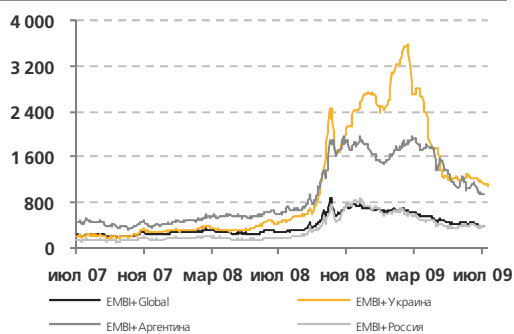


Спрэды индексов EMBI+



Источник: НБУ, CBonds

Долговой, валютный и денежный рынки

	Закр.	1Д	1Нед	1М
Долговой рынок				
EMBI+ Global	389	1%	1%	(13%)
EMBI+ Украина	1 098	(1%)	(2%)	(12%)
EMBI+ Россия	381	3%	6%	(4%)
EMBI+ Аргентина	962	0%	(2%)	(5%)
CDS	1 460	(2%)	(4%)	(16%)
Валютный рынок				
UAH NDF 1M	8,50	6%	5%	8%
UAH NDF 6M	9,56	6%	7%	4%
UAH/USD	8,02	(1%)	1%	4%
UAH/EUR	11,31	(1%)	0%	4%
UAH/RUB	0,26	0%	1%	3%
Денежный рынок				
KievPrime O/N	1,7%	0,5 п.п.	0,5 п.п.	0,2 п.п.
KievPrime 1W	2,5%	(0,2 п.п.)	0,4 п.п.	0,6 п.п.
KievPrime 1M	9,7%	(0,1 п.п.)	0,1 п.п.	1,5 п.п.

Источник: Bloomberg

ASTRUM WEEKLY

МИРОВЫЕ РЫНКИ:

Позитивные настроения на рынке сохранились. После бурного роста недель ранее основные фондовые индексы завершили прошедшую неделю умеренным повышением, оптимизм по поводу восстановления экономики сохраняется.

Развивающиеся рынки наполняются ликвидностью. Сохраняющийся спрос на рынке долга развивающихся стран подталкивает суверенных и квазисуверенных эмитентов к новым заимствованиям.

УКРАИНСКИЕ ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНКИ:

МВФ выделил Украине транш в размере USD 3,3 млрд. Четвертый транш, скорее всего, будет перенесен на 2010 г.

Курс гривны: выше 8,0 и обратно за неделю. События последней недели еще раз засвидетельствовали шаткость позиции гривны и ограниченность возможностей НБУ.

Нафтогаз получит USD 1,7 млрд. от международных финансовых организаций. Мы ожидаем, что не вся сумма потенциальных кредитов международных организаций поступит в 2009 г. из-за неопределенности с реформами в газовом секторе.

S&P повысило прогноз рейтинга Украины. Решение основано на успешном сотрудничестве Украины с МВФ и должно дать дополнительный импульс росту украинских еврооблигаций на фоне прогнозируемого успешного погашения Украины-09 на этой неделе.

УКРАИНСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ:

Украинский сегмент на позитивной волне. Позитив в украинском сегменте на прошедшей неделе превалировал, котировки суверенов не прореагировали на реструктуризацию Нафтогаза.

Неопределенность с еврооблигациями Нафтогаза сохраняется. Мы рекомендуем инвесторам занять жесткую позицию в переговорах с правительством и добиваться либо погашения еврооблигаций в срок, либо максимально лояльных условий реструктуризации.

Еврооблигации Украины на CHF 768 млн. полностью предъявлены к оферте. Мы ожидаем, что Украина исполнит свои обязательства в полном объеме благодаря средствам МВФ, предусмотренным для погашения внешнего суверенного долга.

УКРАИНСКИЕ ВНУТРЕННИЕ ОБЛИГАЦИИ:

Провал аукциона по размещению ОВГЗ. Низкий спрос подвел черту под периодом удачных выходов Министерства финансов на внутренний долговой рынок.

Реструктуризации и дефолты шагают рука об руку. Относительно производителя соков Нидан+ начата процедура банкротства, эпопея по реструктуризации облигаций Укргазбанка продолжается.

Сергей Фурса

e-mail: sergey.fursa@astrum.ua

+38 (044) 22-044-22

МИРОВЫЕ РЫНКИ:

Позитивные настроения на рынках акций сохранились

После бурного роста недель ранее основные фондовые индексы завершили прошедшую неделю умеренным повышением: DJIA за неделю прибавил 0,86% до 9171 пункта, S&P 500 вырос на 0,82% до 987 пунктов. В целом за июль DJIA вырос на 8,6%, что является максимальным ростом с октября 2002 г. Большинство макроэкономических данных, опубликованных на прошедшей неделе, были неоднозначными, и их позитивная трактовка во многом свидетельствовала об оптимистичных настроениях инвесторов.

Спад ВВП США во 2Кв09 составил 1%, что оказалось значительно лучше как показателей 1Кв09 (падение на 6,4%), так и прогнозов аналитиков (падение на 1,5%). Продажи новых домов в США в июне (+11%) значительно превысили ожидания, продолжив ряд позитивных данных с рынка недвижимости, восстановление которого должно запустить рост экономики в целом. Замедление темпов падения экономики продемонстрировало эффективность мер правительства США, и вновь зазвучали заявления о конце рецессии в 3Кв09. В частности, признанный авторитет в анализе текущего кризиса, профессор Рубини, заявил, что видит свет в конце туннеля и ожидает роста цен на сырьевых рынках в 2010 г. Другой авторитетный для рынков человек, Алан Гринспен, заявил, что рост ВВП США в 3Кв09 может составить 2,5%. Позитивным было также сокращение дефицита торгового баланса за 2Кв09 с USD 386 млрд. до USD 340 млрд., а также существенное падение складских запасов, что позволяет ожидать рост производства. Позитивные новости для инвесторов пришли из азиатского региона — ВВП Южной Кореи во 2Кв09 вырос на 2,3%, а китайский индекс деловой активности достиг 52,8 пунктов (максимум за последние 12 месяцев). Это подтверждает мнение, что именно азиатские страны первыми выйдут из рецессии, оставаясь локомотивом мировой экономики. В результате, логичным стало ралли на сырьевых рынках, в результате которого цена барреля нефти вновь достигла USD 70.

В то же время статистика обнажила снижение потребления домашних хозяйств, традиционного локомотива американской экономики, на 1,2%, при том, что рынок ожидал падение на 0,5%. На фоне роста безработицы ожидать возобновление активного потребления со стороны американских домохозяйств вряд ли стоит, что может стать серьезным сдерживающим фактором для восстановления экономики США.

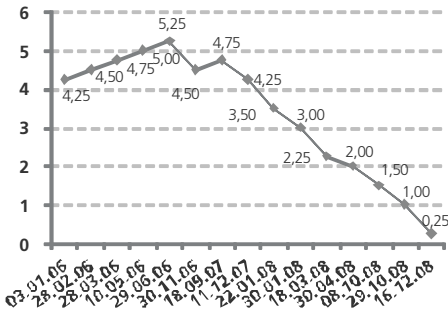
На текущей неделе в США ожидается продолжение выхода корпоративных отчетов (18% компаний, входящих в индекс S&P 500), а также выход данных по рынку недвижимости, по доходам населения и продажам авто.

Развивающиеся рынки наполняются ликвидностью

Сохраняющийся спрос на рынке долга развивающихся стран подталкивает эмитентов к новым заимствованиям. После сверхудачного выхода на первичный рынок Газпрома, 27 июля Турция доразместила суверенный долг с погашением в 2017 г. на USD 1,25 млрд. с доходностью 6,6% при ставке купона в 7,5%. Объем заявок составил USD 8,5 млрд., засвидетельствовав крайне высокий спрос на рынке. Бразилия 29 июля доразместила суверенные бумаги на USD 500 млн. с доходностью 6,45% (первоначальный ориентир доходности был на уровне 6,6%). Российское правительство уже заявило, что в 2010 г. выйдет на рынок первичного заимствования с объемом до USD 10 млрд. Вторичный рынок еврооблигаций развивающихся стран также находится под давлением спроса практически во всех сегментах.

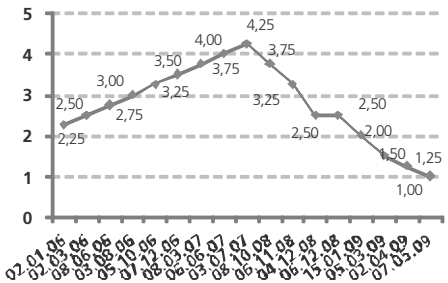
Высокий спрос на долги развивающихся стран формируется благодаря высокому уровню ликвидности финансовой системы. Шестимесячный Libor продолжает обновлять исторические минимумы и равен в настоящий момент 0,93%. Мы ожидаем, что до начала вывода ликвидности из системы спрос на бумаги развивающихся стран, в первую очередь суверенные и квазисуверенные, будет расти. Поддерживает спрос и то, что инвесторы видят: в случае возникновения проблем у таких стран они имеют высокую вероятность получить поддержку со стороны МВФ. Изменить ситуацию способна лишь глубокая коррекция на фондовых рынках, которая в течение следующих недель представляется маловероятной.

Ставка ФРС, %



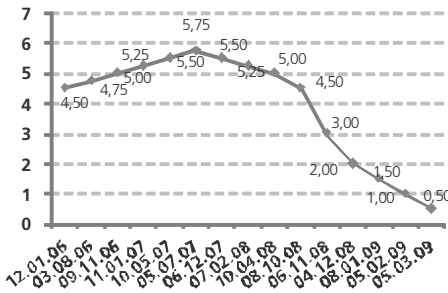
Источник: Bloomberg

Ставка ЕЦБ, %



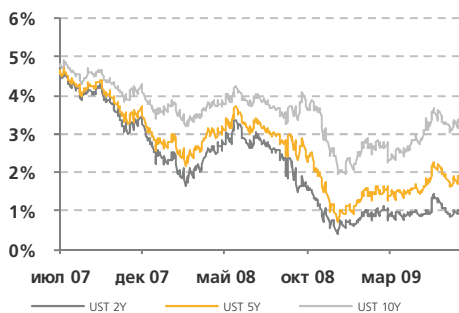
Источник: Bloomberg

Ставка Банка Англии, %



Источник: Bloomberg

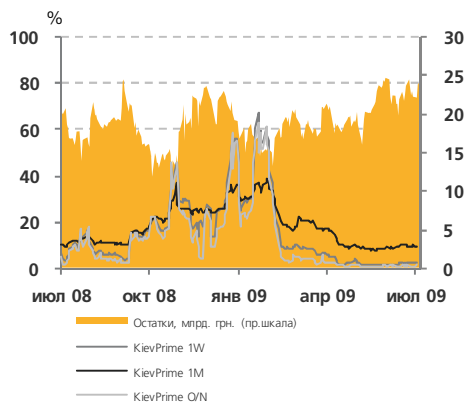
Доходность к погашению US Treasuries



Источник: Bloomberg

УКРАИНСКИЕ ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНКИ:

Суммы на коррсчетах банков и KievPrime



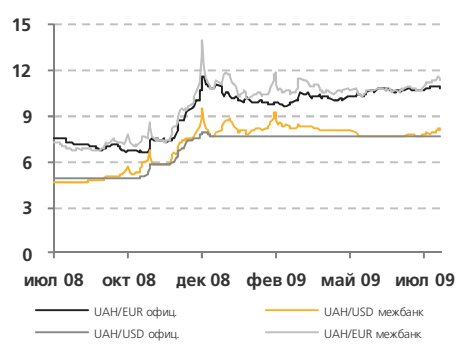
Источник: НБУ, CBonds

Ставки KievPrime на 31.07.2009

	Спот	1Д	1Нед	1М
O/N	1,7%	0,5 п.п.	0,5 п.п.	0,2 п.п.
1W	2,5%	(0,2 п.п.)	0,4 п.п.	0,6 п.п.
1M	9,7%	(0,1 п.п.)	0,1 п.п.	1,5 п.п.

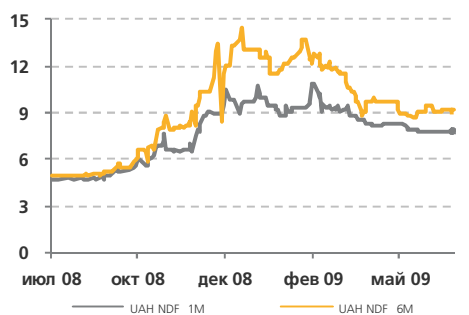
Источник: НБУ, CBonds

Обменный курс UAH/USD и UAH/EUR



Источник: НБУ, Bloomberg

Котировки NDF на курс UAH/USD



Источник: Bloomberg

МВФ выделил Украине транш в размере USD 3,3 млрд

Как мы и ожидали, на прошлой неделе совет директоров МВФ принял решение выделить Украине третий транш кредита в размере SDR 2,125 млрд. (USD 3,315 млрд.). В настоящее время общая сумма выплат, которые Украина получила от Фонда в рамках программы stand-by, составляет SDR 7 млрд., или 64% от общей суммы в SDR 11 млрд. Тон соответствующего пресс-релиза МВФ был позитивным. Он содержал много комплиментов украинским властям относительно принятых мер, и в нем почти не было оговорок по поводу нерешенных проблем. В то же время мы ожидаем, что следующий транш в размере SDR 2,5 млрд., запланированный на ноябрь 2009 г., будет перенесен на 2010 г. По заявлению представителей Фонда переговоры по выделению четвертого транша начнутся в октябре 2009 г. в разгар кампании по выборам президента Украины. Учитывая, что МВФ старательно избегает политизации своей деятельности, мы считаем, что выделение четвертого транша будет отсрочено до окончания выборов.

Курс гривны: выше 8,0 и обратно всего за неделю

В среду на прошлой неделе доллар на межбанке вырос до 8,25 грн. Очередной виток девальвации вызвал резкую реакцию со стороны НБУ и правительства, но новых реальных механизмов по поддержке национальной валюты предложено не было. Несмотря на то, что в результате усилий НБУ курс опустился ниже 8,0 (до UAH/USD 7,9485-7,9730 в пятницу), по итогам июля гривна девальвировала на 2,95%. В ближайшую неделю возможно дальнейшее незначительное укрепление гривны. Эти события еще раз засвидетельствовали шаткость позиции гривны и ограниченность возможностей НБУ. На фоне высоких девальвационных ожиданий это создает предпосылки для новых витков ослабления гривны.

Нафтогаз получит USD 1,7 млрд.

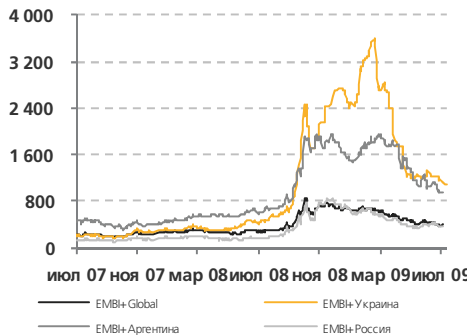
Европейский банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и Мировой банк намерены предоставить Нафтогазу USD 1,7 млрд. в виде займов. ЕБРР предоставит USD 750 млн., еще USD 450 млн. и USD 500 млн. должны поступить от ЕИБ и Мирового банка. Эти кредиты выделяются на реформы и модернизацию украинского газового сектора. Единственным практическим шагом в этом направлении пока является намерение правительства повысить тарифы на газ для населения на 20% этой осенью и продолжить их увеличение в 2010 г. Однако существует риск, что это решение так и не будет воплощено. Мы считаем другие обязательства правительства в рамках реформы газовой отрасли гораздо более отдаленными во времени. Таким образом вряд ли все средства международных организаций поступят в 2009 г. Более вероятно, что Украине удастся получить только USD 300 млн. от ЕБРР в 2009 г., что недостаточно даже для оплаты импорта газа за один месяц. Таким образом, мы ожидаем, что правительство в 2009 г. не откажется от попыток увеличить уставный капитал Нафтогаза и поддержать его через государственные банки.

S&P повысило прогноз рейтинга Украины

Агентство Standard & Poor's повысило прогноз долгосрочного рейтинга Украины с негативного на позитивный, сохранив рейтинг на уровне CCC+. Последнее решение является первым позитивным изменением в рейтинге S&P для Украины за прошедший год. Решение основано на успешном сотрудничестве Украины с МВФ. Комментируя повышение прогноза, S&P отмечает, что политические и экономические риски в Украине накануне президентских выборов в январе 2010 г. сохраняются, и что потребность в капитале будет зависеть от исполнения бюджета и поведения гривны. Мы считаем, что решение агентства даст дополнительный импульс росту украинского рынка еврооблигаций на фоне прогнозируемого успешного погашения Украины-09 (на сумму USD 500 млн.) на этой неделе. В то же время мы ожидаем, что рейтинг S&P для Украины останется стабильным до окончания президентской кампании.

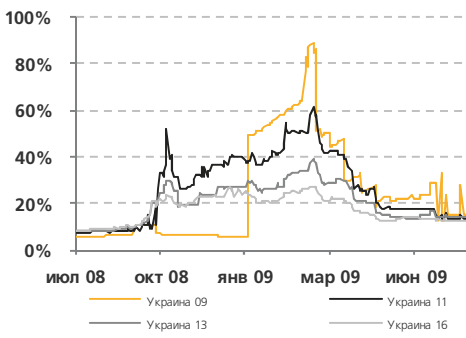
УКРАИНСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ:

Спрэды индексов EMBI+



Источник: НБУ, CBonds

Доходности суверенных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Украинский сегмент на позитивной волне

Количество новостей и информационных поводов в украинском сегменте еврооблигаций в несколько раз превысило обычный уровень. Украинский сегмент находится в центре внимания инвесторов благодаря позитивному решению МВФ, завершению реструктуризации еврооблигаций Альфа-Банка (Украина), предстоящему погашению Украины-09 и переговорам с держателями еврооблигаций Нафтогаза о реструктуризации. Позитив превалировал, и котировки суверенных заемщиков не прореагировали на реструктуризацию Нафтогаза. Спрэд-индекса EMBI+ Украина за неделю сузился на 34 пункта до 1086 пунктов. Предстоящая неделя также должна стать успешной для украинских еврооблигаций, в первую очередь суверенов, главным образом благодаря погашению Украины-09, а также на фоне четырех купонных выплат в финансовом сегменте. Мы ожидаем, что ни у одного из эмитентов (УкрСиббанк, ПриватБанк, Укрэксимбанк) не возникнет проблем с обслуживанием долга.

Неопределенность с еврооблигациями Нафтогаза сохраняется

После первых новостей о возможной реструктуризации еврооблигаций Нафтогаза их котировки рухнули с 92% от номинала до 70%-75%. Последовавшие за этим заявления представителей правительства снизили опасения инвесторов, и котировки восстановились до уровня 83%-87%. Международное рейтинговое агентство Fitch снизило рейтинг Нафтогаза с В- до СС, с негативным прогнозом. Реакция МВФ на информацию о возможной реструктуризации оказалась сдержанной. Представители Фонда пытаются максимально дистанцироваться от процесса реструктуризации, демонстрируя первичность правительства и инвесторов в процессе принятия решения.

И.о. министра финансов Игорь Уманский заявил, что правительство ведет переговоры с внешними кредиторами Нафтогаза и что определяющей будет позиция самих кредиторов, а о возможности реструктуризации можно будет говорить после переговоров с держателями еврооблигаций. По нашему мнению, правительство, начав процесс реструктуризации, оставляет за собой право дать задний ход в случае резкой реакции рынка. Реструктуризация квазисуверенной задолженности усложнит Украине и квазисуверенным заемщикам возвращение на первичный рынок в 2010 г., что правительство наверняка учитывает в процессе принятия решения. Еще одним негативным моментом мы видим усложнение реализации Брюссельских договоренностей с ЕС, поскольку разделение Нафтогаза на компании с разными видами деятельности (добыча, транзит и торговля импортным газом) станет невозможным в случае реструктуризации еврооблигаций. Мы считаем, что правительство не настроено на конфронтацию с международными инвесторами. Таким образом, мы рекомендуем инвесторам занять жесткую позицию в переговорах с правительством и добиваться либо погашения еврооблигаций в срок, либо максимально лояльных условий реструктуризации.

Суверены на CHF 768 млн. полностью предъявлены к оферте

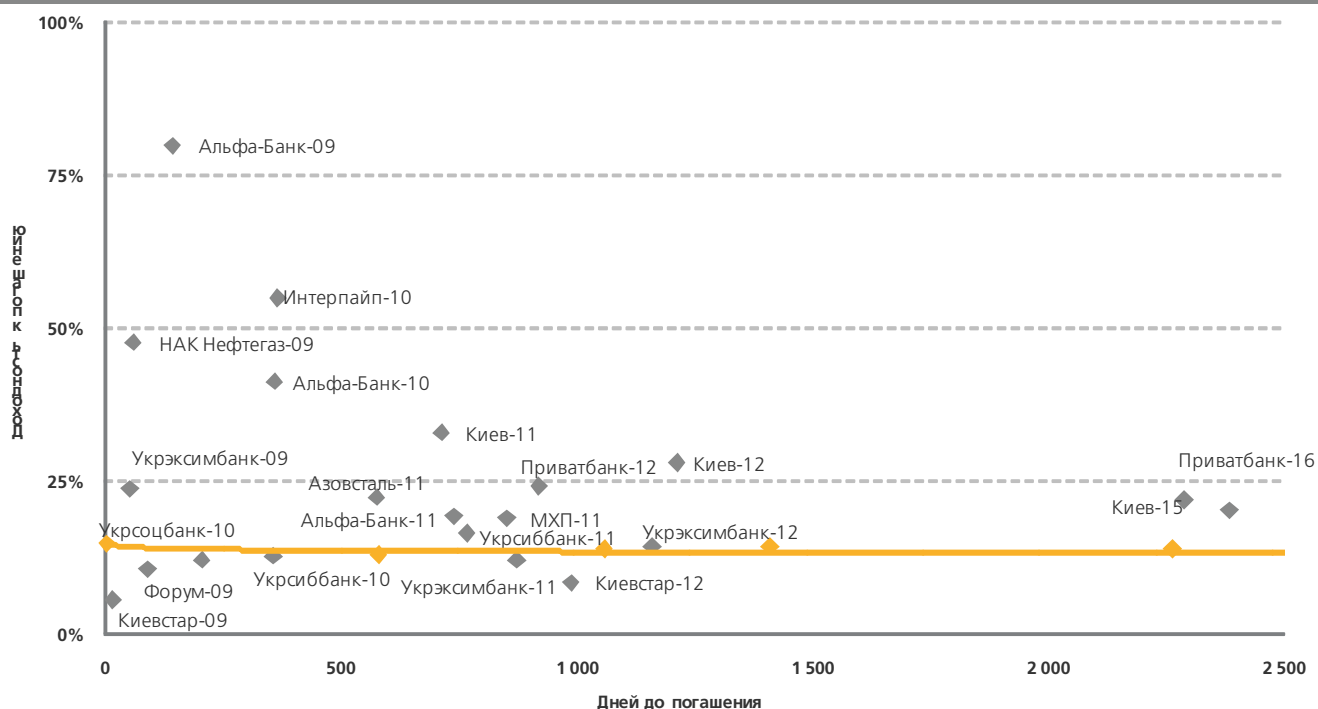
Выпуск еврооблигаций Украины, номинированный в швейцарских франках, полностью предъявлен к оферте и должен быть погашен 15 сентября 2009 г. Долларовый эквивалент выпуска по текущему курсу составляет USD 719 млн. Данная новость не является сюрпризом для рынка и для эмитента. Мы ожидаем, что Украина исполнит свои обязательства в полном объеме благодаря средствам МВФ, предусмотренным для погашения внешнего суверенного долга.

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	99,10	100,00	14,93	(12,83)
Украина-11	600	6,88	04.03.11	85,00	88,50	13,07	(1,79)
Украина-12	500	6,39	26.06.12	81,50	83,00	14,00	(0,18)
Украина-13	1 000	7,65	11.06.13	80,50	83,50	14,41	0,02
Украина-15	600	4,95	13.10.15	64,00	66,00	14,03	0,04
Украина-16	1 000	6,58	21.11.16	70,00	73,00	12,50	(0,37)
Украина-17	700	6,75	14.11.17	69,00	72,00	12,71	0,32
Киев-11	200	8,63	15.07.11	62,00	66,00	32,99	(1,69)
Киев-12	250	8,25	26.11.12	53,00	59,50	28,08	(0,20)
Киев-15	250	8,00	06.11.15	52,00	58,00	22,07	1,30
Альфа-Банк-09	345	9,75	22.12.09	75,00	78,00	79,88	(7,34)
Альфа-Банк-10	450	9,25	26.07.10	73,00	76,00	41,32	(4,94)
Альфа-Банк-11	250	12,00	11.08.11	83,00	88,50	19,32	1,88
Финансы и Кредит- 10	100	10,38	25.01.10	35,00	40,00	569,84	296,23
Форум-09	100	10,00	30.10.09	97,00	99,00	10,70	(3,09)
ПУМБ-10	275	9,75	16.02.10	51,00	56,00	161,84	(1,05)
Надра-10	175	9,25	28.06.10	15,00	22,00	414,26	31,48
Приватбанк-12	500	8,00	06.02.12	66,00	70,00	24,24	(0,46)
Приватбанк-16	150	8,75	09.02.16	50,00	58,00	20,31	(1,12)
Укрэксимбанк-09	250	7,75	23.09.09	96,00	99,00	23,80	(7,97)
Укрэксимбанк-11	500	7,65	07.09.11	82,00	85,00	16,62	(0,38)
Укрэксимбанк-12	250	6,80	04.10.12	76,00	79,00	14,40	(0,99)
Укрсиббанк-10	200	7,38	23.07.10	93,00	95,00	12,80	0,42
Укрсиббанк-11	500	7,75	21.12.11	87,00	91,00	12,19	(0,26)
Укрсоцбанк-10	400	8,00	22.02.10	90,00	94,00	12,17	(7,60)
VAB-10	125	10,13	14.06.10	50,00	55,00	139,90	52,11
Азовсталь-11	175	9,13	28.02.11	76,00	80,00	22,42	(5,22)
Галнафтогаз - 12	50	5,00	08.11.12	68,00	75,50	13,94	0,00
Интерпайп-10	200	8,75	02.08.10	63,00	67,00	54,94	(1,36)
Киевстар-09	266	10,38	17.08.09	99,50	100,50	5,73	(24,07)
Киевстар-12	175	7,75	15.04.12	94,75	95,25	8,48	0,78
МХП-11	250	10,25	30.11.11	80,00	83,00	18,99	(0,66)
НАК Нефтегаз-09	500	8,13	30.09.09	81,00	86,00	47,76	(4,61)

Источник: Bloomberg

Карта доходности украинских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Календарь событий рынка еврооблигаций

		Объем эмиссии, USD млн.	Купонная ставка	Выплата*, USD млн.	Дата погашения облигации
Погашение					
05.08.2009	Украина-09, USD	500	5,15%	500,00	05.08.2009
Выплата купона					
04.08.2009	УкрСиббанк-11, USD	250	9,25%	11,56	04.08.2011
05.08.2009	Украина-09, USD	500	5,15%	12,88	05.08.2009
06.08.2009	ПриватБанк-12, USD	500	8,00%	20,00	06.02.2012
09.08.2009	ПриватБанк-16, USD	150	8,75%	6,56	09.02.2016
09.08.2009	Укрэксимбанк-16, USD	125	8,40%	5,25	10.02.2016

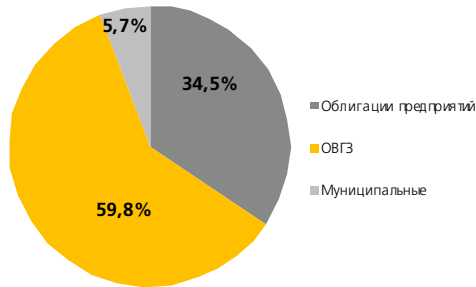
* - оценка

Источник: Sbonds

УКРАИНСКИЕ ВНУТРЕННИЕ ОБЛИГАЦИИ:

Провал аукциона по размещению ОВГЗ

Структура торгов облигациями на ПФТС за 27.07.09-31.07.09



Источник: ПФТС

В понедельник, 27 июля, Минфин разметил ОВГЗ на общую сумму 10,2 млн. грн. Проведенный аукцион, как мы и ожидали, продемонстрировал крайне низкий уровень спроса на государственные бумаги. Минфин смог разместить только одну серию бумаг на незначительную сумму: за счет продажи полугодовых бумаг удалось привлечь 10,2 млн. грн. Средневзвешенный уровень доходности бумаг составил 21,34% годовых, граничный уровень доходности — 21,75% годовых. Спрос на ОВГЗ со сроком обращения 9 месяцев и 2 года отсутствовал. Таким образом, аукцион подвел по крайней мере временную черту под периодом удачных выходов Министерства финансов на внутренний долговой рынок. Спрос на данный момент остался только по самым коротким бумагам (срок обращения 91 день), и его уровень, судя по прошлому аукциону, не позволяет рассчитывать на значительное привлечение средств в ближайшие несколько месяцев. При этом доходность размещения на коротком конце кривой продолжает расти. Напомним, ранее трехмесячные ОВГЗ были размещены с доходностью 19,8% годовых.

Реструктуризации и дефолты шагают рука об руку

На прошлой неделе стало известно, что относительно производителя соков Нидан+ начата процедура банкротства. Компания является эмитентом облигаций на общую сумму 50 млн. грн. Таким образом, эмитент пополнил список обанкротившихся эмитентов облигаций и подарил украинскому рынку новый полноценный дефолт.

Продолжается эпопея по реструктуризации облигаций Укргазбанка. Напомним, эмитент намерен реструктуризировать облигации серии А и С на 100 млн. грн. и 300 млн. грн. соответственно. Оферта по серии А должна была состояться 16 июля 2009 г., однако банк не выполнил свои обязательства и на данный момент не урегулировал условия реструктуризации. По серии А инвесторам было предложено погашение 20% долга в настоящий момент и последовательное погашение оставшейся части долга в течении 3-х лет. Банк предложил повысить доходность до 17% годовых. На данный момент окончательная договоренность с держателями долга не достигнута, несмотря на заявления руководства банка о том, что с крупнейшими кредиторами уже найден компромисс. Оферта по серии С приходится на 6 августа 2009 г., публичной информации относительно достижения договоренностей с держателями долга на данный момент нет. Банк заявляет, что крупнейшие кредиторы уже дали согласие на реструктуризацию, индивидуальные переговоры с держателями мелких пакетов продолжаются. Мы ожидаем, что банк и инвесторы придут к компромиссу. На протяжении последних нескольких месяцев сделки по облигациям банка проходили на уровне 60%-70% номинала. Таким образом, инвесторы, которые купили бумаги по таким ценам, получают высокий уровень доходности даже при неблагоприятных условиях реструктуризации.

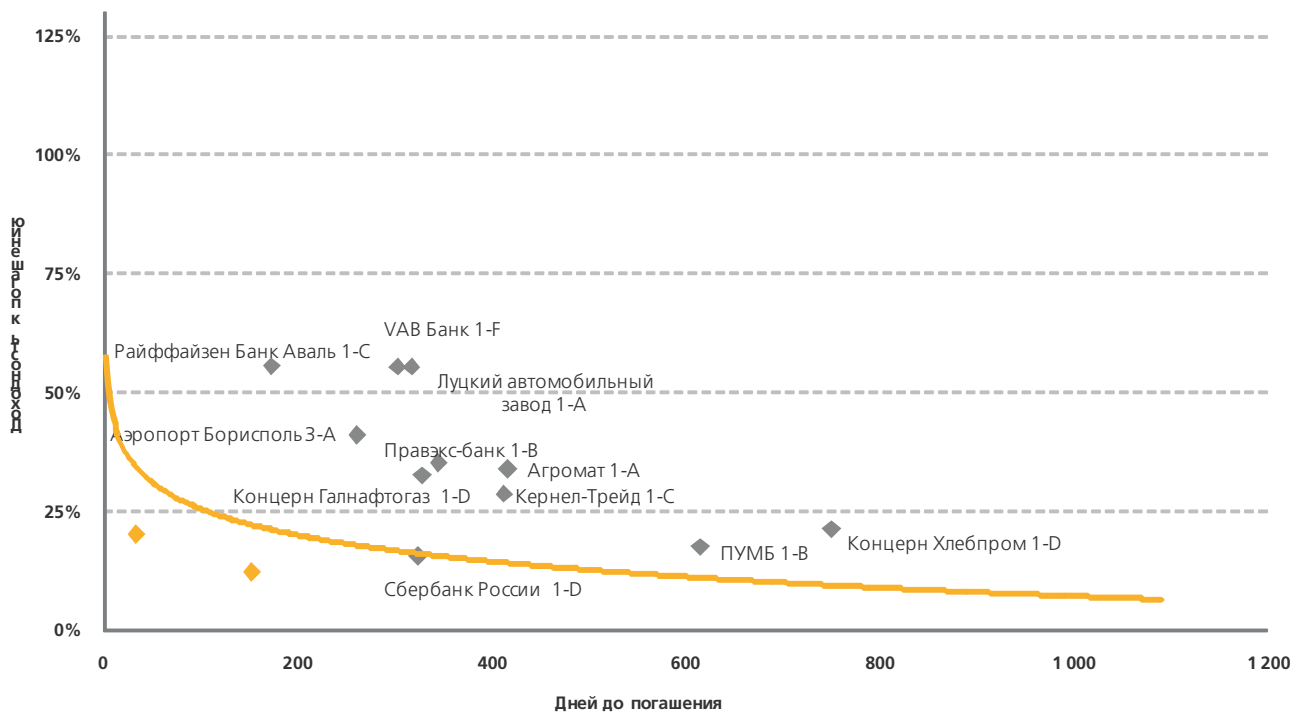
Ряд эмитентов внутренних облигаций сохраняют высокий уровень платежеспособности и погашают свою задолженность в полном объеме. В частности, Еврогазбанк полностью погасил предъявленные к оферте облигации. Объем погашенного выпуска — 20 млн. грн. Мы не исключаем, что довольно большая часть эмиссии находится в собственности эмитента, однако сам факт полного погашения является позитивным для рынка.

Внутренние украинские облигации

	Объем эмиссии, UAH млн.	Купонная ставка, %	Дата погашения	Покупка, %	Продажа, %	УТМ %
VAB Банк	150	18,00	31.05.2010	80,47	н.д.	55,16
Ощадбанк	200	10,50	07.02.2013	96,41	98,76	15,09
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	102,00	102,99	15,61
Концерн Хлебпром	50	17,00	21.08.2011	н.д.	99,27	21,19
Кернел-Трейд	100	17,00	18.09.2010	95,86	н.д.	28,51
Атлант-М (Украина)	50	20,00	07.12.2009	н.д.	116,38	н.д.
Агромат	50	18,00	12.07.2010	93,49	н.д.	34,99
Караван	130	20,00	27.06.2011	82,49	н.д.	н.д.
Аэропорт Борисполь	300	10,00	19.04.2010	84,29	н.д.	40,84
Кировоградоблэнерго	5	15,00	07.09.2015	98,11	103,11	н.д.
Житомироблэнерго	6	15,00	07.08.2015	96,84	101,84	н.д.
Компания РАЙЗ	100	15,00	23.05.2011	46,28	51,22	188,95
Луцкий автомобильный завод	130	14,00	14.06.2010	83,23	85,23	55,09
Концерн Галнафтогаз	30	13,50	25.06.2010	48,23	98,23	32,45
ЮТиСТ	50	14,00	18.03.2010	98,67	н.д.	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
Выплата купона					
06.08.2009	Веста-Днепр 1-А	50	20%	0,85	21.11.2011
06.08.2009	Санойл-Финанс, 1-В	15	23%	0,84	06.08.2009
06.08.2009	Концерн Хлебпром 1-С	8,5	18%	0,38	04.11.2010
06.08.2009	Имидж-Холдинг 1-В	125	21%	6,50	06.05.2010
07.08.2009	Лекс 1-А	47	21%	2,40	30.10.2015
07.08.2009	АКБ Капитал 1-В	15	19%	0,69	03.08.2012
07.08.2009	АБ Бизнес Стандарт 1-А	80	19%	3,59	04.02.2011
07.08.2009	Провиант 1-А	25	20%	1,26	04.08.2013
07.08.2009	Брокбизнесбанк 1-А	150	13%	4,73	13.08.2011
07.08.2009	Брокбизнесбанк 1-В	150	13%	4,92	18.08.2013
08.08.2009	Правэкс-банк 1-С	220	18%	9,98	08.11.2010
10.08.2009	Укртелеком 2-С	50	30%	3,74	05.11.2012
10.08.2009	Укртелеком 2-Д	50	30%	3,74	04.02.2013
10.08.2009	Укртелеком 2-Е	50	30%	3,74	06.05.2013
10.08.2009	Укртелеком 2-Ф	50	30%	3,74	05.08.2013
10.08.2009	Укртелеком 2-Г	50	30%	3,74	04.11.2013
10.08.2009	Банк Русский Стандарт 1-А	100	15%	3,74	10.05.2010
10.08.2009	СК Галактика 1-В	25	20%	1,25	07.11.2011
10.08.2009	Укринбанк 1-А	100	14%	3,43	08.11.2010
10.08.2009	Агрэкопродукт 1-А	25	18%	1,12	09.05.2011
Оферта по облигациям					
07.08.2009	Провиант 1-А	25	20%/н.д.		
07.08.2009	Брокбизнесбанк 1-А	150	13%/16%		
Погашение облигаций					
06.08.2009	Санойл-Финанс, 1-В	15	23%		

* - оценка

Источник: Sboards

Максим Бланк
CEO

e-mail: maxim.blank@astrum.ua

Андрей Смолин
Глава департамента
управления активами
e-mail: andrey.smolin@astrum.ua

Елена Малицкая
Директор департамента
инвестиционно– банковских услуг
e-mail: elena.malitskaya@astrum.ua

Юваль Шавит
Директор по коммуникациям
e-mail: yuval.shavit@astrum.ua

Олег Неплях
Управляющий активами
e-mail: oleg.neplyakh@astrum.ua

Продажи:

Олег Шипанюк
Глава департамента
торговых операций
e-mail: oleg.shypaniuk@astrum.ua

Зина Светелик
e-mail: zina.svetelik@astrum.ua

Андрей Луй
e-mail: andriy.luy@astrum.ua

Владимир Сирота
e-mail: vladimir.sirota@astrum.ua

Владислав Перевозчиков
e-mail: vladislav.perevozchikov@astrum.ua

Виктор Петрусь
e-mail: viktor.petrus@astrum.ua

Аналитика:

Юрий Белинский
Глава департамента
аналитики
e-mail: yuri.belinsky@astrum.ua

Алексей Блинов
Экономист
e-mail: oleksiy.blinov@astrum.ua

Константин Литвин
Аналитик: Стратегия
e-mail: konstantine.lytvyn@astrum.ua

Ярослав Стецик
Аналитик: Финансы
e-mail: jaroslav.stetsik@astrum.ua

Сергей Фурса
Старший аналитик: Облигации
e-mail: sergey.fursa@astrum.ua

Юрий Рыжков
Старший аналитик: Сталь, Кокс, Уголь
e-mail: yuriy.ryzhkov@astrum.ua

Андрей Попович
Аналитик: Нефть и газ, Руда,
Ферросплавы, Трубы
e-mail: andriy.popovych@astrum.ua

Ян Липчинский
Старший аналитик: Энергетика
e-mail: yan.lipchinsky@astrum.ua

Денис Белов
Младший аналитик: Энергетика
e-mail: denis.belov@astrum.ua

Игорь Билык
Аналитик: Машиностроение
e-mail: igor.bilyk@astrum.ua

Евгений Окша
Аналитик: Телекоммуникации, Химия,
Строительство, Потребительский
сектор, Сельское хозяйство
e-mail: evgen.oksha@astrum.ua

Шона МакЛарнон
Редактор и переводчик
e-mail: 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 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.