

credit rating monitor

Выпуск 8 (12) август 2008

Стр 2

ОБЗОР РЫНКА

МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ: ВЫШЕ «ПОТОЛКА» НЕ ПРЫГНЕШЬ

Движения суверенного рейтинга государства вверх или вниз являются сигналом для участников международного финансового рынка. Повышение рейтинга может открыть дорогу инвестициям в страну. Так, например, крупнейшие негосударственные пенсионные фонды Европы и США имеют право вкладывать средства только в странах с рейтингом инвестиционного уровня. Снижение рейтинга оборачивается удорожанием заемных средств как для суверенного заемщика (правительства), так и всех остальных заемщиков данной страны (муниципалитетов, финансовых учреждений, компаний), которые используют зарубежные источники долгового финансирования. Кроме того, снижение рейтинга также может привести к падению стоимости компаний этой страны на внешнем и внутреннем фондовых рынках.

Когда в начале июня 2008 года международное рейтинговое агентство Standard and Poor's (S&P) понизило рейтинг долгосрочных обязательств правительства Украины в иностранной валюте до уровня «В+», наше государство оказалось в числе стран с самым низким уровнем рейтинга в европейском регионе (из прорейтингованных

агентством). По шкале S&P Украина имеет такой же уровень рейтинга как Беларусь и Грузия, и в Европе (включая СНГ), нет страны с более низким кредитным рейтингом.

По шкале агентства Moody's Украина имеет суверенный рейтинг на уровне В1, что аналогично уровню В+ шкалы Fitch и Standard and Poor's. Подобные или более низкие рейтинги у данного агентства имеют, опять же, только Беларусь В1 и Молдова Саа1.

Международное агентство Fitch Ratings, которое в 2008 году изменило прогноз суверенного рейтинга Украины с «развивающегося» на «стабильный», пока еще сохраняет рейтинг ВВ-, определив Украину на одном уровне с Грузией, Сербией и Турцией. В целом, по оценкам Fitch среди европейских стран рейтинг ниже ВВ- имеет только Молдова (В-).

Как мы видим, абсолютного единства в оценке кредитоспособности Украины у международных рейтинговых агентств сейчас нет, как, впрочем, не было и ранее — суверенные рейтинги, присваиваемые агентством Fitch, всегда были чуть оптимистичнее. В международной практике такая ситуация



не является уникальной, так как агентства могут по-разному оценивать влияние различных экономических и политических факторов на кредитоспособность государств в долгосрочной (5-10 лет) перспективе. Пока очевидно одно — за 10 лет с момента начала рейтинговой истории Украины на международной финансовой арене (первый суверенный рейтинг был присвоен агентством Moody's в 1998 году) наше государство не смогло выйти из спекулятивной категории кредитных рейтингов в инвестиционную (рейтинги ВВВ- и выше).

В номере:

Обзор рынка	2-4
Международные кредитные рейтинги: выше «потолка» не прыгнешь	
Интервью	5-6
Руководитель инвесткомпании о суверенных рейтингах	
Рейтинговые новости	6
Рейтинг-лист	7-26
Рейтинговые события	27-31
ЗАО «Киевсоцбуд» ОАО «Укртелеком» ОАО «ЕМЗ» Корпорация «Золотые ворота» ОАО «Ковельмолоко»	
Национальная рейтинговая шкала	32

Стр 5

ИНТЕРВЬЮ

ИЗМЕНЕНИЕ РЕЙТИНГА НА ОДНУ СТУПЕНЬ, В ПРЕДЕЛАХ ОДНОЙ ЗОНЫ РИСКА, НЕ ДОЛЖНО ВЛИЯТЬ НА ИНВЕСТОРОВ

Директор ИК «Тройка Диалог Украина» **Артемий Ершов** рассказал о том, что:

- снижение кредитного рейтинга Украины агентством S&P было скорее реакцией на резкое повышение инфляционной динамики и политическую неопределенность, которая тормозит структурные преобразования;
- неблагоприятная обстановка на мировых финансовых рынках обусловила пересмотр подходов к рискам в целом, что, в свою очередь, привело к пересмотру страновых рисков;
- привлечение денег на долговых рынках станет более затруднительным и дорогим.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ: ВЫШЕ «ПОТОЛКА» НЕ ПРЫГНЕШЬ

Снижение суверенного рейтинга страны подобно волне, которая с большей или меньшей силой докатывается практически до каждого участника многоуровневой системы финансово-кредитных отношений. Что происходит после того, как меняется уровень суверенного рейтинга, можно проследить на свежем примере — в июне 2008 г. агентством Standard and Poor's суверенный рейтинг Украины был снижен на одну ступень

Суверенные рейтинги и «потолки»

Оценка кредитоспособности государства рейтинговым агентством не ограничивается присвоением только одного рейтинга, хотя уже сложилось мнение, что суверенный рейтинг стран — это рейтинг долгосрочных обязательств в иностранной валюте. На самом деле существует целая система достаточно разных индикаторов. Суверенный эмитент только от одного рейтингового агентства может иметь несколько (от 4 до 6) оценок и рейтингов своей кредитоспособности на международных рынках капитала, которые связаны между собой определенными законами и часто влияют друг на друга. В то же время большое количество таких индикаторов, отличия в методологии присвоения суверенных рейтингов у ведущих международных агентств, а также некоторые различия в терминологии, часто приводят к путанице. Например, иногда «страновой потолок» называют суверенным рейтингом и наоборот.

Итак, разберемся в двух ключевых дефинициях: первая — рейтинг обязательств правительства суверенного госу-

дарства; вторая — «страновой потолок» (Country Ceiling). Кредитный рейтинг обязательств суверенного государства (далее — суверенный рейтинг) отражает способность и готовность суверенного эмитента (правительства страны) своевременно и в полном объеме выполнять свои долговые обязательства, то есть вовремя рассчитываться по облигационным выпускам. Этот рейтинг еще называют оценкой риска дефолта данного государства. В зависимости от того, в какой валюте выпускает государство облигации и на какой срок, оно получает один из четырех рейтингов: долгосрочный (в иностранной или национальной валюте) или краткосрочный (в иностранной или национальной валюте). На практике, у многих государств рейтинг обязательств в национальной валюте выше рейтинга в иностранной валюте. Снизив в июне 2008 года долгосрочный рейтинг Украины в иностранной валюте (до B+), S&P оставила без изменений рейтинг в национальной валюте (BB-). Считается, что риск дефолта страны по долговым обязательствам в иностранной валюте выше, поскольку правительство той или иной страны вынуждено приобретать валюту на валютных рынках, а

Рейтинги долговых обязательств Украины

Рейтинговое агентство	Рейтинг долговых обязательств в иност. валюте		Рейтинг долговых обязательств в нац. валюте		Прогноз	«Страновой потолок» в иностранной валюте		«Страновой потолок» в национальной валюте	
	Долгосроч.	Краткосроч.	Долгосроч.	Краткосроч.					
Fitch Ratings	BB-	B	BB-	B	стабильный	BB-		-	
Standard and Poor's	B+	B	BB-	B	стабильный	BB-		-	
Moody's	B1	-	B1	-	рейтинг на пересмотре	Ba3 (bonds)	B2 (deposit)	A3 (bonds)	Baa1 (deposit)

по состоянию на 01.08.2008

это может быть затруднительно в кризисных ситуациях.

Второй, более сложной, категорией является так называемый «страновой потолок». В действительности это даже не рейтинг, поскольку он не присваивается какому-то определенному эмитенту. Страновой потолок оценивает риск перевода иностранной валюты за рубеж и конвертируемости валюты правительством рейтингуемой страны. Такой риск распространяется на всех, и, прежде всего, на т.н. несuverенных эмитентов (компании, банки и прочие). Таким образом, фактически, устанавливается верхняя «планка» для присвоения индивидуальных кредитных рейтингов в иностранной или национальной валюте соответственно. В соответствии с методиками ведущих мировых агентств индивидуальный рейтинг несuverенного эмитента может быть выше присвоенного стране суверенного рейтинга страны. Однако, ни индивидуальный рейтинг заемщика, ни рейтинг его долгового инструмента, ни сам суверенный рейтинг страны не могут быть выше «странового потолка».

Цена понижения рейтинга

После того как агентство меняет суверенный рейтинг государства, начинают действовать определенные механизмы международного рынка заимствований, корректирующие усло-

» Что такое EMBI+?

EMBI+ (The Emerging Markets Bond Index Plus) является основным индексом рынка облигаций развивающихся рынков. Изменение индекса отображает расширение или сужение спреда по отношению к казначейским облигациям США (US Treasuries). Рассчитывают глобальный индекс (EMBI+ Global) — усредненный показатель индексов развивающихся стран и индивидуальные индексы стран, в том числе и EMBI+ Ukraine.

вия займов. На решение рейтингового агентства понизить или повысить рейтинг, безусловно, влияют изменения в политической и социально-экономической жизни того или иного государства, но сам факт снижения или повышения рейтинга является сигналом для рынка капитала и практически моментально оборачивается увеличением или же снижением стоимости привлечения заемных средств этим государством. Возрастает стоимость открытия новых кредитных линий, а, кроме того, изменение рейтинга влияет на котировки облигаций.

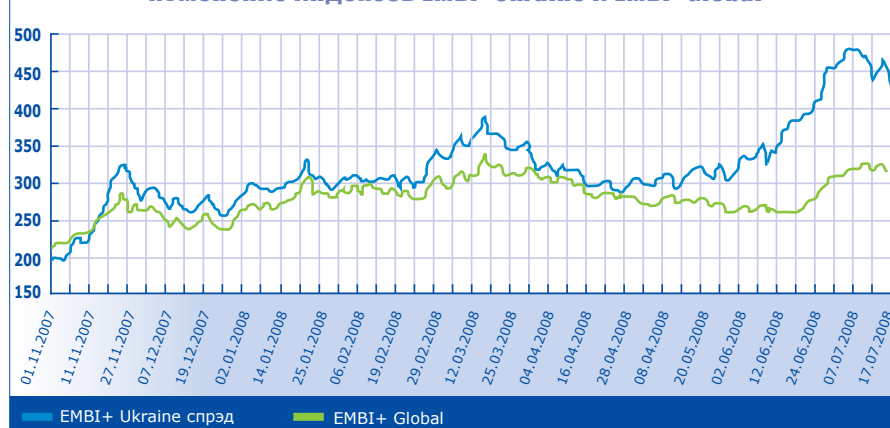
Считается, что снижение или повышение рейтинга на одну ступень может снизить или повысить доходность по облигациям страны до 0,5%. Не стало исключением и июньское понижение агентством Standard and Poor's рейти-

нга Украины. Индекс EMBI+ Ukraine, который является важнейшим индикатором для инвесторов, заинтересованных в инвестициях в развивающиеся страны, увеличился на 0,5% буквально в течение нескольких недель. Таким образом, доходность облигаций Украины стала выше доходности американских казначейских облигаций еще на полпроцента.

С другой стороны, рост индекса Украины, как и для многих других стран, происходил на фоне кризиса ликвидности. Индекс EMBI+ Global стабильно растет уже больше года. Однако снижение рейтинга стало дополнительным фактором, повлиявшим на расширение спреда EMBI+ Ukraine. По словам управляющего инвестиционными и пенсионными фондами КУА «КИНТО» Виталия Птицына, с начала мая этого года и без того растущий долгое время индекс EMBI+ Ukraine стал напоминать «взлетающую ракету». На момент понижения рейтинга индекс EMBI+ Global составлял 260 б.п., а EMBI+ Ukraine — достиг значения 367 б.п., то есть разница между индексами составляла 107 пунктов. Менее чем через месяц эта разница составляла уже 159 пунктов.

Понижение суверенного рейтинга нанесло урон позициям Украины на международных долговых рынках. Перспективы удорожания заимствований уже вынудили украинское правительство отложить размещение еврооблигаций на сумму \$500 млн., которое должно было произойти в июне.

Изменение индексов EMBI+Ukraine и EMBI+Global



Источник: CBonds

Компании также в числе пострадавших

Очевидно, что понижение рейтинга окажет влияние не только на государственные заимствования. Следует отметить, что агентство Standard and Poor's, понизив суверенный рейтинг Украины до В+, в то же время оставило «страновой потолок» на прежнем уровне - ВВ-. Теоретически это означает, что в Украине могут быть заемщики с таким уровнем кредитоспособности. Тем не менее, не прошло и недели, как были снижены международные рейтинги Киевского городского совета и Укрсоцбанка. В итоге, по шкале S&P, не осталось ни одного украинского эмитента евробондов с рейтингом выше В+.

Кредитный рейтинг, конечно, не единственный фактор, который влияет на стоимость привлекаемого заемного капитала на международных рынках. Тем не менее, снижение рейтинга несуверенного заемщика имеет приблизительно такой же эффект, как и снижение суверенного рейтинга для страны. Снижение агентством S&P рейтинга приведет к увеличению стоимости корпоративных кредитов на международных площадках. Первый заместитель председателя правления ОАО АБ «Укргазбанк» Егор Русин уверен, что после снижения суверенного рейтинга Украины стоимость корпоративных кредитов и заемных средств увеличится, а новые кредитные линии, скорее всего, будут открываться на менее выгодных для заемщиков условиях. В свою очередь, после того как внешние кредиты для украинских финансовых учреждений вырастут в цене, естественно это приведет к удорожанию банковских кредитных ставок на внутреннем рынке.

Понижение рейтинга агентством S&P стало резонансным событием, поскольку, начиная с 2000 года, суверенный рейтинг Украины ни разу не понижался. Напротив, по мере повышения рейтинга правительство Украины получало возможность постепенно удешевлять внешние займы. Кроме того, в течение последних лет многие украинские компании и финансовые

учреждения стали активно использовать зарубежные займы для финансирования своей деятельности. В этих условиях снижение кредитоспособности государства отрицательно сказывается на финансовой деятельности большого количества украинских заемщиков, зависимых от внешних финансовых рынков.

Цель — инвестиционная категория

Современный финансовый мир путем многочисленных проб и ошибок выработал свою систему защиты инвестиций. Сложная структура рейтинговых инструментов ведущих рейтинговых агентств отражает прагматизм мировой финансовой системы. Сегодня тяжело представить работу мирового финансового рынка без системы дифференцирования кредитоспособности заемщиков при помощи кредитных рейтингов.

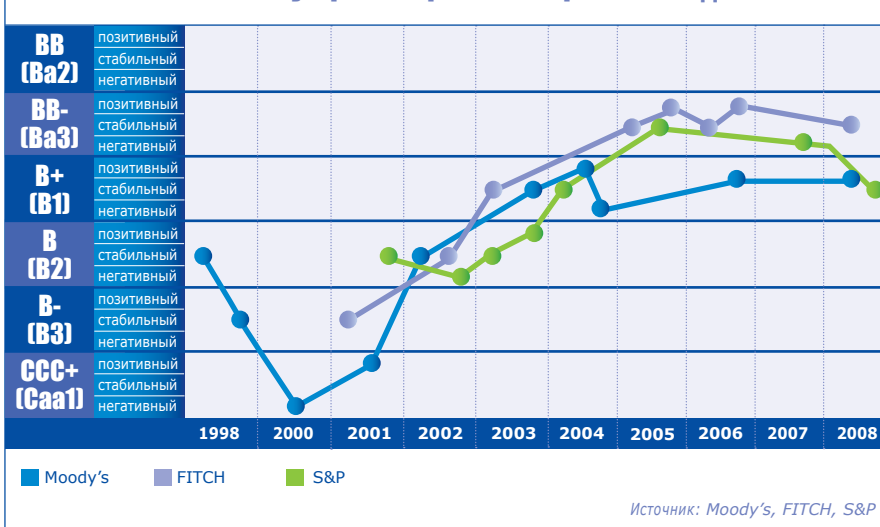
К сожалению, сегодня Украина находится на одной из низших ступеней глобальной финансовой лестницы. Позиционирование Украины в спекулятивной категории рейтингов закрывает многим украинским заемщикам доступ к более дешевым зарубежным заемным средствам. Понижение суверен-

ного рейтинга агентством Standard and Poor's еще на более длительный срок отодвинуло перспективы получения Украиной рейтинга инвестиционного уровня.

В этих условиях остается надеяться, что к 2009-2010 гг., когда по прогнозам агентства Fitch международные рынки стабилизируются и отрицательное влияние внешних факторов на экономику нашей страны уменьшится, Украина сможет выработать и реализовать меры долгосрочного характера, направленные на сдерживание инфляции, уменьшение дефицита счета текущих операций, а также на реализацию наиболее актуальных структурных реформ. Если к этому времени Украина сохранит позитивную динамику развития экономики и низкий уровень государственного долга по отношению к ВВП, тогда можно будет ожидать, что суверенный рейтинг страны продолжит свое движение к инвестиционной категории международной рейтинговой шкалы. [\[3\]](#)

Станислав ДУБКО,
Константин ШЕВЧЕНКО

Изменение суверенного рейтинга Украины по годам



ИЗМЕНЕНИЕ РЕЙТИНГА НА ОДНУ СТУПЕНЬ, В ПРЕДЕЛАХ ОДНОЙ ЗОНЫ РИСКА, НЕ ДОЛЖНО ВЛИЯТЬ НА ИНВЕСТОРОВ

Ежедневная работа инвестиционных компаний сопряжена с отслеживанием множества экономических показателей, индексов, спрэдов и прочего. Правильная оценка привлекательности ценных бумаг той или иной компании является обязательным условием успешности инвесткомпаний. Поэтому мнение «инвестиционщиков» относительно влияния суверенного рейтинга на рынок займов является интересным именно с практической точки зрения.



» Ершов Артемий,
Директор ИК «Тройка Диалог Украина»

Какое влияние окажет снижение суверенного рейтинга Украины на размещение Украиной гособлигаций на международном рынке?

Снижение рейтинга Украины агентством S&P оказало негативное влияние на размещение гособлигаций. В результате, расширение спреда EMBI+ Ukraine с 1 мая 2008 года составило около 150 базовых пунктов (ред. — по состоянию на 10 июля 2008 г.), средний рост спрэдов на других развивающихся рынках — около 60 б.п. Поэтому Украина отложила размещение государственных облигаций.

Снижение суверенного рейтинга влияет также на стоимость привлечения кредитных средств. Насколько, как правило, повышается кредитная ставка при снижении суверенного рейтинга на одну ступень?

В среднем, каждая ступень рейтинга оценивается в 40-60 б.п. спреда, однако, абсолютные значения зависят от дюрации и настроений рынка и могут колебаться от 20 до 100 б.п.

Если говорить о несuverенных эмитентах, то изменятся ли условия привлечения ими кредитов? Возможно ли закрытие существующих кредитных линий для украинских заемщиков, и открытие новых?

Вряд ли следует ожидать закрытия уже существующих кредитных линий, а что касается новых кредитных линий, то их, скорее всего, будут открывать с большей осторожностью. Также возможно снижение спроса на заимствование со стороны институциональных инвесторов, для которых выбор ценных бумаг для портфеля определяется рейтингом.

Как отразится снижение рейтинга на доходности еврооблигаций украинских компаний?

Снижение суверенного рейтинга, конечно же, приводит к росту доходности облигаций компаний, которые находятся в стране, чей рейтинг снижен. Эмитентам это не выгодно. Позиция инвесторов понятна: чем ниже кредитоспособность, тем выше риск, и, соответственно, дороже стоимость заемных средств для компаний.

По вашему мнению, повлияет ли снижение суверенного рейтинга Украины на решения ряда компаний проводить IPO в ближайшее время? Могут быть сдвинуты сроки? Насколько неблагоприятное сейчас время для проведения IPO украинскими компаниями?

Может повлиять, а может наоборот — заставит компании еще больше задуматься о рынках акционерного капитала. В целом привлечение денег на долговых рынках станет более затруднительным и дорогим: как на международных — скорее, в силу развития ситуации с кредитными проблемами в Европе и Америке, чем из-за снижения рейтинга, так и украинском — в силу вымывания ликвидности в Украине Нацбанком. Поэтому те компании, которые максимально закредитованы и ожидали возможности

рефинансирования для снижения стоимости долга, скорее всего, будут рассматривать возможность привлечения акционерного капитала путем выхода на IPO.


По моему мнению, интерес инвесторов к бумагам той или иной страны обусловлен не столько рейтингом, сколько ситуацией на рынках в целом, которая в последнее время весьма неблагоприятна. Только за минувший месяц ведущие европейские фондовые индексы (например, FTSE-250, DAX) снизились на 7-11%, а за три последних месяца — до 15%. Вероятно, неблагоприятная рыночная обстановка обусловила пересмотр инвесторами подходов к рискам в целом, что, в свою очередь, привело к пересмотру страновых рисков, о чем и свидетельствует недавнее изменение рейтинга. В то же время вполне возможно, что значительное снижение стоимости акций большинства украинских компаний, торгующихся на международных площадках (до 30% за последний месяц), создаст предпосылки для ожидания инвесторами более выгодных сделок по привлечению акционерного капитала украинскими компаниями.

В целом изменение рейтинга на одну ступень в пределах одной и той же спекулятивной зоны риска не должно существенно влиять на отношение инвесторов. Другое дело, что при изменении рейтинга с инвестиционного на спекулятивный ряд международных фондов, в соответствии со своей инвестиционной программой или законодательством, не могут выкупать бумаги компаний в стране, рейтинг которой ниже инвестиционного.

По Вашему мнению, следует ли ожидать скорого снижения суверенного рейтинга Украины агентствами Fitch Ratings и Moody's? Создают ли для этого предпосылки последние тенденции развития экономики Украины?

Скорее всего, Fitch Ratings не будет пересматривать рейтинг Украины. Что касается Moody's, это агентство может пересмотреть свой прогноз по Украине, однако такие изменения маловероятны.

Снижение кредитного рейтинга Украины агентством S&P было скорее реакцией на резкое повышение инфля-

ционной динамики и политическую неопределенность, которая тормозит структурные преобразования. Тем не менее, июньские данные по инфляции говорят о том, что динамика потребительских цен начала замедляться ввиду более умеренного роста цен на продукты питания. Ожидаемые перспективы хорошего урожая 2008 года будут способствовать снижению темпов роста цен во втором полугодии. Несмотря на высокую инфляцию, экономика показывает хорошие темпы роста на фоне благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и высокого внутреннего спроса. Несмотря на то, что изменения политической обстановки (которая остается неопределенной) в ближайшее время маловероятны, текущие экономические тенденции вряд ли создают достаточные предпосылки для понижения кредитного рейтинга Украины. 

Интервью подготовил
Константин ШЕВЧЕНКО

[РЕЙТИНГОВЫЕ НОВОСТИ]

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО «КРЕДИТ-РЕЙТИНГ»

В июле 2008 года рейтинговым агентством «Кредит-Рейтинг» было присвоено 18 кредитных рейтингов по Национальной рейтинговой шкале, из них 1 — инвестиционного уровня. Все рейтинги присвоены долговым инструментам компаний корпоративного сектора.

Кроме того, в июле агентство изменило прогноз 1 ранее присвоенного рей-

тинга, отозвало 10 рейтингов, приостановило 7 рейтингов и внесло 1 рейтинг в Контрольный список.

Всего, начиная с 2001 года, агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило 895 рейтингов по Национальной рейтинговой шкале, в том числе 689 в корпоративном, 155 в финансовом и 50 в муниципальном секторах, а так-

же 1 рейтинг корпоративного управления. По состоянию на 01.08.2008 г. агентством поддерживаются в постоянном мониторинге 757 кредитных рейтингов: 570 в корпоративном, 144 в финансовом и 43 в муниципальном секторах.

Собственная информация

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ АГЕНТСТВА

Fitch повысило кредитный рейтинг АКБ «Правэкс-банк» с уровня **B-** до уровня **BB-**, а также по национальной шкале с уровня **BBB(ukr)** до уровня **AAA(ukr)**. Повышение рейтингов произошло после приобретения банка группой Intesa Sanpaolo Spa и отображает более высокую способность группы оказывать поддержку банку в случае необходимости по сравнению с предыдущими владельцами. Агентство также присвоило долгосрочный рейтинг **BB-** запланированному выпуску еврооблигаций АКИБ «Укрсиббанк» объемом 2 млрд. долл. США. Кроме того, агентство присвоило долгосрочный кредитный рейтинг **BBB-(ukr)** выпуску облигаций

(серия 1-D) ЗАО КБ «Кредит-Днепр» на сумму 100 млн. грн. Хотя основным направлением деятельности банка является предоставление услуг корпоративным клиентам, однако он также активно осуществляет диверсификацию в розничный сегмент и постепенно изменяет ассортимент продуктов, ранее нацеленный на сотрудников корпоративных клиентов, для обслуживания массового рынка.

Moody's повысило долгосрочный кредитный рейтинг АКБ «Правэкс-банк» по национальной рейтинговой шкале с уровня **A3.ua** до уровня **Aa1.ua**. Повышение рейтингов стало результатом приобретения банка группой Intesa Sanpaolo Spa.

Standard & Poor's присвоило ЗАО «Альфа-Банк» долгосрочный кредитный рейтинг контрагента **B+**, краткосрочный кредитный рейтинг **B**, а также кредитный рейтинг **uaA** по национальной шкале. Рейтинги отражают высокий уровень экономических и отраслевых рисков, которым подвергается банк, значительную концентрацию кредитного портфеля и ресурсной базы, а также сложности, которые связаны с быстрым ростом бизнеса.

По данным информационных агентств

ТЕКУЩИЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

агентства «Кредит-Рейтинг» по Национальной рейтинговой шкале

ОРГАНЫ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Борисполь	uaA	стабильный	04.12.2007	10.06.2008
Бровары	uaBBB+	стабильный	21.03.2006	06.06.2008
Винница	uaBBB-	стабильный	12.04.2007	27.03.2008
Донецк	uaAA	стабильный	06.05.2004	17.04.2008
Житомир	uaBBB	стабильный	05.12.2007	03.06.2008
Запорожье	uaAA-	стабильный	01.04.2008	
Ильичевск	uaA	стабильный	11.10.2007	03.06.2008
Каменец-Подольский	uaBB+	стабильный	27.04.2006	06.06.2008
Комсомольск	uaA-	стабильный	06.04.2006	15.04.2008
Краматорск	uaBBB-	стабильный	14.12.2007	08.05.2008
Луцк	uaBBB+	стабильный	15.03.2007	06.03.2008
Николаев	uaBBB	стабильный	11.09.2006	24.04.2008
Одесса	uaA	стабильный	01.04.2005	20.06.2008
Рубежное	uaBB	стабильный	25.12.2007	
Северодонецк	uaBB+	стабильный	13.09.2007	20.05.2008
Симферополь	uaA	стабильный	14.09.2007	12.06.2008
Тернополь	uaBBB-	стабильный	12.06.2008	
Харьков	uaA	стабильный	03.12.2004	13.05.2008
Черкаcсы	uaBBB	стабильный	21.06.2007	19.06.2008
Черновцы	uaBBB	стабильный	29.05.2008	

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Борисполь	облигации на сумму 9 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	04.12.2007	10.06.2008
Винница	займ на сумму 20 млн. грн. сроком до 3 лет	uaBBB-	стабильный	13.10.2005	27.03.2008
Винница	займ на сумму 15 млн. грн. сроком 3 года 5 мес.	uaBBB-	стабильный	12.04.2007	27.03.2008
Донецк	облигации (сер.C) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaAA	стабильный	10.08.2006	17.04.2008
Донецк	облигации (сер.D) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaAA	стабильный	17.04.2008	
Житомир	облигации на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	05.12.2007	03.06.2008
Запорожье	облигации на сумму 75 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaAA-	стабильный	18.04.2005	01.04.2008
Запорожье	облигации (сер.F-H) на сумму 60 млн. грн. сроком обращения до 2012 г.	uaAA-	стабильный	01.04.2008	
Ивано-Франковск	займ на сумму 5,5 млн. грн. сроком до 5 лет	uaBBB	позитивный	02.11.2005	23.06.2008
Комсомольск	облигации на сумму 8 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaA	стабильный	05.06.2006	15.04.2008
Краматорск	облигации (сер.1-A) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	14.12.2007	08.05.2008
Луцк	облигации на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	15.03.2007	06.03.2008
Луцк	облигации (сер.1-B) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB+	стабильный	06.03.2008	
Николаев	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	27.09.2007	24.04.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, выделены шрифтом

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Рубежное	облигации на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	27.06.2008	
Северодонецк	облигации на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	13.09.2007	20.05.2008
Симферополь	облигации на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	14.09.2007	12.06.2008
Тернополь	облигации на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB	стабильный	12.06.2008	
Харьков	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	приостановлен		14.06.2005	22.07.2008
Харьков	облигации на сумму 505 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaA	стабильный	13.05.2008	
Черкасы	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB	стабильный	28.11.2005	19.06.2008
Черкасы	облигации (сер.В) на сумму 65 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB	стабильный	12.10.2007	19.06.2008

КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
АвтоЗАБбанк, АБ	uaBBB	развивающийся	01.06.2007	12.06.2008
Автокразбанк, АКБ	uaBBB-	негативный	29.06.2007	27.05.2008
Аркада, АКБ	uaA	стабильный	03.03.2003	25.03.2008
Артем-банк, ООО	uaBBB-	стабильный	30.10.2007	27.05.2008
Базис, АКБ	uaBBB-	стабильный	22.05.2008	
Банк Петрокоммерц-Украина, ЗАО	uaA-	стабильный	27.12.2007	22.05.2008
Банк регионального развития, АБ	uaBBB-	стабильный	19.07.2007	22.05.2008
Банк Семейный, ООО	uaBB-	стабильный	30.03.2007	19.06.2008
Бизнес Стандарт (ТАС-Бизнесбанк), АБ	uaBBB-	стабильный	27.09.2007	28.03.2008
БМ Банк, ООО	uaBBB	стабильный	30.03.2007	17.06.2007
БрокБизнесБанк, АБ	uaA+	развивающийся	30.03.2006	03.06.2008
БТА Банк, ОАО	uaBBB	стабильный	25.09.2007	26.02.2008
Восточно-Европейский банк, АКБ	uaBBB-	стабильный	19.07.2007	19.06.2008
Даниель, КБ, ООО	uaBBB-	стабильный	06.03.2007	26.02.2008
Днистер, СКБ, ОАО	uaBBB	стабильный	08.11.2007	14.03.2008
ЕВРОГАЗБАНК, ООО	uaBB	стабильный	21.08.2007	14.03.2008
Европейский, АКБ	uaBBB-	стабильный	07.07.2006	03.06.2008
Европейский банк развития и сбережений, ОАО	приостановлен		29.06.2007	25.02.2008
Зембанк, ХАК	uaBBB	стабильный	13.09.2007	19.06.2008
Золотые ворота, АКБ	uaBBB-	стабильный	25.03.2008	
ИМЭКСБАНК, АКБ	uaA	стабильный	10.10.2006	28.03.2008
Инвест-Кредит банк, ЗАО	uaBBB-	стабильный	27.09.2007	14.03.2008
Инновационно-промышленный банк, ОАО	uaBBB-	стабильный	24.01.2008	
Интербанк, АКБ, ОАО	uaBB+	стабильный	04.09.2007	28.03.2008
Ипобанк, КБ, ОАО	uaBB+	стабильный	06.09.2007	21.03.2008
Камбио, УКБ, ООО	uaBBB-	стабильный	30.03.2007	03.07.2008
Капитал, ОАО	uaBBB-	негативный	21.12.2006	11.03.2008
Киев, АКБ	uaBBB+	стабильный	24.05.2007	19.06.2008
Киевская Русь, АБ	uaBBB	стабильный	22.06.2007	27.03.2008
КЛИРИНГОВЫЙ ДОМ, АБ	uaBBB	стабильный	25.10.2007	19.06.2008
Крещатик, ОАО	uaA	стабильный	21.04.2005	28.03.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, выделены шрифтом

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Львов, АКБ, ЗАО	uaBBB	стабильный	26.06.2007	03.06.2008
Мегабанк, ОАО	uaA-	стабильный	12.06.2007	24.06.2008
Мисто Банк, КБ, ООО	uaBBB	стабильный	09.08.2007	28.02.2008
Морской транспортный банк, ОАО	uaBBB+	позитивный	29.05.2007	27.05.2008
Надра, ОАО	uaA	стабильный	31.03.2006	27.03.2008
Национальный кредит, АКБ	uaBBB	стабильный	11.10.2007	07.03.2008
Национальный стандарт, КБ, ОАО	uaBB	стабильный	01.11.2007	15.04.2008
ПАРТНЕР-БАНК, ООО	uaBB	стабильный	18.10.2007	24.07.2008
Пивденный, АБ	uaA+	стабильный	28.03.2006	20.06.2008
Пиреус Банк МКБ (Международный коммерческий банк), ОАО	uaA	стабильный	29.06.2007	13.06.2008
Плюс Банк, ОАО	uaBBB	стабильный	24.01.2008	
Причерноморье, КБ, ОАО	uaBBB-	стабильный	23.10.2007	06.03.2008
Промэкономбанк, ОАО	uaBBB-	стабильный	27.06.2007	27.03.2008
СЕБ Банк, ОАО	uaAA-	стабильный	20.12.2007	20.03.2008
Сведбанк, ОАО (ТАС-Комерцбанк)	uaAA	стабильный	31.03.2006	11.03.2008
Столица, КБ, ООО	uaBBB-	стабильный	10.04.2008	
Таврика, АБ	uaBBB	стабильный	17.05.2007	27.05.2008
Трансбанк, АКБ	uaBBB-	стабильный	22.06.2007	22.05.2008
Украинский Бизнес Банк, АБ	uaBBB-	стабильный	08.06.2007	29.05.2008
Украинский инновационный банк, АО	uaBBB+	позитивный	06.09.2007	27.06.2008
Укргазбанк, АБ	uaA	стабильный	14.07.2003	28.02.2008
Укрпромбанк, ООО	uaA	стабильный	19.06.2007	10.06.2008
Универсальный банк развития и партнерства, ОАО	uaBBB	стабильный	16.08.2007	28.03.2008
УПБ, ОАО	uaBBB	стабильный	22.05.2007	27.03.2008
Факториал-Банк, АБ	uaA	стабильный	29.05.2007	03.06.2008
Финансовая инициатива, КБ, ООО	uaBBB	стабильный	21.06.2007	20.06.2008
Фортуна-банк, ООО	uaBB+	позитивный	23.10.2006	06.06.2008
Энергобанк, АБ	uaBBB+	стабильный	18.09.2007	06.03.2008
ЮЖКОМБАНК, КБ, ОАО	uaBBB-	стабильный	25.12.2007	27.06.2008

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Актив-банк, ООО	облигации (сер.В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		14.06.2005	29.07.2008
Банк Семейный, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн.грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	22.12.2006	19.06.2008
Банк инвестиций и сбережений, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	13.03.2008	
Белый слон, ЧП	облигаций (сер.А) на сумму 79 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	12.06.2008	
Бизнес Стандарт (ТАС-Бизнесбанк), АБ	облигации (сер.А) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	25.12.2007	28.03.2008
БМ Банк, ООО	облигации (сер.А) на сумму 45 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	14.06.2007	17.06.2007
БМ Банк, ООО	облигации (сер.В-С) на сумму 55 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	08.11.2007	17.06.2007
БрокБизнесБанк, АБ	облигации (сер.А-С) на сумму 600 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA+	развивающийся	28.12.2007	03.06.2008
Восточно-промышленный коммерческий банк, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	15.02.2007	29.05.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Восточно-промышленный коммерческий банк, ООО	облигации (сер.Е, F) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	06.12.2007	29.05.2008
Днистер, СКБ, ОАО	облигации (сер. G) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	08.11.2007	14.03.2008
Европейский, АКБ	облигации (сер. A) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	07.07.2006	03.06.2008
Зембанк, ХАК	облигации (сер. A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	15.11.2007	19.06.2008
Золотые ворота, АКБ	облигации (сер. A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	25.03.2008	
ИМЭКСБАНК, АКБ	облигации (сер. A) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	08.05.2007	28.03.2008
ИМЭКСБАНК, АКБ	облигации (сер. B) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	15.11.2007	28.03.2008
Инвестбанк, АКБ	облигации (сер. A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	06.11.2007	20.03.2008
Инвест-Кредит банк, ЗАО	облигации (сер. A) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	27.09.2007	14.03.2008
Интербанк, КБ, ОАО	облигации (сер. B) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	20.07.2006	27.06.2008
Ипобанк, КБ, ОАО	облигации (сер. A) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	02.10.2007	21.03.2008
Капитал, АКБ	облигации (сер. A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	негативный	26.08.2005	11.03.2008
Киевская Русь, АБ	облигации (сер. B) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	11.04.2006	27.03.2008
Контракт, ТФБ, ОАО	облигации (сер. A) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	12.11.2007	28.03.2008
Крещатик, КБ, ОАО	облигации (сер. E) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	21.04.2005	28.03.2008
Львов, АКБ, ЗАТ	облигации (сер. A) на сумму 47 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	стабильный	26.06.2007	03.06.2008
Мегабанк, ОАО	облигации (сер. C, D) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaA-	стабильный	12.10.2006	24.06.2008
Мегабанк, ОАО	облигации (сер. E-F) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA-	стабильный	20.11.2007	24.06.2008
Плюс Банк, ОАО	облигации (сер. A) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	28.02.2008	
Причерноморье, КБ, ОАО	облигации (сер. B, C) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	31.10.2005	06.03.2008
Промэкономбанк, КБ, ОАО	облигации (сер. A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения до 16.10.2008	uaBBB-	стабильный	26.09.2005	27.03.2008
Промэкономбанк, КБ, ОАО	облигации (сер. B) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	25.10.2007	27.03.2008
Сведбанк, ОАО (ТАС-Комерцбанк)	облигации (сер. A) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaAA	стабильный	16.09.2005	11.03.2008
Столица, КБ, ООО	облигации (сер. A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB-	стабильный	10.04.2008	
Украинский инновационный банк, АО	облигации (сер. A) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	позитивный	27.09.2007	27.06.2008
Укргазбанк, АБ	облигации (сер. A) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	23.06.2006	28.02.2008
Укргазбанк, АБ	облигации (сер. B) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaAA-	стабильный	15.01.2007	28.02.2008
Укргазбанк, АБ	облигации (сер. D, E) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	16.08.2007	28.02.2008
Универсальный банк развития и партнерства, ОАО	облигации (сер. A, B) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 и 5 лет	uaBBB	стабильный	06.10.2005	28.03.2008
Универсальный банк развития и партнерства, ОАО	облигации (сер. C) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	25.09.2007	28.03.2008
УПБ, ОАО	облигации (сер. A, B) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	22.05.2007	27.03.2008
УПБ, ОАО	облигации (сер. C, D) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	11.10.2007	27.03.2008
Факториал-Банк, АБ	облигации (сер. A) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	11.12.2007	03.06.2008
Финансовая инициатива, КБ, ООО	облигации (сер. A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	21.06.2007	20.06.2008
Финансовая инициатива, КБ, ООО	облигации (сер. B) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	30.10.2007	20.06.2008
ЮЖКОМБАНК, КБ, ОАО	облигации (сер. A) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	25.12.2007	27.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
БРОКБИЗНЕС, СК, ЗАО	uaBB	стабильный	15.11.2007	26.06.2008
Кредо-Классик, СК, ЗАО	приостановлен		30.07.2003	06.11.2007
Оранта, НАСК	uaA	стабильный	19.05.2006	10.06.2008

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
ВУСО, СК, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	24.11.2005	11.03.2008
Галактика, СК, ЗАО	облигации (сер.В) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB+	стабильный	18.09.2007	21.03.2008
Страховые традиции, ФГ, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	19.07.2007	21.03.2008
Универсальная, СК, ОАО	облигации на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA-	стабильный	27.09.2006	03.04.2008

ПРЕДПРИЯТИЯ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Автопромхим, ООО	uaCCC	стабильный	19.08.2005	30.08.2007
Аэросвит, Авиакомпания, ЗАО	uaA	негативный	07.09.2005	13.06.2008
Енакиевский металлургический завод, ОАО	uaA	стабильный	28.04.2006	27.06.2008
Запорожский завод ферросплавов, ОАО	uaBBB	стабильный	12.02.2008	
Иста-центр, ЗАО	uaBBB+	стабильный	29.05.2008	
Киевинвестстрой, ХК, ООО	uaBB	стабильный	31.08.2007	27.05.2008
Киевгорстрой-1, ЗАО	uaA+	стабильный	07.12.2007	10.06.2008
Ковчег, ООО	uaCCC	стабильный	25.11.2005	10.06.2008
Комфорт-Инвест, Инвестиционная компания, ООО	uaB	стабильный	25.04.2005	14.03.2008
Концерн Галнафтогаз, ОАО	uaA+	стабильный	10.05.2005	27.12.2007
Коровай, ОАО	uaBBB-	негативный	24.05.2007	26.06.2008
Луцкий автомобильный завод, ОАО	uaBBB+	стабильный	18.05.2005	12.06.2008
Макрокап Девелопмент Украина, ООО	uaBB	стабильный	02.11.2006	12.06.2008
МАСТЕР ФИНАНС, ООО	приостановлен		16.08.2007	13.06.2008
Одесский коньячный завод, ЗАО	uaBBB	стабильный	09.11.2006	27.06.2008
Павлоградуголь, ОАО	uaBBB	стабильный	31.10.2005	10.06.2008
Столица, Корпорация	uaA+	стабильный	13.09.2007	10.06.2008
Укртелеком, ОАО	uaA	стабильный	22.06.2006	19.06.2008
Харьковский трубный завод, ОАО	uaAA-	стабильный	20.09.2005	03.07.2008
Черноморнефтегаз, ГАО	uaA	стабильный	10.10.2003	06.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
А.В.С., ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 641,8 млн. грн. сроком обращения до 6 лет	uaB	стабильный	28.03.2008	26.06.2008
Авангард, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	24.04.2008	
Авантар, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 140 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC	стабильный	18.11.2005	15.05.2008
АВТОКОМ, ООО	облигации (сер.А-W) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	05.07.2006	15.05.2008
Автопромхим, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB	стабильный	19.08.2005	27.05.2008
АГРА, ЗАО	облигации (сер.А-X) на сумму 113,6 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBBB+	стабильный	29.11.2007	25.06.2008
АГРО, СПФ, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	09.10.2007	26.06.2008
Агромат, ПТК ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	15.06.2007	08.04.2008
Агротрейд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 12,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.06.2007	15.05.2008
Агро-союз, ПП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	14.09.2006	12.06.2008
АИС, Корпорация	облигации (сер.С) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 20 лет	uaCCC	стабильный	28.12.2006	27.05.2008
Академия Европейского Бизнеса, КНПП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	16.11.2006	03.06.2008
Аквапарк, ООО	облигации (сер.С) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	17.10.2006	05.06.2008
Аквапарк, ООО	облигации (сер.Д,Г) на сумму 83,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	стабильный	08.06.2007	05.06.2008
АЛИМПЕКС-МЕРТИНГЕР, ООО	облигации (сер.А) на сумму 59 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC+	стабильный	30.10.2007	24.06.2008
АЛЛО, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	12.10.2005	20.06.2008
АЛЛО, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	07.07.2006	20.06.2008
Альтера Финанс, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	27.09.2007	22.05.2008
Альянс-Высотстрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 62,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	31.10.2005	26.06.2008
Альянс-Высотстрой, ООО	облигации (сер.В) на сумму 19,4 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	стабильный	17.01.2008	26.06.2008
Альянс-Жилстрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 119,3 млн. грн. сроком обращения до 15.11.2010	uaBBB	негативный	31.10.2005	26.06.2008
Альянс-Жилстрой, ООО	облигации (сер.В) на сумму 21,8 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	негативный	17.01.2008	26.06.2008
Альянс-Холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 31 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaB-	стабильный	28.07.2006	25.06.2008
Анграм-Инвест, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 25,1 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	uaB	стабильный	05.02.2008	15.05.2008
Аполло-Н, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 17 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	19.12.2006	15.05.2008
АМИ, НПП Агентство маркетинговых исследований, ООО	облигации (сер.С,Д) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBB	стабильный	27.05.2008	
Аркада, АКБ, ФОН "Новая Богдановка-1»	сертификаты (сер.А) на сумму 28,7 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaK2	стабильный	12.07.2007	25.03.2008
Аркада, АКБ, ФОН "Новая Богдановка-2”	сертификаты (сер.А) на сумму 50,5 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaK2	стабильный	06.09.2007	25.03.2008
Аркада, АКБ, ФОН "Новая Богдановка-3”	сертификаты (сер.А,В) на суму 53,7 млн. грн. сроком обращения до 07.09.2009	uaK2	стабильный	25.03.2008	
Аркада-Фонд, Ипотечная компания, ООО	облигации (сер.О) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения до 21.08.2008	uaA	стабильный	07.04.2005	12.06.2008
Аркада-Фонд, Ипотечная компания, ООО	облигации (сер.Р) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения до 24.08.2008	uaA	стабильный	31.03.2006	12.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Аркада-Фонд, Ипотечная компания, ООО	облигации (сер.U) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения до 25.06.2010	uaA	стабильный	07.02.2008	
Аркада-Фонд, Ипотечная компания, ООО	облигации (сер.V) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения до 25.06.2010	uaA	стабильный	07.02.2008	
АРС-ДОМ, ООО	облигации (сер.B) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 10 лет	приостановлен		29.01.2008	13.06.2008
Арсенал-резерв, ООО	облигации (сер.C-R) на сумму 99,8 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2011	uaBB+	стабильный	24.05.2007	20.05.2008
АРХ-БУД-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.A) на сумму 45 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCC	стабильный	26.06.2007	13.05.2008
АРТА Ценные Бумаги, ООО	облигации (сер.B) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	10.04.2008	
Артем, ИСК, ЗАО	облигации (сер.A-C) на сумму 124,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	13.11.2007	22.05.2008
Асоль, ЧПФ	облигации (сер.A-E) на сумму 13,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	12.07.2006	19.06.2008
Астарта-центр, Фирма, ОАО	облигации (сер.D) на сумму 22,8 млн. грн. сроком обращения 4 мес.	uaK3	стабильный	29.11.2007	26.06.2008
Атланта Инвест энд Девелопмент, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 85,5 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaCCC	стабильный	14.09.2006	22.05.2008
Атланта Инвест энд Девелопмент, ООО	облигации (сер.A3-C36) на сумму 2,76 млрд. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	22.05.2008	24.07.2008
Атлант-М, Международный автомобильный холдинг, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA-	стабильный	01.11.2006	10.07.2008
Б.Р.К., ООО	облигации (сер.A-W) на сумму 254,03 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2016	uaCC	стабильный	08.04.2008	08.07.2008
Балфорд Украина, ООО	облигации (сер.A) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	07.02.2008	
БАСТМА, МП БФ, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 26 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB+	стабильный	05.06.2006	27.06.2008
БАСТМА, МП БФ, ООО	облигации (сер.C) на сумму 24,3 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	21.06.2007	27.06.2008
Батрис, ООО	облигации (сер.A) на сумму 199,2 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	uaB	стабильный	05.06.2008	
Баядера, ЧП	облигации (сер.A,B) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	29.06.2006	29.05.2008
Би эн Си, ООО	облигации (сер.A) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	15.03.2007	06.06.2008
Би эн Си, ООО	облигации (сер.B) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	12.07.2007	06.06.2008
Беарс-Логистик, ДП	облигации (сер.A) на сумму 12,5 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	28.03.2008	20.06.2008
Бизнес-Гранд, ЧП	облигации (сер.D-F) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	05.10.2007	24.06.2008
БМБ Компаунд, ООО	облигации (сер.A) на сумму 12,5 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB	стабильный	17.01.2008	
Брикет, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB+	стабильный	03.02.2006	22.05.2008
Бровар Лтд, ООО	облигации (сер.A) на сумму 65 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaCCC	стабильный	05.07.2007	08.04.2008
Будивел, ПКФ, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 41,3 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBB	стабильный	06.03.2008	24.06.2008
Будивельник, Тернопольская фирма, ЧМП	облигации (сер.A) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	27.02.2007	26.06.2008
Будивельник, Тернопольская фирма, ЧМП	облигации (сер.B) на сумму 110 млн. грн. сроком обращения 5 года	uaB	стабильный	08.04.2008	
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 113,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	18.09.2007	06.06.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.D-G) на сумму 127 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	18.10.2007	06.06.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.H-J) на сумму 112,06 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB-	стабильный	13.11.2007	06.06.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.K-M) на сумму 121,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB-	стабильный	20.11.2007	06.06.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.N-S) на сумму 169,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	27.11.2007	06.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Буковина Инвест-Буд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 7,1 млн. грн. сроком обращения 6 мес.	uaK4	стабильный	22.11.2007	05.06.2008
Быттриотехника, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 37,7 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	14.02.2008	12.06.2008
ВАНТ, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 291,3 млн. грн. сроком обращения до 4,5 лет	uaB+	стабильный	24.04.2008	
ВАСИЛЬКОВ ЖИЛБУД, ООО	облигации (сер.А-О) на сумму 48 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	04.12.2007	06.06.2008
ВВС-ЛТД, ООО	облигации на сумму 200 млн. грн. сроком обращения (серия А) - 5 лет и (серия В) 4 года	uaBBB	стабильный	02.08.2007	24.04.2008
Вест-Тобакко-Груп, ООО	облигации (сер.В) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	18.10.2007	12.06.2008
Ветер апреля, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5,6 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	06.02.2007	27.05.2008
Ветер апреля, ООО	облигации (сер.В-F) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaB	стабильный	25.10.2007	27.05.2008
Виват-Тур, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 39 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	11.10.2007	20.05.2008
Винницгорстрой, ООО	облигации (сер.В-E) на сумму 44,1 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaB	стабильный	28.12.2007	13.06.2008
Вишневый квартал, ООО	облигации (сер.А) на сумму 83,5 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	26.12.2006	15.05.2008
Владобор, ООО	облигации (сер.А) на сумму 16,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC	стабильный	05.07.2007	19.06.2008
Высока Вежа, Офисный центр, ООО	облигации (сер.А-E) на сумму 20,7 млн. грн. сроком обращения от 6 мес. до 1,5 лет	uaB+	стабильный	14.09.2006	22.05.2008
Галичина, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	29.12.2006	07.02.2008
Галичина, ЗАО	облигации (сер.С) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	14.03.2008	
Галнефтехим, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	17.08.2005	20.03.2008
Галнефтехим, ЗАО	облигации (сер.В) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	13.06.2006	20.03.2008
Гамма-Консалтинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	13.06.2008	
Гелада, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 29,9 млн.грн. сроком обращения до 30.09.2008	uaB+	стабильный	28.12.2006	15.05.2008
ГЕФЕСТ, ЧТП	облигации (сер.А) на сумму 50,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	19.04.2007	12.06.2008
Главмаш, СК, ООО	облигации (сер.А-Z) на сумму 58,9 млн. грн. сроком обращения до 30.12.2008	uaB	стабильный	12.05.2006	22.05.2008
Глобинский мясокомбинат, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	08.11.2007	12.06.2008
Горстройинвест, СК, ООО	облигации (сер.Д,Е) на сумму 47,4 млн. грн. сроком обращения от 3 до 5 лет	uaBB-	стабильный	28.07.2006	22.05.2008
Горстройинвест, СК, ООО	облигации (сер.F) на сумму 112,5 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB-	стабильный	11.09.2007	22.05.2008
Готельбуд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	14.02.2008	
Градо, ООО	облигации (сер.А-Н) на сумму 26,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	19.07.2007	05.06.2008
Градострой, ООО	облигации (сер.С-F) на сумму 35 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	15.06.2006	27.06.2008
Градострой, ООО	облигации (сер.Г-Н) на сумму 34,4 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	23.11.2006	27.06.2008
Градострой, ООО	облигации (сер.І) на сумму 12,6 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB-	стабильный	06.02.2007	27.06.2008
Грани, ООО	облигаций (сер.А,В) на сумму 50,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB-	стабильный	14.03.2008	20.05.2008
Гранит, Строительно-коммерческая фирма, ООО	облигации (сер.А) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	стабильный	12.10.2006	29.05.2008
ГРАНИТ-Плюс, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 150,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	13.09.2007	13.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Дарницкий завод ЖБК, ОАО	облигации (сер.G) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA+	стабильный	27.04.2006	06.06.2008
Дека, ТК, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 134,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaCCC+	стабильный	05.06.2006	10.06.2008
ДЕКОР, ФИРМА, ООО	облигации (сер.A-T) на сумму 109,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	17.04.2007	27.06.2008
ДЕП-Сервис, ООО	облигации (сер.A-E) на сумму 38,5 млн. грн. сроком обращения до 7 лет	uaCC	стабильный	28.03.2008	06.06.2008
Дирекция административных зданий, ООО	облигации (сер.C) на сумму 43,4 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		07.11.2006	27.06.2008
Дирекция административных зданий, ООО	облигации (сер.D) на сумму 8,8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		20.02.2007	27.06.2008
Дирекция административных зданий, ООО	облигации (сер.E-J) на сумму 105,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	26.02.2008	10.07.2008
Диск, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 22,6 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2011	uaCCC	стабильный	27.02.2007	05.06.2008
ДИТА, ЧФ	облигации (сер.A) на сумму 3,96 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaBB	стабильный	08.08.2005	13.06.2008
ДИТА, ЧФ	облигации (сер.B) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB	стабильный	29.04.2006	13.06.2008
Днепр-Инвест-Строй, ФСК, ЗАО	облигации (сер.A) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaBB+	стабильный	10.07.2006	19.06.2008
ДНЕПРОЖИЛСТРОЙ, ЗАО	облигации (сер.B-U) на сумму 82,8 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	14.10.2007	26.06.2008
Днепровский круг, ДП	облигации (сер.A) на сумму 27 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	02.06.2006	13.06.2008
ДнепроТех, ООО	облигации (сер.A) на сумму 8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	19.07.2007	08.04.2008
Добробуд, Строительный центр, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 48,9 млн. грн., сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	23.03.2006	12.06.2008
Добробут, Медицинский центр, ЗАО	облигации (сер.A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	23.03.2006	20.05.2008
Дом творчества Актер, ЗАО	облигации (сер.A-C) на сумму 37 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	18.10.2006	13.05.2008
ДОН-СЛОВ, ООО	облигации (сер.A-O) на сумму 35 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	06.09.2007	20.05.2008
Дрогобычский долатный завод, ОАО	облигации (сер. B) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	21.06.2007	22.05.2008
Дружба народов Нова, ЗАО	облигации на сумму 200 млн. грн. (сер.B) сроком обращения 2 года	uaAA	стабильный	04.08.2006	20.06.2008
Евро Лизинг, ООО	облигации (сер.B) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB-	стабильный	18.09.2007	27.05.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.A) на сумму 16,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	12.01.2006	12.06.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.B,C) на сумму 45,3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	22.03.2006	12.06.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.D) на сумму 11 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.03.2006	12.06.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.E,K) на сумму 229,5 млн. грн. сроком обращения до 10.01.2011	uaB	стабильный	11.05.2006	12.06.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.F) на сумму 15,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	13.04.2006	12.06.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.G) на сумму 84 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	13.03.2007	12.06.2008
Жилстрой-Инвест-К, ООО	облигации (сер.A) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	03.11.2006	15.05.2008
Жилстрой-Инвест-К, ООО	облигации (сер.B-D) на сумму 140,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	27.12.2007	15.05.2008
Житло Киянам, ООО	облигации (сер.E-I) на сумму 46,1 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	31.07.2007	03.06.2008
Житлобуд-2, АО	облигации (сер.A-H) на сумму 6,99 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		18.05.2006	16.01.2007
Житлобуд-Инвест, ООО	сертификаты ФОН на сумму 1,7 млрд. грн. сроком обращения до 01.04.2014	uaCCC	стабильный	20.03.2007	15.04.2008
Житлоиндбуд, ООО	облигации (сер.AA-DE) на сумму 81,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	02.10.2007	15.05.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Житломаркет КГС-1, ООО	облигации (сер.А-Н) на сумму 102 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	28.10.2005	10.06.2008
Житломаркет-Инвест, ПО, ООО	облигации (сер.А-Ј) на сумму 39,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaCCC+	стабильный	12.05.2006	10.06.2008
Житлопромбуд, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 129,9 млн. грн. сроком обращения до 31.08.2010	uaCCC	стабильный	05.04.2007	24.06.2008
ЖИТОМИР ПРИВАТБУД, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 19,3 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	19.06.2007	19.06.2008
Житомироблэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	стабильный	14.02.2008	18.03.2008
Жовтневый-14, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 39,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBB	стабильный	26.04.2007	27.05.2008
Завод железобетонных конструкций им. Светланы Ковальской, ОАО	облигации (сер.А,В) на сумму 124 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBBB-	стабильный	19.05.2006	08.04.2008
Завод железобетонных конструкций им. Светланы Ковальской, ОАО	облигации (сер. D,E) на сумму 36,8 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB-	позитивный	10.05.2007	08.04.2008
Западная автомобильная компания, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 71,4 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaB-	стабильный	05.07.2008	03.06.2008
Зерноторговая компания, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	23.09.2005	13.06.2008
ЗИ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	04.07.2006	27.06.2008
ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	06.03.2008	
Золотые Ворота, Корпорация	облигации (сер.А) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	22.05.2008	
Ибоя, СП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	22.12.2006	20.06.2008
Им. Шевченко, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	17.05.2007	27.03.2008
Имидж Холдинг, ДП	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	30.11.2006	13.06.2008
Имидж Холдинг, ДП	облигации (сер.В) на сумму 125 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	24.04.2007	13.06.2008
Имидж Холдинг, ДП	облигации (сер.С) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	22.01.2008	
Имидж Холдинг, ДП	облигации (сер.Д) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaA	стабильный	17.04.2008	
ИНВЕСТ-ФИНАНС, ООО	облигации (сер.А) на сумму 39,3 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	19.07.2007	19.06.2008
ИНВЕСТ-ФИНАНС, ООО	облигации (сер.В) на сумму 6,5 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	19.07.2007	19.06.2008
Инекс Риал Истейт, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2016	uaCCC	стабильный	15.12.2006	15.05.2008
Инсахарпром-К, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	12.04.2007	26.06.2008
ИНТЕГРА-ХОЛДИНГ, ООО	облигаций (сер.А-L) на сумму 312,8 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	03.03.2008	26.06.2008
Интелтрейд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		15.09.2006	28.09.2007
Интелтрейд, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	19.06.2007	22.04.2008
Интермаркет, Торговая компания, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	24.06.2005	25.06.2008
Интермаркет, Торговая компания, ООО	облигации (сер.Д,Е) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	23.12.2006	25.06.2008
Интернационалист, МЖК, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 10,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		22.06.2006	24.06.2008
Интернационалист, МЖК, ОАО	облигации (сер.Е-I) на сумму 17,8 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	27.02.2007	24.06.2008
Интострой, ООО	облигации (сер.А-Н) на сумму 71,7 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2010	uaBB	стабильный	12.07.2006	27.06.2008
Исток-2001, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 169,6 млн. грн. сроком обращения до 4 лет	uaBB	стабильный	12.12.2007	13.06.2008
Исток-2001, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 58,8 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB	стабильный	29.11.2007	13.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
К энд ФД, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaBB	стабильный	18.01.2007	22.05.2008
К энд ФД, ООО	облигации (сер.В) на сумму 45 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBB	стабильный	05.07.2007	22.05.2008
Капитал Лизинг Финанс, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 35 млн. грн. сроком обращения до 24.02.2010	uaB+	стабильный	06.02.2007	29.05.2008
Караван, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 лет	uaBBB+	стабильный	25.04.2006	18.03.2008
Караван, ООО	облигации (сер.С) на сумму 130 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	24.04.2008	12.06.2008
Качественное жилье, Фундация, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 43,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaCCC	стабильный	12.05.2006	10.06.2008
Каштанове мисто, ООО	облигации (сер.Е-Р) на сумму 119,5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	16.10.2007	13.06.2008
Квиза-Трейд, ООО	облигации (сер.В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		08.07.2005	22.07.2008
Керамист, ТПТК	облигации (сер.А,В) на сумму 48,4 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBBB-	стабильный	03.04.2008	
Кетам, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 10,8 млн. грн. сроком обращения до 31.10.2008	uaB	стабильный	21.12.2006	03.06.2008
Кетам, ООО	облигации (сер.Е-Ж) на сумму 11,6 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	20.11.2007	03.06.2008
Киев - ценные бумаги, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3,6 млн. грн. сроком обращения 9 лет	приостановлен		22.04.2005	19.12.2006
Киевгорстрой-1, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 51,8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA+	стабильный	07.12.2007	10.06.2008
Киевгорстрой-1, Трест, им. Загородного, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB+	стабильный	28.11.2007	10.06.2008
Киевгорстрой-1, Холдинг, ООО	облигации (сер.Ж) на сумму 16 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaA+	стабильный	01.12.2006	10.06.2008
Киевинвестстрой, ХК, ООО	облигации (сер.А-Ф) на сумму 148,6 млн. грн. сроком обращения 4,5 года	uaBB	стабильный	31.08.2007	27.05.2008
Киеврекструкция, ФК, ООО	облигации на сумму 675 млн. грн. (сер.А,Г) сроком обращения 9 лет и (сер.Н,О) сроком обращения 10 лет	uaCCC+	стабильный	05.06.2007	05.06.2008
Киевская недвижимость, ООО	облигации (сер.Н-К) на сумму 88,1 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC	стабильный	11.03.2008	25.06.2008
КИЕВСОЦБУД, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 79,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	13.06.2008	
Кингс Капитал, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 2,5 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	11.10.2006	07.03.2008
Кировоградоблэнерго, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBBB	стабильный	27.07.2005	28.03.2008
Кировоградоблэнерго, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 120 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	стабильный	14.02.2008	18.03.2008
Классикжилстрой, ЧП	облигации (сер.А-У) на сумму 36,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB	стабильный	03.07.2008	
Ковельмолоко, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	27.06.2008	
Ковчег, ООО	облигации (сер.А) на сумму 300 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	25.11.2005	10.06.2008
КОЛО, СВФ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 35,1 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB+	стабильный	26.12.2006	29.05.2008
КОЛО, СВФ, ООО	облигации (сер.С,Д) на сумму 20,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	стабильный	13.09.2007	29.05.2008
Компания по организации жилищного строительства, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20,74 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	25.04.2007	24.06.2008
Комфорт-Инвест, Инвестиционная компания, ООО	облигации (сер.А-Ж) на сумму 149 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		25.04.2005	20.11.2007
Комфорт-Инвест, Инвестиционная компания, ООО	облигации (сер.К-М) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaB	стабильный	12.12.2005	14.03.2008
Константа, ООО	облигации (сер.А) на сумму 106,3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	13.10.2006	27.05.2008
Константа, ООО	облигации (сер.В) на сумму 136,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	08.12.2006	27.05.2008
Константиновский завод металлургического оборудования, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25,5 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBB	стабильный	04.11.2005	27.05.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Констракшн Лтд, ООО	облигации (сер.А-К) на сумму 19,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		19.04.2006	25.03.2008
Конти, ПО, ООО	облигации (сер.А) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	стабильный	20.10.2005	28.03.2008
Концерн Галнафтогаз, ОАО	облигации на сумму 90 млн. грн. (сер.Е-Г) сроком обращения 5 лет	uaA+	стабильный	10.05.2005	25.06.2008
Концерн Хлебпром, ОАО	облигации (сер.Д) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	стабильный	22.06.2006	19.06.2008
КРЫМЖИЛСПЕЦСТРОЙ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	08.04.2008	
Крыминвестстрой-С.М., ООО	облигации (сер.А) на сумму 31,8 млн. грн. сроком обращения до 5 мес.	uaK4	стабильный	22.04.2008	24.07.2008
Крыммедсервис, ООО	облигации (сер.А) на сумму 22,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	29.01.2008	10.06.2008
Крымская юридическая группа, ООО	облигации (сер.А-Ш) на сумму 87 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	стабильный	09.10.2007	15.05.2008
КРЫМСТРОЙИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 15,2 млн. грн. сроком обращения 2,3 года	uaB	стабильный	17.02.2006	13.05.2008
Круг-будинвест, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 24,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	30.01.2008	05.06.2008
Кряж, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	12.06.2008	
КСВУ, Национальная инвестиционная финансовая группа, ООО	облигации (сер.А-Г) на сумму 400 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaB	стабильный	17.07.2007	08.05.2008
Культурно-деловой центр, ООО	облигации (сер.А) на сумму 16,5 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB	стабильный	12.08.2005	12.06.2008
Культурно-деловой центр, ООО	облигации (сер.В) на сумму 14 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB	стабильный	25.01.2007	12.06.2008
Культурно-деловой центр, ООО	облигации (сер.С-Е) на сумму 104,8 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB-	стабильный	12.06.2007	12.06.2008
ЛВБ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 32,5 млн. грн. сроком обращения до 01.04.2008	приостановлен		25.10.2005	10.06.2008
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.Г-Л) на сумму 179,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.11.2006	27.06.2008
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.М,Н) на сумму 55,7 млн. грн. сроком обращения до 2,5 лет	uaBB	стабильный	02.11.2006	27.06.2008
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.Т-АС) на сумму 547,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	негативный	27.12.2007	27.06.2008
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.АD-AZ) на сумму 727,2 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB+	негативный	25.02.2008	27.06.2008
ЛОГОС, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 14,6 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBB	стабильный	25.05.2008	
Лозовский кузнечно-механический завод, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5,5 лет и (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 7,5 лет	uaBBB	стабильный	13.03.2006	24.06.2008
Луганское энергетическое объединение, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	17.04.2008	
Луганский гофротарный комбинат, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	05.07.2005	26.06.2008
Луцкий автомобильный завод, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 130 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	18.05.2005	12.06.2008
Луцкий автомобильный завод, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	17.04.2008	
МаксБет, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 2 года и (сер.В) – 3 года	uaBBB	стабильный	06.09.2007	24.04.2008
Мальвы-Маркет, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 5,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		07.03.2006	10.06.2008
Марком-Запад, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	13.07.2006	27.06.2008
МАСТЕР ФИНАНС, ФОН «Пионер», ООО	сертификаты ФОН (сер.А,В) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения 4 года	приостановлен		16.08.2007	13.06.2008
МАСТЕР ФИНАНС, ФОН «Западная стена», ООО	сертификаты ФОН (сер.А,В) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения 4 года	приостановлен		16.08.2007	13.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Матинка, Фирма, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 59,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	12.07.2007	12.06.2008
МАУП, АОЗТ	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	15.05.2006	27.05.2008
МД Групп, ООО	облигации (сер.С,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	27.12.2007	19.06.2008
МД Холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	28.12.2007	19.06.2008
Мегаинвестстрой, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 63,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		18.07.2005	10.01.2008
МЕГАПОЛИС ДКС, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 53,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	07.10.2005	03.06.2008
МЕГАПОЛИС ДКС, ООО	облигации (сер.Д-Е) на сумму 72 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	26.07.2007	03.06.2008
Межхозяйственная передвижная механизированная колонна №32, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 48,5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB+	стабильный	19.12.2006	03.04.2008
Меркурий, БДК, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 84 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaBBB-	стабильный	14.09.2006	13.06.2008
Меркурий-Инвест, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 19,1 млн. грн. сроком обращения до 03.10.2008	приостановлен		01.11.2005	10.04.2008
МЕРКУРИЙ-ПРОГРЕСС, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 21,2 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2008	приостановлен		22.06.2006	03.07.2008
Метроном, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 205 млн. грн. сроком обращения до 4,5 лет	uaB+	стабильный	18.03.2008	20.05.2008
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЦЕНТР, ООО	облигации (сер.Д-Е) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	28.12.2007	19.06.2008
Микромегас, ПКФ	облигации (сер.А-С) на сумму 202 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	26.07.2006	12.06.2008
Мир Электроники, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	23.09.2005	26.06.2008
Мист Экспресс, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	негативный	17.07.2007	04.03.2008
Мисто, ИСК, ООО	облигации (сер.І-К) на сумму 88,3 млн. грн. сроком обращения до 2,5 лет	uaBB-	стабильный	01.07.2005	12.06.2008
Мисто, ИСК, ООО	облигации (сер.Е) на сумму 9,6 млн. грн. сроком обращения до 2,5 лет	uaBB-	стабильный	09.11.2006	12.06.2008
Мисто, ИСК, ООО	облигации (сер.Т) на сумму 28,5 млн. грн. сроком обращения до 2,5 лет	uaBB-	стабильный	09.11.2006	12.06.2008
Миханики Украина, ПИИ	облигации (сер.А) на сумму 50,5 млн. грн. сроком обращения до 04.01.2009	uaBBB-	стабильный	01.09.2006	27.06.2008
Миськжитлобуд, СК, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 89,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		25.11.2005	28.12.2007
МКС, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	18.12.2007	08.04.2008
Молл Центр, ОП	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	05.09.2006	19.06.2008
МТІ, СП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaA	стабильный	25.10.2006	12.06.2008
Мультиплекс - Холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 13,2 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	21.07.2005	27.06.2008
НАВИУМ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 550 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	11.09.2007	19.06.2008
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.А-С) на сумму 101,3 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	позитивный	24.10.2005	24.06.2008
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.Д-Е) на сумму 76 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB	позитивный	07.09.2006	24.06.2008
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.Г-К) на сумму 500 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB	стабильный	31.05.2007	24.06.2008
НИВА, Сельскохозяйственное предприятие, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	29.06.2006	19.06.2008
Нидан+, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB+	позитивный	01.03.2007	15.05.2008
НИКА, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 98,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB-	стабильный	05.07.2007	05.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Новый Дом, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 9,5 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2011	uaCCC	стабильный	24.07.2006	13.05.2008
Норд-сервис-шипинг, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 21,6 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaB+	стабильный	13.09.2006	25.06.2008
Норд-сервис-шипинг, ООО	облигации (сер.С-G) на сумму 69 млн. грн. сроком обращения до 6 лет	uaB+	стабильный	17.01.2008	25.06.2008
Нотехс, ПКП, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 59 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaBB-	стабильный	09.10.2006	15.05.2008
Нотехс, ПКП, ООО	облигации (сер.Е-G) на сумму 47 млн. грн. сроком обращения до 7 лет	uaBB-	стабильный	24.01.2008	15.05.2008
Нотехс, ПКП, ООО	облигации (сер.Н-I) на сумму 13,5 млн. грн. сроком обращения до 3,5 лет	uaBB-	стабильный	15.05.2008	
ОБИО, ООО	облигации (сер.А-О) на сумму 272 млн. грн. сроком обращения до 18.01.2010	uaB-	стабильный	21.03.2006	25.06.2008
ОБИО, ООО	облигации (сер.Р) на сумму 60,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	23.01.2007	25.06.2008
Областная аптечная холдинговая компания, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	08.06.2005	19.06.2008
Одессаоблэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 500 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	26.02.2008	
Одесса-Интерпроект, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 9,5 млн. грн. сроком обращения до 30.12.2006	приостановлен		29.03.2005	16.01.2007
Одесский коньячный завод, ЗАО	облигации (сер.М) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	позитивный	22.01.2008	
ОЛИМПЕКС ТРАНС, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 105 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	14.09.2007	22.07.2008
Омега, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.05.2007	20.06.2008
Омега-Автопоставка, ТПК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	24.07.2006	25.03.2008
Омега-Автопоставка, ТПК, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	12.06.2007	25.03.2008
Оптим-лизинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		21.04.2005	08.07.2008
Оптим-лизинг, ООО	облигации (сер.В) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	20.04.2006	13.06.2008
Отдых-сервис, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения до 25.08.2009	uaBB-	стабильный	28.12.2006	05.06.2008
ОФПРОДИВ, ООО	облигации (сер. А-D) на сумму 116,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	стабильный	13.11.2007	15.05.2008
Павлоградуголь, ОАО	облигации (сер.А-Y) на сумму 134,7 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB	стабильный	28.10.2005	10.06.2008
Первая частная пивоварня, ТПК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	позитивный	18.05.2005	19.06.2008
Перспектива Инвестмент, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 34,47 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	07.09.2005	20.05.2008
Перспектива Инвестмент, ООО	облигации (сер.Д-F) на сумму 113 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	28.07.2006	20.05.2008
Планета, ЧП	облигации (сер.А-С) на сумму 16,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	11.12.2007	20.05.2008
ПЛАНЕТА-БУД, ЗАТ	облигации (сер.А,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaA	стабильный	27.12.2007	22.04.2008
Пластоплимер, НПП, ООО	облигации (сер.А-G) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	стабильный	18.05.2006	24.06.2008
Пластоплимер, НПП, ООО	облигации (сер.К-M) на сумму 24 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	21.11.2007	24.06.2008
Пластоплимер, НПП, ООО	облигации (сер.Н,O) на сумму 16,1 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	28.12.2006	24.06.2008
Побутсервис, ПКФ, ООО	облигации (сер.С-Н) на сумму 42 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	19.12.2005	05.06.2008
Подилля, ПК, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaA+	стабильный	28.04.2007	10.06.2008
Подилля-Буд, СК, ЧП	облигации (А-A2) на сумму 35,4 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	26.06.2007	03.06.2008
Полекс, ООО	облигации (сер. А-S) на сумму 53,3 млн. грн. сроком бращения 14.01.2008	uaB	стабильный	11.10.2006	15.05.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Полесье, Строительно-инвестиционная компания, ООО	облигации (сер.В-Е) на сумму 300 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2009	uaCCC+	стабильный	26.07.2006	03.06.2008
Полиэкспо, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 12 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		31.05.2006	10.01.2008
Полтаваторсервис, ЧФ	облигации (сер.А,В) на сумму 19 млн. грн. сроком обращения до 30.09.2008	uaB-	стабильный	10.04.2007	20.05.2008
Полтавтрансбуд-Инвест, ООО	облигации (сер.В) на сумму 65 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB	стабильный	13.06.2006	24.06.2008
Постулат, ООО	облигации (сер.А) на сумму 17 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		27.04.2006	15.04.2008
Правильная компания, ООО	облигации (сер.А-Г) на сумму 66,5 млн.грн. сроком обращения до 03.08.2009	uaCCC+	позитивный	28.12.2006	13.06.2008
ПРИВАТ-ЖИТЛО-ЮГ, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 43 млн.грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	05.06.2007	27.05.2008
Приднепровская энергетическая компания, ООО	облигации (сер.А) на сумму 16 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB-	позитивный	26.12.2006	27.05.2008
Приднепровский, Комбинат, АК, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	01.11.2007	
ПРИМАДОМ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 60 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaCCC	стабильный	27.02.2007	24.06.2008
Приморье, Бизнес-центр, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	02.08.2007	24.06.2008
Приоритет, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 70,5 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2008	uaBB	стабильный	18.01.2007	22.05.2008
ПРОГРЕСС, МНПО, ООО	облигации (сер.Е) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 5 лет.	uaBB	стабильный	01.08.2007	05.06.2008
Прогресс-Строй Инвест, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 18 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaCCC	стабильный	10.05.2007	24.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.А) на сумму 14,31 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	12.05.2005	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.В) на сумму 58 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	14.06.2005	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.С) на сумму 145 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	29.07.2005	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 36,1 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	12.04.2006	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Е) на сумму 84,1 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	12.04.2006	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Ф) на сумму 50,1 млн. грн. сроком обращения 7 года	uaB-	стабильный	26.04.2006	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Г) на сумму 675 млн. грн. сроком обращения 6,5 лет	uaB-	стабильный	28.11.2006	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Н) на сумму 34,6 млн. грн. сроком обращения 6,5 лет	uaB-	стабильный	28.11.2006	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.И) на сумму 105 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	16.06.2006	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.К) на сумму 19,8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	24.10.2006	06.06.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Л) на сумму 230 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	24.10.2006	06.06.2008
Промагросоцпроект, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCC	стабильный	14.07.2005	13.05.2008
Промполитикс, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 132,3 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2018	uaCCC+	стабильный	30.03.2007	24.06.2008
ПРОФИТ ГРУПП, ДК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaCC	стабильный	10.04.2008	
Р-Квадрат Украина Дельта, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 34,5 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBBB	стабильный	19.06.2007	24.06.2008
Райз, Компания, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	28.03.2008	
Ратибор, СГ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 16 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2008	uaB	стабильный	19.08.2005	05.06.2008
Ратибор, СГ, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 60 млн. грн. сроком обращения до 15.12.2009	uaB	позитивный	22.09.2006	05.06.2008
Реал-инвест, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 63,1 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBB	стабильный	05.06.2007	20.06.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Рearди, ЧП	облигации (сер.А-В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	позитивный	22.05.2007	24.06.2008
Рeverс, Компания, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30,4 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB+	стабильный	28.11.2006	20.05.2008
Региональные строительные инвестиции, ООО	облигации (сер.А-Н) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения от 2 до 5,5 лет	uaB	стабильный	13.04.2006	27.05.2008
Региональные строительные инвестиции, ООО	облигации (сер.О,Р) на сумму 291,6 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	13.11.2007	27.05.2008
Ренессанс, ООО	облигации (сер.А) на сумму 27,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	14.06.2007	03.06.2008
Реноме, ДП «135 Домостроительный комбинат», ООО	облигации (сер.А) на сумму 15,5 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	стабильный	10.07.2007	19.06.2008
Рика, Проектно-строительная фирма, ООО	облигации (сер.А-S) на сумму 75,1 млн.грн. сроком обращения до 25.10.2011	uaB	стабильный	01.02.2007	06.06.2008
Ровекс, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB+	стабильный	11.09.2006	22.04.2008
Ровекс, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	21.08.2007	22.04.2008
Рома, Бумажная фабрика, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	16.10.2007	08.04.2008
Росан, СП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		29.03.2005	29.05.2008
Руна, ООО	облигации (сер.А) на сумму 27,5 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2010	uaB	стабильный	12.09.2005	06.06.2008
Руна, ООО	облигации (сер.В-D) на сумму 24,1 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaB	стабильный	16.10.2007	06.06.2008
РУШ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.12.2006	20.06.2008
РУШ, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	17.05.2007	20.06.2008
Севастопольжилстрой, ЗАПСО	облигации (сер.А-С) на сумму 13,8 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaBB+	стабильный	03.11.2006	03.06.2008
Севастопольэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBBB+	стабильный	07.12.2005	22.05.2008
Севастопольэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	стабильный	14.02.2008	
СЕНТРАВИС ПРОДАКШН ЮКРЕЙН, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA-	стабильный	13.03.2008	
Сентябрь, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 30,6 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB-	стабильный	18.10.2007	27.05.2008
СибИнвестСтрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 9,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	27.10.2005	22.05.2008
Сивер-буд, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 15,05 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		04.11.2005	16.01.2007
СИК ТМ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	13.09.2007	21.02.2008
Силикон Трейд Плюс, ЧП	облигации (сер.А-D) на сумму 30,3 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaB-	стабильный	13.03.2008	20.06.2008
Сириус, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 63,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	16.11.2007	20.05.2008
Системабуд, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 77,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	16.10.2007	27.06.2008
Системабуд, ООО	облигации (сер.Д-Н) на сумму 115,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	19.02.2008	27.06.2008
Ситиком, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	стабильный	19.05.2006	17.06.2007
Сквирская крупяная компания, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	30.10.2007	
Славутич, СК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 48,4 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	09.10.2007	27.05.2008
Снага, АСП, ЧП	облигации (сер.В-Е) на сумму 26,2 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	21.11.2007	12.06.2008
Созидатель, НПО, АОЗТ	облигации (сер.А,В) на сумму 80,2 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB+	стабильный	07.12.2007	26.06.2008
Созидатель, Финансово-строительный центр, ООО	облигации (сер.А-G) на сумму 144,9 млн. грн. сроком обращения от 1,5 года до 3 лет	uaBBB-	позитивный	19.04.2006	27.06.2008

Примечания:
 ↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, выделены шрифтом

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Созидатель, Финансово-строительный центр, ООО	облигации (сер.Н) на сумму 24,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBBB-	позитивный	27.09.2006	27.06.2008
Солидарность, ООО	облигации (сер.D-J) на сумму 60,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB-	негативный	17.05.2007	24.06.2008
Солнечная долина, ОТД, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	20.11.2007	10.06.2008
СОФОР, ООО	облигации (сер.А-Х) на сумму 39,9 млн. грн. сроком обращения 7 мес.	uaCCC	стабильный	28.04.2007	03.07.2008
Союз-Лидер, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	19.12.2007	27.06.2008
СПЕЦБУДМОНТАЖ, АОЗТ	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	22.02.2006	08.05.2008
СПЕЦБУДМОНТАЖ, АОЗТ	облигации (сер.В, С) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения: серия В – 4 года и серия С – 5 лет	uaBBB	стабильный	31.05.2007	08.05.2008
Спецтехоснастка, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		18.04.2005	27.06.2008
СПС-ИНВЕСТ, ООО	облигаций (сер.А,В) на сумму 34,3 млн. грн. сроком обращения до 6 месяцев	uaK4	стабильный	04.03.2008	27.05.2008
СПС-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.С) на сумму 32 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2009	uaK4	стабильный	27.05.2008	
Стандарт, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaCCC	стабильный	01.11.2007	25.06.2008
Стандарт-строй, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 4 года	приостановлен		13.07.2006	21.03.2008
Столица, Корпорация	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA+	стабильный	13.09.2007	10.06.2008
Столичные строительные технологии, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	17.10.2005	12.06.2008
Строительная фирма ГАП, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 21,5 млн. грн. сроком обращения до 26.08.2008	uaB-	стабильный	22.12.2006	13.06.2008
Строительная фирма, ООО	облигации (сер.А) на сумму 8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	02.08.2006	24.06.2008
Строительно-промышленный альянс, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 500 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	06.03.2008	27.06.2008
Строительный торговый дом, ООО	облигации (сер.А) на сумму 27,6 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB+	стабильный	10.05.2007	03.06.2008
Стройинвест СМ, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 17 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	06.02.2007	29.05.2008
Стройинвест СМ, ЗАО	облигации (сер.В-Е) на сумму 21,8 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB+	стабильный	03.04.2008	29.05.2008
Стройкомплекс, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 28,3 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBB+	стабильный	09.08.2007	25.06.2008
Стройкомплекс, ОАО	облигации (сер.Е,Ф) на сумму 5,3 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBB+	стабильный	28.03.2008	25.06.2008
Стройресурс-Экономия, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	06.02.2007	27.06.2008
СТРОЙСЕРВИС, ТПК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 13 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	11.09.2007	12.06.2008
Стройсоцсервис, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 8,5 лет	uaCCC	стабильный	21.08.2006	13.05.2008
СУ-15, ООО	облигации (сер.А) на сумму 41,8 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	10.04.2008	
Сумыхимпром, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	28.04.2007	20.06.2008
Сумыхимпром, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	18.10.2007	20.06.2008
Таврия-В, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	позитивный	17.01.2006	27.06.2008
Таласса, ЧП	облигации (сер.А-AB) на сумму 475,1 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2013	uaCCC	стабильный	03.04.2008	
ТЕКТ-РИЭЛТИ, Финансовая компания, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	18.11.2005	12.06.2008
ТИАРА, ООО	облигации (сер.А) на сумму 18,5 млн. грн. сроком обращения до 31.06.2007	приостановлен		26.07.2006	21.03.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
ТИАРА, ООО	облигации (сер.В) на сумму 26 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	29.11.2007	27.06.2008
ТИАРА, ООО	облигации (сер.С) на сумму 21 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	29.11.2007	27.06.2008
Тирас, ПКФ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 134 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	27.11.2007	29.05.2008
ТОР, НПЦ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	06.04.2007	20.05.2008
Трансстрой, ИКЦ, ООО	облигации (сер.А-Ф) на сумму 109,8 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaCCC	стабильный	24.01.2008	24.06.2008
ТРАНСФАВОРИТ, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	16.06.2006	26.06.2008
ТРАНСФАВОРИТ, ЧП	облигации (сер.В) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	26.06.2008	
Трастбуд, ООО	облигации (сер.А-Y1) на сумму 111,6 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaCCC+	стабильный	10.01.2008	05.06.2008
Трейдоптимум, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3,6 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	28.11.2006	24.06.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.1А-2С) на сумму 56,3 млн. грн. сроком обращения от 6 мес. до 2,5 лет	uaBBB	стабильный	16.05.2006	26.06.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.С4) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaBBB	стабильный	28.12.2007	26.06.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.Д2-Д2) на сумму 23,8 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBBB	стабильный	31.08.2006	26.06.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.К2) на сумму 51 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaBBB	стабильный	12.06.2007	26.06.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.Л2-В4) на сумму 80,9 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBBB	стабильный	28.12.2007	26.06.2008
ТРИУМФ ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 575,7 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	29.08.2007	25.06.2008
Троянда, Агрофирма, ОАО	облигации (сер.А-Д) на сумму 129,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	27.12.2007	24.06.2008
Троянда, Агрофирма, ОАО	облигации (сер.Е-Н) на сумму 127,1 млн. грн. сроком обращения до 01.12.2009	uaB	стабильный	24.06.2008	
ТФ-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 6,76 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2008	uaB+	стабильный	07.02.2006	05.06.2008
ТФ-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.Ф-М) на сумму 17,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	стабильный	14.04.2006	05.06.2008
Укравтотест, ИЦ, ДП	облигации (сер.А) на сумму 3 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	15.02.2007	27.06.2008
УКРАГРО НПК, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	31.05.2006	24.04.2008
УКРАГРО НПК, ЗАО	облигации (сер.В) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	24.04.2008	
Украинская авиационная транспортная компания, МОУ, ДП	облигации (сер.А) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	30.09.2006	27.06.2008
Украинский автомобильный холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	28.12.2006	03.06.2008
Укргаз, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 382 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaB-	стабильный	28.08.2006	20.05.2008
Укргаз, ООО	облигации (сер.С-Г) на сумму 110,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	21.09.2007	20.05.2008
Укржилстрой плюс, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 28 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB+	стабильный	05.07.2006	19.06.2008
Укржилстрой плюс, ООО	облигации (сер.Е-Н) на сумму 62 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	стабильный	07.12.2007	19.06.2008
Укрсклопром, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB Контрольный список	развивающийся	31.03.2006	25.07.2008
Укрсоцстрой, ООО	облигации (сер.Q-Y) на сумму 12,4 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		06.12.2005	25.03.2008
Укрсоцстрой, ООО	облигации (сер.Z-1F) на сумму 3,7 млн. грн. сроком обращения 16 мес.	приостановлен		09.02.2006	28.02.2008
Укрсоцстрой, ООО	облигации (сер.Г) на сумму 92,2 млн. грн. сроком обращения до 12.12.2015	uaCCC	стабильный	16.11.2007	19.06.2008
Укрстройинвест, ФК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	13.07.2006	25.06.2008
Укртелеком, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	19.06.2008	
УкрТехноФос, ООО	облигации (сер.С) на сумму 7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	29.06.2006	28.03.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
Рейтинги, присвоенные в течение месяца, выделены шрифтом

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
УкрТехноФос, ООО	облигации (сер.D) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	28.03.2008	
Фаворит, ТС, ООО	облигации (сер.B) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	17.04.2008	
Фарелл, ООО ПК	облигации (сер.A-E) на сумму 43 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2008	uaB+	стабильный	31.08.2006	25.06.2008
Феникс, МЧП	облигации (сер.A) на сумму 18 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	22.05.2008	
Финансово-строительная группа, ООО	облигации (сер.A-D) на сумму 6,7 млн. грн. сроком обращения до 03.01.2008	приостановлен		29.06.2006	10.04.2008
Финансовая лизинговая группа, ООО	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	12.10.2005	10.04.2008
Финансовая лизинговая группа, ООО	облигации (сер.B) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	06.09.2007	10.04.2008
ФИН.Н, ООО	облигации (сер.A) на сумму 27 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaB-	стабильный	26.07.2007	27.05.2008
Фирма Укрторг, ООО	облигации (сер.A-BP) на сумму 530,1 млн. грн. сроком обращения до 4 лет	uaB-	стабильный	21.02.2008	27.06.2008
Форум-Инвест, ООО	облигации (сер. A-F) на сумму 263 млн. грн. сроком обращения до 30.01.2011	uaB	стабильный	08.09.2006	06.06.2008
Форум-Инвестбуд, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 27 млн. грн. сроком обращения (сер.A) до 01.03.2007 и (сер.B,C) до 01.01.2008	приостановлен		26.04.2006	10.07.2008
ХАРП Трейдинг, ООО	облигации (сер.B) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	23.09.2005	27.06.2008
Харьковгорстрой, ООО	облигации (сер.A-D) на сумму 40,2 млн. грн. сроком обращения до 23.10.2008	uaB	стабильный	26.06.2006	13.06.2008
Харьковжилстрой - 1, ООО	облигации (сер.A-E) на сумму 6,8 млн. грн. сроком обращения 1 год и 11 мес.	приостановлен		24.02.2005	16.01.2007
Харьковжилстрой - 1, ООО	облигации (сер.F-L) на сумму 30,3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	22.09.2005	26.06.2008
Харьковжилстрой - 1, ООО	облигации (сер.M-Q) на сумму 30,67 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC	позитивный	13.10.2005	07.12.2007
Харьковжилье, ООО	облигации (сер.A) на сумму 5,5 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC+	стабильный	26.06.2006	13.06.2008
Харьковский научно-технологический комплекс, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 13,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB-	негативный	26.06.2007	05.06.2008
ХМЕЛЬНИЦКСТРОЙИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.A-F) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	09.08.2007	24.06.2008
Центрбудинвест, ЗАО	облигации (сер.A-C) на сумму 253 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2008	uaB-	стабильный	18.10.2006	13.05.2008
Цитадель, Строительная компания, ООО	облигации (сер.A-E) на сумму 178,9 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		18.10.2006	13.06.2008
Цукровик Полтавщины, АПО	облигации (сер.A) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA-	стабильный	29.06.2005	10.06.2008
Черкасыжелезобетонстрой, ООО	облигации (сер.A) на сумму 54 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaB	стабильный	31.05.2007	12.06.2008
Черкасская птицефабрика, ООО	облигации (сер.A) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	03.08.2005	28.03.2008
Черкасская птицефабрика, ООО	облигации (сер.B) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	27.10.2006	28.03.2008
Чернигов-Проспект, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 16,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	20.09.2006	03.06.2008
Черниговский завод строительных материалов, ООО	облигации (сер.A) на сумму 19,6 млн. грн. сроком обращения до 25.01.2007	приостановлен		21.03.2006	18.12.2007
Черниговский завод строительных материалов, ООО	облигации (сер.B) на сумму 20,7 млн. грн. сроком обращения до 30.03.2007	приостановлен		03.08.2006	18.12.2007
Черниговский завод строительных материалов, ООО	облигации (сер.C-E) на сумму 87,7 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2010	uaB+	негативный	03.08.2006	03.06.2008
Черноморгидрострой, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 8 млн. грн. сроком обращения до 04.07.2016	uaBBB	стабильный	13.02.2007	05.06.2008
Черноморец, Сервисный центр, ООО	облигации (сер.A) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	02.08.2006	24.06.2008
Шарм, Фирма, ЧП	облигации (сер.A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения до 26.05.2058	uaCC	стабильный	10.04.2008	
Школярник, Издательство, ООО	облигации (сер.A) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		26.05.2005	25.07.2008
Шувар, ООО	облигации (сер.B) на сумму 20 млн. грн., сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	05.06.2007	08.04.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
ЭКО, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	24.04.2008	
Экобуд, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 30,9 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	01.09.2005	27.05.2008
Экобуд, ООО	облигации (сер.С) на сумму 91,6 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	19.12.2006	27.05.2008
Экобуд, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 22 млн.грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		30.10.2007	25.03.2008
Экоинвестбуд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	стабильный	01.11.2007	05.06.2008
Экоп-Юг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 55 млн.грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	23.11.2007	27.05.2008
ЭКРАН, ООО	облигации (сер.А) на сумму 109,4 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	14.02.2008	08.05.2008
ЭКСКО-ПЛЮС, ООО	облигации (сер.А-М) на сумму 363,3 млн.грн. сроком обращения 4 года	uaAAA	стабильный	31.07.2007	17.06.2007
ЭКСКО-ПЛЮС, ООО	облигации (сер.Н-АМ) на сумму 434,8 млн. грн. сроком обращения от 3 до 7,5 лет	uaAAA	стабильный	17.04.2008	
Эликсим, ООО	облигации (сер.А) на сумму 63 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCCC	стабильный	16.08.2006	05.06.2008
Энергоавтоматика ДИЗ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA+	стабильный	23.06.2006	29.05.2008
Энергоавтоматика ДИЗ, ООО	облигации (сер.В) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB+	стабильный	25.09.2007	29.05.2008
Энергобудлизинг, Компания, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 34,9 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaB	стабильный	25.11.2005	22.05.2008
Энергосистема, ООО	облигации (сер.А-І) на сумму 38,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC	стабильный	12.09.2005	22.05.2008
Энергосистема, ООО	облигации (сер.К-Р) на сумму 17,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC	стабильный	05.05.2006	22.05.2008
ЮБК, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 11,6 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB-	стабильный	26.06.2008	
Югтрансавто, ООО	облигации (сер.А) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaCC	стабильный	11.08.2006	27.06.2008
ЮКОН КОМ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	05.12.2005	10.06.2008
Юнигран, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	29.06.2005	24.04.2008
Юнигран, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB	стабильный	26.07.2007	24.04.2008
Юнимилк, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	17.02.2006	17.06.2007
Юртал, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	13.03.2007	22.05.2008
ЮТИСТ, НЗСТ, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	22.02.2007	06.06.2008
Яблуневий дар	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	29.05.2008	

РЕЙТИНГИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Парекс Ассет Менеджмент Украина, Компания по управлению активами и администратор пенсионных фондов, ООО	RCGuaB	Стабильный	19.06.2007	27.06.2008

Примечания:
 ↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.08.2008 г.



ЗАО «КИЕВСОЦБУД»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ЗАО «Киевсоцбуд»	-	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные целевые облигации серий А, В (79,9 млн. грн.)	uaBB/Стабильный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило выпуску именных целевых облигаций (серии А, В), эмитентом которых является ЗАО «Киевсоцбуд» (г. Киев), на сумму 79,9 млн. грн. сроком обращения 2 года, кредитный рейтинг **uaBB** с прогнозом стабильный.

ЗАО «Киевсоцбуд» зарегистрировано в марте 2003 г. Основным направлением деятельности компании является организация проектирования и строительства объектов недвижимости. На сегодня текущая деятельность предприятия направлена на реализацию инвестиционно-строительного проекта в г. Вышгороде Киевской области.

Уставный фонд ЗАО «Киевсоцбуд» составляет 231,2 млн. грн. Акционерами компании являются 5 юридических лиц — нерезиденты Украины. Предприятие не владеет долями уставных фондов других предприятий и не входит в состав концернов, ассоциаций и т.п.

ЗАО «Киевсоцбуд» имеет опыт реализации 6 инвестиционно-строительных проектов: на протяжении 2004-2007 гг. и I квартала 2008г. компанией на правах застройщика построено 5 жилых домов общей площадью 49,9 тыс. кв. м и одно футбольное поле общей площадью 6 тыс. кв. м в г. Вышгороде и пгт. Коцюбинское Киевской области. На данный момент компания реализует проект строительства жилого микрорайона многоэтажной застройки «Березки» в г. Вышгороде, который предполагает строительство восьми 16-этажных жилых домов, торгово-развлекательного комплекса, подземного паркинга, детского садика и начальной школы. Строительство микрорайона будет проходить 6 очередями. Весь ком-

плекс планируется построить за четыре года, сметная стоимость строительства составляет 456,5 млн. грн. На начало июня 2008 г. было профинансировано 19 млн. грн., или 4,2% от общего объема капиталовложений. По I очереди выполняются работы нулевого цикла, строительство II очереди не начато — проводятся геологические работы.

Финансирование строительства II очереди микрорайона компания планирует осуществлять за счет выпуска целевых облигаций. Погашение будет происходить путем предоставления их владельцам нежилой и жилой площади. Таким образом, после ввода домов в эксплуатацию собственникам облигаций к погашению будут предоставлены 15 016,0 кв. м общей площади квартир и 1288,8 кв. м — нежилых помещений. Погашение данного выпуска облигаций запланировано на II-III кварталы 2010 г. Принимая во внимание, что срок введения в эксплуатацию микрорайона «Березки» — июль 2009 г., в случае возникновения задержек процесса строительства компания имеет в запасе один год до конца погашения целевых облигаций.

Валюта баланса ЗАО «Киевсоцбуд» на протяжении 2004-2006 гг. не имела стабильной динамики, что обуславливалось реализацией проектов строительства жилой недвижимости за счет средств инвесторов-физических лиц. Так, активы компании увеличивались за счет понесенных в период строительства затрат, а пассивы — вследствие увеличения задолженности перед доверителями-инвесторами за реализованные квадратные метры жилья.

По состоянию на 31.03.2008 г. активы ЗАО «Киевсоцбуд» составляют

22,4 млн. грн. и на 84% сформированы из сумм налогового обязательства (18,8 млн. грн.). Остальные активы формирует дебиторская задолженность, где преимущественно отображена дебиторская задолженность по расчетам с бюджетом и авансовые платежи ООО «СК «Укрстроймонтаж» за строительно-монтажные работы на объекте «Березки» в г. Вышгороде.

Пассивы ЗАО «Киевсоцбуд» на конец марта текущего года наполовину (54,7%) состояли из текущих обязательств, в частности из задолженности перед инвесторами-физическими лицами за квартиры в жилом доме по ул. Шолуденко, 6-Г в г. Вышгороде (10,9 млн. грн.), а также налогового кредита (0,4 млн. грн.) и задолженности перед разными контрагентами за услуги (аренду офиса, субаренду помещения, транспортировку газа, проектные работы и т.п.). Собственный капитал на конец марта 2008 г. формирует 32,2% пассивов компании и состоит преимущественно из нераспределенной прибыли, а также уставного фонда — 0,2 млн. грн.

Результаты финансово-хозяйственной деятельности не являются стабильными, поскольку основной источник доходов ЗАО «Киевсоцбуд» формируется за счет доходов от реализации помещений инвесторам. Тем не менее, деятельность компании является прибыльной на протяжении последних трех лет. Объем нераспределенной прибыли по состоянию на 31.03.2008 г. составил 7 млн. грн.

Ответственный аналитик
Елена КУЧЕРЯВАЯ



ОАО «УКРТЕЛЕКОМ»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ОАО «Укртелеком»	uaA/Стабильный	uaA/Стабильный
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серии В (250 млн. грн.)	uaA/Стабильный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило выпуску именных процентных облигаций (серия В), эмитентом которых является ОАО «Укртелеком» (г. Киев), на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 3 года, кредитный рейтинг **uaA** с прогнозом стабильный.

ОАО «Укртелеком» было создано в 1999 г. путем реорганизации Украинского государственного предприятия электросвязи «Укртелеком» в открытое акционерное общество. В настоящее время ОАО «Укртелеком» является крупнейшим оператором фиксированной телефонной связи и лидером по количеству клиентов на рынке Интернет-провайдеров, предоставляя услуги коммутированного и некоммутированного доступа.

Телекоммуникационная отрасль является одной из наиболее динамичных и перспективных отраслей экономики Украины. Для нее характерны высокие темпы роста объемов предоставленных услуг, улучшение их качества, внедрение новых технологий и развитие сетей. По итогам 2007 г. доходы от предоставления услуг связи составили 39,9 млрд. грн., что на 19,1% превысило показатель 2006 г. При этом потребление услуг на одного жителя выросло на 19,8% и составило почти 246 грн. Наиболее динамичным сегментом рынка коммуникаций остается мобильная связь, доход от предоставления которой увеличился на 27,9% и составил 62,9% общей выручки отрасли.

ОАО «Укртелеком» предоставляет все виды основных телекоммуникационных услуг, а именно международная, междугородная и местная телефонная

связь, радиовещание, телевидение, доступ к Интернет и т.п. В состав предприятия входит 32 филиала, один из которых — филиал «Утел», созданный в 2005 г. по решению Общего собрания акционеров.

С 01.11.2007 г. ОАО «Укртелеком» запустило в коммерческую эксплуатацию мобильную 3G-сеть под брендом «Utel», управлением которой занимается филиал «Утел». В настоящее время покрытие существует в Киеве, Севастополе, Автономной Республике Крым и 23 областных центрах Украины. По состоянию на декабрь 2007 г. абонентская база сети увеличилась на 52% — до 7,6 тыс. чел., а в январе 2008 г. количество абонентов выросло на 38,2% — до 10,5 тыс. чел.

Ежегодно ОАО «Укртелеком» увеличивает объемы доходов от предоставления услуг связи. По итогам 2007 г. чистый доход предприятия составил 6,8 млрд. грн., что на 1,6% превышает аналогичный показатель 2006 г. Основной доход предприятие получает от предоставления междугородней и международной связи (93% по итогам 2007 г.). Повышение тарифов с 01.11.2006 г. позитивно повлияло на рентабельность городской связи, хотя она все еще остается убыточной. Наиболее рентабельными являются компьютерная связь — 357%, а также междугородная и международная связь — 87%. В общем, в 2007 г. рентабельность услуг, предоставляемых ОАО «Укртелеком», составила 31%.

С 2001 г. валюта баланса ОАО «Укртелеком» ежегодно возрастала (кроме 2006 г.) и по состоянию на 01.01.2008 г. составила 12,7 млрд. грн.

Структура баланса является типичной для предприятий этой области: активы на 79% представлены необоротными активами (преимущественно основными фондами). Оборотные активы на 01.01.2008 г. представлены товарной дебиторской задолженностью (29,3%) и денежными средствами (45,3%). На конец 2007 г. основными дебиторами ОАО «Укртелеком» являются население (46,3% совокупной дебиторской задолженности) и хозяйственные организации-резиденты Украины (39,7%).

Для ОАО «Укртелеком» характерна высокая капитализация. На протяжении последних трех лет собственный капитал (сформирован за счет уставного капитала и стоимости безоплатно переданных основных средств) составлял около 70% пассивов. Долгосрочные обязательства формируют до 22,5% пассивов предприятия по состоянию на конец 2007 г. и представлены преимущественно долгосрочными кредитами банков.

Начиная с 2005 г., показатели рентабельности находились на достаточно стабильном уровне. Однако по результатам I квартала 2008 г. произошло их снижение за счет снижения объемов предоставления услуг междугородней и международной связи и роста себестоимости услуг в целом. При этом, по мнению рейтингового агентства, в дальнейшем на рентабельность традиционной проводной связи будет оказывать существенное давление возрастающая конкуренция со стороны операторов мобильной связи.

Размещение облигаций серии В было запланировано ОАО «Укртелеком» на конец июля 2008 г. Целью размещения облигаций серии В является привлечение финансовых ресурсов, которые будут направлены на финансирование основной деятельности предприятия.

Ответственный аналитик
Ольга КАПУСТЕНКО



ОАО «ЕНАКИЕВСКИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЗАВОД»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг контрагента	Текущий	Предыдущий
ОАО «Енакиевский металлургический завод»	uaA/Стабильный	uaBBB/Позитивный

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Енакиевский металлургический завод» (далее ОАО «ЕМЗ») с уровня **uaBBB** до уровня **uaA**. Прогноз рейтинга изменен на стабильный.

Повышение рейтинга ОАО «ЕМЗ» отражает улучшение основных показателей финансово-хозяйственной деятельности, а также увеличение объемов производства в 2006-2007 гг. К тому же для компании характерен низкий уровень долга. При этом рейтинг предприятия по-прежнему ограничивается низким уровнем корпоративного управления, зависимостью от колебаний цен на металл, а также ожидаемыми значительными капиталовложениями. Рейтинг компании не учитывает показатели группы «Метинвест» в связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности, однако учитывает показатели финансовой отчетности СП ООО «Метален».

ОАО «ЕМЗ» было создано в 1993 г. путем реорганизации государственного предприятия «Енакиевский государственный металлургический завод» в открытое акционерное общество. На данный момент предприятие является одним из крупнейших производителей чугуна и стали в Украине.

ОАО «ЕМЗ» является одним из учредителей СП ООО «Метален», имеет общий производственный цикл с указанным предприятием, и входит в состав вертикально интегрированной горно-металлургической группы «Метинвест». Предприятия группы «Метинвест» обеспечивают полный цикл производства продукции черной металлургии, от добычи железной руды до выпуска готово-

го проката и, в свою очередь, входят в состав промышленно-финансовой группы «Систем Кепитал Менеджмент».

В целом для черной металлургии характерны достаточно высокие отраслевые риски, что связано со значительными колебаниями цен на продукцию и сырьевые материалы, а также высокой капиталоемкостью. К тому же группа компаний «ЕМЗ» производит преимущественно стальную заготовку, которая, как продукт низкого уровня передела, более подвержена ценовым колебаниям. Данные риски в некоторой степени минимизируются за счет вертикальной интеграции на уровне материнской компании «Метинвестхолдинг», которая на 100% обеспечивает потребности завода в коксе и железной руде. Высокий уровень самообеспеченности сырьем позволяет снизить зависимость предприятия от колебаний цен на готовую продукцию и сырье. Группа «ЕМЗ» является седьмым в Украине предприятием по объемам производства стали: в 2007 г. заводом было выпущено 2,8 млн. тонн стали, что на 9% превысило показатель предыдущего года.

Финансовые показатели ОАО «ЕМЗ» существенно улучшились в 2006-2007 гг. после убыточной деятельности в 2003-2005 гг. Чистая прибыль компании в 2006 г. составила 156,5 млн. грн., в 2007 г. – 150,8 млн. грн. При этом показатели рентабельности компании остаются на довольно низком уровне: операционная маржа (отношение операционной прибыли к объему продаж) в 2006 г. составила 5,7%, в 2007 – 4,1%. Следует отметить значительный объем сделок со связанными сторонами. Таким образом, операционная маржа компании, возможно, ограничивается

за счет трансфертного ценообразования внутри холдинга «Метинвест».

Операционные поступления группы компаний «ЕМЗ» в 2006-2007 гг. были достаточны для финансирования инвестиционных затрат, что позволило существенно сократить задолженность по финансовым обязательствам. Однако в дальнейшем свободный денежный поток группы «ЕМЗ» может быть существенно ограничен за счет ожидаемых значительных капиталовложений.

По состоянию на 01.01.2008 г. финансовые обязательства ОАО «ЕМЗ», которые представлены задолженностью по краткосрочным банковским кредитам, составили 151,1 млн. грн. Совокупный долг группы «ЕМЗ» по состоянию на начало 2008 г. составил 428,6 млн. грн., или 11% консолидированных активов. Кроме банковских кредитов СП ООО «Метален» использует заемные средства, привлеченные в результате размещения выпуска облигаций (на сумму 200 млн. грн.), погашение которых запланировано на август 2009 г. Отношение совокупного долга ОАО «ЕМЗ» и СП ООО «Метален» к консолидированному показателю EBITDA по результатам 2007 г. составило 1,0, что соответствует низкому уровню долговой нагрузки.

Ответственный аналитик
Олег ГРИШКО



КОРПОРАЦИЯ «ЗОЛОТЫЕ ВОРОТА»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
Корпорация «Золотые ворота»	-	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серии А (200 млн. грн.)	uaBBB/Стабильный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило выпуску именных процентных облигаций (серия А) Корпорации «Золотые ворота» (г. Киев), на сумму 200 млн. грн. со сроком обращения 3 года, кредитный рейтинг **uaBBB** с прогнозом стабильный. Облигации обеспечены поручительством ОАО «Югзападдорстрой» и ОАО «Строительное управление № 813».

Корпорация «Золотые ворота» зарегистрирована в январе 1995 г. в городе Киеве. Основным направлением деятельности Корпорации является управление предприятиями, оптовая торговля строительными материалами и предоставление коммерческих услуг.

Участниками Корпорации «Золотые ворота» являются 6 юридических лиц, которые специализируются на осуществлении подрядных работ по строительству и реконструкции мостов, мостовых переходов, путепроводов, автодорог, эстакад: ОАО «Югзападдорстрой», ОАО «СУ № 813», ОАО «Ужгородское дорожно-строительное управление № 58», ОАО «Дорожно-строительное управление № 39», ОАО «Специализированное строительное управление № 921 «Аэродорстрой», ЗАО «Мукачевское мосто-строительное управление №6». В свою очередь Корпорация «Золотые ворота» владеет пакетами акций ОАО «Югзападдорстрой» и ОАО «СУ № 813», которые являются ее крупнейшими предприятиями. ОАО «Югзападдорстрой» осуществляет деятельность с 1993 г., имеет собственные мощности по производству железобетонных конструкций, столярных изделий, каменной продукции и битума. ОАО «СУ № 813» зарегистрировано в 1998 г., имеет собственное оборудование и технику по изготовлению бетона, цементобетона, пескоцемента и растворов.

За период с 2003 г. по сегодняшний день предприятиями-участниками Корпорации проложено дорог и построено (реконструи-

ровано) мостов, путепроводов общей протяженностью свыше 400 км на сумму, превышающую 3,3 млрд. грн. Среди крупнейших проектов предприятия (работа над которыми продолжается по сей день) — реконструкция автодороги «Киев-Одесса», капитальный ремонт автодорог «Киев-Ковель», «Киев-Чоп», «Кипти-Глухов-Бачевск», реконструкция летных зон в аэропорту «Борисполь» и др.

На протяжении последних лет строительный рынок Украины стремительно развивался — капитальные инвестиции росли на 30-35% ежегодно, что сказывалось на количестве введенных в эксплуатацию объектов и росте цен. Объемы строительных работ в течение последних 6 лет имели преимущественно положительную динамику, а на протяжении 2006-2007 гг. прирост строительства по всем основным видам строительной деятельности составил 10% и 16% соответственно.

На данный момент наблюдается замедление темпов развития рынка жилищного строительства в связи с нехваткой финансовых ресурсов на реализацию проектов. Однако рынок нежилкой недвижимости продолжает развиваться. В настоящее время в стране существует потребность в улучшении объектов транспортной инфраструктуры — дорог, мостов, аэропортов, а также стадионов и другой коммерческой недвижимости. Транспортная инфраструктура нуждается в интенсивном финансировании. По оценкам экспертов, на протяжении следующих 10 лет в нее необходимо будет вкладывать 3,5-5 млрд. долл. США ежегодно. Играет свою роль в необходимости инвестирования средств в развитие нежилого строительства и запланированное участие Украины в чемпионате Европы по футболу Евро-2012.

Предприятия-участники Корпорации «Золотые ворота» имеют достаточный портфель заказов. Выиграны тендеры и начата реализация следующих масштабных проектов: капитальный ремонт автодороги «Харьков-Красноград-Пережечино», строи-

тельство объездной дороги в г. Берегово и с. Астей до МАПП «Лужанка», капитальный ремонт автомобильных дорог «Киев-Ковель-Ягодин», «Красноперекоск-Симферополь». В общем, по текущим подписанным договорам до 2010 г. предприятия-участники Корпорации планируют выполнить работы по строительству и капитальному ремонту автодорог протяженностью почти 100 км, сметной стоимостью более 2,8 млрд. грн.

На протяжении 2006-2007 гг. и I квартала 2008 г. валюта баланса Корпорации «Золотые ворота» выросла более чем в 11 раз, или на 11,8 млн. грн., и по состоянию на 31.03.2008 г. составила 12,9 млн. грн.

Активы Корпорации сформированы в основном за счет приобретения пакетов акций своих участников. Пассивы по состоянию на 31.03.2008 г. состоят из текущих обязательств объемом 13,2 млн. грн., и превышают валюту баланса предприятия вследствие отрицательного значения собственного капитала. По состоянию на 31.03.2008 г. Корпорация имеет непокрытый убыток в размере 264,2 тыс. грн. Уставный фонд Корпорации на данный момент не сформирован.

Текущие неудовлетворительные финансовые результаты связаны со спецификой деятельности Корпорации — в анализируемом периоде предприятие демонстрирует возрастающую динамику чистых объемов продаж, однако вследствие затрат на содержание высококвалифицированного персонала для осуществления функций управления предприятиями, входящими в Корпорацию, по результатам I квартала 2008 г. получен убыток.


Финансово-хозяйственная деятельность поручителей характеризуется динамичным увеличением объемов реализации и ростом прибыли. Так, совокупные чистые объемы продаж ОАО «Югзападдорстрой» и ОАО «СУ №813» по итогам 2006-2007 гг. составили 806,3 млн. грн. и 1 360,2 млн. грн., чистая прибыль — 16,5 млн. грн. и 40,5 млн. грн., рентабельность EBITDA — 8,1% и 10,8% соответственно.

Уровень кредитного рейтинга эмиссии облигаций ограничивается отсутствием консолидированной отчетности по группе компаний, а также большим объемом потенциальной кредитной задолженности ОАО «Югзападдорстрой» и ОАО «СУ №813». С учетом общего лимита

кредитных линий, открытых на эти предприятия по состоянию на 31.03.2007 г., потенциальная задолженность превышает их EBITDA за 2007 г. в 4,5 раза.

Стратегической целью Корпорации «Золотые ворота» является лидерство на строительном рынке Украины и выход на строительные рынки Молдовы, Грузии,

Казахстана. В экономическом плане перед Корпорацией стоят следующие цели: увеличение стоимости бренда Корпорации, увеличение прибыльности предприятий Корпорации, реализация комплекса мероприятий по выходу Корпорации на международные рынки финансов. На протяжении следующих 5 лет Корпорация

«Золотые ворота» планирует реализовать стратегические проекты по следующим трем направлениям: ДМА (дороги, мосты, аэропорты), градостроительство и производство строительных материалов. 

Ответственный аналитик
Елена КУЧЕРЯВАЯ



ОАО «КОВЕЛЬМОЛОКО»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ОАО «Ковельмолоко»	-	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серии А (50 млн. грн.)	uaBBB-/Стабильный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило выпуску именных процентных облигаций (серия А), эмитентом которых является ОАО «Ковельмолоко», на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года, долгосрочный кредитный рейтинг **uaBBB-** с прогнозом стабильный.

Присвоенный рейтинг долговых обязательств отражает устойчивые позиции ОАО «Ковельмолоко» на отечественном рынке молокопродуктов, а также хорошие показатели ООО «Западная молочная группа» — поручителя по запланированному выпуску облигаций. Рейтинг долговых обязательств ограничивается высоким уровнем долга ОАО «Ковельмолоко» и отсутствием собственной сырьевой базы.

ОАО «Ковельмолоко» создано в 1996 г. путем преобразования государственного предприятия «Ковельский комбинат молочных продуктов» в открытое акционерное общество. Основным видом деятельности ОАО «Ковельмолоко» является переработка молока. Основной дистрибьютор продукции — ООО «Западная молочная группа».


Рынок молокопродуктов характеризуется стабильным ростом, который особенно проявляется в сегментах производства сухого молока и сливок, молочных консервов и жирных сыров. Одной из проблем является дефицит сырья, что связано с ежегодным снижением поголовья крупного рогатого скота. Отсутствие собственной сырьевой базы у ОАО «Ко-

вельмолоко» усиливает зависимость предприятия от сезонных колебаний цен и объемов поставок сырья. Кроме того, для рынка молокопродуктов характерны зависимость от государственной поддержки и значительный уровень конкуренции. За последние три года объемы производства продукции ОАО «Ковельмолоко» выросли на 44,8% и составили 31,2 тыс. тонн. Продукция предприятия наиболее представлена в пяти сегментах: производство сухого молока и сливок (3,7% рынка), производство сливочного масла (3,1%), производство кисломолочных продуктов (1,8%), производство молока обработанного свежего (1,1%) и производство сыров (1,1%). Продукция ОАО «Ковельмолоко» реализуется под торговыми марками «Optimal», «Гурманика» и «Молочная семья».

За последние 5 лет объемы реализации молочной продукции ОАО «Ковельмолоко» увеличились в 4,7 раза (до 266,9 млн. грн.) В I квартале 2008 г. предприятие реализовало продукции на сумму 96,6 млн. грн. Деятельность компании на протяжении последних 5 лет была прибыльной, за исключением 2004 г. В 2007 г. сумма чистой прибыли составила 3,5 млн. грн., в I квартале 2008 г. — 0,6 млн. грн. Однако показатели рентабельности находятся на довольно низком уровне. В 2007 г. рентабельность продаж (отношение чистой прибыли к объему продаж) составила 1,3%, в I квартале 2008 г. — 0,6%.

ОАО «Ковельмолоко» осуществляет наращивание производственных мощностей с целью расширения и модернизации производства. В 2008 г. был введен в эксплуатацию цех производства кисломолочных сыров. При этом в 2005-2006 гг. основным источником финансирования инвестиционных проектов были заемные средства, а в 2007 г. также использовались собственные финансовые ресурсы (произошло увеличение уставного фонда).

Финансовые обязательства ОАО «Ковельмолоко» представлены банковскими кредитами, задолженность по которым на 31.03.2008 г. составляла 67,1 млн. грн., а также другими обязательствами (в т.ч. по договору финансового лизинга) на сумму 24,8 млн. грн. В залоге по кредитам находится целостный имущественный комплекс и товары в обороте ОАО «Ковельмолоко», имущество ОАО «Новоград-Волынский сыркомбинат» и ОАО «Гороховский сырзавод». По результатам финансового года, завершившегося 31.03.2008 г., суммарный долг ОАО «Ковельмолоко» превысил показатель EBITDA в 5,1 раза, что соответствует высокому уровню долговой нагрузки.

Стратегией развития ОАО «Ковельмолоко» предполагается постепенное увеличение доли рынка: в 2008 г. — до 5%, а в 2010 г. — до 10% путем развития сегментов производства цельномолочной продукции, сухого молока и сливок. С целью увеличения объемов производства молочной продукции ОАО «Ковельмолоко» намеревается осуществить модернизацию производства и увеличить объемы закупки молока, для чего планирует привлечь средства объемом 50 млн. грн. путем выпуска процентных облигаций. 

Ответственный аналитик
Екатерина ВАСИНА

НАЦИОНАЛЬНАЯ РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

Долгосрочные кредитные рейтинги (более одного года)	
Инвестиционные уровни	
uaAAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAAA характеризуется исключительно высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами.
uaAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAA характеризуется очень высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами.
uaA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaA характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
Спекулятивные уровни	
uaBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBB характеризуется кредитоспособностью ниже достаточной, по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaB характеризуется низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Очень высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaCCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCCC характеризуется очень низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Существует потенциальная вероятность дефолта.
uaCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCC характеризуется высокой вероятностью дефолта.
uaC	Ожидается дефолт заемщика по долговым обязательствам.
uaD	Дефолт. Выплата процентов и основной суммы по долговым обязательствам заемщика прекращена до наступления срока платежа без достижения согласия с кредиторами относительно реструктуризации задолженности.

Дополнения к Национальной рейтинговой шкале для предприятий эмитентов целевых облигаций	
uaBB	Кредитный рейтинг uaBB учитывает возможность возникновения задержки со стороны эмитента в расчетах по выпущенным им целевым облигациям на срок до 6 месяцев.
uaB	Кредитный рейтинг uaB учитывает возможность возникновения задержки со стороны эмитента в расчетах по выпущенным им целевым облигациям на срок до 12 месяцев.
uaCCC uaCC uaC	Кредитные рейтинги uaCCC , uaCC и uaC учитывают возможность возникновения задержки со стороны эмитента в расчетах по выпущенным им целевыми облигациями на срок более 12 месяцев.

Краткосрочные кредитные рейтинги (до одного года)	
Инвестиционные уровни	
uaK1	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется исключительно высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика дает возможность предотвратить предсказуемые риски в краткосрочном периоде.
uaK2	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика достаточно высокое для того, чтобы предотвратить предсказуемые риски в краткосрочном периоде.
uaK3	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика удовлетворительно для того, чтобы предотвратить предсказуемые риски в краткосрочном периоде.
Спекулятивные уровни	
uaK4	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика недостаточно высокое для того, чтобы предотвратить предсказуемые риски в краткосрочном периоде.
uaK5	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется очень низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика не позволяет предотвратить предсказуемые риски в краткосрочном периоде.
uaKD	Заемщик объявил дефолт по долговым обязательствам.

С приведенными уровнями рейтинга могут применяться следующие обозначения:	
Обозначение	Применение
ua	Рейтинги, присвоенные согласно Национальной рейтинговой шкале.
- или +	Промежуточные категории рейтинга относительно основных категорий (уровней).
Контрольный список	Внесение рейтинга в Контрольный список означает, что агентство рассматривает вопрос об изменении рейтинга в связи с событиями или тенденциями, которые существенным образом могут повлиять на кредитоспособность обладателя этого рейтинга.
отозванный	Рейтинг отозван в связи с тем, что заемщик не предоставляет необходимой информации для обновления рейтинга или по другим причинам.
приостановленный	Рейтинг приостановлен, как промежуточный этап перед его возможным (но не обязательным) отзывом, если заемщик не предоставляет необходимой информации для обновления рейтинга или по другим причинам.

Прогнозы кредитных рейтингов	
Прогноз	Определение
Стабильный	Стабильный прогноз указывает на отсутствие на текущий момент предпосылок для изменения рейтинга на протяжении года. Прогноз по умолчанию.
Позитивный	Позитивный прогноз указывает на возможность повышения рейтинга на протяжении года при сохранении позитивных тенденций и нивелировании текущих рисков.
Негативный	Негативный прогноз указывает на возможность понижения рейтинга на протяжении года при сохранении негативных тенденций и реализации текущих рисков.
Развивающийся	Развивающийся прогноз указывает на повышенную вероятность изменения рейтинга на протяжении года.