

Содержание	стр.
Кредитное заключение	1
1. Рыночная позиция	2
2. Капитализация	2
3. Структура и качество кредитного портфеля	3
4. Структура и качество обязательств	4
5. Ликвидность	5
6. Прибыльность	5
Приложение 1. Финансовая модель (баланс АО «Ощадбанк»)	6
Приложение 2. Финансовые коэффициенты АО «Ощадбанк», млн.грн.	7

Серия 1-B	
Объем выпуска, млн. грн	250
Купонная ставка	14%
Купонный период, дней	91
Начало размещения	14.02.2008
Конец обращения	07.02.2013

АО «Ощадбанк» - государственный банк, один из крупнейших финансовых институтов Украины, имеющий самую разветвленную сеть учреждений - около 6000. По основным показателям своей деятельности он входит в тройку лидеров отечественного банковского рынка. Это единственный в Украине банк, который имеет закрепленную законом Украины "О банках и банковской деятельности" государственную гарантию полного сохранения денежных средств граждан, доверенных банку. «Ощадбанк» - универсальное банковское учреждение, активно работает практически во всех секторах украинского рынка.

История рейтингов АО «Ощадбанк»

Fitch Ratings		
Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте	B	стабильный
Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной валюте	B	стабильный
Индивидуальный рейтинг	D/E	стабильный
Рейтинг устойчивости	b-	
Долгосрочный рейтинг по национальной шкале	AA- (ukr)	
Moody's Investors Service		
Рейтинг финансовой устойчивости банка	E+	стабильный
Рейтинг необеспеченных обязательств в иностранной валюте	B2	стабильный
Рейтинг депозитов в иностранной валюте	B3	негативный*
Рейтинг депозитов в национальной валюте	B2	негативный*

* в соответствии с негативным прогнозом по суверенному рейтингу

Сильные стороны АО «ОЩАДБАНК»:

- 100% акций ОАО "Ощадбанк" находится в государственной собственности;
- Входит в группу «крупнейших» банков по классификации НБУ, занимая 2 место по размеру активов;
- Активы банка выросли на 7% за период с мая 2011г. по апрель 2012г.
- Достаточный уровень капитализации - Н2 составляет 28,49% на 01.05.2012 при нормативном значении не менее 10%;
- Приемлемый уровень диверсификации и стабильности ресурсной базы;
- Рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) находятся на приемлемом уровне 0,7% и 3,3% соответственно (за 4 мес. 2012г.);
- Доля операционных расходов в операционных доходах на 01.05.2012 составляет 60,5%;

Слабые стороны и риски АО «ОЩАДБАНК»:

- Снижение уровня капитализации за год (Н2) с 38,1% до 28,49% на 01.05.2012 при нормативном значении не менее 10%;
- Невысокое качество кредитного портфеля (удельный вес проблемной задолженности 6,6% при этом уровень резервирования на 01.05.2012г. составил 15,8%);
- Невысокий уровень диверсификации кредитных операций банка (кредиты юридическим лицам в кредитном портфеле составляет 93,1%, объем «больших» кредитов, превышающих 10% регулятивного капитала, составляет 47,2% активов банка);
- Высокая зависимость от краткосрочных ресурсов;
- Банк выступает преимущественным заемщиком на рынке межбанковских кредитов;

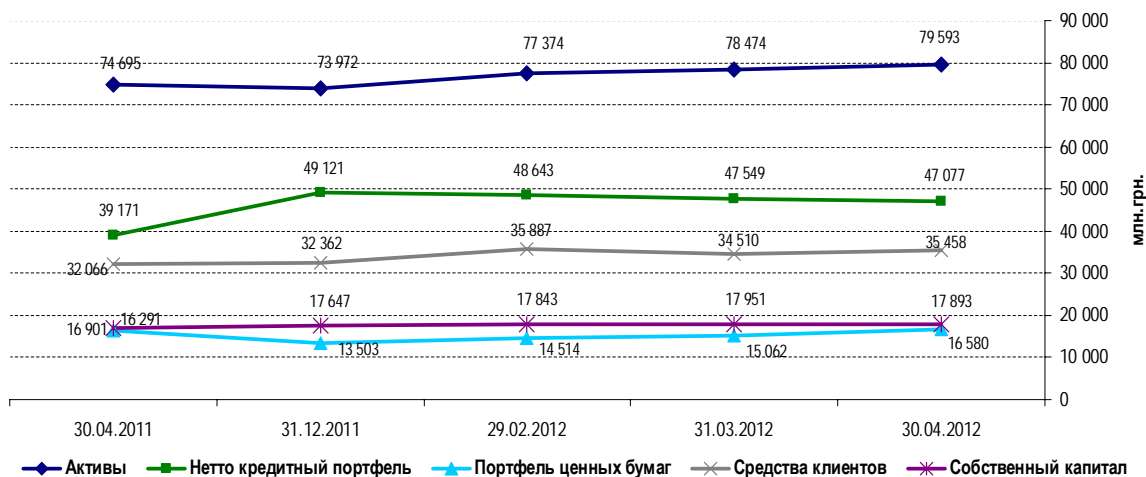
Заключение

Исходя из анализа, учитывая финансовое состояние банка, его размеры и рыночную позицию, считаем целесообразным покупку облигаций АО «Ощадбанк».

1. Рыночная позиция

АО «Ощадбанк» по классификации НБУ на 01.04.2012г. входит в группу «крупнейших» банков, занимая 2 место по размеру активов. По состоянию на 01.05.2012 активы банка составили 79593 млн.грн., регулятивный капитал – 18474 млн.грн.

Динамика основных балансовых показателей банка выглядит следующим образом:



Следует отметить, что за последний год с 30.04.11 основные балансовые показатели банка увеличились. Кроме того, с учетом переоценки валютных статей баланса по официальным курсам НБУ на 30.04.2012г., за период с мая 2011г. по май 2012г. произошли следующие изменения основных статей баланса:

Основные изменения статей баланса за рассматриваемый год, млн.грн.

	30.04.2011	30.04.2012	изм. абс.	изм. в %
СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	74 695	79 593	4 899	7%
Деньги и их эквиваленты	14 291	8 127	-6 164	-43%
Средства в банках	507	1 569	1 062	210%
Нетто кредитный портфель	39 171	47 077	7 906	20%
Портфель ценных бумаг	16 291	16 580	288	2%
Прочие активы	1 842	3 617	1 776	96%
СОВОКУПНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	74 695	79 593	4 899	7%
Средства банков	19 592	22 384	2 793	14%
Депозиты клиентов	32 066	35 458	3 391	11%
Прочие обязательства	6 098	3 858	-2 240	-37%
Собственный капитал	16 901	17 893	993	6%

*- нетто кредитный портфель – кредитный портфель за вычетом резервов под кредиты

Рост активов за год составил +4899 млн.грн. (7%). Источником роста активов были в основном 2 статьи: средства банков (+2793 млн.грн.) и депозиты клиентов (+3391 млн.грн.). В структуре активов наибольший рост показал нетто кредитный портфель + 7906 млн.грн. (20%) при этом статья «деньги и их эквиваленты» снизилась на 6164 млн.грн. Рост кредитного портфеля должен увеличить доходы от активных операций.

2. Капитализация

Адекватность регулятивного капитала банка остаётся на достаточно высоком уровне: на 01.05.2012 значение норматива Н2 составляет 28,49% (при нормативном значении не менее 10%). Несмотря на снижение показателя за год с 38,1% до 28,5%, доля совокупного капитала в пассивах снизилась незначительно с 22,6% до 22,5%.

Показатель	01.05.2012	01.04.2012	01.05.2011	Прирост за период, %
Нормативы капитала				
Регулятивный капитал, тыс.грн.	18 474 051	18 460 947	17 568 012	5,2%
Норматив адекватности регулятивного капитала (Н2)	28,49%	28,61%	38,10%	-
Структура капитала				
Уставной капитал	15 537 900	15 537 900	14 933 900	4,0%
Прибыль и резервы	2 159 952	2 234 337	1 820 999	18,6%
Прибыль (убытки) текущего года	195 468	178 304	145 754	34,1%
СОВОКУПНЫЙ КАПИТАЛ	17 893 321	17 950 541	16 900 653	5,9%
Удельный вес совокупного капитала в пассивах	22,5%	22,9%	22,6%	-
АКТИВЫ	79 593 261	78 474 327	74 783 278	6,4%

3. Структура и качество кредитного портфеля

Общая сумма кредитов выросла на 10731 млн.грн. (23,6%). В структуре кредитного портфеля по клиентскому признаку на протяжении анализируемого периода наблюдается рост доли кредитов юридическим лицам (с 90,5% на 01.05.2011 до 93,1% на 01.05.2012).

Диверсификация кредитных операций банка по клиентскому признаку находится на низком уровне. Доля кредитов юридическим лицам в кредитном портфеле составляет 93,1%. Объем «больших» кредитов (превышающих 10% регулятивного капитала) на 01.05.2012 составляет 37558 млн.грн. или 47,2% активов банка. На 01.04.2011 данный показатель составлял 25677 млн.грн. или 34,3% активов банка.

(тыс.грн.)

Показатель	01.05.2012		01.04.2012		01.05.2011		Прирост за период, %
Структура кредитного портфеля							
КРЕДИТЫ КЛИЕНТАМ	55 920 805	100,0%	56 189 505	100,0%	45 532 896	100,0%	22,8%
в т.ч.:							
юр.лицам	52 079 534	93,1%	52 320 036	93,1%	41 191 502	90,5%	26,4%
физ.лицам	3 841 272	6,9%	3 869 469	6,9%	4 341 393	9,5%	-11,5%
Просроченная и сомнительная задолженность	3 677 695	6,6%	3 266 318	5,8%	2 656 761	5,8%	38,4%
в т.ч.:							
просроченные и сомнительные кредиты	2 785 277	5,0%	2 393 511	4,3%	1 917 686	4,2%	45,2%
просроченные и сомнительные проценты	892 418	1,6%	872 807	1,6%	739 075	1,6%	20,7%
Резервы	-8 856 868	-15,8%	-8 654 507	-15,4%	-6 315 092	-13,9%	40,2%

Динамика изменения доли просроченных и сомнительных кредитов в структуре кредитного портфеля



За рассматриваемый период проблемная задолженность выросла на 38,4% до 3678 млн.грн.

Удельный вес проблемной задолженности (с учетом просроченных и сомнительных процентов) вырос с 5,8% до 6,6%. При этом уровень резервирования на 01.05.2012г. составил 15,8%.

Таким образом, можно сделать вывод о среднем качестве кредитного портфеля банка.

4. Структура и качество обязательств

В структуре обязательств банка на протяжении анализируемого периода можно отметить рост доли средств клиентов как в абсолютном (на 898 млн.грн. с 32157 млн.грн. на 01.05.2011г. до 35457 млн.грн. на 01.05.2012г.), так и в относительном (с 55,6% до 57,5%) выражении. Доля средств банков за аналогичный период выросла с 33,9% до 36,3% соответственно.

							(тыс.грн.)
Показатель	01.05.2012		01.04.2012		01.05.2011		Прирост за пе-риод, %
Структура обязательств							
Средства банков	22 384 482	36,3%	21 829 899	36,1%	19 596 775	33,9%	14,2%
Средства клиентов	35 457 532	57,5%	34 509 550	57,0%	32 157 520	55,6%	10,3%
Прочие заимствования	994 121	1,6%	993 732	1,6%	990 804	1,7%	0,3%
Прочие пассивы	2 863 805	4,6%	3 190 604	5,3%	5 137 527	8,9%	-44,3%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО	61 699 940	100,0%	60 523 786	100,0%	57 882 625	100,0%	6,6%

На протяжении анализируемого периода средства клиентов имели следующую структуру:

Показатель	01.05.2012		01.04.2012		01.05.2011		Прирост за пе- риод, %
Структура средств клиентов							
СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ	35 457 532	100,0%	34 509 550	100,0%	32 157 520	100,0%	10,3%
по срочности							
до востребования	14 404 226	40,6%	13 629 313	39,5%	18 412 599	57,3%	-21,8%
срочные	21 053 306	59,4%	20 880 238	60,5%	13 744 922	42,7%	53,2%
по клиентскому признаку							
юр.лиц	8 212 455	23,2%	8 047 678	23,3%	11 019 530	34,3%	-25,5%
физ.лиц	27 245 077	76,8%	26 461 872	76,7%	21 137 990	65,7%	28,9%

В структуре средств клиентов за анализируемый период наблюдались следующие тенденции:

- рост срочных средств клиентов с 13,7 млрд.грн. до 21 млрд.грн. (+53,2%) и соответственно рост доли срочных средств с 42,7% до 59,4%;
- снижение средств юридических лиц составило 2,8 млрд.грн. или -25,5%;
- доля средств физических лиц выросла с 65,7% до 76,8%;

В целом ресурсная база характеризуется как достаточно диверсифицированная, однако отмечается высокая доля депозитов клиентов до востребования.

Показатель	01.05.2012		01.04.2012		01.05.2011		Прирост за пе- риод, %
Структура прочих заимствований							
ПРОЧИЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ	994 121	1,6%	993 732	1,6%	990 804	1,7%	0,3%
векселя и облигации	200 176	0,3%	200 192	0,3%	200 361	0,3%	-0,1%
субординированная задолженность	793 945	1,3%	793 540	1,3%	790 443	1,4%	0,4%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО	61 699 940	100,0%	60 523 786	100,0%	57 882 625	100,0%	6,6%

АО «Ощадбанк» проводит работу по выпуску ценных бумаг собственного долга (облигаций):

Фактически размещены только облигации и векселя на общую сумму 200,2 млн.грн.

5. Ликвидность

Ликвидность АО «Ощадбанк» незначительно улучшилась с начала года и находится на среднем уровне. Банк выступает преимущественным заемщиком на рынке межбанковских кредитов, по состоянию на 01.05.2012 отрицательное сальдо межбанка составляет около 20190 млн.грн. 32,7% обязательств (на начало года эти показатели составляли 20709 млн.грн. или 36,8% обязательств).

Следует отметить, с начала года объемы краткосрочных межбанковских заимствований банка постепенно уменьшаются. На 01.05.2012 отрицательное сальдо краткосрочного межбанка составляет около 14684 млн.грн. или 23,8% обязательств (на начало года эти показатели составляли 15211 млн.грн. или 27% обязательств).

01.05.2012

Позиция межбанка в иностр.валюте (+ привлеч., - размещ.)	Во всех валютах		в.т.ч. в UAH		в.т.ч. в USD		в.т.ч. в EUR		прочие валюты	
	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)
Позиция межбанка общ., в т.ч.	20 190 104	32,7%	13 800 958	22,4%	6 993 131	11,3%	-597 196	-1,0%	-6 789	0,0%
Краткосрочные	14 684 786	23,8%	14 220 204	23,0%	1 068 566	1,7%	-597 196	-1,0%	-6 789	0,0%
Долгосрочные	807	0,0%	-398 688	-0,6%	399 495	0,6%	0	0,0%	0	0,0%
От международных организаций	5 564 404	9,0%	0	0,0%	5 564 404	9,0%	0	0,0%	0	0,0%
Обязательства общ.	61 699 940	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-

01.04.2012

Позиция межбанка в иностр.валюте (+ привлеч., - размещ.)	Во всех валютах		в.т.ч. в UAH		в.т.ч. в USD		в.т.ч. в EUR		прочие валюты	
	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)
Позиция межбанка общ., в т.ч.	19 558 605	32,3%	13 376 964	22,1%	6 822 650	11,3%	-634 190	-1,0%	-6 820	0,0%
Краткосрочные	14 074 467	23,3%	13 827 806	22,8%	887 671	1,5%	-634 190	-1,0%	-6 820	0,0%
Долгосрочные	785	0,0%	-398 710	-0,7%	399 495	0,7%	0	0,0%	0	0,0%
От международных организаций	5 563 796	9,2%	0	0,0%	5 563 796	9,2%	0	0,0%	0	0,0%
Обязательства общ.	60 523 202	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-

01.01.2012

Позиция межбанка в иностр.валюте (+ привлеч., - размещ.)	Во всех валютах		в.т.ч. в UAH		в.т.ч. в USD		в.т.ч. в EUR		прочие валюты	
	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)	тыс.грн.	% в обяз. (все валю- ты)
Позиция межбанка общ., в т.ч.	20 709 622	36,8%	14 342 897	25,5%	6 262 328	11,1%	104 397	0,2%	0	0,0%
Краткосрочные	15 211 808	27,0%	14 800 002	26,3%	307 409	0,5%	104 397	0,2%	0	0,0%
Долгосрочные	717	0,0%	-398 778	-0,7%	399 495	0,7%	0	0,0%	0	0,0%
От международных организаций	5 561 954	9,9%	0	0,0%	5 561 954	9,9%	0	0,0%	0	0,0%
Обязательства общ.	56 325 091	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-

Анализ краткосрочных и долгосрочных операций на межбанковском рынке в разрезе валют показывает, что банк в основном привлекает краткосрочные ресурсы в UAH (26,3% обязательств)

6. Прибыльность

Рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) находятся на среднем уровне и выросла по сравнению с аналогичными показателями предыдущего года. На 01.05.2012 рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) составляет 0,7% и 3,3% соответственно (0,6% и 2,6% на 01.05.2011 соответственно). Доля операционных расходов в операционных доходах на 01.05.2012 снизилась до 60,5%.

(тыс.грн.)

Показатель	01.05.2012	01.04.2012	01.05.2011
Рентабельность капитала (ROE)	3,3%	4,0%	2,6%
Рентабельность активов (ROA)	0,7%	0,9%	0,6%
Финансовый результат, тыс.грн.	195 468	178 304	145 754
Доля операционных расходов в операционных доходах	60,5%	56,1%	79,1%
Структура операционных доходов			
Чистые процентные доходы	65,7%	71,0%	57,8%
Чистые комиссионные доходы	22,4%	21,2%	33,2%
Прочие	11,9%	7,8%	9,1%
Крупный кредитный риск	01.05.2012	01.04.2012	01.05.2011
H8 %	203,30%	203,74%	146,16%
H8 абс.тыс.грн.	37 557 746	37 612 333	25 677 406
% в Активах	47,19%	47,93%	34,34%

За 4 мес.. 2012г. финансовый результат банка вырос на 34% до 195,4 млн.грн. по сравнению с аналогичным показателем прошлого года.

Приложение 1. Финансовая модель (баланс АО «Ощадбанк»), тыс.грн.

Баланс банка	30.04.2012	31.03.2012	29.02.2012	31.12.2011	30.04.2011
СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	-79 593 261	-78 473 743	-77 373 789	-73 972 070	-74 694 579
Деньги и их эквиваленты	-8 126 559	-7 882 827	-8 229 948	-5 555 407	-14 290 950
Касса	-1 692 610	-1 630 219	-1 792 340	-1 789 043	-1 890 506
Корсчета в банках	-5 928 572	-5 624 827	-5 882 378	-3 766 364	-11 515 386
Овернайт в банках	-505 376	-627 780	-555 230	0	-885 057
Средства в банках	-1 568 749	-1 580 791	-629 188	-687 630	-506 646
Депозиты и кредиты	-1 644 219	-1 646 545	-692 721	-690 565	-569 822
Резерв под задолженность других банков	75 470	65 754	63 533	2 935	63 176
Нетто гос. ЦБ и ЦБ рефинансируемых НБУ	-14 239 501	-12 702 543	-11 162 726	-10 154 564	-15 874 594
Гос. ЦБ и рефинансируемые НБУ	-14 239 501	-12 702 543	-11 162 726	-10 154 564	-15 874 594
Резерв под обесценение ГЦБ	0	0	0	0	0
Нетто кредитов, предоставленных клиентам	-47 077 148	-47 549 412	-48 642 845	-49 121 381	-39 171 116
Кредиты клиентам	-55 920 805	-56 190 906	-57 294 147	-57 478 369	-45 458 371
Резерв под кредиты клиентам	8 843 657	8 641 494	8 651 302	8 356 989	6 287 254
Нетто прочих ЦБ в портфеле банка	-2 340 339	-2 359 854	-3 351 279	-3 348 442	-416 812
Прочие ЦБ в портфеле банка	-2 402 853	-2 406 158	-3 397 583	-3 394 746	-463 302
Резерв под обесценение прочих ЦБ	62 514	46 305	46 305	46 305	46 490
Прочие активы	-3 617 350	-3 788 413	-2 739 054	-2 149 052	-1 841 534
Начисленные проценты	-1 868 736	-1 790 079	-1 795 133	-1 811 637	-1 333 740
Дебиторская задолженность	-1 748 614	-1 998 333	-943 921	-337 415	-507 793
Инвестиции капитала	-24 800	-24 800	-24 800	0	0
в ассоциированные компании	0	0	0	0	0
в дочернии компании	-24 800	-24 800	-24 800	0	0
Материальные и нематериальные активы	-2 598 814	-2 585 930	-2 585 543	-2 981 612	-2 587 372
Нетто нематериальных активов	-73 698	-59 606	-60 535	-60 470	-48 659
Нетто материальных активов	-2 525 116	-2 526 323	-2 525 008	-2 921 142	-2 538 713
СОВОКУПНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	79 593 261	78 473 743	77 373 789	73 972 070	74 694 579
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	61 699 940	60 523 202	59 530 461	56 325 091	57 793 926
Средства банков	22 384 482	21 832 250	20 437 578	21 407 487	19 591 930
До востребования	51 395	6 528	21 560	11 547	332 131
Овернайт	152 975	171 491	348 885	0	870 272
Депозиты и кредиты	22 184 828	21 659 543	20 070 470	21 398 292	18 389 528
Депозиты клиентов	35 457 532	34 509 576	35 887 347	32 361 854	32 066 189
Бюджет	865 455	848 660	766 009	1 990	515 169
Юр. лица	7 347 000	7 199 676	9 062 281	7 632 278	10 478 644
Физ. лица	27 245 077	26 461 239	26 059 057	24 727 586	21 072 376
Прочие заимствования	994 121	994 050	993 976	993 832	993 235
Векселя и облигации	200 176	200 192	200 209	200 240	200 361
Субординированная задолженность	793 945	793 858	793 767	793 592	792 874
Прочие пассивы	2 863 805	3 187 474	2 200 382	1 583 263	5 105 017
Начисленные затраты	726 568	657 246	814 759	728 117	551 011
Кредиторская задолженность	2 137 238	2 530 229	1 385 623	855 147	4 554 006
СОВОКУПНЫЙ КАПИТАЛ	17 893 321	17 950 541	17 843 328	17 646 979	16 900 653
Уставной капитал	15 537 900	15 537 900	15 537 900	15 537 900	14 933 900
Зарегистрированный уставный капитал	15 537 900	15 537 900	15 537 900	15 537 900	14 933 900
Неоплаченный уставный капитал	0	0	0	0	0
Прибыль и резервы	2 159 952	2 234 337	2 184 186	1 578 088	1 820 999
Прибыли (убытки) прошлых лет после распределения	900	890	877	874	723
Прибыль (убытки) прошлого года, ожидающая распределения	826 597	826 597	826 597	322 421	460 601
Общие резервы, переоценка, эмиссионные разницы	1 332 454	1 406 850	1 356 712	1 254 793	1 359 675
Прибыль (убытки) текущего года	195 468	178 304	121 241	530 991	145 754
Доходы	5 295 768	3 946 399	2 595 577	14 317 247	4 111 299
Расходы	-5 100 299	-3 768 095	-2 474 336	-13 786 256	-3 965 545
Регулятивный капитал, тыс.USD					
Сальдо МБК (общ)/Обязательства (+ привлечение)	32,72%	32,31%	32,20%	36,77%	30,77%
Сальдо МБК Крсроч (+ привлечение)	23,80%	23,25%	22,99%	27,00%	23,95%
Удельный вес просроченной и сомнительной задолженности в КП	4,98%	4,26%	3,87%	3,85%	4,21%
Кредиты физ.лицам / Кредитный портфель	6,87%	6,89%	6,80%	6,88%	9,53%
Резерв / Кредитный портфель	-15,81%	-15,38%	-15,10%	-14,54%	-13,84%
Прибыли/ Капитал (% годовых)	3,28%	3,97%	4,08%	3,01%	2,59%
Срочные средства клиентов / Средства клиентов	59,38%	60,51%	56,25%	58,01%	42,74%
Средства физ.лиц / Средства клиентов	76,84%	76,68%	72,62%	76,40%	65,73%

Приложение 2. Финансовые коэффициенты АО «Ощадбанк», млн.грн.

Date/Index	N2	N2 observing (over the month)	Observing other Ec.Norm. (over the month)	Observing OCP limit	Observing C/A Res. Norm.	Share capital	Profit (loss) of the curr. year	Assets	Credit Portfolio	Ind. Loans/ Credit Portfolio	N8	Overdue & Dbf. Debts/ Credit Portfolio	Reserves / Credit Portfolio	Liabilities	Cust. Dep./ Liabilities	Leg. Ent. Dep.	Ind. Dep.	Ind. Dep./ Cust. Dep.	Received IBC/IBD in Liabilities	Funds from NBU	IBP/ Liabilities	IBP/ Liabilities (UAH)	IBP/ Liabilities (USD)	ST IBP/ Liabilities	ST IBP/ Liabilities (UAH)	ST IBP/ Liabilities (USD)
01.05.2012	28,5%	Y	Y	Y	Y	15 538	195	79 593	55 921	6,9%	203%	6,6%	-15,8%	61 700	57,5%	8 212	27 245	76,8%	36,2%	14 768	32,7%	22,4%	11,3%	23,8%	23,0%	1,7%
01.04.2012	28,6%	Y	Y	Y	Y	15 538	178	78 474	56 190	6,9%	204%	5,8%	-15,4%	60 524	57,0%	8 048	26 462	76,7%	36,1%	14 268	32,3%	22,1%	11,3%	23,3%	22,8%	1,5%
01.03.2012	28,9%	Y	Y	Y	Y	15 538	121	77 382	57 306	6,8%	199%	5,4%	-15,1%	59 538	60,3%	9 829	26 071	72,6%	34,3%	13 708	32,2%	22,1%	9,9%	23,0%	22,8%	-0,1%
01.02.2012	30,0%	Y	Y	Y	Y	15 538	80	74 234	56 505	7,0%	198%	5,4%	-15,2%	56 467	58,9%	8 035	25 205	75,8%	36,7%	13 770	34,1%	21,9%	12,1%	24,4%	22,6%	1,6%
01.01.2012	30,5%	Y	Y	Y	Y	15 538	531	73 967	57 454	6,9%	202%	5,3%	-14,5%	56 320	57,4%	7 631	24 708	76,4%	38,0%	14 970	36,8%	25,5%	11,1%	27,0%	26,3%	0,5%
01.12.2011	29,5%	Y	Y	Y	Y	15 538	493	77 221	57 385	7,0%	202%	5,2%	-13,9%	59 621	54,1%	7 909	24 369	75,5%	39,4%	15 381	35,6%	22,1%	13,3%	26,6%	23,1%	3,3%
01.11.2011	29,7%	Y	Y	Y	Y	15 538	463	76 895	57 036	7,1%	201%	5,2%	-13,6%	59 356	57,2%	9 617	24 330	71,7%	37,4%	13 895	33,4%	20,0%	13,7%	24,3%	20,9%	3,7%
01.10.2011	30,7%	Y	Y	Y	Y	15 538	385	75 344	56 150	7,3%	192%	5,3%	-13,5%	57 810	55,6%	8 127	24 004	74,7%	37,2%	14 020	34,0%	21,6%	12,8%	24,7%	22,6%	2,5%
01.09.2011	31,8%	Y	Y	Y	n/a	15 538	336	75 666	52 515	7,9%	174%	5,6%	-13,9%	58 209	55,2%	8 165	23 945	74,6%	38,8%	14 020	33,6%	19,0%	14,1%	24,3%	19,3%	4,6%
01.08.2011	32,0%	Y	Y	Y	Y	15 538	284	76 181	50 155	8,3%	165%	5,8%	-14,0%	58 743	54,5%	8 267	23 725	74,2%	35,7%	14 083	32,4%	21,7%	11,6%	23,3%	22,0%	2,1%
01.07.2011	34,7%	Y	Y	N	Y	15 538	247	72 408	48 353	8,7%	166%	6,0%	-14,0%	55 012	58,2%	8 776	23 231	72,6%	34,9%	14 145	30,7%	21,7%	9,1%	25,4%	23,5%	1,9%
01.06.2011	36,5%	Y	Y	Y	Y	14 934	171	70 403	47 032	9,1%	157%	5,6%	-14,0%	53 656	55,5%	7 479	22 299	74,9%	35,7%	14 208	33,0%	24,0%	8,6%	25,7%	24,0%	1,2%
01.05.2011	38,1%	Y	Y	Y	Y	14 934	146	74 783	45 533	9,5%	146%	5,8%	-13,8%	57 883	55,6%	11 020	21 138	65,7%	33,3%	14 280	30,8%	22,7%	7,6%	24,0%	22,7%	0,8%
01.04.2011	40,5%	Y	Y	Y	Y	14 934	127	68 080	43 969	10,0%	145%	5,9%	-14,0%	51 242	56,0%	8 421	20 280	70,7%	38,5%	14 370	34,9%	24,6%	9,6%	27,2%	24,6%	1,9%
01.03.2011	39,3%	Y	Y	Y	Y	14 934	106	64 035	43 631	10,2%	147%	5,1%	-13,5%	47 291	59,6%	8 236	19 956	70,8%	32,0%	14 410	29,7%	28,3%	1,1%	29,7%	28,3%	1,2%
01.02.2011	41,1%	Y	Y	Y	Y	14 212	88	61 649	43 389	10,5%	147%	5,0%	-13,3%	44 932	57,6%	6 444	19 420	75,1%	35,1%	15 430	33,6%	33,1%	0,4%	33,7%	33,1%	0,4%
01.01.2011	40,4%	Y	Y	Y	Y	14 212	461	59 019	43 649	10,6%	148%	4,7%	-12,8%	42 392	56,6%	4 925	19 079	79,5%	36,9%	15 440	35,6%	35,4%	0,2%	35,6%	35,4%	0,2%

Использование материалов обзора возможно только после получения письменного согласия компании.

АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент»

Председатель Правления	Максим Куприн	(044) 537 50 56 mk@ukrsibfunds.com
Аналитика	Дмитрий Приходько	(044) 537 50 56 Dmitriy.Prikhodko@ukrsibbank.com
Портфельное управление	Владимир Грынив	(044) 537 50 56 volodymyr.gryniv@ukrsibbank.com
Работа с клиентами	Алла Кудря	(044) 537 50 56 Alla.Kudrya@ukrsibfunds.com
Венчурные фонды	Анна Тихая	(044) 537 50 56 at@ukrsibfunds.com
Проекты с недвижимостью	Елена Коренюк	(044) 537 50 74 hk@ukrsibfunds.com

Данный материал подготовлен аналитиками АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент» исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Мнения, оценки и рекомендации, приведенные в данном материале, являются точкой зрения аналитиков АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент». Мнение АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент» может не совпадать с мнениями аналитиков, изложенными в данном обзоре. Компания не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенных на основе мнений, оценок и рекомендаций, изложенных в данном обзоре.

Представленная в обзоре информация получена из источников, которые АО «КУА АПФ «УкрСиб Эссет Менеджмент» рассматривает как надёжные, однако Компания не несет ответственность за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Данный материал подготовлен с целью распространения среди профессиональных участников рынка ценных бумаг, институциональных инвесторов и клиентов Компании. Мнения, оценки и рекомендации, приведенные в данном материале, не могут рассматриваться в качестве единственного основания для совершения операций на рынке ценных бумаг. Каждый инвестор должен самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь как одно из средств, способствующих принятию взвешенных решений.