

## ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ УКРАИНЫ

(май 2012 г.)

- ВВП Украины в первом квартале 2012 года вырос на 1.8% г/г. Сокращение экспорта, очевидно, стало основной причиной слабого роста.
- Промышленное производство в апреле приостановило падение благодаря временным факторам. Цены на сталь на мировых рынках возобновили снижение.
- Объемы строительных работ сократились на 3% за четыре месяца 2012 года.
- Частное внутреннее потребление остается значительным, годовая инфляция замедлилась до нового рекорда 0.6%.
- Валютный рынок – волатильный, пара гривна/доллар достигла отметки 8.10. Выход нерезидентов и неблагоприятная внешняя конъюнктура - основные причины падения.
- Кредит ВТБ будет частично реструктуризован. Миссия МВФ завершила работу в Украине.
- Первичный рынок государственного долга демонстрирует слабую активность во второй половине мая, котировки вторичного рынка растут.

### Украинская экономика выросла на 1.8% в первом квартале 2012 года

Рост ВВП Украины в 1К2012 года по предварительным данным Госкомстат составил всего 1,8% г/г против 5.4% г/г, зафиксированных в первом квартале прошлого года. Расшифровка валового внутреннего продукта по компонентам будет опубликована Госкомстатом только в июне, однако, учитывая имеющиеся макроэкономические данные, можно предположить, что сокращение экспорта, очевидно, стало основной причиной столь значительного замедления экономического роста в первом квартале. Так, согласно ранее опубликованным данным Госкомстата по промышленному производству, самую слабую динамику роста демонстрировали именно экспорто-ориентированные сектора (в частности металлургия), которые находились под давлением слабого внешнего спроса.

В тоже время, внутреннее потребление, скорее всего, выступило основным драйвером, учитывая двузначный рост (+14.2% г/г) реального розничного товарооборота в 1К12, рост которого поддерживался низкой инфляцией и двузначным ростом номинальных заработных плат. Некоторую поддержку внутреннему потреблению также оказала аномально холодная погода зимних месяцев, что способствовало росту производства электроэнергии (+5.1% г/г в 1К12), и завершение работ по подготовке к чемпионату по футболу Евро-2012.

Во втором квартале мы ожидаем ухудшения показателей роста экономики из-за продолжающегося сокращения внешнего спроса, при отсутствии видимых триггеров для увеличения внутреннего потребления. Учитывая доминирующие пессимистические прогнозы относительно перспектив экономик стран Евросоюза и развивающихся рынков, рассчитывать на разворот тренда во втором полугодии текущего года уже, скорее всего, не приходится. Подтверждением тому может быть последний опубликованный отчет международного рейтингового агентства Fitch, где сообщается об ухудшении ожиданий по экономическому росту Украины с ранее прогнозируемых 4% до 1,6%. На сегодняшний день это наиболее пессимистичный прогноз, озвученный международной организацией. Однако, учитывая отсутствие реальных видимых перспектив для улучшения, при сохраняющейся турбулентности внешних рынков, снижение прогнозов роста ВВП прочими международными организациями, по нашему мнению, является исключительно вопросом времени.

ВВП Украины по компонентам 2010-2011 гг., %



Источник: Госкомстат, визуализация «Кредит-Рейтинг»

ВВП 2006-2011гг.,%



Источник: Госкомстат, визуализация «Кредит-Рейтинг»

## Прогнозы роста ВВП на 2012 год

Организация	Прогноз, %	Организация	Прогноз, %
МВФ	3.0%	Morgan Stanley, международный инвест. банк	3.0%
Мировой банк	2.5%	The Bleyzer Foundation, международный фонд	3.0%
ЕБРР	2.5%	Dragon Capital, локальный инвест. банк	2.2%
Fitch, междунар. рейтинговое агентство	1.6%	Concorde Capital, локальный инвест. банк	1.9%
Moody's, междунар. рейтин. агентство	2.5%	Министерство финансов Украины	3.9%

Источник: открытые источники Internet, «Кредит-Рейтинг»

**Промышленное производство в апреле приостановило падение, однако, скорее благодаря временным факторам**

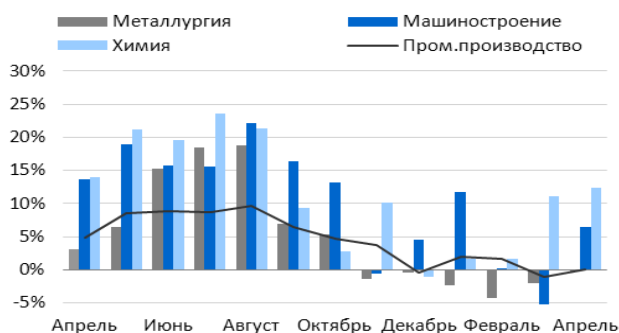
Промышленное производство в апреле приостановило падение, продемонстрировав нулевой рост год к году против -1.1% г/г в марте. В месячном выражении промышленность сократилась на 3.4%. Таким образом, за первые четыре месяца года рост промышленности замедлился до 0.7% против 9,1% за аналогичный период прошлого года. Приостановка падения промышленности в апреле была во многом достигнута благодаря солидному росту добывающей промышленности (+2.4% г/г), что, скорее всего, является результатом политики правительства по сокращению потребления дорогого российского газа и замещения его углем.

В тоже время, обрабатывающая промышленность продолжала падать второй месяц подряд, однако амплитуда в апреле сузилась до -0.2% г/г против -2.7% г/г в марте. Рост машиностроения и сокращение падения металлургии были основными причинами для улучшения показателей переработки в апреле. Так, машиностроение выросло на +6.5% г/г (против -5.6% г/г в марте) в результате бурного роста вагоностроения (+33.4% г/г), которое восстанавливало свои позиции после сокращения предыдущих месяцев и является скорее временным позитивным фактором, нежели трендом. Лучшие результаты показала и металлургия, падение производства которой в апреле сократилось до 0.2% г/г против среднемесячных 2.0%, наблюдаемых в ноябре – марте. Однако, по нашему мнению, это также временный фактор и является результатом некоторой стабилизации цен на металлы на внешних рынках в марте – апреле. В мае мировые цены на сталь возобновили снижение (см. график), вопреки исторически более высокому внешнему спросу в весенне-летние месяцы, что скажется на показателях производства украинского металлургического сектора уже в мае – июне. Также, наблюдаются некоторые ухудшения в сырьевой структуре ведущих металлургических предприятий, а именно сокращение производства и обеспеченности ферросплавами украинского производства с одновременным усилением импорта данного сырья (Индия, Корея, Македония). Кроме того, за последнее полугодие существенно усилила свои рыночные позиции в металлургической отрасли Турция, которая в последнее время являлась одним из основных каналов сбыта украинской продукции.

Остальные отрасли украинской промышленности в апреле демонстрировали ухудшение результатов: пищевая промышленность сократилась на 2.1%, легкая – на 9.6%, производство и распределение электроэнергии газа и воды упало на 3.7% впервые за последние несколько месяцев.

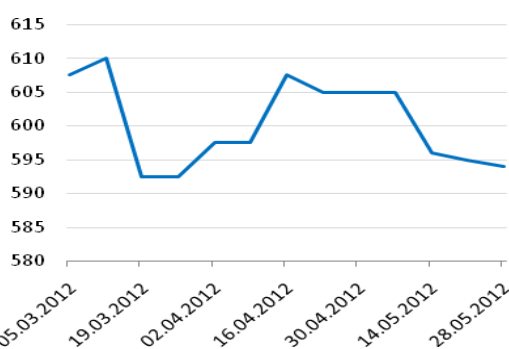
В мае мы не ожидаем улучшения объемов промышленного производства и наоборот допускаем снижение промышленности в годовом измерении из-за ухудшения конъюнктуры внешних сырьевых рынков, которые находятся под давлением эскалации кризиса Еврозоны. Внутренний спрос по-прежнему остается достаточно сильным (розничный товарооборот вырос на 14.8 г/г в январе-апреле), однако он не имеет доминирующей роли для украинской промышленности, ориентированной в основном на экспорт. Мы ожидаем сохранения слабой динамики промышленности как минимум до конца первого полугодия текущего года.

Промышленное производство Украины, % г/г



Источник: Госкомстат, визуализация «Кредит-Рейтинг»

Цены на сталь, Steel CIS Export (Black Sea), \$ per tone



Источник: Bloomberg

## Объемы строительных работ сократились на 3% за четыре месяца 2012 года

На фоне восстановления строительной отрасли, которое наблюдалось на протяжении 2011 года, за четыре месяца 2012 года индекс объемов выполненных строительных работ показал негативную динамику (-3 п. п. по отношению к январю-апрелю прошлого года). Сокращение объемов работ было вызвано фактическим окончанием реализации ряда крупных инфраструктурных проектов, в рамках подготовки к Евро-2012. Кроме того, негативная динамика была обусловлена наличием высокой сравнительной базы 2011 года.

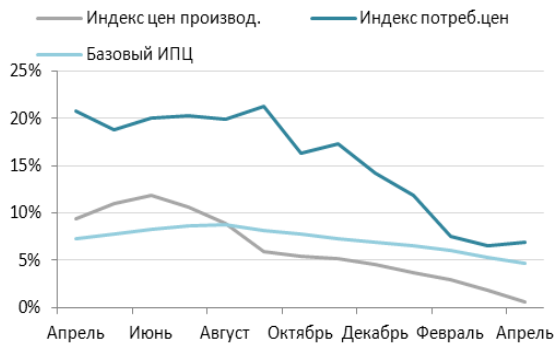
Рынок недвижимости Украины, по мнению агентства, в 2012 году будет характеризоваться низкой активностью. Данная тенденция связана с сокращением ипотечного кредитования, что в свою очередь, обусловлено нестабильностью в финансовом секторе (ухудшением ситуации на внешних рынках заимствований), отсутствием «длинных» ресурсов для кредитования, высокими процентными ставками и запретом на валютные кредиты. Кроме того, в условиях нестабильности, ухудшается структура расходов домохозяйств, а именно, рост удельного веса расходов на товары и услуги с 76% от общих расходов в 2010 году до 82% в 2011 году, что уменьшает возможность населения осуществлять сбережения и инвестиции (в т.ч. в недвижимость).

## Частное потребление продолжает расти, инфляция бьёт новые минимумы

Частное потребление продолжает расти – в апреле (реальный розничный товарооборот вырос на 14.9% г/г), благодаря рекордно низкой инфляции и двузначному росту номинальных заработных плат. Так, согласно данным Госкомстата, в апреле в Украине инфляции не было (0% м/м), а годовой индекс потребительских цен составил всего 0.6% г/г – новый многолетний минимум. Цены на продукты питания (50% потребительского набора), как и ранее, были основной причиной замедления инфляции, несмотря на появление продуктов нового урожая. Так, стоимость продуктов в месячном выражении снизились на 0.2%, в годовом исчислении падение оказалось более существенным -3.9%. Стоимость услуг ЖКХ (второй наиболее весомый компонент в потребительском наборе) в апреле снизилась на 0.5% м/м и выросла на несущественных 2.3% в годовом измерении. Несмотря на ожидание возобновления роста цен на продукты с появлением нового урожая, потребительские цены продолжают радовать отсутствием роста, что, скорее всего, связано с большими, чем ожидалось, запасами урожая прошлого года. Отказ правительства от повышения стоимости услуг ЖКХ является вторым существенным фактором сдерживающим инфляцию в этом году.

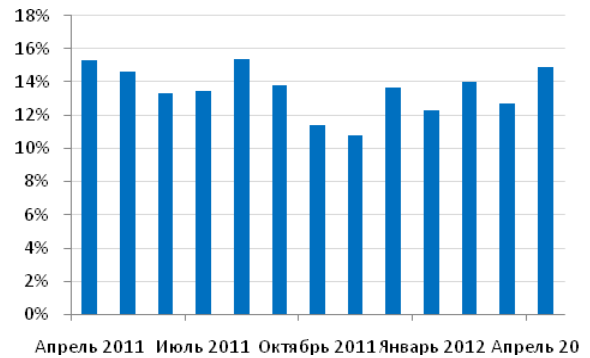
Низкая инфляция, безусловно, является позитивным фактором на фоне общей экономической слабости и будет продолжать поддерживать рост реальных доходов населения и внутреннее потребление на фоне замедления роста номинальных заработных плат, который мы ожидаем во втором полугодии текущего года. В случае дальнейшего отказа правительства от повышения тарифов ЖКХ, не исключено, что годовая инфляция (дек/дек) может оказаться даже ниже заложенных в Бюджете на текущий год 7.9%.

Инфляция, % г/г



Источник: Госкомстат, визуализация «Кредит-Рейтинг»

Розничный товарооборот, % г/г



Источник: Госкомстат, визуализация «Кредит-Рейтинг»

## Валютный рынок волатильный, котировка гривна/доллар опустилась до 8.10 - уровня 2009 года

Май стал месяцем возобновления турбулентности на межбанковском валютном рынке, котировки пары гривна/доллар опустились с 8.03/8.04 в начале месяца до 8.08/8.10 к концу мая. Данные по платежному балансу за апрель демонстрировали полную сбалансированность внешних счетов, более того, профицит платежного баланса в апреле увеличился до 508 млн. долл. США с 375 млн. долл. США в марте. Дефицит текущего счета (621 млн. долл. США) был полностью перекрыт поступлениями по финансовому счету (1 129 млн. долл. США) благодаря привлечению новых кредитов корпоративным сектором. Интересным является то, что падение стоимости гривны происходило на протяжении нескольких дней и, как таковой, реакции со стороны Национального банка в виде валютных или «психологических» интервенций практически не было.

По нашему мнению, причиной для возобновления волатильности стал не один, а скорее комплекс факторов как внешних, так и внутренних. Во-первых, 16 мая произошло крупное погашение ОВГЗ на сумму 2,4 млрд. грн., часть которых была в собственности нерезидентов (согласно данным Нацбанка, портфель ОВГЗ в собственности нерезидентов сократился на 0,99 млрд. долл. США с 1 по 29 мая). Очевидно, нерезиденты вышли с покупкой доллара для дальнейшего вывода средств за рубеж, что способствовало появлению ажиотажа на рынке. Вторым фактором является сезонно высокий спрос на валюту в результате выплат дивидендов за прошлый год. И третий внутренний фактор - это появление некоторой паники и желание многих участников рынка войти в короткую позицию к гривне в надежде на то, что гривна девальвирует еще более существенно. Опасения рынка поддерживались молчанием Нацбанка, которое, по нашему мнению, связано как с нежеланием регулятора поддерживать выход нерезидентов из украинских активов, так и работой миссии МВФ в Украине в этот период. Как известно, МВФ неоднократно рекомендовал Украине переходить к более плавному рыночному курсообразованию, возможно, Национальный банк хотел продемонстрировать, что практически так это уже и есть.

Также не последнюю роль в падении гривны в мае сыграл и негативный внешний фон, в частности, неопределенность с ситуацией вокруг Греции, падение большинства фондовых индексов, девальвация евро и основных валют Центральной и Восточной Европы по отношению к доллару. В частности, последнее имеет существенный негативный эффект для украинских экспортеров, которые становятся еще менее конкурентоспособными на внешних рынках в условиях и так сокращающегося спроса и падающих цен. Некоторый негативный эффект для рынка могли также иметь слухи относительно реструктуризации кредита ВТБ, который, согласно масс-медиа, будет реструктуризирован лишь частично (см. раздел ниже), вопреки ожиданиям рынка о полной и безболезненной пролонгации долга на более длительный срок.

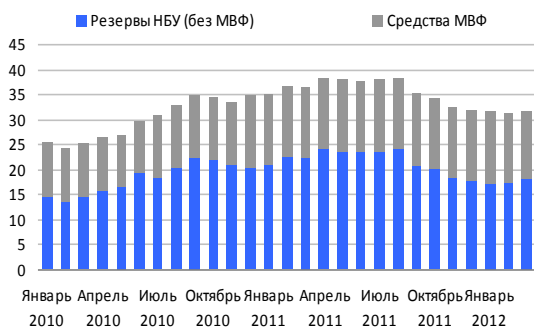
По нашему мнению, «валютные беспокойства» мая носят временный характер и ситуация вокруг гривны стабилизируется уже в июне, хотя мы не исключаем что котировки гривна/доллар могут и не вернуться до прежних уровней и установиться на отметке 8.05/8.06. Как мы отмечали в предыдущем обзоре, май-июнь являются пиковыми месяцами выплат по государственному долгу, что способствовало появлению определенной нервозности на рынке, которая будет несколько нивелирована уже в июне. Как известно, в июне Украина будет принимать иностранных туристов и болельщиков футбольного чемпионата, которые увеличат валютные поступления в страну, что позволит увеличить предложение доллара на рынке и несколько сгладить колебания. Вторым аргументом в пользу стабилизации гривны,



является сама позиция Национального банка, который неоднократно заявлял о намерении поддерживать гривну и, по нашему мнению, он будет это делать «во что бы то ни стало» как минимум до парламентских выборов. В настоящее время Национальный банк имеет достаточное количество золотовалютных резервов для нивелирования рыночных колебаний (31.7 млрд. дол. США на конец апреля). Более того, относительная сбалансированность валютного рынка на протяжении последних нескольких месяцев позволила регулятору лишь незначительно сократить резервы в первом квартале (-2% кв/кв.), а в апреле даже выкупать валюту с рынка. Однако, мы ожидаем более существенного сокращения золотовалютных резервов в мае (в диапазоне 0.3-0.7 млрд. дол. США) в результате погашения кредита МВФ и негативной переоценки евро против доллара.

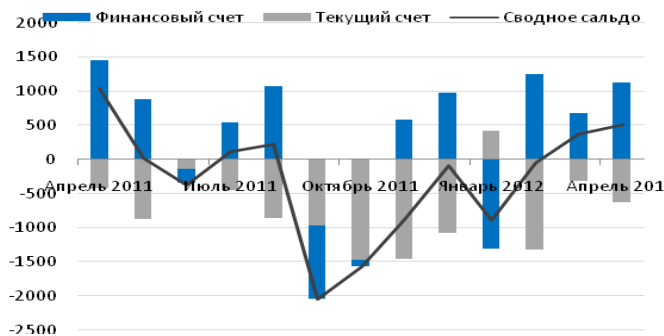
В дальнейшем, ситуация с курсом гривны будет во многом зависеть от внешних факторов. В случае, если внешние рынки относительно «успокоятся» и не будет новых шоков, Национальный банк может пойти на некоторое ослабление курса после выборов и допускать колебания в диапазоне 3-5% (8.25-8.40 грн./дол.) вместо текущих 0.5-1.0%. В случае, если цены на металлы продолжают снижаться на протяжении последующих нескольких месяцев и, как результат, существенно сократятся экспортные поступления, мы не исключаем более существенной девальвации гривны (10-15%) в конце текущего – начале следующего года. В настоящий момент, мы не ожидаем существенного колебания курса гривна/доллар до конца текущего года.

Золотовалютные резервы Нацбанка, млрд. дол. США



Источник: НБУ, визуализация «Кредит-Рейтинг»

Платежный баланс Украины, млн. дол. США



Источник: НБУ, визуализация «Кредит-Рейтинг»

### Правительство договорилось о реструктуризации кредита ВТБ, но не в полном объеме. Миссия МВФ завершила плановую работу в Украине.

Согласно неофициальной информации, Правительство договорилось о реструктуризации 2.0 млрд. дол. США кредита ВТБ, предоставленного в июне 2010 года, со сроком погашения в июне текущего года. Вопреки ожиданиям рынка о пролонгации/репакетировании кредита на более длительный срок в полном объеме, в масс-медиа появилась информация о том, что реструктуризация кредита произойдет лишь частично. Так, согласно информации агентства УНИАН (от 21.05.2012), предварительная схема выглядит следующим образом: 500.0 млн. дол. США Правительство выплачивает живыми деньгами; 500.0 млн. дол. США будут предоставлены самим же ВТБ в виде нового кредита. Погашение оставшегося 1.0 млрд. дол. США будет обеспечено путем выпуска новых государственных облигаций на рыночных условиях. Несколькими днями позже издание «Коммерсант-Украина» (со ссылкой на министра экономического развития Петра Порошенко) сообщило о решении Правительства выпустить новые облигаций внутреннего государственного займа со сроком погашения два года и процентной ставкой, ниже рыночной, средства от размещения которых пойдут на погашения оставшегося 1.0 млрд. дол. США.

В то же время, во вторник 29 мая Министерство финансов осуществило объемное размещение валютных ОВГЗ на сумму 537.0 млн. дол. США – рекордный объем за всю историю существования ОВГЗ с валютной привязкой (представлены в декабре 2011 года). Половина всего спроса была сконцентрирована в бумагах с погашением через один год (235 млн. дол. США), остальная же сумма была эквивалентно распределена между двух- и трехлетними облигациями (по 150,0 млн. дол. США). Ставки размещения по годичным и двухлетним бумагам составили 9.3% годовых, трехлетние валютные ОВГЗ были проданы под 9.45%. Согласно информации масс-медиа (в частности, издательства Коммерсант) практически весь спрос на валютные ОВГЗ исходил от ВТБ и де-факто является реализацией схемы реструктуризации двухмиллиардного займа. Интересным является то, что ставки размещения долга оказались даже выше предыдущих размещений Минфином аналогичных бумаг. Так, на аукционе 22 мая Правительство разместило двухлетние валютные ОВГЗ под 9.2%, т.е. на 10 п.п. ниже последнего размещения. Также тревожным является тот факт, что половина проданных ВТБ бумаг являются краткосрочными (с погашением через 12 месяцев) вопреки заявлениям о том, что новые облигации будут с дюрацией на два

года. Таким образом, это означает, что часть долговой нагрузки государства (которая и без того достаточно высокая) перекладывается на следующий год. И тут следует учесть, что в следующем году Украине придется выплачивать 5.0 млрд. дол. США по кредиту МВФ. В тоже время, с учетом нынешних реалий, а именно, фактического отсутствия возможности для Украины привлечь какие-либо средства на внешних рынках, а в случае гипотетического выхода на внешние рынки капитала, ставка привлечения была бы не ниже 10,0% годовых, данная сделка является выгодной для Украины. Таким образом, в ближайшие несколько аукционов Минфин, скорее всего, будет продавать остальные 0.5-1.0 млрд. дол. США валютных ОВГЗ (в зависимости от окончательного варианта сделки).

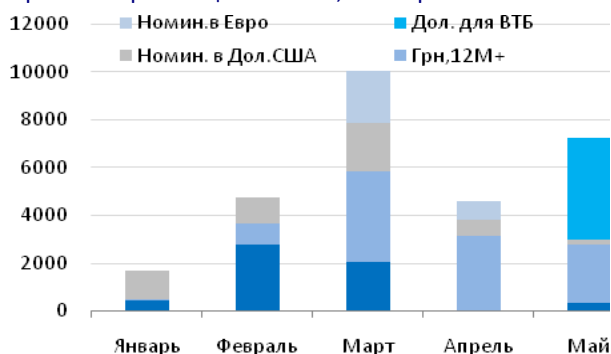
Плановая миссия МВФ завершила свою работу в Украине в рамках статьи IV устава фонда (для дальнейшей подготовки ежегодного отчета по Украине). Как и ожидалось, работа миссии не принесла каких-либо конкретных решений или предложений по программе финансирования, а только ограничилась рекомендациями относительно необходимости дальнейших реформ в Украине. Так, основную обеспокоенность МВФ вызвал риск превышения Украиной установленного дефицита государственного бюджета на уровне 1.8%. Это, в первую очередь, связано с принятыми поправками в бюджет-2012, предусматривающими увеличение социальных выплат и пенсий на сумму эквивалентную росту налоговых поступлений. В тоже время, явное замедление украинской экономики ставит под большое сомнение реалистичность выполнения плана по доходам и, соответственно, удержания дефицита бюджета в установленных рамках. Также МВФ еще раз подчеркнул необходимость поднятия тарифов на газ для населения и перехода на более гибкую систему валютного курсообразования. В целом, текущие рекомендации фонда находятся в полном соответствии с предыдущими требованиями МВФ для возобновления финансирования по программе финансирования stand-by и являются еще одним косвенным подтверждением того, что фонд не намерен менять свою позицию по отношению к Украине.

### Первичный рынок госдолга демонстрирует слабую активность во второй половине мая. Доходность вторичного рынка растёт.

Активность первичного рынка ОВГЗ в мае условно разделилась на два периода: до и после ослабления гривны. Так, с 1 по 15 мая Министерство финансов разместило 2.8 млрд. грн. ОВГЗ, преимущественно с погашением более одного года и ставкой 14.0-14.3%. Во второй половине мая активность рынка свелась практически к нулю и общий объем продаж на первичном рынке за исключением долларовых облигаций, купленных ВТБ, составил всего 210.0 млн. грн., в т.ч 28.8 млн. грн - валютные ОВГЗ. Таким образом, объем первичных размещений в мае составил около 3.0 млрд. грн (за исключением валютных ОВГЗ, проданных ВТБ) и впечатляющих 7.2 млрд. грн., включая валютные облигации. Размещенные бумаги позволили Министерству финансов на 75% рефинансировать долг к погашению в мае.

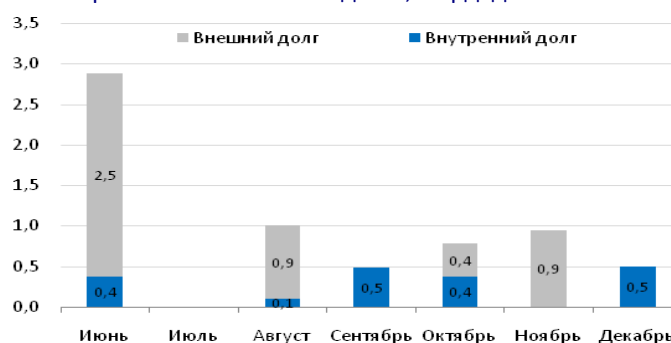
В июне Минфин должен погасить порядка 3.0 млрд. грн. внутреннего долга. Учитывая текущие девальвационные ожидания, доминирующие на рынке, и рост котировок по ОВГЗ на вторичном рынке (до 15.0 – 17.0%), рефинансирование долга без помощи государственных банков может оказаться проблемой, несмотря на по-прежнему достаточную ликвидность банковской системы. В то же время мы не ожидаем, что Министерство финансов пойдет на очередное повышение ставок по госбумагам до уровня вторичного рынка, учитывая достаточные остатки средств на едином казначейском счете (порядка 5,0 млрд. грн. на начало мая) и выполняемость государственного бюджета в январе-апреле текущего года. Как и ранее, мы не ожидаем возникновения проблем с обслуживанием государственного долга во втором квартале текущего года.

Первичные размещения ОВГЗ, млн. грн.



Источник: Министерство финансов Украины

Запланированные погашения долга, млрд. дол. США\*



\*Включая выплаты НБУ по кредиту МВФ

Источник: Министерство финансов Украины, МВФ

## Календарь событий

## ОВГЗ

Тип события	Бумага	Вид бумаги	Объем
<b>06.06.2012</b>			
Выплата купона	Украина, UA4000057319	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 44 468 170
Выплата купона	Украина, UA4000057111	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 49 083 318
Выплата купона	Украина, UA4000057293	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 56 450 520
Выплата купона	Украина, UA4000063192	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 79 513 933
Выплата купона	Украина, UA4000132278	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 11 720 000
Выплата купона	Украина, UA4000132377	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 855 400
Выплата купона	Украина, UA4000136428	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 35 820 000
Погашение	Украина, UA4000120794	Облигации	Объем - 215 000 000 / UAH
<b>13.06.2012</b>			
Выплата купона	Украина, UA4000057327	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 44 468 170
Выплата купона	Украина, UA4000057277	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 56 450 473
Выплата купона	Украина, UA4000057129	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 49 083 318
Выплата купона	Украина, UA4000063143	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 71 250 000
Выплата купона	Украина, UA4000063200	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 77 915 614
Выплата купона	Украина, UA4000101018	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 50 000 000
Выплата купона	Украина, UA4000107510	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 56 408 074
Выплата купона	Украина, UA4000132260	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 4 500 000
Выплата купона	Украина, UA4000132369	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 11 340 424
Погашение	Украина, UA4000101018	Облигации	Объем - 1 000 000 000 / UAH
Погашение	Украина, UA4000132674	Облигации	Объем - 1 160 000 000 / UAH
<b>20.06.2012</b>			
Выплата купона	Украина, UA4000057301	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 44 468 123
Выплата купона	Украина, UA4000050090	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 190 000 000
Выплата купона	Украина, UA4000050017	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 175 750 000
Выплата купона	Украина, UA4000057285	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 56 450 473
Выплата купона	Украина, UA4000057137	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 49 083 365
Выплата купона	Украина, UA4000063135	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 71 250 000
Выплата купона	Украина, UA4000063226	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 77 915 663
Выплата купона	Украина, UA4000103063	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 50 500 000
Погашение	Украина, UA4000132542	Облигации	Объем - 93 272 000 / USD
Погашение	Украина, UA4000137509	Облигации	Объем - 360 000 000 / UAH
<b>27.06.2012</b>			
Выплата купона	Украина, UA4000063127	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 71 250 000
Выплата купона	Украина, UA4000138846	Облигации	Оценочная сумма выплаты - 1 680 000
Погашение	Украина, UA4000132666	Облигации	Объем - 160 000 000 / UAH

Источник: CBonds; «Кредит-Рейтинг»

## Долговые инструменты эмитентов

Тип события	Бумага	Вид бумаги	Рейтинговая оценка "Кредит-Рейтинг"	Объем
<b>01.06.2012</b>				
Выплата купона	Компания по торговле, 1-A	Облигации	uaBB, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 2 785 250
Выплата купона	Агропродукт Одесса, 1-A	Облигации	uaBB, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 2 785 250
Выплата купона	Инвесткредит, 1-B	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 7 978 000
Оферта	Райффайзен Банк Аваль, 1-G	Облигации		Объем - 700 000 000
Размещение	Дон Строй Ком, 1-I	Облигации	uaV+, стабильный	Объем - 39 982 500 / UAH
Размещение	Дружба-Нова, 1-A	Облигации		Объем - 100 000 000 / UAH
<b>03.06.2012</b>				
Выплата купона	ИСГ Капитал, 1-A	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 448 800
Выплата купона	Инвесткредит, 1-A	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 4 238 000
<b>04.06.2012</b>				
Выплата купона	Запорожье, 2-I	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 336 600
Выплата купона	Запорожье, 2-J	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 336 600
Выплата купона	Запорожье, 2-K	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 168 300
Выплата купона	Дельта Банк (Украина), 3-V	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 6 525 800
Выплата купона	Дельта Банк (Украина), 3-W	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 680 000
Выплата купона	Дельта Банк (Украина), 3-X	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 680 000
Выплата купона	Дельта Банк (Украина), 3-Y	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 680 000
Выплата купона	Дельта Банк (Украина), 3-Z	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 680 000
Выплата купона	Дельта Банк (Украина), 3-A1	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 680 000

Выплата купона	Дельта Банк (Украина), 3-B1	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 680 000
Выплата купона	Дельта Банк (Украина), 3-C1	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 680 000
Выплата купона	Бизнес-Гранд, 1-E	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 486 150
Выплата купона	КБ Финансовая Инициатива, 1-B	Облигации	иаBBB-, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 9 972 500
05.06.2012				
Выплата купона	Донецксталь-металлургический завод, 1-D	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 6 283 200
06.06.2012				
Выплата купона	Львов, 1-C	Облигации	иаА, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 15 123 300
Выплата купона	ВТБ Банк Украина, 1-D	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 5 984 000
Выплата купона	Глобинский мясокомбинат, 1-A	Облигации	иаА, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 2 306 000
Оферта	ВТБ Банк Украина, 1-D	Облигации		Объем - 200 000 000
09.06.2012				
Выплата купона	VAV Лизинг, 1-A	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 422 075
10.06.2012				
Выплата купона	Энмарк, 1-A	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 579 700
11.06.2012				
Выплата купона	Харьков, 2-D	Облигации	иаА, позитивный	Оценочная сумма выплаты - 3 721 300
Выплата купона	БАНК СИЧ, 1-A	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 870 000
Выплата купона	Альфа-Банк Украина, 1-F	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 9 398 900
Оферта	Актив Буд-Инвест, 2-B	Облигации		Объем - 750 000 000
13.06.2012				
Выплата купона	ВТБ Банк Украина, 1-E	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 8 976 000
Выплата купона	Укрэксимбанк, 1-D	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 13 095 500
Оферта	ВТБ Банк Украина, 1-E	Облигации		Объем - 300 000 000
Погашение	Укрэксимбанк, 1-D	Облигации		Объем - 275 000 000 / UAH
14.06.2012				
Выплата купона	ПроКредит Банк, 1-H	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 0
Выплата купона	Инвестиционный Капитал Украина, 1-A	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 244 000
Выплата купона	УкрСиббанк, 2-I	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 21 190 000
Выплата купона	УкрСиббанк, 2-J	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 21 190 000
Выплата купона	Альфа-Банк Украина, 1-H	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 6 319 950
Оферта	ПУМБ, Донгорбанк_3-C	Облигации		Объем - 100 000 000
15.06.2012				
Выплата купона	АУЗ Факторинг, 1-B	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 260 250
Выплата купона	Банк Союз (Украина), 1-C	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 9 225 000
Выплата купона	Луганск, 1-C	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 981 000
Выплата купона	Донецк, 1-D	Облигации	иаAA, позитивный	Оценочная сумма выплаты - 2 991 750
Оферта	АУЗ Факторинг, 1-B	Облигации		Объем - 25 000 000
Оферта	Банк Союз (Украина), 1-C	Облигации		Объем - 100 000 000
Размещение	Дружба-Нова, 1-B	Облигации		Объем - 100 000 000 / UAH
18.06.2012				
Выплата купона	Ю. Ф. Си., 1-A	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 997 250
Выплата купона	ВТБ Банк Украина, 2-H	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 7 790 000
Выплата купона	ВТБ Банк Украина, 2-I	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 7 635 000
Выплата купона	ГИУ, 1-K	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 343 560
Выплата купона	ГИУ, 1-L	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 343 560
Выплата купона	ГИУ, 1-N	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 757 670
Выплата купона	ГИУ, 1-M	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 2 343 560
Выплата купона	ГИУ, 1-O	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 757 670
Выплата купона	ГИУ, 1-P	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 757 670
Выплата купона	ГИУ, 1-Q	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 757 670
Выплата купона	ГИУ, 1-R	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 171 780
Выплата купона	ГИУ, 1-S	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 171 780
Выплата купона	ГИУ, 1-T	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 171 780
Выплата купона	ГИУ, 1-U	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 171 780
Выплата купона	ГИУ, 1-V	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 171 780
Выплата купона	ГИУ, 1-W	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 171 780
Выплата купона	ГИУ, 1-X	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 171 780
Выплата купона	ГИУ, 1-Y	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 171 780
18.06.2012				
Размещение	Ильич-Агро Донбасс, 1-B	Облигации		Объем - 200 000 000 / UAH
19.06.2012				
Выплата купона	Проминвестбанк, 2-D	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 15 580 000
Выплата купона	Ю. Ф. Си., 1-B	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 997 250
Выплата купона	Ю. Ф. Си., 1-C	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 997 250
Выплата купона	Укргазбанк, 1-D	Облигации	иаBBB, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 3 989 000
Выплата купона	Укргазбанк, 1-E	Облигации	иаBBB, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 3 989 000
Погашение	Восточно-промышленный банк, 1-D	Облигации		Объем - 5 000 000 / UAH
20.06.2012				
Выплата купона	Львов, 1-B	Облигации	иаА, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 1 041 894
Выплата купона	Запорожье, 1-H	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 748 000



Размещение	Ю. Ф. Си., 1-D	Облигации		Объем - 25 000 000 / UAH
<b>21.06.2012</b>				
Выплата купона	ТАСкомбанк, 1-С	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 3 989 000
<b>22.06.2012</b>				
Выплата купона	АР Крым, 1-А	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 4 807 950
Выплата купона	КРЕДОБАНК, 3-В	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 1 644 808
Оферта	КРЕДОБАНК, 3-В	Облигации		Объем - 50 750 000
<b>25.06.2012</b>				
Выплата купона	Проминвестбанк, 1-С	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 18 700 000
Выплата купона	Аэропорт Борисполь, 4-Н	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 9 350 000
Выплата купона	Аркада-Фонд, 2-Ј	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 206 280
Выплата купона	Компания Развития Строительства, 1-В	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 302 500
Выплата купона	Банк Хрещатик, 1-Ғ	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 3 864 000
<b>27.06.2012</b>				
Выплата купона	Луцк, 1-Е	Облигации	uaBB, стабильный	Оценочная сумма выплаты - 897 600
<b>28.06.2012</b>				
Выплата купона	ТАСкомбанк, 1-В	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 3 740 000
Выплата купона	Украинский Профессиональный Банк, 1-Е	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 3 740 000
Оферта	Украинский Профессиональный Банк, 1-Е	Облигации		Объем - 100 000 000
<b>29.06.2012</b>				
Выплата купона	Яготинский маслозавод, 1-В	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 4 488 000
Выплата купона	Пирятинский сырзавод, 1-В	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 4 488 000
Выплата купона	Баштанский сырзавод, 1-А	Облигации		Оценочная сумма выплаты - 4 488 000
Оферта	Яготинский маслозавод, 1-В	Облигации		Объем - 100 000 000
Оферта	Пирятинский сырзавод, 1-В	Облигации		Объем - 100 000 000
Оферта	Баштанский сырзавод, 1-А	Облигации		Объем - 100 000 000

Источник: CBonds; «Кредит-Рейтинг»

**Справка:** Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» работает на украинском рынке с 2001 года и специализируется на присвоении кредитных рейтингов по Национальной рейтинговой шкале. С начала своей деятельности на украинском рынке рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило 1142 кредитных рейтингов. В мае текущего года агентством было присвоено 2 рейтинга, подтвержден 21 рейтинг, отозвано 2 рейтинга. По состоянию на 01.06.2012 г. рейтинг-лист агентства включает 412 кредитных рейтинга: 267 – в корпоративном, 99 – в финансовом и 46 – в муниципальном секторах.

#### Обзор подготовили:

**С. Рекрут**, макроэкономика

**А. Черноротов**, корпоративные рейтинги

**Г. Винник**, рейтинги финансовых учреждений

**О. Пугачева**, муниципальные рейтинги

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Кредит-Рейтинг» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2012 ООО «Кредит-Рейтинг». Все права защищены.