прибуток»
ROE	Рентабельність акціонерного капіталу
VO	Відсоток акцій у вільному оберті
д	День
м	Місяць
м/м	Місяць до місяця (у порівнянні з минулим місяцем)
п/р	Початок року
ПБР	Угоди укладаються переважно на позабіржовому ринку, і біржові обсяги торгів є нерепрезентативними
ПЗ	Потенціал зростання відносно поточної ціни
р/р	Рік до року (у порівнянні з аналогічним періодом минулого року)
РК	Ринкова капіталізація компанії
СЦ	Справедлива ціна
т	Тиждень



Україна, 01 033, м. Київ, вул. Саксаганського 36-д

Тел.: (+380-44) 490 7120

Факс: (+380-44) 490 7121

Увага: Цей звіт має виключно інформаційний характер і не може розглядатися як рекомендація, пропозиція чи спонукання до купівлі або продажу цінних паперів, а також інших фінансових інструментів. Оцінки, погляди і прогнози в даному коментарі є відображенням нашого бачення ситуації на момент публікації й можуть змінитися без попереднього повідомлення. Ні за яких обставин компанія Dragon Capital чи хто-небудь із її співробітників, або будь-яка компанія, пов'язана з Dragon Capital, чи хто-небудь зі співробітників такої компанії, не несуть відповідальності за дії або бездіяльність будь-якої особи на підставі цього коментаря, а також за будь-які збитки чи шкоду, що можуть виникнути в результаті цих дій чи бездіяльності.