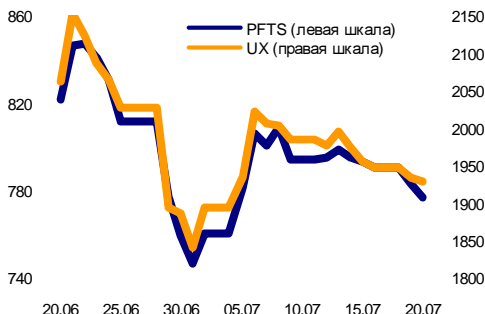
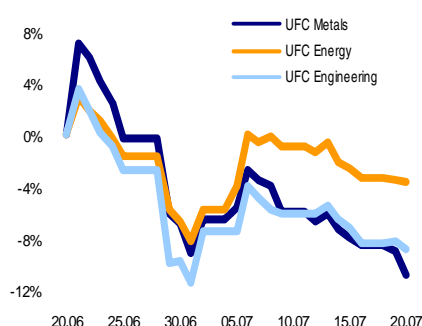


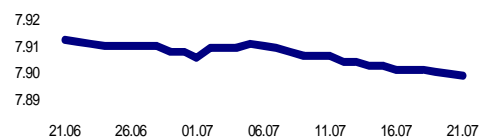
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



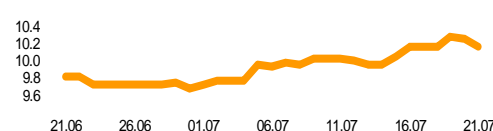
Индексы семейства UFC (20.06.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СТРАТЕГИЯ

### Рыночный взгляд UFC Capital

**Рынок акций.** 20 июля индекс «Украинской биржи» на протяжении большей части торгового дня находился ниже нуля. По результатам торговой сессии индекс снизился на 0.37%, достигнув отметки 1926.53 пункта. Объем торгов на спотовом рынке торговой площадки составил 38.1 млн. грн., на срочном рынке – 16.9 млн. грн.

Во вторник инвесторы относительно активно торговали акциями «Центрэнерго» (СЕЕН; ПОКУПАТЬ), Алчевского металлургического завода (ALMK; ПОКУПАТЬ), «Мотор Сич» (MSICH; ПОКУПАТЬ) и «Укрсоцбанка» (USCB; ПЕРЕСМОТР), которые по результатам торговой сессии снизились в цене на 0.3%, 0.8%, 0.6% и 1.0% соответственно. Лидером падения в этот день оказались акции «Лугансктепловоза» (LTPL; ПРОДАВАТЬ), упавшие на 6.2%. Однако, отметим, что с данными ценными бумагами было заключено всего три сделки на общую сумму 237 тыс. грн.

Отметим, что штиль на украинском фондовом рынке, ожидаемый многими еще с начала лета, наступил фактически только в середине июля. Именно в это время значительно снизились как общее количество сделок, так и объем торгов на рынке.

Виталий Горовой

#### Наиболее важная ожидаемая статистическая информация

Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна/Регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
21.07	0:00	США	Потребительское доверие (ABC)	Неделя до 18 июля	-44
21.07	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 16 июля	-
22.07	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 17 июля	445K
22.07	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 10 июля	4590K
22.07	17:00	США	Существующие продажи домов, м/м	июнь	-9.9%
22.07	17:00	США	Ведущие индикаторы	июнь	-0.3%
22.07	17:00	США	Существующие продажи домов	июнь	5.10M

#### Основные индексы

	20.07	19.07	Изм.
Индекс УБ	1926.53	1933.68	-0.37%
Индекс ПФТС	776.55	783.23	-0.85%
Индекс UFC	195.73	197.07	-0.68%
UFC Metals	208.36	212.53	-1.96%
UFC Energy	416.31	416.85	-0.13%
UFC Engineering	151.34	152.35	-0.66%

#### Курсы валют

	21.07	20.07	Изм.
UAH/USD	7.89800	7.89930	-0.02%
UAH/EUR	10.14419	10.23512	-0.89%
UAH/RUR	0.25975	0.25837	0.53%

#### Собрания акционеров

22.07.2010	VGAZ	Вольньгаз
30.07.2010	ZACO	Запорожжокс
30.07.2010	-	ПФТС
09.08.2010	SORN	Оранта
10.08.2010	ZATR	Запорожтрансформатор
11.08.2010	ZHMZ	Житомирский маслозавод
12.08.2010	ODEN	Одессаоблэнерго
12.08.2010	HAON	Харьковоблэнерго
20.08.2010	ZOLTM	Золотоношамясо
25.08.2010	ODEN	Одессаоблэнерго
26.08.2010	UNAF	Укрнафта
01.09.2010	SUNI	Сан ИнБев Украина
01.09.2010	PREN	Прикарпатьеоблэнерго

#### Другие события

02.08.2010	AKRB	Автокразбанк- начало подписки на акции новой эмиссии
05.08.2010		Заседание ЕЦБ
05.08.2010		Заседание Банка Англии
10.08.2010		Заседание ФРС
02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### «Киевэнерго» планирует вложить в ремонт оборудования 76 млн. грн.

Энергораспределяющая компания «Киевэнерго» (KIEN; ПОКУПАТЬ), исходя из финансового плана на 2010 г., в котором заложены 130 млн. грн. на модернизацию оборудования, планирует до конца текущего года направить на эти цели 76 млн. грн., так как на сумму в 54 млн. грн. уже проведены ремонтные работы.

Компания планирует отремонтировать ряд энергоблоков, в частности 2 блока 100 МВт, 2 блока 250 МВт на ТЭЦ-5 и 2 блока 250 МВт на ТЭЦ-6, а также 660 котлов. В планах компании на 2010 г. еще значится сумма в 10,8 млн. грн. на ремонт сооружений.

Как отмечает председатель правления «Киевэнерго» Эдуард Соколовский, на данный момент готовность компании к отопительному сезону 2010-2011 находится на уровне 50%.

*Источник: Украинские новости*  
**Дмитрий Олейник**

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

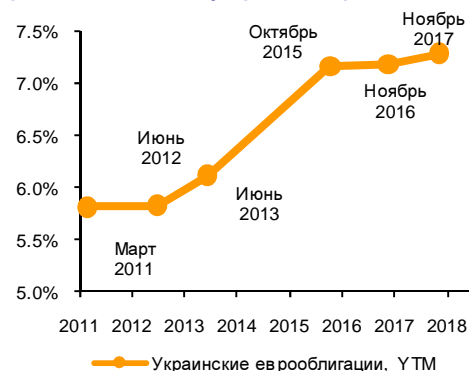
### Крюковский вагонзавод в июле может увеличить производство

Руководство Крюковского вагоностроительного завода (KVBZ; ДЕРЖАТЬ) ожидает, что в июле 2010 г. производство грузовых вагонов на предприятии увеличится на 12% по сравнению с предыдущим месяцем – до 860 единиц. Кроме того, на заводе в июле планируют выпустить четвертый состав для метрополитена.

Напомним, что в первом полугодии 2010 г. Крюковский вагонзавод произвел 4329 грузовых вагонов и 11 пассажирских вагонов.

*Источник: Интерфакс-Украина*  
**Виталий Горовой**

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



#### Рейтинг украинских облигаций (внутренняя методология\*)

Корпоративные		
Агромат, 1-A	OAGMTA	ufcBB
Амстор, 1-E	OAMSE	ufcCCC
Богдан, 1-B	OLUAZB	ufcBB
Галичина, 1-C	OGLCHC	ufcB
Галнафтогаз, 1-E	OGNGE	ufcBBB
Донецксталь, 1-A	CODSTA	ufcBB
Кировоградоблэнерго, 1-A	OKIONA	ufcB
Кonti, 1-B	OKKOB	ufcB
МАУП, 1-A	OMAUPA	ufcB
Подилля, 1-A	OPDILA	ufcB
Севастопольэнерго, 2-A	OSENA2	ufcB
Сумыхимпром, 1-A	OSUMHA	ufcCC
Фаворит, 1-B	COFRAB	пересмотр
ХАРП Трейдинг, 1-B	OHRPTB	ufcBB
Хлебпром, 1-D	OHLPD	ufcB
Финансовые		
Альфа Банк, 1-F	OALFF	ufcBBB-
Банк Хрещатик, 1-E	OBXRE	ufcBBB
Донгорбанк, 3-C	ODGBC2	ufcB
Имэксбанк, 1-A	OIMEXA	ufcBB
Кредитпромбанк, 1-F	COKPBF	ufcCC
ПУМБ, 1-A	COPUMB	ufcA
Райффайзен Банк Аваль, 1-B	OBVLB	ufcA
Родовид Банк, 1-C	ORODBC	ufcCC
Укргазбанк, 1-A	OUGZBA	ufcCCC
Укрсоцбанк, 1-E	COUSCE	ufcA
Форум, 1-C	OPRXBC	ufcBBB

\* Для получения более подробной информации о внутренней методологии UFC Capital, используемой для определения рейтинга корпоративных облигаций, воспользуйтесь ссылкой ниже:  
[http://www.ufc-capital.com/ru/analysis/bonds\\_rate.htm](http://www.ufc-capital.com/ru/analysis/bonds_rate.htm)

## Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	MCap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln
<b>Сталь</b>								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.02	525	1183	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.32	1 364	1540	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	185.25	199	365	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	21.02	222	217	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.17	4 497	4584	1847	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.36	1 208	1170	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.79	2 099	2269	1150	33	-37	788
<b>Железная руда</b>								
PGOK	Полтавский ГОК	4.87	929	1063	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 719	1743	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.08	2 499	2520	753	331	160	1459
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.06	167	192	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.50	293	296	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.40	108	139	272	22	11	112
<b>Трубы</b>								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.94	13	31	42	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	382	378	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.24	498	643	371	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.36	73	76	127	19	-4	107
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.65	553	567	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.51	172	273	140	42	-10	91
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	33.47	1 815	1820*	1539*	303*	161*	796*
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	1.60	592	683*	636*	-3*	-35*	217*
DNEN	Днепрэнерго	128.87	769	840*	584*	11*	-25*	234*
DOEN	Донбассэнерго	8.13	192	233*	337*	0*	-23*	86*
ZAEN	Западэнерго	66.95	856	947*	553*	-35*	-59*	106*
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	Днепроблэнерго	30.64	184	173*	1120*	27*	8*	26*
KIEN	Киевэнерго	1.71	185	261*	936*	92*	-2*	234*
KREN	Крымэнерго	0.39	68	69*	195*	13*	3*	15*
<b>Минеральные удобрения</b>								
STIR	Стирол	8.24	223	185	244	-31	-42	294
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	15.70	99	204	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	2.11	98	265	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.29	60	58	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.24	371	369	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.58	127	137*	67	-7	-20	-7*
LUAZ	Богдан Моторс	0.02	103	493*	154*	-31*	-55*	160*
MSICH	Мотор Сич	282.01	586	630*	544*	180*	115*	351*
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.62	40	124	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.92	492	649	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.69	156	156	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.66	277	264*	101*	31*	24*	140*
<b>Абразивы</b>								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
<b>Пищевая промышленность</b>								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.33	316	397	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.37	34	60*	45	15	8	16*
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.04	376	394	423	120	50	195
<b>Строительство</b>								
MTBD	Мостобуд	44.05	26	43	90	7	0	54
<b>Связь</b>								
UTLM	Укртелеком	0.08	1 459	1823*	873*	180*	-39*	859*
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.06	1 682	-	-	-	-207*	693*
USCB	Укрсоцбанк	0.06	794	-	-	-	9*	768*
FORM	Форум	0.80	373	-	-	-	-108*	203*

Показатели за 2009 г.

\* - показатели за апрель 2009 г. - март 2010 г.

## Ликвидные акции украинских эмитентов: рыночные мультипликаторы

Тикер	Компания	EV/S	P/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV
<b>Сталь</b>						
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.92	0.41	21.71	neg.	1.72
AZST	Азовсталь	0.76	0.68	14.48	neg.	0.71
DNSS	Днепрспецсталь	1.32	0.72	19.93	neg.	8.92
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.28	0.28	neg.	neg.	2.99
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	2.48	2.43	60.91	neg.	3.10
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.68	0.71	27.23	neg.	0.82
ZPST	Запорожсталь	1.97	1.83	69.44	neg.	2.66
<b>Железная руда</b>						
PGOK	Полтавский ГОК	2.07	1.81	14.61	42.15	2.18
PGZK	Южный ГОК	6.38	6.30	338.63	neg.	3.60
SGOK	Северный ГОК	3.35	3.32	7.62	15.63	1.71
<b>Кокс</b>						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.38	0.33	6.10	17.80	0.84
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.62	0.61	neg.	neg.	0.41
YASK	Ясиновский КХЗ	0.51	0.40	6.36	10.21	0.97
<b>Трубы</b>						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.73	0.30	neg.	neg.	0.39
HRTR	Харьковский трубный завод	0.61	0.62	3.08	5.05	1.87
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.73	1.34	29.30	neg.	1.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.60	0.57	4.05	neg.	0.68
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.04	1.99	12.79	193.07	3.45
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.96	1.23	6.50	neg.	1.89
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	1.18	1.18	6.00	11.29	2.28
<b>Энергогенерация</b>						
CEEN	Центрэнерго	1.07	0.93	neg.	neg.	2.73
DNEN	Днепрэнерго	1.44	1.32	75.94	neg.	3.29
DOEN	Донбассэнерго	0.69	0.57	1 408.81	neg.	2.24
ZAEN	Западэнерго	1.71	1.55	neg.	neg.	8.11
<b>Энергораспределение</b>						
DNON	Днепроблэнерго	0.15	0.16	6.42	22.31	6.93
KIEN	Киевэнерго	0.28	0.20	2.85	neg.	0.79
KREN	Крымэнерго	0.35	0.35	5.22	25.85	4.50
<b>Минеральные удобрения</b>						
STIR	Стирол	0.76	0.92	neg.	neg.	0.76
<b>Машиностроение</b>						
AVTO	Укравто	0.96	0.47	13.76	147.79	0.31
AZGM	Азовобщешмаш	1.06	0.39	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.73	0.76	neg.	neg.	4.97
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.03	2.04	20.22	40.49	2.41
LTPL	Лугансктепловоз	2.05	1.88	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	3.20	0.67	neg.	neg.	0.64
MSICH	Мотор Сич	1.16	1.08	3.50	5.08	1.67
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.91	0.29	neg.	neg.	3.21
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.53	1.16	5.86	9.51	3.50
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	2.66	2.67	28.21	neg.	3.15
TATM	Турбоатом	2.61	2.73	8.66	11.68	1.98
<b>Абразивы</b>						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.12	0.23
<b>Пищевая промышленность</b>						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.48	1.18	5.28	11.09	2.02
SSOL	Славутич солодовый завод	1.35	0.76	3.98	4.51	2.18
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.93	0.89	3.29	7.53	1.93
<b>Строительство</b>						
MTBD	Мостобуд	0.48	0.28	6.62	175.95	0.47
<b>Связь</b>						
UTLM	Укртелеком	2.09	1.67	10.13	neg.	1.70
<b>Финансовые услуги</b>						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.43
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	84.25	1.03
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.84

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

Периоды, за которые доступны последние данные, указаны в таблице «Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели».

## Еврооблигации

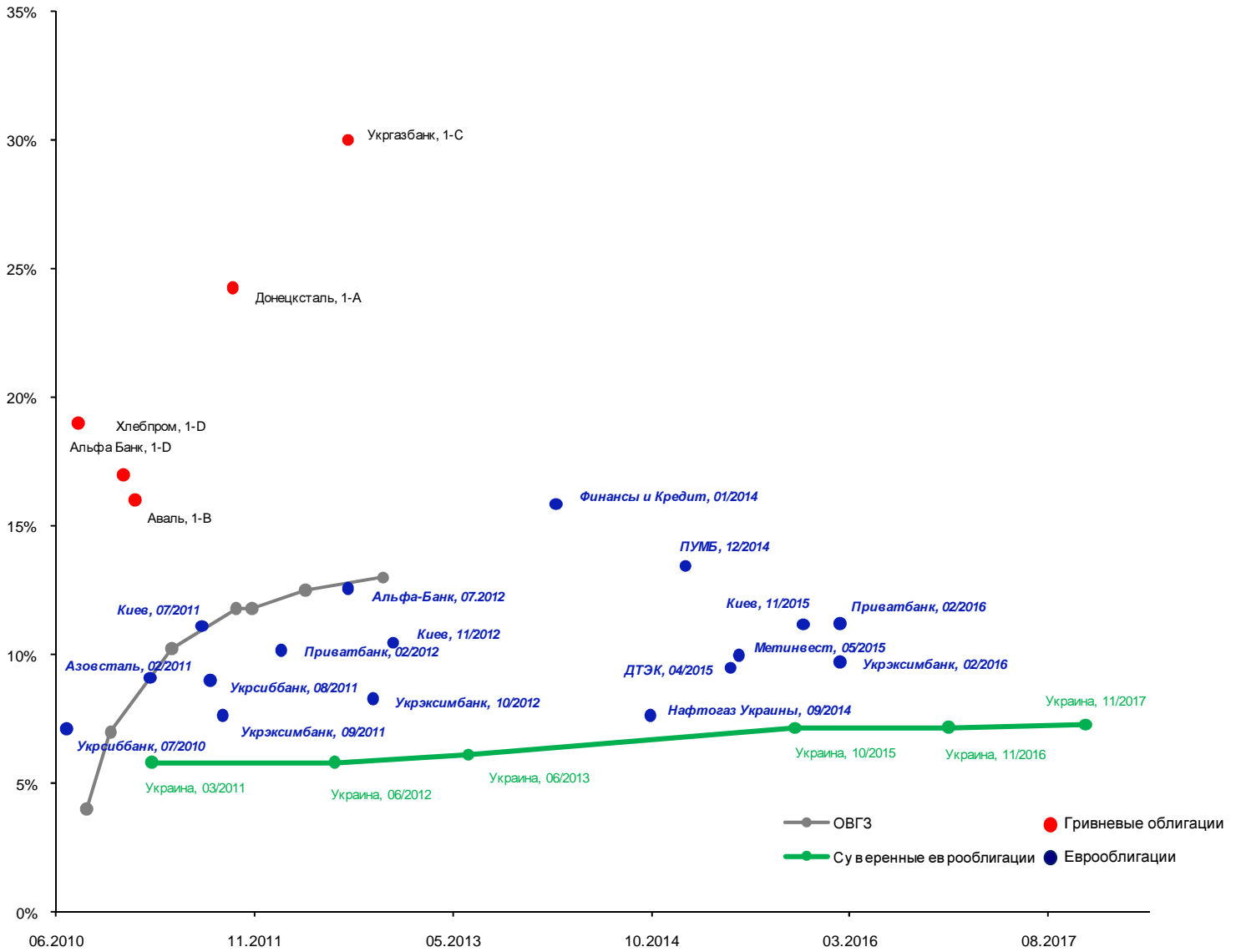
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.13	100.63	6.65%	5.81%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	100.50	101.00	6.10%	5.83%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	103.25	104.00	6.39%	6.11%	7.650%	1000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	90.00	90.50	7.28%	7.16%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	96.50	97.00	7.28%	7.18%	6.580%	1000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	96.50	97.00	7.38%	7.28%	6.750%	700	USD	14.11.2017
Интерпейп, 2010	76.50	79.00	1176.29%	1020.67%	8.750%	200	USD	02.08.2010
Пивденный, 2010	99.75	100.25	18.41%	1.19%	10.250%	100	USD	03.08.2010
ИСД, 2010	20.00	40.00	2119.49%	857.06%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.50	100.00	9.98%	9.10%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	96.50	97.75	12.53%	11.11%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	99.50	100.25	9.77%	8.98%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	99.50	100.00	8.11%	7.64%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	96.50	97.50	10.47%	9.68%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	96.50	97.00	10.52%	10.15%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.00	100.75	13.00%	12.56%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	96.25	97.00	8.70%	8.31%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	94.00	95.50	11.22%	10.45%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	83.00	86.00	17.15%	15.86%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	72.00	74.00	21.45%	20.50%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	106.00	106.50	7.79%	7.65%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	90.50	92.00	13.94%	13.45%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	99.25	99.75	8.56%	8.43%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	99.25	100.00	9.69%	9.49%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	99.50	100.25	10.38%	10.17%	10.250%	500	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	100.50	101.00	10.11%	9.98%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	86.25	87.50	11.54%	11.19%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	88.00	90.00	11.75%	11.22%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	93.25	94.50	10.01%	9.70%	8.400%	125	USD	09.02.2016

## Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тиккер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 60289*	992.25	993.79	5.00%	4.00%	-	15.09.2010
Украина, 63309*	984.52	986.79	6.75%	5.75%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	974.37	977.50	8.00%	7.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	951.70	956.20	9.75%	8.80%	-	26.01.2011
Украина, 54456	1 106.86	1 117.78	11.75%	10.25%	20.00%	27.04.2011
Украина, 61089	1 205.69	1 219.70	13.00%	11.80%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 119.24	1 133.92	13.00%	11.80%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 077.78	1 096.12	13.75%	12.50%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 165.45	1 185.12	14.00%	13.00%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 213.90	1 229.19	14.20%	13.50%	20.00%	20.02.2013

Примечание. Для выпусков, помеченных звездочками, указаны простые доходности, для прочих выпусков – эффективные.

## Доходности украинских облигаций



**ООО «Украинский фондовый центр»**  
01034, Украина, г. Киев, ул. Владимирская 47, офис 1  
тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +380 (44) 391-37-79  
<http://www.ufc-capital.com>

**Михаил Дорфман**  
Управляющий партнер  
[dorfman@ufc-capital.com](mailto:dorfman@ufc-capital.com)

**Владимир Ланда**  
Начальник аналитического отдела  
[landa@ufc-capital.com](mailto:landa@ufc-capital.com)

**Виталий Горовой**  
Директор по стратегическому развитию  
[gorovoy@ufc-capital.com](mailto:gorovoy@ufc-capital.com)

**Артём Кость**  
Начальник отдела анализа долговых рынков  
[kost@ufc-capital.com](mailto:kost@ufc-capital.com)

**Дмитрий Олейник**  
Младший аналитик  
[oliynyk@ufc-capital.com](mailto:oliynyk@ufc-capital.com)

**Александр Лышень**  
Переводчик  
[lyshen@ufc-capital.com](mailto:lyshen@ufc-capital.com)

© 2010 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.  
Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала.  
Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.  
Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.