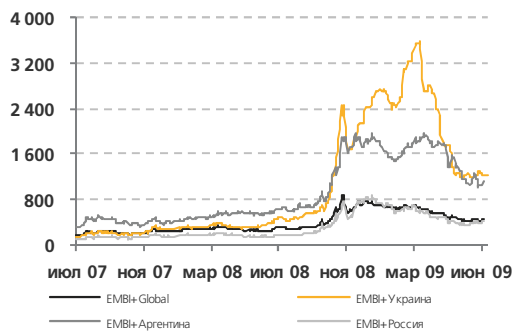


Спрэды индексов EMBI+



Источник: НБУ, CBonds

Долговой, валютный и денежный рынки

	Закр.	1Д	1Нед	1М
<b>Долговой рынок</b>				
EMBI+ Global	439	(4%)	2%	6%
EMBI+ Украина	1 219	(2%)	(1%)	1%
EMBI+ Россия	413	(3%)	5%	16%
EMBI+ Аргентина	1 125	0%	8%	1%
CDS	1 743	(1%)	3%	(8%)
<b>Валютный рынок</b>				
UAH NDF 1M	8,27	6%	4%	6%
UAH NDF 6M	9,26	(0%)	(2%)	2%
UAH/USD	7,65	(0%)	(1%)	1%
UAH/EUR	10,68	(0%)	(2%)	(0%)
UAH/RUB	0,24	(0%)	(3%)	(2%)
<b>Денежный рынок</b>				
KievPrime O/N	1,1%	(0,2 п.п.)	(0,0 п.п.)	(0,0 п.п.)
KievPrime 1W	1,9%	0,1 п.п.	0,0 п.п.	(0,2 п.п.)
KievPrime 1M	9,3%	0,3 п.п.	0,2 п.п.	0,1 п.п.

Источник: Bloomberg

## ASTRUM WEEKLY

### МИРОВЫЕ РЫНКИ:

**Саммит лидеров G8: без фундаментальных решений.** Набирают силу разговоры о «стратегии выхода» — сворачивании мер по стимулированию экономики на фоне признаков замедления падения.

**Снижение фондовых индексов продолжается.** Прошедшая неделя порадовала сторонников идеи о перегретости рынков и неотвратимости коррекции на фондовых площадках.

**Еще одна удачная неделя на рынке treasuries.** Падение фондовых рынков и доминирование сомнений относительно скорого восстановления экономического роста благоприятствовали рынку казначейских обязательств.

### УКРАИНСКИЕ ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНКИ:

**Миссия МВФ открыла дорогу третьему траншу.** Миссия МВФ одобрила предоставление Украине третьего транша по кредитной линии stand-by в объеме USD 3,3 млрд.

**Темпы инфляции ускорились в июне.** Индекс потребительских цен вырос на 1,1% м/м в июне. Индекс цен производителей увеличился на 1,4% м/м.

**Девальвационные ожидания усиливаются.** За июнь валовые резервы НБУ снизились на USD 449 млн.

### УКРАИНСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ:

**МВФ поддержал рост в украинском сегменте.** Как мы и ожидали, положительное решение миссии МВФ о выделении Украине третьего транша положительно сказалось на котировках украинского сегмента еврооблигаций.

**Реструктуризация еврооблигаций XXI Века одобрена всеми заинтересованными сторонами.** Держатели еврооблигаций XXI Века на собрании 3 июля и акционеры компании на внеочередном собрании 7 июля одобрили план реструктуризации еврооблигаций на общую сумму USD 175 млн.

### УКРАИНСКИЕ ВНУТРЕННИЕ ОБЛИГАЦИИ:

**Минфин активизирует аукционы по размещению ОВГЗ.** 13 июля Министерство финансов планирует провести аукцион по продаже ОВГЗ со сроком обращения 182 дня, 287 дней и 651 день.

**Агромат выполнил условия реструктуризации серии С накануне оферты по серии А.** Мы крайне позитивно оцениваем факт выполнения компанией обязательств, демонстрирующий, с одной стороны, высокий уровень лояльности к инвесторам, а с другой — свидетельствующий о сохранении платежеспособности эмитента, работающего в неблагоприятной рыночной конъюнктуре.

Сергей Фурса

e-mail: sergey.fursa@astrum.ua

+38 (044) 22-044-22

## МИРОВЫЕ РЫНКИ:

### Саммит лидеров G8: без фундаментальных решений

Как мы и ожидали, саммит G8 не принес рынку новых идей, а сами лидеры крупнейших мировых экономик воздержались от принятия кардинальных решений. При этом набирают силу разговоры о «стратегии выхода» — сворачивании мер экономического стимулирования на фоне признаков замедления падения. Значительные объемы средств, вброшенные центральными банками крупнейших экономик мира, угрожают финансовой стабильности в 2010-12 гг. и несут в себе значительные инфляционные риски. В частности, на текущей неделе Бен Бернанке должен выступить в Конгрессе с докладом о планах ФРС по изъятию средств из банковской системы. На протяжении последнего года ФРС предоставила банкам США около USD 1 трлн., удвоив свой баланс. Действия ФРС были наиболее масштабны, и от успешности дальнейшей нейтрализации вливаний напрямую зависит не только уровень инфляции в США, но и стабильность доллара и американского долга.

### Снижение фондовых индексов продолжается

Прошедшая неделя порадовала сторонников идеи о перегретости рынков и неотвратимости коррекции на фондовых площадках. Основные фондовые индексы в очередной раз завершили неделю снижением. Dow Jones Industrial Average закончил неделю на отметке 8146 пунктов, S&P 500 — 879, преодолев психологически важную отметку в 880 пунктов. При этом рынок охотно реагирует на негативные новости, зачастую игнорируя позитивную информацию, что свидетельствует о сложившемся консенсусе относительно дальнейшего падения. На прошедшей неделе из позитивных новостей можно отметить лучшую по сравнению с ожиданиями аналитиков отчетность Alcoa и снижение количества заявок на пособия по безработице за прошлую неделю, до 565 тыс. (по сравнению с ожидавшимися 610 тыс. заявок).

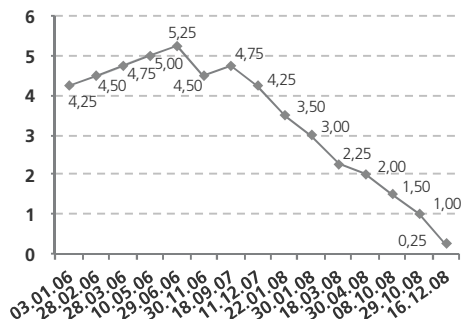
В то же время гораздо сильнее на рынок повлиял комментарий Уоррена Баффета, который заявил, что американская экономика еще даже не начала восстановление и что эффект госстимулирования окажется не таким, как ожидают. Он также указал на возможную потребность в еще одном пакете стимулирующих мер. На текущей неделе ключевым станет выход банковской отчетности. Во вторник отчитываются Goldman Sachs и Intel, в четверг — JP Morgan, Google и IBM, в пятницу — Bank of America, GE и Citigroup. Бурный рост торговых площадок должен обеспечить большинству финансовых учреждений высокий уровень прибыли по итогам 2Кв09. В то же время в условиях медвежьего рынка инвесторы могут обратить внимание не на показатель прибыли, обеспеченный торговыми доходами, а на уровень просроченной задолженности финансовых учреждений. Рост безработицы не оставляет сомнений в росте проблемной задолженности банков, а следовательно — у рынка появится возможность продолжить играть на понижение.

### Еще одна удачная неделя на рынке treasuries

Падение фондовых рынков и доминирование сомнений относительно скорого восстановления экономического роста благоприятствовали рынку казначейских обязательств. В итоге стоимость облигаций правительства США значительно выросла. Доходность десятилетних бумаг к концу недели снизилась до 3,29% (3,5% неделей ранее). При этом аукционы по размещению нового долга были очень успешными. Спрос при размещении десятилетних нот превысил предложение более чем втрое. При этом по-прежнему рекордной остается доля покупок treasuries иностранными игроками. В частности, при размещении трехлетних бумаг иностранные инвесторы скупили 54% выпуска, что является историческим рекордом.

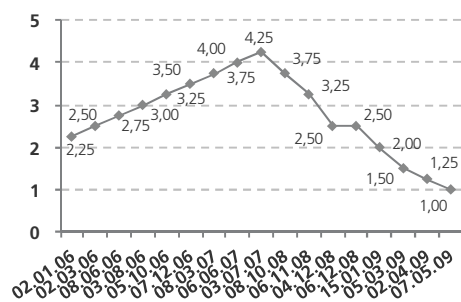
Мы ожидаем, что позитивные тенденции на рынке казначейских обязательств сохранятся и на текущей неделе. Способствовать этому будет ожидаемое сохранение тенденции «бегство в качество» на фоне падения фондовых рынков и доминирования мнения о значительной переоценке развивающихся рынков. Последнее будет побуждать инвесторов активно выходить с рынков развивающихся стран, направляя часть своих средств в казначейские обязательства правительства США.

Ставка ФРС, %



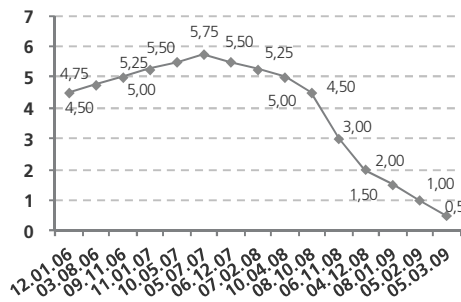
Источник: Bloomberg

Ставка ЕЦБ, %



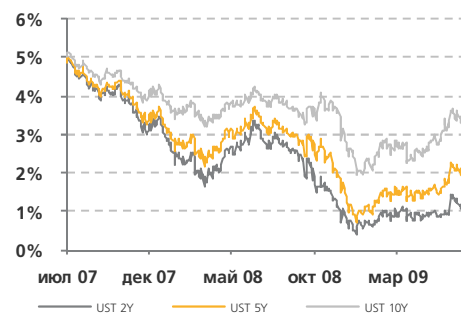
Источник: Bloomberg

Ставка Банка Англии, %



Источник: Bloomberg

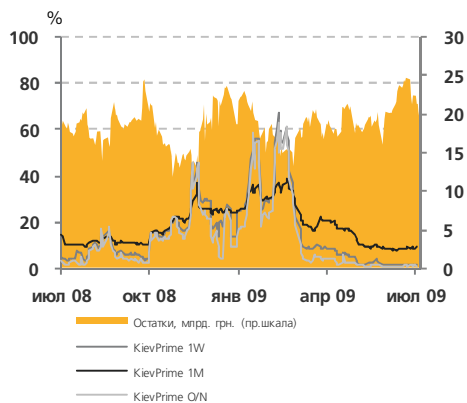
Доходность к погашению US Treasuries



Источник: Bloomberg

## УКРАИНСКИЕ ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНКИ:

### Суммы на корсчетах банков и KievPrime



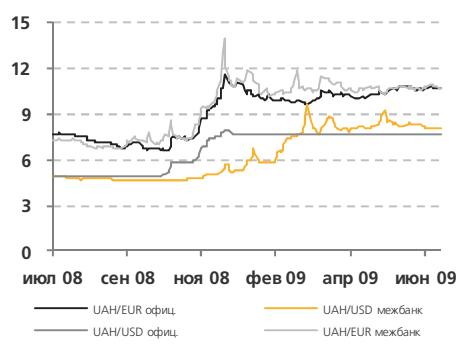
Источник: НБУ, CBonds

### Ставки KievPrime на 10.07.2009

	Спот	1Д	1Нед	1М
O/N	1,1%	(0,2 п.п.)	(0,0 п.п.)	(0,0 п.п.)
1W	1,9%	0,1 п.п.	0,0 п.п.	(0,2 п.п.)
1M	9,3%	0,3 п.п.	0,2 п.п.	0,1 п.п.

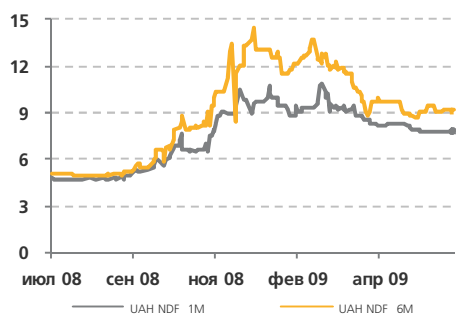
Источник: НБУ, CBonds

### Обменный курс UAH/USD и UAH/EUR



Источник: НБУ, Bloomberg

### Котировки NDF на курс UAH/USD



Источник: Bloomberg

### Миссия МВФ открыла дорогу третьему траншу

Миссия МВФ одобрила предоставление Украине третьего транша кредитной линии stand-by на USD 3,3 млрд. При этом Фонд также ухудшил прогноз снижения реального ВВП Украины с 8% до 14% и увеличил прогноз бюджетного дефицита с 4% до 6% ВВП. Формально окончательное решение о выделении Украине средств будет принято в течение месяца Советом директоров Фонда. Как и в случае со вторым траншем, правительство сможет использовать часть кредита на выполнение внешних обязательств. В первую очередь речь идет о суверенных еврооблигациях на общую сумму USD 500 млн., погашение которых приходится на 5 августа. Мы не исключаем, что часть средств предоставляемого кредита предназначено для сентябрьского погашения еврооблигаций Нафтогаз на общую сумму USD 500 млн.

Позитивное решение МВФ стало возможным благодаря старту программы рекапитализации проблемных банков, а также ряду условий, которые обязало выполнить украинское правительство. В частности, Кабинет Министров обязался пересмотреть финансовый план Нафтогаза, перейти к ежеквартальному увеличению стоимости газа для населения, а также пересмотреть бюджет на 2009 г., сократив ряд расходных статей. Мы не ожидаем, что принятые правительством условия будут выполнены в том объеме, который ожидают в МВФ. Предоставление четвертого транша кредитной линии запланировано на ноябрь 2009 г. Высокий уровень либерализма, продемонстрированный Фондом в 2009 г., делает вероятным получение кредита stand-by в полном объеме, в особенности в случае дальнейшего обострения макроэкономической ситуации в Украине. Однако мы ожидаем, что получение Украиной четвертого транша будет отсрочено в связи с обострением политической ситуации в Украине накануне президентских выборов и невыполнением Украиной условий Фонда.

### Темпы инфляции ускорились в июне

Как мы и ожидали, темпы инфляции ускорились в июне. По данным Государственного комитета статистики Украины, индекс потребительских цен (ИПЦ) в июне вырос на 1,1% м/м. Индекс цен производителей (ИЦП) увеличился на 1,4% м/м. Основными драйверами роста были административно увеличенные цены на табачные изделия (рост на 19,7% м/м) и услуги ЖКХ (на 4,1% м/м), что отражает рост тарифов в Киеве. В то же время другие компоненты индекса выросли незначительно, что указывает на продолжающуюся слабость потребительского рынка в июне. Рост ИПЦ в июне немного ускорился в годовом выражении впервые с мая 2008 г. — на 0,3 п.п. до 15% г/г. Мы ожидаем ускорения роста потребительских цен в течение 2П09 и сохраняем наш прогноз роста ИПЦ в 2009 г. на 18% дек/дек. В соответствии с нашими ожиданиями, динамика индекса цен производителей в июне стала отрицательной в годовом выражении, снизившись на 0,9% г/г. Единственным мощным драйвером роста цен в июне был скачок цен на бензин. Мы ожидаем, что рост цен производителей ускорится в 4Кв09 и сохраняем свой прогноз прироста ИЦП в 2009 г. на 10,4% дек/дек.

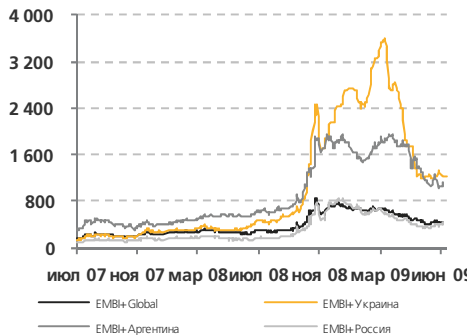
### Девальвационные ожидания усиливаются

За июнь валовые резервы НБУ снизились на USD 449 млн. Основное давление на резервы продолжает оказывать Нафтогаз, покупающий валюту напрямую у НБУ для оплаты импортных поставок газа. При этом в июне был отмечен рост спроса населения на наличную иностранную валюту, который лишь отчасти мог быть вызван началом курортного сезона. Нетто-покупка валюты населением в июне составила USD 513 млн., отразив, на наш взгляд, возвращение девальвационных ожиданий. При этом Нацбанк был вынужден усилить влияние на валютный рынок, активизировав валютные интервенции. В течение первой недели июля интервенции НБУ, согласно нашим оценкам, превышали USD 50 млн. за день.

Высокий показатель розничных покупок иностранной валюты указывает на тот факт, что влияние майского укрепления гривны на настроения граждан исчерпалось. Девальвационные ожидания вновь преобладают среди украинцев, что усугубляется недавним снижением курса гривны, который на наличном рынке вплотную приближался к отметке UAH/USD 8. Получение третьего транша от МВФ, на наш взгляд, должно снизить девальвационные ожидания и расширить возможности НБУ по поддержке курса гривны. При этом мы по-прежнему считаем, что с отъездом миссии МВФ Национальный банк может усилить административный контроль над межбанковским рынком.

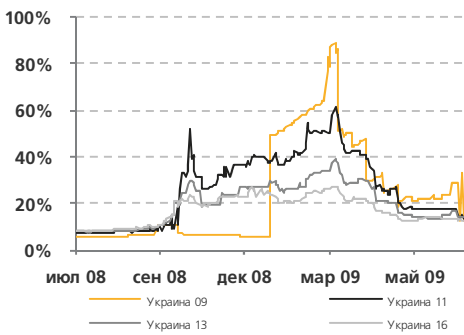
## УКРАИНСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ:

### Спрэды индексов EMBI+



Источник: НБУ, CBonds

### Доходности суверенных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

### МВФ поддержал рост в украинском сегменте

Как мы и ожидали, положительное решение миссии МВФ о выделении Украине третьего транша положительно сказалось на котировках украинского сегмента еврооблигаций. В первую очередь позитивное решение Фонда привело к росту суверенных и квазисуверенных бумаг. В результате спрэд индекса EMBI+ Украина стал одним из немногих на развивающихся рынках, который продемонстрировал положительную динамику как в пятницу, так и по итогам недели. По данным на 10 июля спрэд индекса EMBI+ Украина был равен 1219 пунктам, снизившись за неделю на 21 пункт. При этом EMBI+ Global за неделю вырос на 10 пунктов до 439, отразив снижение привлекательности развивающихся рынков.

Среди выпусков суверенных бумаг наибольший эффект решение МВФ произвело на облигации с погашением в 2011-13 гг. Как мы и ожидали, Украина-09 вплотную приблизилась к 100% от номинала. Доходность данной еврооблигации по-прежнему демонстрирует высокую волатильность в связи с крайне небольшим сроком до погашения (около 3 недель). Мы ожидаем, что корпоративный сегмент почувствует эффект от решения МВФ на текущей неделе. В первую очередь рост стоимости ожидает бумаги банков первого эшелона.

Наибольшая торговая активность продолжает наблюдаться по бумагам Альфа-Банка (Украина). Реструктуризация еврооблигаций финансового учреждения породила всплеск торговой активности. Несмотря на высокий уровень торговой активности, мы не считаем, что котировки банка приблизились к справедливому уровню. Стоимость еврооблигаций Альфа-Банка (Украина) с погашением в 2009 г. и 2011 г. отличается более чем на 5 фигур, в то время как условия обмена этих бумаг на новые еврооблигации одинаковы, что должно привести к выравниванию котировок.

В то же время Банк Надра столкнулся с отрицательной реакцией инвесторов на предложенные условия реструктуризации. Напомним, банк предложил инвесторам либо выкуп еврооблигаций по 15% от номинала, либо списание 60% суммы долга и погашение еврооблигаций в 2015 г. Проблемы с реструктуризацией долга сдерживают рекапитализацию банка и могут привести к выводу банка из соответствующей правительственной программы. Таким образом, несогласие инвесторов с реструктуризацией Банка Надра при крайне малом поле для компромисса может привести к первому полноценному дефолту в украинском сегменте еврооблигаций.

### Реструктуризация еврооблигаций XXI Века одобрена всеми заинтересованными сторонами

Держатели еврооблигаций XXI Века на собрании 3 июля и акционеры компании на внеочередном собрании 7 июля одобрили план реструктуризации еврооблигаций на общую сумму USD 175 млн. Как мы и ожидали, предварительно согласованные предложения о реструктуризации были окончательно одобрены на прошедшей неделе. Данное предложение включает в себя поэтапный график погашения бумаг с окончательной датой 24 ноября 2014 г. и амортизацией 24 ноября 2010 г., 24 ноября 2011 г., 24 ноября 2012 г., и 24 ноября 2013 г. Купонные выплаты по облигациям, начисленные до 8 июля, будут капитализированы, и эмитент хочет получить право на их капитализацию в дальнейшем. До 24 октября 2009 г. купон предлагается уменьшить с 10% до 9% годовых с дальнейшим повышением до 15%.

Держатели облигаций, поддержавшие предложение эмитента, получат 5% его уставного капитала и warrants объемом до 10% уставного капитала по подписной цене USD 0,01 за акцию. При этом в совет директоров компании войдет новый независимый директор, номинированный держателями еврооблигаций. В его полномочия войдут: одобрение крупных сделок по продаже активов, создание совместных предприятий, получение новых заемных средств, а также утверждение изменений в вознаграждении топ-менеджмента. 50% средств, вырученных эмитентом от продажи активов и получения новых заемных средств, за вычетом USD 5 млн. ежегодно, будут

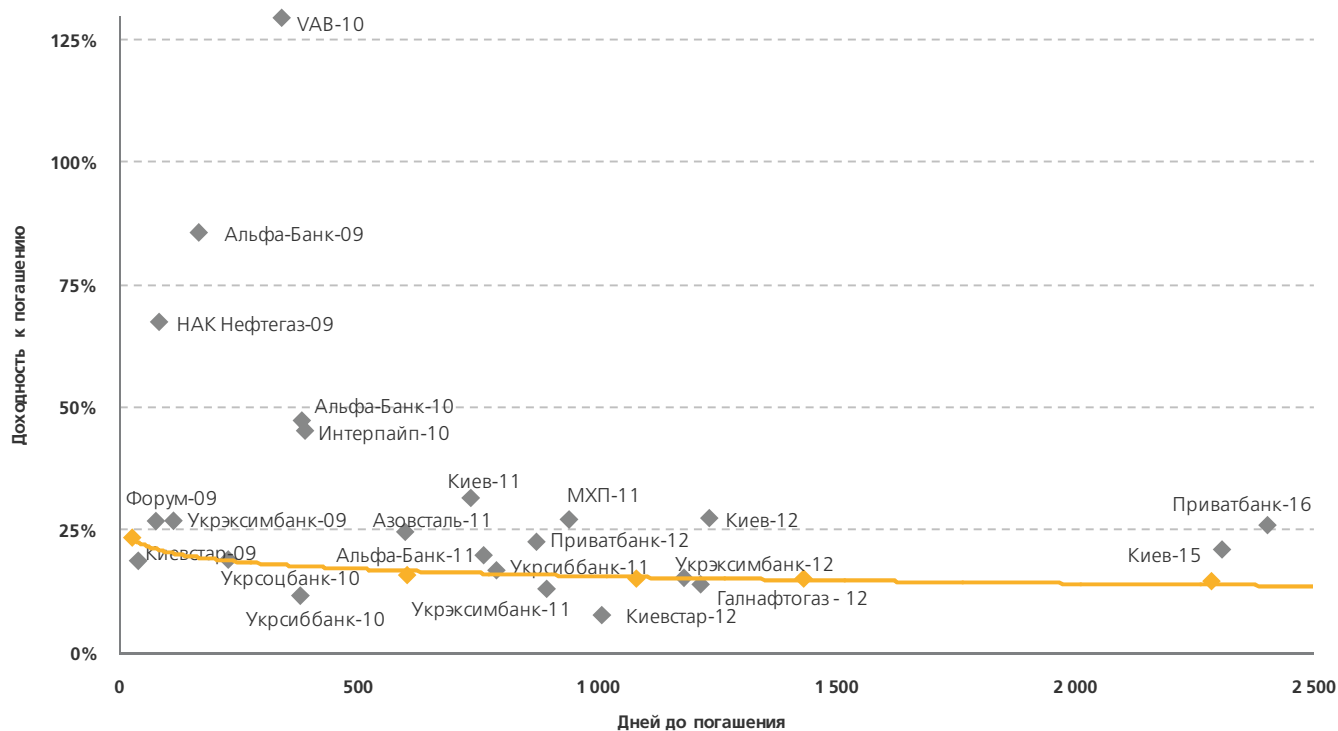
направлены на досрочное погашение облигаций. При этом суммы, направленные на досрочное погашение, будут вычитаться из суммы ближайшего погашения по графику амортизации. Таким образом, первая реструктуризация в украинском сегменте может считаться фактически завершенной, и для ее реализации необходимы лишь технические шаги.

## Украинские еврооблигации

	Объем эмиссии, USD млн.	Купонная ставка, %	Дата погашения	Покупка, %	Продажа, %	УТМ %	Изм. УТМ за 1Нед., п.п.
Украина-09	500	6m LIBOR + 3,375	05.08.09	97,00	99,00	23,53	10,71
Украина-11	600	6,88	04.03.11	85,50	87,50	15,84	2,81
Украина-12	500	6,39	26.06.12	79,26	79,74	15,16	0,60
Украина-13	1000	7,65	11.06.13	76,50	78,50	15,13	0,74
Украина-15	600	4,95	13.10.15	60,00	62,00	14,62	1,71
Украина-16	1000	6,58	21.11.16	68,25	68,25	13,25	0,76
Украина-17	700	6,75	14.11.17	68,25	69,25	12,87	0,17
Киев-11	200	8,63	15.07.11	62,40	67,50	31,58	(1,28)
Киев-12	250	8,25	26.11.12	56,28	59,28	27,46	(0,57)
Киев-15	250	8,00	06.11.15	52,44	55,44	21,05	(1,00)
Альфа-Банк-09	345	9,75	22.12.09	71,00	75,00	85,68	7,74
Альфа-Банк-10	450	9,25	26.07.10	67,00	71,00	47,33	6,36
Альфа-Банк-11	250	12,00	11.08.11	80,00	87,00	19,87	5,56
Финансы и Кредит- 10	100	10,38	25.01.10	28,00	38,00	307,70	(238,41)
Форум-09	100	10,00	30.10.09	92,50	95,00	26,91	16,21
ПУМБ-10	275	9,75	16.02.10	55,00	56,50	135,87	(21,95)
Надра-10	175	9,25	28.06.10	16,00	20,00	290,62	(116,32)
Приватбанк-12	500	8,00	06.02.12	63,00	66,00	27,17	0,00
Приватбанк-16	150	8,75	09.02.16	40,00	50,00	26,01	1,71
Укрэксимбанк-09	250	7,75	23.09.09	93,50	96,50	26,84	4,34
Укрэксимбанк-11	500	7,65	07.09.11	81,00	84,00	16,84	(1,73)
Укрэксимбанк-12	250	6,80	04.10.12	76,00	79,00	15,29	0,91
Укрсиббанк-10	200	7,38	23.07.10	92,50	96,00	11,64	2,58
Укрсиббанк-11	500	7,75	21.12.11	86,70	89,30	13,02	1,84
Укрсоцбанк-10	400	8,00	22.02.10	92,00	94,00	19,00	6,90
VAB-10	125	10,13	14.06.10	39,00	44,00	129,42	(18,38)
Азовсталь-11	175	9,13	28.02.11	75,00	80,00	24,64	2,30
Галнафтогаз - 12	50	5,00	08.11.12	68,00	75,50	13,94	0,00
Интерпейп-10	200	8,75	02.08.10	66,47	71,47	45,29	(0,24)
Киевстар-09	266,42	10,38	17.08.09	98,97	99,03	18,75	13,02
Киевстар-12	175	7,75	15.04.12	94,90	100,10	7,70	(0,78)
МХП-11	250	10,25	30.11.11	73,00	78,00	22,62	1,67
НАК Нефтегаз-09	500	8,13	30.09.09	87,00	89,00	67,44	19,86

Источник: Bloomberg

## Карта доходности украинских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Календарь событий рынка еврооблигаций

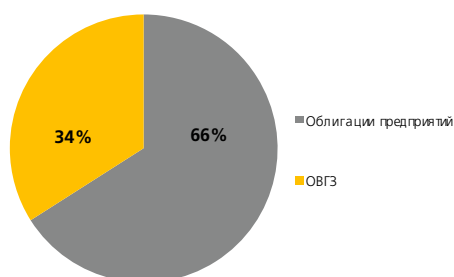
		Объем эмиссии, USD млн.	Купонная ставка	Выплата*, USD млн.	Дата погашения облигации
<b>Выплата купона</b>					
15.07.2009	Киев-11, USD	200	8,63%	8,63	15.07.2011

\* - оценка

Источник: Cbonds

## УКРАИНСКИЕ ВНУТРЕННИЕ ОБЛИГАЦИИ:

Структура торгов облигациями на ПФТС  
за 06.07.09–10.07.09



Источник: ПФТС

### Минфин активизирует аукционы по размещению ОВГЗ

В понедельник, 6 июля, Минфин разметил ОВГЗ на общую сумму 940 млн. грн. Как мы и ожидали, спрос на аукционе был высоким и сконцентрировался на наиболее коротком выпуске — ОВГЗ с погашением через 91 день. Данные бумаги были реализованы на общую сумму 899 млн. грн. Доходность размещения составила 19,2% годовых. Спрос на бумаги с большим сроком обращения был ограниченным. В частности, облигаций с погашением 11 апреля 2012 г. было размещено на 41 млн. грн. с доходностью 22,5% годовых. Бумаги со сроком обращения 364 дня не были размещены. Объем размещенных бумаг стал рекордным за последние несколько месяцев, что напрямую связано с высоким уровнем ликвидности в банковской системе. Основными покупателями, как и прежде, выступали коммерческие банки, размещающие свободные средства в коротких государственных бумагах, дающих премию около 10 п.п. к ставкам денежного рынка.

13 июля Министерство финансов планирует провести аукцион по продаже ОВГЗ со сроком обращения 182 дня, 287 дней и 651 день. Минфин пытается воспользоваться благоприятной конъюнктурой и привлечь дополнительные ресурсы. В то же время мы считаем, что спрос на аукционе будет умеренным. Основная причина — отсутствие предложения наиболее коротких бумаг, погашаемых через 91 день. Мы ожидаем, что проведенный 6 июля аукцион станет наиболее удачным для правительства в 2009 г. С приближением осени возможности правительства по заимствованию будут снижаться. С одной стороны, наблюдается некоторое оживление на рынке кредитования. С другой, инвесторы, включая отечественные банки, все менее охотно будут приобретать государственные гривневые бумаги при ярко выраженных негативных ожиданиях по обменному курсу на конец 2009 г.

### Агромат выполнил условия реструктуризации серии С накануне оферты по серии А

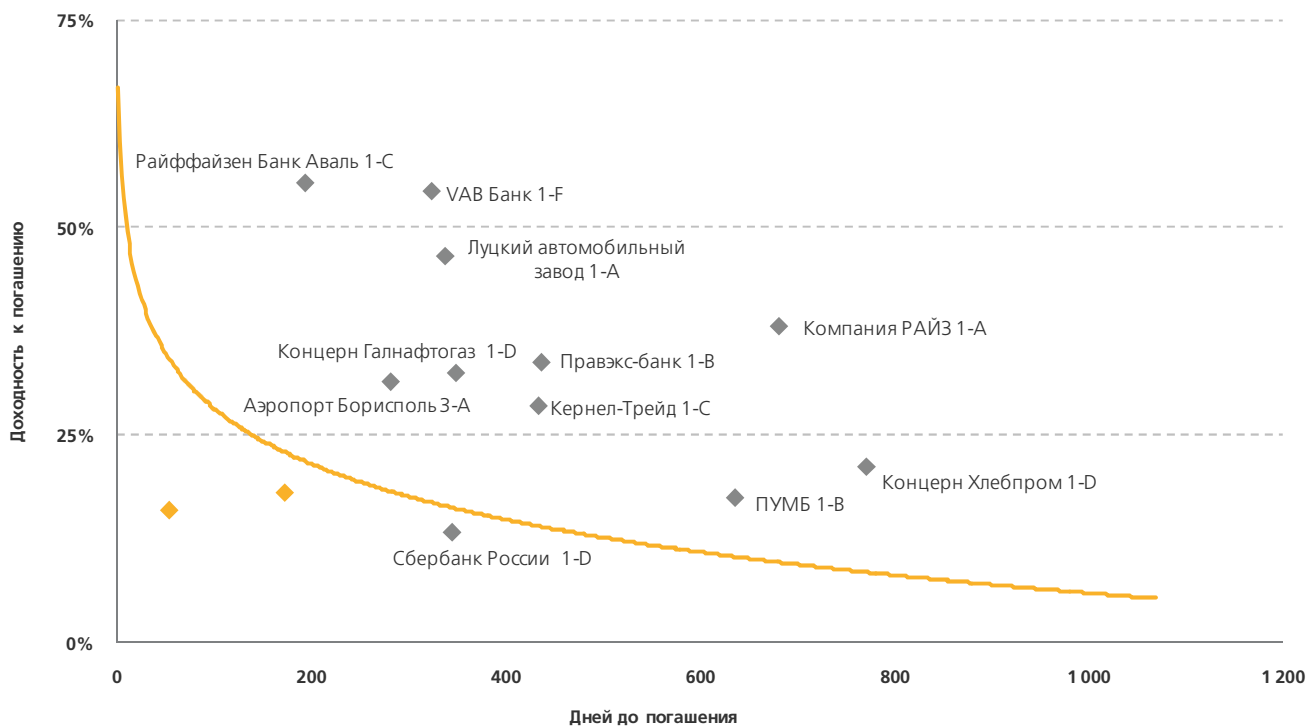
Согласно сообщениям в прессе, Агромат полностью погасил выпуск облигаций серии С на общую сумму 50 млн. грн. Оферта по облигациям серии С приходилась на февраль, и эмитент реструктуризировал выпуск, отсрочив выполнение обязательств. Мы крайне позитивно оцениваем факт выполнения обязательств компанией, демонстрирующий, с одной стороны, высокий уровень лояльности к инвесторам, а с другой — свидетельствующий о сохранении платежеспособности эмитента, работающего в неблагоприятной рыночной конъюнктуре. Выполнение обязательств в полном объеме имеет ключевое значение в связи с тем, что на 13 июля приходится оферта по выпуску серии А на общую сумму 50 млн. грн. Мы ожидаем, что эмитент также предложит рынку реструктуризировать данные бумаги.

В то же время Запорожье в полном объеме исполнило свои обязательства. Муниципалитет погасил облигации серии D на общую сумму 20 млн. грн. и осуществил купонную выплату по бумагам серии E. Таким образом, Винница продолжает оставаться единственным муниципалитетом, допустившим дефолт по своим внутренним долговым обязательствам на рынке украинских облигаций.

**Внутренние украинские облигации**

	Объем эмиссии, UAH млн.	Купонная ставка, %	Дата погашения	Покупка, %	Продажа, %	УТМ %
VAB Банк	150	18,00	31.05.2010	80,50	н.д.	54,28
Ощадбанк	200	10,50	07.02.2013	85,05	88,05	24,48
Правэкс-банк	100	15,50	21.09.2010	н.д.	95,94	33,74
ПУМБ	300	13,50	08.04.2011	н.д.	103,34	17,49
Райффайзен Банк Аваль	150	13,50	21.01.2010	79,59	н.д.	55,27
Сбербанк России	75	19,00	21.06.2010	101,10	102,99	13,34
Концерн Хлебпром	50	17,00	21.08.2011	н.д.	99,27	21,19
Кернел-Трейд	100	17,00	18.09.2010	н.д.	95,86	28,51
Атлант-М (Украина)	50	20,00	07.12.2009	н.д.	116,38	н.д.
Агромат	50	18,00	12.07.2010	82,73	н.д.	433,51
Караван	130	20,00	27.06.2011	82,81	н.д.	932,84
Аэропорт Борисполь	300	10,00	19.04.2010	н.д.	87,66	31,41
Кировоградоблэнерго	5	15,00	07.09.2015	96,96	101,96	н.д.
Житомироблэнерго	6	15,00	07.08.2015	99,43	104,43	н.д.
Компания РАЙЗ	100	15,00	23.05.2011	н.д.	84,88	38,07
Луцкий автомобильный завод	130	14,00	14.06.2010	н.д.	86,49	46,49
Концерн Галнафтогаз	30	13,50	25.06.2010	н.д.	98,23	32,45
ЮТиСТ	50	14,00	18.03.2010	н.д.	99,96	н.д.

Источник: ПФТС

**Карта доходности внутренних облигаций**


Источник: ПФТС

## Календарь событий рынка внутренних облигаций

		Объем эмиссии, млн. грн.	Купонная ставка	Выплата*, млн. грн.	Дата погашения облигации
<b>Выплата купона</b>					
13.07.2009	Харп-Трејдинг 1-В	30	16%	1,20	10.01.2011
13.07.2009	Украгро НПК, 2-А	15	15%	0,56	13.07.2009
13.07.2009	АБ Кредит-Днепр 1-А	70	22%	3,84	12.04.2010
13.07.2009	АБ Кредит-Днепр 1-В	30	22%	1,65	12.04.2010
13.07.2009	Омега-автопоставка 1-В	50	18%	2,24	09.07.2012
13.07.2009	Агромат 1-А	50	18%	2,25	12.07.2010
13.07.2009	Агромат 1-В	50	19%	2,37	11.10.2010
13.07.2009	КБ Финансовая Инициатива	50	18%	2,18	09.07.2012
13.07.2009	Интелтрејд 1-В	30	18%	1,35	12.07.2010
13.07.2009	АБ Пивденный 1-А	100	18%	4,49	10.01.2011
13.07.2009	АБ Пивденный 1-В	100	18%	4,49	10.01.2011
13.07.2009	Андрушевский маслосырзавод 1-А	15	20%	0,75	11.07.2011
13.07.2009	Андрушевский маслосырзавод 1-В	20	21%	1,05	10.01.2011
14.07.2009	АКБ Днистер 1-Г	40	20%	1,99	08.01.2013
14.07.2009	Первая частная пивоварня	10	14%	0,35	10.07.2012
16.07.2009	Кредитпромбанк 1-С	50	16%	1,93	14.07.2011
16.07.2009	Укргазбанк 1-А	100	16%	3,99	14.07.2011
16.07.2009	Калион Банк Украина 1-А	50	15%	1,87	14.07.2011
17.07.2009	Донецксталь 1-С	600	18%	26,93	11.01.2013
<b>Оферта по облигациям</b>					
13.07.2009	Харп-Трејдинг 1-В	30	16%/н.д.		
13.07.2009	Омега-автопоставка 1-В	50	18%/25%		
13.07.2009	Агромат 1-А	50	18%/н.д.		
13.07.2009	Интелтрејд 1-В	30	18%/18%		
13.07.2009	Андрушевский маслосырзавод 1-В	15	21%/21%		
13.07.2009	Андрушевский маслосырзавод 1-А	15	20%/20%		
14.07.2009	Первая частная пивоварня	10	14%/н.д.		
16.07.2009	Кредитпромбанк 1-С	50	16%/20%		
16.07.2009	Укргазбанк 1-А	100	16%/16%		
16.07.2009	Калион Банк Украина 1-А	50	15%/н.д.		
<b>Погашение облигаций</b>					
13.07.2009	Украгро НПК, 2-А	15	15%		

\* - оценка

Источник: Cbonds

**Максим Бланк**  
CEO

e-mail: [maxim.blank@astrum.ua](mailto:maxim.blank@astrum.ua)

**Андрей Смолин**  
Глава департамента  
управления активами  
e-mail: [andrey.smolin@astrum.ua](mailto:andrey.smolin@astrum.ua)

**Елена Малицкая**  
Директор департамента  
инвестиционно– банковских услуг  
e-mail: [elena.malitskaya@astrum.ua](mailto:elena.malitskaya@astrum.ua)

**Юваль Шавит**  
Директор по коммуникациям  
e-mail: [yuval.shavit@astrum.ua](mailto:yuval.shavit@astrum.ua)

**Олег Неплях**  
Управляющий активами  
e-mail: [oleg.neplyakh@astrum.ua](mailto:oleg.neplyakh@astrum.ua)

#### Продажи:

**Олег Шипанюк**  
Глава департамента  
торговых операций  
e-mail: [oleg.shypaniuk@astrum.ua](mailto:oleg.shypaniuk@astrum.ua)

**Зина Светелик**  
e-mail: [zina.svetelik@astrum.ua](mailto:zina.svetelik@astrum.ua)

**Андрей Луй**  
e-mail: [andriy.luy@astrum.ua](mailto:andriy.luy@astrum.ua)

**Владимир Сирота**  
e-mail: [vladimir.sirota@astrum.ua](mailto:vladimir.sirota@astrum.ua)

**Владислав Перевозчиков**  
e-mail: [vladislav.perevozchikov@astrum.ua](mailto:vladislav.perevozchikov@astrum.ua)

**Виктор Петрусь**  
e-mail: [viktor.petrus@astrum.ua](mailto:viktor.petrus@astrum.ua)

#### Аналитика:

**Юрий Белинский**  
Глава департамента  
аналитики  
e-mail: [yuri.belinsky@astrum.ua](mailto:yuri.belinsky@astrum.ua)

**Алексей Блинов**  
Экономист  
e-mail: [oleksiy.blinov@astrum.ua](mailto:oleksiy.blinov@astrum.ua)

**Константин Литвин**  
Аналитик: Стратегия  
e-mail: [konstantine.lytvyn@astrum.ua](mailto:konstantine.lytvyn@astrum.ua)

**Ярослав Стецкич**  
Аналитик: Финансы  
e-mail: [jaroslav.stetsik@astrum.ua](mailto:jaroslav.stetsik@astrum.ua)

**Сергей Фурса**  
Старший аналитик: Облигации  
e-mail: [sergey.fursa@astrum.ua](mailto:sergey.fursa@astrum.ua)

**Юрий Рыжков**  
Старший аналитик: Сталь, Кокс, Уголь  
e-mail: [yuriy.ryzhkov@astrum.ua](mailto:yuriy.ryzhkov@astrum.ua)

**Андрей Попович**  
Аналитик: Нефть и газ, Руда,  
Ферросплавы, Трубы  
e-mail: [andriy.popovych@astrum.ua](mailto:andriy.popovych@astrum.ua)

**Ян Липчинский**  
Старший аналитик: Энергетика  
e-mail: [yan.lipchinsky@astrum.ua](mailto:yan.lipchinsky@astrum.ua)

**Денис Белов**  
Младший аналитик: Энергетика  
e-mail: [denis.belov@astrum.ua](mailto:denis.belov@astrum.ua)

**Игорь Билык**  
Аналитик: Машиностроение  
e-mail: [igor.bilyk@astrum.ua](mailto:igor.bilyk@astrum.ua)

**Евгений Окша**  
Аналитик: Телекоммуникации, Химия,  
Строительство, Потребительский  
сектор, Сельское хозяйство  
e-mail: [evgeniy.oksha@astrum.ua](mailto:evgeniy.oksha@astrum.ua)

**Шона МакЛарнон**  
Редактор и переводчик  
e-mail: [shauna.mclarnon@astrum.ua](mailto:shauna.mclarnon@astrum.ua)

#### Astrum Investment Management

Бизнес-центр Леонардо, ул. Б. Хмельницкого, 19-21, Киев, 01030, Украина  
тел: +380 (44) 22 044 22 факс: +380 (44) 22 015 48 [www.astrum.ua](http://www.astrum.ua) [info@astrum.ua](mailto:info@astrum.ua)

#### Гарантии и ограничение ответственности:

Astrum Investment Management не может гарантировать достоверность информации, приведенной в данном аналитическом обзоре, несмотря на то, что эта информация предоставлена надежными источниками. Данный обзор не является проспектом и не должен рассматриваться в качестве единственного источника для оценки каких-либо активов. Все оценки и суждения, представленные в данном обзоре, представляют наше мнение на момент публикации этого документа и могут быть изменены без уведомления. Astrum Investment Management или любое подразделение компании могут периодически осуществлять инвестиционную деятельность или предоставлять другие услуги (в том числе консультации или услуги по управлению) компаниям, упомянутым в данном обзоре, а также использовать данный анализ перед его публикацией. Astrum Investment Management не несет ответственность за последствия использования оценок и утверждений, содержащихся в данном документе, или каких-либо упущений. Запрещается копировать данный материал (полностью или частично) без письменного разрешения Astrum Investment Management.