

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 ПАО «ПУМБ»)	6
Приложение 2. Финансовые коэффициенты ПАО «ПУМБ», млн.грн.	7

Серия 2-Е	
Объем выпуска, млн. грн	500
Купонная ставка (на 1-2-й купонный период, на 3 и 4-й устанавливается Правлением банка)	19%
Периодичность выплат купона	2 раза в год
Начало размещения	11.06.2012
Конец обращения	11.06.2015
	12.06.13
Put-option	13.06.14

Серия 2-F	
Объем выпуска, млн. грн	500
Купонная ставка (на 1-2-й купонный период, на 3 и 4-й устанавливается Правлением банка)	19%
Периодичность выплат купона	2 раза в год
Начало размещения	11.07.2012
Конец обращения	13.07.2015
	12.07.13
Put-option	13.07.14

ПУМБ входит в группу крупнейших банковских учреждений страны согласно классификации Национального Банка Украины, и входит в ТОП-10 украинских банков по ключевым финансовым показателям (объемы активов и обязательств, размеры собственного и уставного капитала).
Главный акционер Банка – ООО «СКМ Финанс» (92,24% акционерного капитала), часть группы СКМ, ПУМБ является универсальным банком, деятельность которого сосредоточена на коммерческих, розничных и инвестиционно-банковских операциях. Общегосударственная региональная сеть Банка покрывает практически всю территорию Украины и на данный момент насчитывает 167 точек продаж (на 01.04.2012 г.).

История рейтингов ПАО «ПУМБ»

Агентство	Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's Investors Service	Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. валюте	08.06.2011	B3	Стабильный
		19.05.2011	B2	Стабильный
		12.10.2010	B3	Стабильный
		26.01.2007	B2	
	Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте	19.05.2011	B2	Стабильный
		04.05.2007	B1	
	Нац. шкала (Украина)	19.05.2011	A2.ua	Стабильный
		07.08.2009	A3.ua	
Fitch Ratings	Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. вал.	29.06.2006	BBB	
		17.04.2009	Withdrawn	
		26.01.2009	B	Негативный
		27.11.2008	B	Негативный
	Нац. шкала (Украина)	11.08.2008	B	Стабильный
		17.04.2009	Withdrawn	
		26.01.2009	A(ukr)	Негативный
		27.11.2008	A(ukr)	Негативный
Кредит-Рейтинг	Национальная шкала (Украина)	24.11.2011	uaAA-	Стабильный
		09.12.2010	uaA	Стабильный

Сильные стороны ПАО «ПУМБ»:

- Входит в группу «крупнейших» банков по классификации НБУ, занимая 8 место по размеру активов;
- Активы банка выросли на 44% за период с июня 2011г. по май 2012г.
- Достаточный уровень капитализации - Н2 составляет 16,1% на 01.06.2012 при нормативном значении не менее 10%;
- Приемлемый уровень диверсификации и стабильности ресурсной базы;
- Низкая зависимости от краткосрочных ресурсов;
- Объем «больших» кредитов, превышающих 10% регулятивного капитала, на невысоком уровне составляет 8,46% активов банка;
- Рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) находятся на среднем уровне 0,9% и 6,4% соответственно (за 5 мес. 2012г.);
- Доля операционных расходов в операционных доходах на 01.06.2012 составляет 77,2%;

Слабые стороны и риски ПАО «ПУМБ»:

- Низкое качество кредитного портфеля (удельный вес проблемной задолженности 16,2% при этом уровень резервирования на 01.06.2012г. составил 23%);
- Невысокий уровень диверсификации кредитных операций банка (кредиты юридическим лицам в кредитном портфеле составляет 73,9%);
- Банк выступает преимущественным заемщиком на рынке межбанковских кредитов;

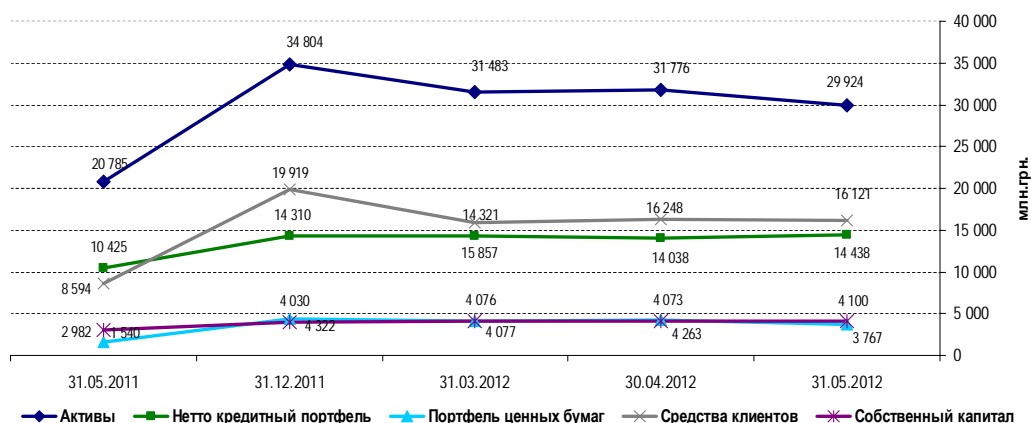
Заключение

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

1. Рыночная позиция

16 июля 2011 года произошло объединение ПУМБ и Донгорбанка. Банки объединили балансы и сеть отделений и с 18 июля банк начал работу под одним брендом ПУМБ. ПАО «ПУМБ» по классификации НБУ на 01.04.2012г. входит в группу «крупнейших» банков, занимая 8 место по размеру активов. По состоянию на 01.06.2012 активы банка составили 29924 млн.грн., регулятивный капитал – 4372 млн.грн.

Динамика основных балансовых показателей банка выглядит следующим образом:



Следует отметить, что за последний год с 31.05.11 основные балансовые показатели банка увеличились за счет объединения в июле с Донгорбанком. С начала 2012 года наблюдается постепенное снижение основных балансовых статей. Кроме того, с учетом переоценки валютных статей баланса по официальным курсам НБУ на 31.05.2012г., за период с июня 2011г. по май 2012г. произошли следующие изменения основных статей баланса:

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

	31.05.2011	31.05.2012	изм. абс.	изм. в %
СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	20 785	29 924	9 139	44%
Деньги и их эквиваленты	4 258	4 452	194	5%
Средства в банках	1871	1969	98	5%
Нетто кредитный портфель	10 425	14 438	4 013	38%
Портфель ценных бумаг	1 540	3 767	2 227	145%
СОВОКУПНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	20 785	29 924	9 139	44%
Средства банков	8 124	6 437	-1 687	-21%
Депозиты клиентов	8 594	16 121	7 526	88%
Прочие обязательства	949	3 267	2 318	244%
Собственный капитал	2 982	4 100	1 118	37%

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

2. Капитализация

Адекватность регулятивного капитала банка остаётся на достаточном уровне: на 01.06.2012 значение норматива Н2 составляет 16,1% (при нормативном значении не менее 10%).

Показатель	01.06.2012	01.05.2012	01.06.2011	Прирост за период, %
Нормативы капитала				
Регулятивный капитал, тыс.грн.	4 372 353	4 320 525	3 091 332	41,4%
Норматив адекватности регулятивного капитала (Н2)	16,10%	14,76%	15,96%	-
Структура капитала				
Уставной капитал	3 294 492	3 294 492	2 522 842	80,4%
Прибыль и резервы	696 443	686 798	361 393	17,0%
Прибыль (убытки) текущего года	109 113	91 945	97 872	2,7%
СОВОКУПНЫЙ КАПИТАЛ	4 100 049	4 073 235	2 982 107	100,0%
Удельный вес совокупного капитала в пассивах	13,7%	12,8%	14,3%	-
АКТИВЫ	29 924 238	31 913 727	20 891 855	43,2%

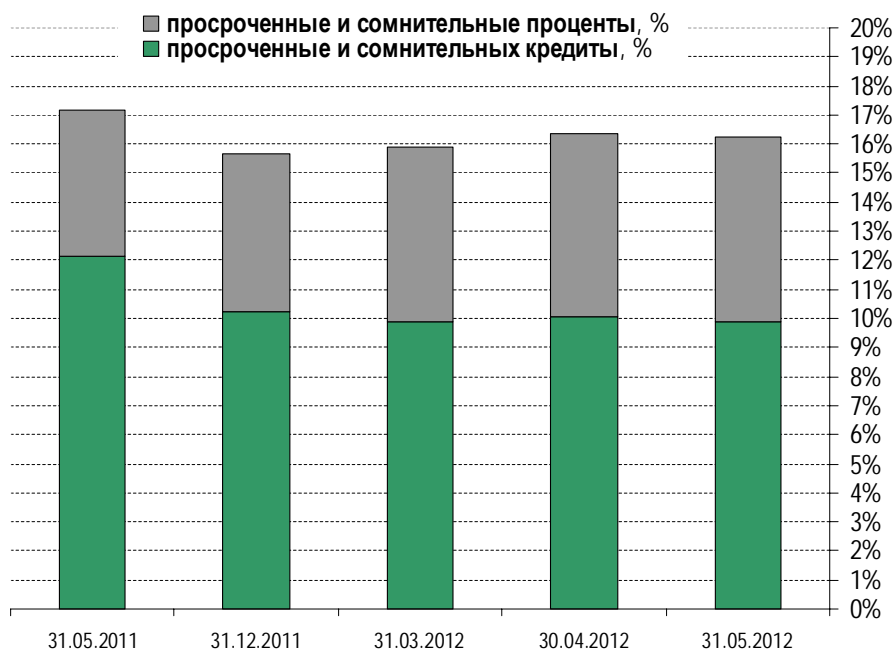
3. Структура и качество кредитного портфеля

Общая сумма кредитов выросла на 5028 млн.грн. (37%). В структуре кредитного портфеля по клиентскому признаку на протяжении анализируемого периода наблюдается рост доли кредитов физическим лицам (с 21,4% на 01.06.2011 до 26,1% на 01.06.2012).

Диверсификация кредитных операций банка по клиентскому признаку находится на среднем уровне. Доля кредитов юридическим лицам в кредитном портфеле составляет 73,9%. Объем «больших» кредитов (превышающих 10% регулятивного капитала) на 01.06.2012 составляет 2531 млн.грн. или 8,46% активов банка.

							(тыс.грн.)
Показатель	01.06.2012		01.05.2012		01.06.2011		Прирост за пе- риод, %
Структура кредитного портфеля							
КРЕДИТЫ КЛИЕНТАМ	18 725 271	100,0%	18 339 596	100,0%	13 696 955	100,0%	36,7%
в т.ч.:							
юр.лицам	13 840 284	73,9%	13 506 062	73,6%	10 765 988	78,6%	28,6%
физ.лицам	4 884 987	26,1%	4 833 533	26,4%	2 930 966	21,4%	66,7%
Просроченная и сомнительная задолженность	3 040 159	16,2%	2 993 314	16,3%	2 338 725	17,1%	30,0%
в т.ч.:							
просроченные и сомнительные кредиты	1 854 316	9,9%	1 839 988	10,0%	1 651 977	12,1%	12,2%
просроченные и сомнительные проценты	1 185 843	6,3%	1 153 326	6,3%	686 747	5,0%	72,7%
Резервы	-4 307 542	-23,0%	-4 268 218	-23,3%	-3 187 873	-23,3%	35,1%

Динамика изменения доли просроченных и сомнительных кредитов в структуре кредитного портфеля



За рассматриваемый период проблемная задолженность выросла на 8,8% до 5746 млн.грн.

Удельный вес проблемной задолженности (с учетом просроченных и сомнительных процентов) на уровне 16,24%. При этом уровень резервирования на 01.06.2012г. составил 22,89%.

Таким образом, можно сделать вывод о низком 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 7405 млн.грн. с 8716 млн.грн. на 01.06.2011г. до 16121 млн.грн. на 01.06.2012г.), так и в относительном (с 48,7% до 62,4%) выражении. Доля средств банков за аналогичный период снизилась с 45,8% до 24,9% соответственно.

							(тыс.грн.)
Показатель	01.06.2012		01.05.2012		01.06.2011		Прирост за пе- риод, %
Структура обязательств							
Средства банков	6 436 555	24,9%	7 892 885	28,4%	8 207 666	45,8%	-21,6%
Средства клиентов	16 120 804	62,4%	16 316 696	58,6%	8 715 940	48,7%	85,0%
Прочие заимствования	682 227	2,6%	682 383	2,5%	220 105	1,2%	210,0%
Прочие пассивы	2 584 603	10,0%	2 948 529	10,6%	766 036	4,3%	237,4%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО	25 824 189	100,0%	27 840 492	100,0%	17 909 748	100,0%	44,2%

На протяжении анализируемого периода средства клиентов имели следующую структуру:

на протяжении анализируемого периода средства клиентов имели следующую структуру:							
Показатель	01.06.2012		01.05.2012		01.06.2011		Прирост за период, %
Структура средств клиентов							
СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ	16 120 804	100,0%	16 316 696	100,0%	8 715 940	100,0%	85,0%
по срочности							
до востребования	7 578 364	47,0%	7 695 216	47,2%	3 536 550	40,6%	114,3%
срочные	8 542 441	53,0%	8 621 480	52,8%	5 179 391	59,4%	64,9%
по клиентскому признаку							
юр.лиц	6 950 218	43,1%	7 098 652	43,5%	3 240 790	37,2%	114,5%
физ.лиц	9 170 586	56,9%	9 218 043	56,5%	5 475 150	62,8%	67,5%

В целом ресурсная база характеризуется как достаточно диверсифицированная. Среди негативных тенденций последнего месяца можно отметить незначительный отток средств клиентов.

Показатель	01.06.2012		01.05.2012		01.06.2011		Прирост за пе-риод, %
Структура прочих заимствований							
ПРОЧИЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ	682 227	2,6%	682 383	2,5%	220 105	1,2%	210,0%
векселя и облигации	105	0,0%	327	0,0%	105	0,0%	0,0%
субординированная задол-женность	682 122	2,6%	682 056	2,4%	220 000	1,2%	210,1%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВСЕГО	25 824 189	100,0%	27 840 492	100,0%	17 909 748	100,0%	44,2%

ПАО «ПУМБ» за последний год не проводил выпуск ценных бумаг собственного долга (облигаций).

5. Ликвидность

Ликвидность ПАО «ПУМБ» находится на среднем уровне. Банк выступает преимущественным заемщиком на рынке межбанковских кредитов, по состоянию на 01.06.2012 отрицательное сальдо межбанка составляет около 3253 млн.грн. 12,6% обязательств (на начало года эти показатели составляли 3145 млн.грн. или 10,2% обязательств).

Следует отметить, что с начала года объемы краткосрочных межбанковских заимствований банка постепенно уменьшаются. На 01.05.2012 отрицательное сальдо краткосрочного межбанка составляет около 2111 млн.грн. или 6,8% обязательств (на начало года эти показатели составляли 3698 млн.грн. или 11,2% обязательств).

01.06.2012

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.	3 253 299	12,6%	-49 163	-0,2%	3 089 083	12,0%	194 544	0,8%	18 835	0,1%
Краткосрочные	1 078 400	4,2%	59 255	0,2%	902 349	3,5%	97 961	0,4%	18 835	0,1%
Долгосрочные	2 348 130	9,1%	68 277	0,3%	2 181 813	8,4%	98 039	0,4%	0	0,0%
От международных организаций	21 353	0,1%	0	0,0%	21 353	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Обязательства общ.	25 824 189	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-

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.	3 183 514	11,5%	-170 919	-0,6%	2 001 951	7,2%	1 342 438	4,8%	10 045	0,0%
Краткосрочные	975 032	3,5%	-78 407	-0,3%	-188 087	-0,7%	1 231 481	4,4%	10 045	0,0%
Долгосрочные	2 362 239	8,5%	68 277	0,2%	2 181 813	7,9%	112 148	0,4%	0	0,0%
От международных организаций	21 353	0,1%	0	0,0%	21 353	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Обязательства общ.	27 702 830	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.	3 144 857	10,2%	-274 256	-0,9%	3 844 039	12,5%	-431 487	-1,4%	6 561	0,0%
Краткосрочные	873 456	2,8%	-159 759	-0,5%	1 576 432	5,1%	-549 778	-1,8%	6 561	0,0%
Долгосрочные	2 452 891	8,0%	68 277	0,2%	2 263 715	7,4%	120 898	0,4%	0	0,0%
От международных организаций	27 386	0,1%	0	0,0%	27 386	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Обязательства общ.	30 774 435	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-

Анализ краткосрочных и долгосрочных операций на межбанковском рынке в разрезе валют показывает, что банк в основном привлекает долгосрочные средства в USD (8,4% обязательств) и краткосрочные в USD (3,5% обязательств).

6. Прибыльность

Рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) находятся на среднем уровне. На 01.06.2012 рентабельность активов (ROA) и рентабельность капитала (ROE) составляет 0,9% и 6,4% соответственно (1,1% и 7,9% на 01.05.2011 соответственно). Доля операционных расходов в операционных доходах на 01.06.2012 выросла до 77,2%.

(тыс.грн.)

Показатель	01.06.2012	01.05.2012	01.06.2011
Рентабельность капитала (ROE)	6,4%	6,8%	7,9%
Рентабельность активов (ROA)	0,9%	0,9%	1,1%
Финансовый результат, тыс.грн.			
Доля операционных расходов в операционных доходах	77,2%	78,6%	66,8%
Структура операционных доходов			
Чистые процентные доходы	76,5%	76,1%	65,6%
Чистые комиссионные доходы	19,9%	19,6%	24,4%
Прочие	3,7%	4,3%	10,1%
Крупный кредитный риск			
H8 %	57,88%	81,38%	82,73%
H8 абс.тыс.грн.	2 530 718	3 516 043	2 557 459
% в Активах	8,46%	11,02%	12,24%

За 5 мес. 2012г. финансовый результат банка вырос на 11% до 109,1 млн.грн. по сравнению с аналогичным показателем прошлого года.

Приложение 1. Финансовая модель (баланс ПАО «ПУМБ»), тыс.грн.

Баланс банка	31.05.2012	30.04.2012	31.03.2012	31.12.2011	31.05.2011
СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	-29 924 238	-31 776 065	-31 483 429	-34 804 355	-20 785 064
Деньги и их эквиваленты	-4 451 858	-3 350 966	-3 216 576	-7 189 659	-4 257 658
Касса	-708 616	-808 529	-692 087	-717 291	-359 838
Корсчета в банках	-2 600 307	-2 542 437	-1 993 654	-5 853 937	-2 796 203
Овернайты в банках	-1 142 935	0	-530 836	-618 431	-1 101 617
Средства в банках	-1 969 078	-4 483 114	-4 232 073	-4 484 592	-1 871 377
Депозиты и кредиты	-1 993 853	-4 508 939	-4 268 698	-4 517 643	-1 875 221
Резерв под задолженность других банков	24 775	25 826	36 624	33 051	3 844
Нетто гос. ЦБ и ЦБ рефинансируемых НБУ	-3 404 446	-3 894 173	-3 953 608	-4 219 961	-1 483 366
Гос. ЦБ и рефинансируемые НБУ	-3 404 446	-3 894 173	-3 953 608	-4 219 961	-1 483 366
Резерв под обесценение ГЦБ	0	0	0	0	0
Нетто кредитов, предоставленных клиентам	-14 438 175	-14 037 546	-14 320 822	-14 310 419	-10 425 489
Кредиты клиентам	-18 725 271	-18 278 142	-18 532 490	-18 427 058	-13 597 301
Резерв под кредиты клиентам	4 287 096	4 240 596	4 211 668	4 116 639	3 171 811
Нетто прочих ЦБ в портфеле банка	-362 747	-368 422	-122 945	-102 209	-56 570
Прочие ЦБ в портфеле банка	-437 378	-442 189	-193 413	-185 855	-120 669
Резерв под обесценение прочих ЦБ	74 632	73 768	70 468	83 646	64 099
Прочие активы	-3 838 053	-4 110 539	-4 101 203	-3 001 745	-1 451 971
Начисленные проценты	-1 488 289	-1 419 654	-1 364 586	-1 341 021	-907 674
Дебиторская задолженность	-2 349 764	-2 690 885	-2 736 617	-1 660 724	-544 297
Инвестиции капитала	0	0	0	0	0
в ассоциированные компании	0	0	0	0	0
в дочернии компании	0	0	0	0	0
Материальные и нематериальные активы	-1 459 882	-1 446 535	-1 452 646	-1 464 946	-1 091 397
Нетто нематериальных активов	-59 787	-58 610	-59 362	-59 832	-40 516
Нетто материальных активов	-1 400 095	-1 387 924	-1 393 284	-1 405 114	-1 050 880
СОВОКУПНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	29 924 238	31 776 065	31 483 429	34 804 355	20 785 064
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	25 824 189	27 702 830	27 407 701	30 774 435	17 802 957
Средства банков	6 436 555	7 781 370	7 859 637	8 402 342	8 123 570
До востребования	108 840	154 484	199 596	199 938	1 236 212
Овернайт	1 212 997	10 000	534 036	677 092	1 111 802
Депозиты и кредиты	5 170 617	7 675 981	7 187 701	7 596 628	5 882 669
Депозиты клиентов	16 120 804	16 248 486	15 857 498	19 919 434	8 594 443
Бюджет	220	251	228	209	209
Юр. лица	6 949 999	7 079 498	6 970 948	11 435 917	3 206 448
Физ. лица	9 170 586	9 168 737	8 886 322	8 483 309	5 387 785
Прочие заимствования	682 227	682 448	682 448	682 447	220 105
Векселя и облигации	105	327	327	327	105
Субординированная задолженность	682 122	682 121	682 121	682 120	220 000
Прочие пассивы	2 584 603	2 910 262	2 928 708	1 740 736	728 507
Начисленные затраты	209 306	172 609	144 690	144 821	138 085
Кредиторская задолженность	2 375 296	2 737 654	2 784 019	1 595 915	590 422
СОВОКУПНЫЙ КАПИТАЛ	4 100 049	4 073 235	4 075 728	4 029 920	2 982 107
Уставной капитал	3 294 492	3 294 492	3 294 492	3 294 492	2 522 842
Зарегистрированный уставный капитал	3 294 492	3 294 492	3 294 492	3 294 492	2 522 842
Неоплаченный уставный капитал	0	0	0	0	0
Прибыль и резервы	696 443	686 798	742 406	467 272	361 393
Прибыли (убытки) прошлых лет после распределения	-1 050 145	-1 050 145	-1 050 145	-1 050 145	-619 135
Прибыль (убытки) прошлого года, ожидающая распределения	254 216	254 216	267 595	0	0
Общие резервы, переоценка, эмиссионные разницы	1 492 373	1 482 727	1 524 956	1 517 417	980 527
Прибыль (убытки) текущего года	109 113	91 945	38 829	268 155	97 872
Доходы	1 562 171	1 247 023	934 245	3 538 805	1 063 369
Расходы	-1 453 058	-1 155 078	-895 416	-3 270 650	-965 496

Регулятивный капитал, тыс.USD					
Сальдо МБК (общ)/Обязательства (+ привлечение)	12,60%	11,74%	10,87%	10,14%	22,61%
Сальдо МБК КрСроч (+ привлечение)	4,18%	3,78%	3,84%	2,77%	7,33%
Удельный вес просроченной и сомнительной задолженности в КП	9,90%	10,03%	9,88%	10,23%	12,06%
Кредиты физ.лицам / Кредитный портфель	26,09%	26,36%	25,65%	24,95%	21,40%
Резерв / Кредитный портфель	-22,89%	-23,17%	-22,69%	-22,33%	-23,22%
Прибыль/ Капитал (% годовых)	6,39%	6,77%	3,81%	6,65%	7,88%
Срочные средства клиентов / Средства клиентов	52,99%	52,84%	54,38%	42,48%	59,42%
Средства физ.лиц / Средства клиентов	56,89%	56,49%	56,08%	42,64%	62,82%

Приложение 2. Финансовые коэффициенты ПАО «ПУМБ», млн.грн.

Date/Index	N2	N2 observi ng (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.Debits/ Credit Portfolio	Reserve s / 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/ Liabilitie s (USD)
01.06.2012	16,10%	Y	Y	N	Y	3 294	109	29 924	18 725	26,1%	57,9%	16,2%	-22,9%	25 824	62,4%	6 950	9 171	56,9%	24,7%	1 016	12,6%	-0,2%	12,0%	4,2%	0,2%	3,5%
01.05.2012	14,76%	Y	Y	N	N	3 294	92	31 914	18 340	26,4%	81,4%	16,3%	-23,2%	27 840	58,6%	7 099	9 218	56,5%	28,0%	1 016	11,7%	-0,6%	7,2%	3,8%	-0,3%	-0,7%
01.04.2012	15,10%	Y	Y	N	Y	3 294	39	31 633	18 595	25,7%	66,8%	15,9%	-22,7%	27 557	57,8%	6 999	8 936	56,1%	28,4%	1 016	10,9%	-0,5%	7,3%	3,8%	0,8%	-0,6%
01.03.2012	15,68%	Y	Y	N	Y	3 294	31	30 345	18 408	25,7%	47,3%	16,6%	-23,3%	26 323	62,3%	7 522	8 870	54,1%	29,6%	1 016	12,3%	-2,4%	13,5%	3,9%	-1,8%	5,0%
01.02.2012	15,93%	Y	Y	N	Y	3 294	19	30 414	18 189	25,9%	68,8%	15,9%	-23,2%	26 546	61,6%	7 671	8 678	53,1%	29,8%	1 016	12,4%	-0,4%	11,7%	4,0%	0,1%	3,2%
01.01.2012	15,86%	Y	Y	N	Y	3 294	268	34 865	18 459	24,9%	78,6%	15,7%	-22,3%	30 835	64,7%	11 448	8 511	42,6%	26,9%	1 016	10,1%	-0,9%	12,5%	2,8%	-0,5%	5,1%
01.12.2011	16,40%	Y	Y	N	Y	2 523	194	30 672	17 784	25,5%	90,7%	16,4%	-23,6%	27 537	60,0%	8 205	8 329	50,4%	29,4%	1 016	10,9%	-5,5%	14,9%	3,0%	-4,4%	6,4%
01.11.2011	15,96%	Y	N	N	Y	2 523	193	30 052	17 931	23,7%	123,1%	16,0%	-22,9%	26 952	57,3%	7 172	8 261	53,5%	30,4%	1 016	11,0%	-1,4%	9,4%	2,9%	-0,2%	0,7%
01.10.2011	16,56%	Y	N	N	Y	2 523	161	29 277	17 502	23,1%	101,3%	16,2%	-23,1%	26 221	61,5%	7 856	8 265	51,3%	25,3%	1 016	11,0%	-4,1%	10,6%	2,8%	-2,8%	1,6%
01.09.2011	17,92%	Y	N	N	N	2 523	153	26 999	17 155	23,6%	73,1%	16,6%	-23,2%	23 920	61,3%	6 356	8 304	56,6%	27,4%	1 016	13,2%	-0,6%	12,8%	3,6%	0,7%	2,6%
01.08.2011	16,81%	Y	N	N	Y	2 523	144	28 807	17 356	23,7%	75,6%	20,2%	-26,3%	25 879	57,2%	6 401	8 414	56,8%	28,8%	1 016	13,8%	-2,3%	15,0%	4,3%	-1,3%	5,1%
01.07.2011	16,67%	Y	Y	N	Y	2 523	101	19 503	13 588	21,4%	71,9%	17,5%	-23,7%	16 535	54,6%	3 454	5 575	61,7%	37,4%	1 219	23,3%	-2,2%	23,2%	6,7%	-1,7%	7,1%
01.06.2011	15,96%	Y	Y	N	Y	2 523	98	20 892	13 697	21,4%	82,7%	17,1%	-23,2%	17 910	48,7%	3 241	5 475	62,8%	39,4%	1 319	22,6%	-3,9%	24,6%	7,3%	-3,6%	9,8%
01.05.2011	15,58%	Y	Y	N	Y	2 523	37	20 393	13 829	21,4%	86,1%	16,4%	-23,4%	17 466	49,2%	3 061	5 541	64,4%	39,3%	1 319	25,0%	0,6%	23,0%	7,8%	1,0%	6,4%
01.04.2011	16,85%	Y	Y	N	Y	2 523	8	20 000	13 258	22,6%	81,7%	17,4%	-23,9%	17 119	46,8%	2 605	5 412	67,5%	38,0%	1 319	25,3%	0,1%	24,3%	7,8%	0,5%	7,3%
01.03.2011	17,44%	Y	Y	N	Y	2 523	6	20 004	12 709	23,7%	73,2%	18,9%	-24,6%	17 101	47,3%	2 680	5 404	66,9%	38,2%	1 319	23,9%	-1,8%	24,4%	6,3%	-1,5%	7,5%
01.02.2011	17,59%	Y	Y	N	Y	2 523	1	20 781	12 693	24,2%	83,3%	18,0%	-24,3%	17 904	44,6%	2 634	5 350	67,0%	39,3%	1 389	24,2%	-3,2%	24,1%	6,0%	-2,8%	6,5%
01.01.2011	18,76%	Y	N	N	Y	2 523	235	18 098	12 875	24,2%	72,7%	15,7%	-23,4%	15 247	51,9%	2 889	5 024	63,5%	37,8%	1 389	29,3%	3,6%	23,9%	8,0%	4,2%	3,1%

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 Кореньюк	(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.