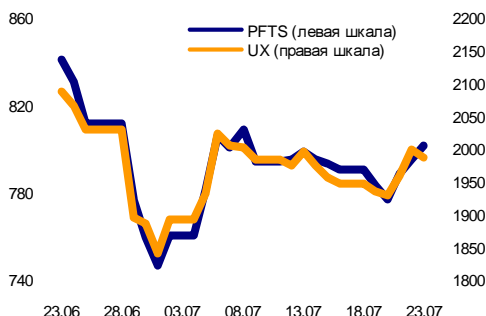
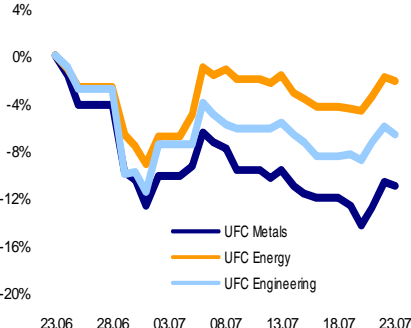


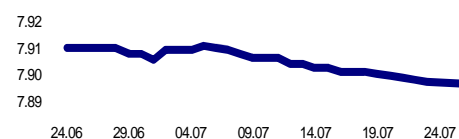
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



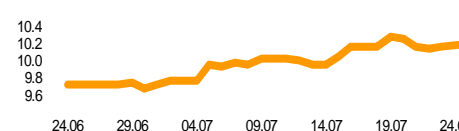
Индексы семейства UFC (23.06.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СТРАТЕГИЯ

### Рыночный взгляд UFC Capital

**Рынок акций.** ВВП Великобритании во втором квартале 2010 г. вырос на 1.1% по сравнению с первым кварталом, в то время как ожидался рост всего на 0.6%. Индекс доверия немецких предпринимателей к экономике ФРГ вырос в июле до 106.2 пункта со 101.8 пункта в июне (ожидалось снижение до 101.5 пункта). Публикация этой неожиданно сильной статистики могла стать причиной роста индексов большинства европейских фондовых бирж после открытия.

Индекс «Украинской биржи» в пятницу на протяжении большей части торговой сессии находился выше нуля и лишь за час до окончания торгов ушел в «красную зону». По результатам торговой сессии индекс снизился на 0.48%, достигнув отметки 1987.30 пункта. Объем торгов на спотовом рынке торговой площадки составил 68.9 млн. грн., на срочном рынке – 16.5 млн. грн.

Лидерами роста на рынке заявок в этот день стали акции ДМК им. Дзержинского (DMKD; ПОКУПАТЬ), выросшие на 9.5%. Лидерами падения стали акции шахты «Комсомолец Донбасса» (SHKD; ПОКУПАТЬ), упавшие на 6.0%.

Виталий Горовой

Основные индексы			
	23.07	22.07	Изм.
Индекс УБ	1987.30	1996.96	-0.48%
Индекс ПФТС	801.52	795.13	0.80%
Индекс UFC	202.86	203.88	-0.50%
UFC Metals	216.31	217.17	-0.39%
UFC Energy	427.33	428.80	-0.34%
UFC Engineering	155.06	156.27	-0.78%

Курсы валют			
	26.07	23.07	Изм.
UAH/USD	7.89600	7.89700	-0.01%
UAH/EUR	10.18347	10.14765	0.35%
UAH/RUR	0.25987	0.25874	0.44%

Собрания акционеров			
30.07.2010	ZACO	Запорожжкокс	
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	Украффта	
01.09.2010	SUNI	Сан ИнБев Украина	
01.09.2010	PREN	Прикарпатьеоблэнерго	

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна/Регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
27.07	19:00	Франция	Безработица	июнь	2690.6К
27.07	19:00	Франция	Безработица, изменение	июнь	10К

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

## Энергетики отчитались за полугодие

Предприятия, представляющие украинскую электроэнергетику, одними из первых в Украине начали публиковать свою финансовую отчетность за I полугодие 2010 г. Так, генерирующая компания «Днепроэнерго» (DNEN; ДЕРЖАТЬ) зафиксировала за рассматриваемый период чистую прибыль в размере 191.1 млн. грн., хотя за аналогичный период прошлого года предприятие получило чистый убыток. За первые 6 месяцев текущего года «Днепроэнерго» нарастило продажи на 44.5% до 2.6 млрд. грн.

Улучшило показатели своей финансовой отчетности и «Западэнерго» (ZAEN; ПРОДАВАТЬ), – компания хоть и показала чистый убыток за I полугодие 2010 г., но в сравнении с аналогичным периодом 2009 г. сократила его в 3.3 раза – до 73.3 млн. грн. В то же время уровень продаж предприятия сохранился практически на прежнем уровне, показав рост всего на 0.9% до 2.2 млрд. грн.

Прибыль в размере 74.4 млн. грн. в своей отчетности за I полугодие показала другая энергогенерирующая компания – «Центрэнерго» (SEEN; ПОКУПАТЬ). С учетом того, что в прошлом году первые шесть месяцев компания закончила с убытком в 153.2 млн. грн., опубликованные результаты можно считать неплохими. Подтверждается это и тем, что продажи «Центрэнерго» за I полугодие 2010 возросли на 47.6% до 2.7 млрд.

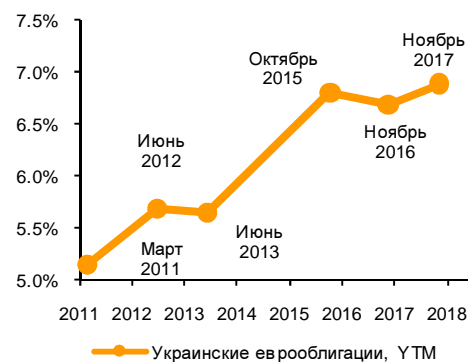
Единственной энергогенерирующей компанией, которая ухудшила свое финансовое положение по результатам I полугодия, стало «Донбассэнерго» (DOEN; ПОКУПАТЬ). Предприятие получило убыток в размере 195.4 млн. грн., что более чем в 2 раза превышает убыток I полугодия 2009 г. Тем не менее, продажи компании за первые 6 месяцев возросли на 28.7%.

«Киевэнерго» (KIEN; ПОКУПАТЬ), одна из крупнейших энергопоставляющих компаний Украины, по итогам января-июня 2010 г. получила чистый убыток в размере 195.8 млн. грн, тогда как аналогичный период 2009 г. завершился с чистой прибылью в 672.7 млн. грн. В то же время продажи предприятия в I полугодии 2010 г. возросли на 33.5% – до 4.3 млрд. грн.

В свою очередь «Днепрооблэнерго» (DNON; ПОКУПАТЬ) в I полугодии 2010 г. нарастила размер чистой прибыли на 26.6% до 136.8 млн. грн. по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. Кроме того, компания солидно увеличила объем продаж за первые шесть месяцев года – на 40.5% до 5.9 млрд. грн.

Источник: Интерфакс-Украина  
Артем Кость

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	COKPF	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)

## ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ

### «Укрсоцбанк» опубликовал финансовые результаты

Чистая прибыль «Укрсоцбанка» (USCB; ПЕРЕСМОТР) в январе-июне 2010 г. составила 17.8 млн. грн., что оказалось на 71.1% меньше, чем за аналогичный период 2009 г. Чистая прибыль банка во втором квартале 2010 г. составила 16.3 млн. грн., в первом – 1.5 млн. грн.

Активы банка за первое полугодие 2010 г. уменьшились на 1.7% – до 42.7 млрд. грн., обязательства – на 2.1% – до 36.6 млрд. грн.

---

В связи с появлением новых финансовых данных мы отзываем предыдущую рекомендацию по акциям банка (ДЕРЖАТЬ) и планируем переоценить эти ценные бумаги.

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

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### **Укртелеком закончил полугодие с прибылью**

Лидер фиксированной связи Украины «Укртелеком» (UTLM; ПРОДАВАТЬ) по итогам первого полугодия 2010 г. зафиксировал прибыль в размере почти 48 млн. грн. при убытке в 124 млн. грн. в соответствующем периоде 2009 г. Чистый доход компании за январь-июнь 2010 г. увеличился на 3.3% - до 3.4 млрд. грн.

Отметим, что второй квартал оператор закончил с чистой прибылью в 84.1 млн. грн., но полугодовой результат оказался скромнее из-за убытка более 36 млн. грн. в I квартале.

*Источники: Интерфакс-Украина, Украинские новости*  
**Дмитрий Олейник**

## 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	0.021	541	1199	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.34	1 436	1611	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	192.48	207	373	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	21.64	228	223	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.18	4 562	4649	1847	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.38	1 264	1226	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.81	2 143	2313	1150	33	-37	788
<b>Железная руда</b>								
PGOK	Полтавский ГОК	5.01	958	1091	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 719	1744	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.12	2 587	2608	753	331	160	1459
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.057	172	197	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.54	299	302	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.40	110	141	272	22	11	112
<b>Трубы</b>								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.95	13	31	42	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	387	383	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.25	502	647	371	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	75	78	127	19	-4	107
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.65	555	569	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	167	269	140	42	-10	91
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	34.57	1 875	1880*	1539*	303*	161*	796*
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	1.66	614	701**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	132.96	793	863**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.50	201	244**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	67.84	868	954**	567**	-4**	-28**	114**
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	Днепроблэнерго	30.56	183	148**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	1.68	182	237**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.39	68	69**	202**	14**	4**	15**
<b>Минеральные удобрения</b>								
STIR	Стирол	8.90	241	203	244	-31	-42	294
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	16.97	107	212	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	2.11	98	265	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.19	39	37	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.30	378	376	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.61	135	145**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	105	495*	154*	-31*	-55*	160*
MSICH	Мотор Сич	285.01	592	636*	544*	180*	115*	351*
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.77	43	127	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.12	506	663	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.71	162	161	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.65	276	254**	114**	33**	25**	142**
<b>Абразивы</b>								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
<b>Пищевая промышленность</b>								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.34	325	406	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.39	34	61*	45	15	8	16*
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.040	385	404	423	120	50	195
<b>Строительство</b>								
MTBD	Мостобуд	45.00	26	44	90	7	0	54
<b>Связь</b>								
UTLM	Укртелеком	0.079	1 477	1803**	880**	183**	-36**	863**
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.060	1 813	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.065	830	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.88	410	-	-	-	-235**	48**

Показатели за 2009 г.

\* - показатели за апрель 2009 г. - март 2010 г.; \*\* - показатели за июль 2009 г. - июнь 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	0.93	0.42	22.01	neg.	1.77
AZST	Азовсталь	0.80	0.71	15.15	neg.	0.75
DNSS	Днепроспецсталь	1.35	0.75	20.35	neg.	9.26
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.28	0.29	neg.	neg.	3.07
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	2.52	2.47	61.77	neg.	3.14
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.72	0.74	28.54	neg.	0.86
ZPST	Запорожсталь	2.01	1.86	70.78	neg.	2.72
<b>Железная руда</b>						
PGOK	Полтавский ГОК	2.12	1.86	15.00	43.42	2.24
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	338.72	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.46	3.44	7.89	16.18	1.77
<b>Кокс</b>						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.39	0.34	6.26	18.31	0.87
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.63	0.63	neg.	neg.	0.42
YASK	Ясиновский КХЗ	0.52	0.40	6.46	10.40	0.99
<b>Трубы</b>						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.73	0.30	neg.	neg.	0.39
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.62	3.12	5.12	1.90
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.75	1.35	29.48	neg.	1.32
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.62	0.59	4.18	neg.	0.70
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.05	2.00	12.83	193.73	3.46
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.92	1.19	6.38	neg.	1.83
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	1.22	1.22	6.20	11.66	2.36
<b>Энергогенерация</b>						
CEEN	Центрэнерго	1.04	0.91	31.72	neg.	2.60
DNEN	Днепрэнерго	1.36	1.25	17.33	60.04	3.01
DOEN	Донбассэнерго	0.67	0.55	32.39	neg.	2.46
ZAEN	Западэнерго	1.68	1.53	neg.	neg.	7.61
<b>Энергораспределение</b>						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.61	15.58	5.33
KIEN	Киевэнерго	0.25	0.19	neg.	neg.	1.18
KREN	Крымэнерго	0.34	0.33	4.74	18.45	4.41
<b>Минеральные удобрения</b>						
STIR	Стирол	0.83	0.99	neg.	neg.	0.82
<b>Машиностроение</b>						
AVTO	Укравто	1.00	0.51	14.30	159.76	0.33
AZGM	Азовобщешмаш	1.06	0.39	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.47	0.50	neg.	neg.	3.24
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.07	2.08	20.61	41.27	2.45
LTPL	Лугансктепловоз	3.06	2.84	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	3.22	0.68	neg.	neg.	0.66
MSICH	Мотор Сич	1.17	1.09	3.53	5.13	1.69
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.92	0.31	neg.	neg.	3.38
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.56	1.19	5.99	9.79	3.60
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	2.75	2.75	29.14	neg.	3.25
TATM	Турбоатом	2.24	2.43	7.75	10.91	1.94
<b>Абразивы</b>						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.12	0.23
<b>Пищевая промышленность</b>						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.51	1.21	5.40	11.41	2.08
SSOL	Славутичский солодовый завод	1.36	0.77	4.01	4.58	2.21
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.95	0.91	3.37	7.72	1.97
<b>Строительство</b>						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.29	6.70	179.72	0.48
<b>Связь</b>						
UTLM	Укртелеком	2.05	1.68	9.83	neg.	1.71
<b>Финансовые услуги</b>						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.24
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	79.31	1.09
FORM	Форум	x	x	x	neg.	8.47

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

## Еврооблигации

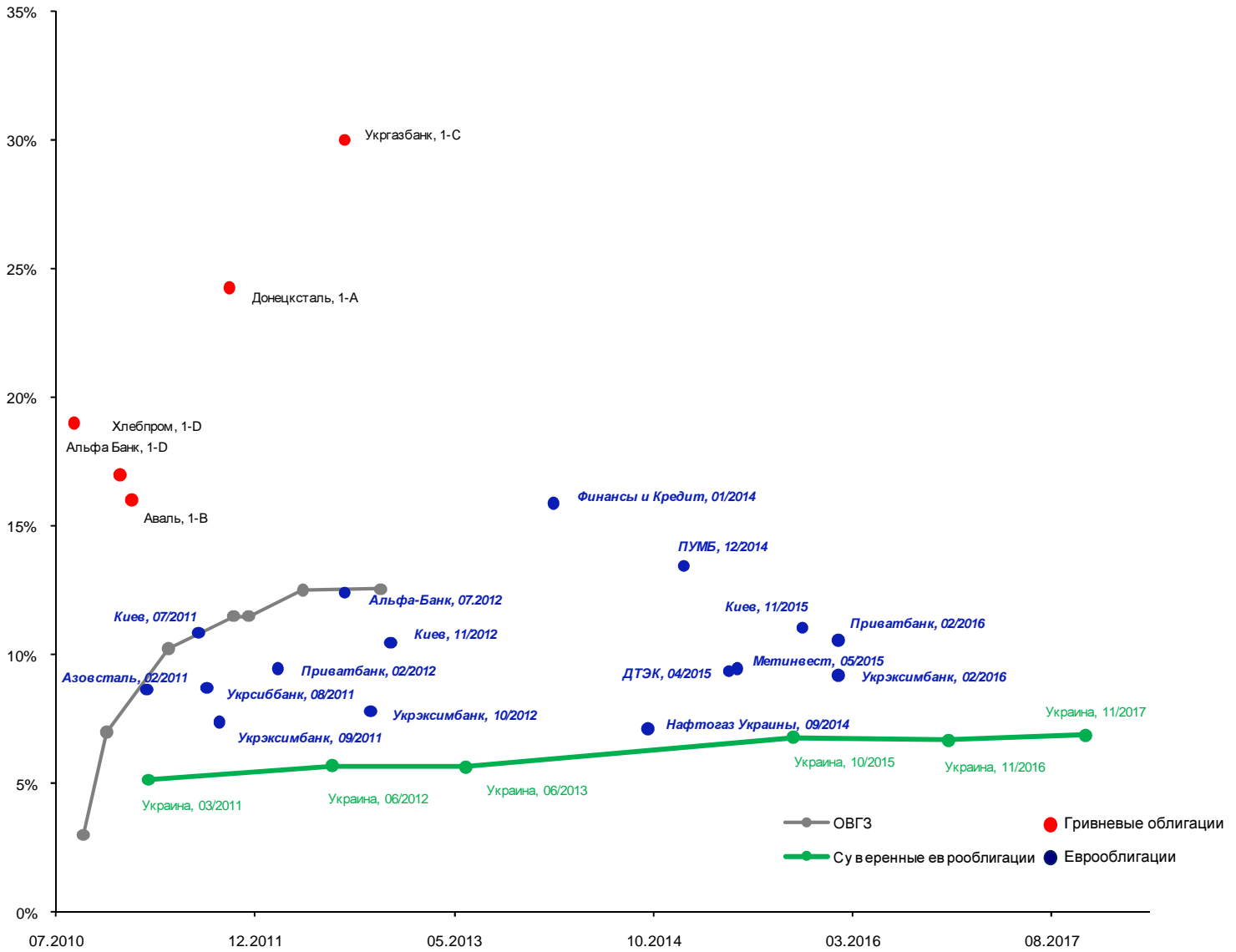
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	101.00	6.00%	5.15%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	100.50	101.25	6.10%	5.68%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	104.00	105.25	6.10%	5.64%	7.650%	1000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	90.50	92.00	7.17%	6.80%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	98.50	99.50	6.87%	6.68%	6.580%	1000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	98.50	99.25	7.01%	6.88%	6.750%	700	USD	14.11.2017
Интерпайп, 2010	76.50	79.00	2629.13%	2280.02%	8.750%	200	USD	02.08.2010
Пивденный, 2010	99.75	100.25	26.97%	-7.36%	10.250%	100	USD	03.08.2010
ИСД, 2010	20.00	40.00	2295.76%	930.25%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.50	100.25	10.00%	8.65%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	97.00	98.00	12.00%	10.86%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	99.50	100.50	9.77%	8.72%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	99.75	100.25	7.88%	7.40%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	97.25	98.25	9.89%	9.10%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	97.25	98.00	9.99%	9.44%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.25	101.00	12.85%	12.42%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	97.00	98.00	8.32%	7.81%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	94.00	95.50	11.24%	10.47%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	81.00	86.00	18.07%	15.87%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	73.00	76.00	21.00%	19.61%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	107.75	108.50	7.31%	7.10%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	92.00	13.78%	13.45%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	100.25	101.00	8.30%	8.11%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	99.75	100.50	9.56%	9.36%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	100.25	101.00	10.17%	9.97%	10.250%	500	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	102.00	103.00	9.71%	9.45%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	86.25	88.00	11.55%	11.06%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	90.00	92.50	11.22%	10.57%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	95.00	96.50	9.58%	9.22%	8.400%	125	USD	09.02.2016

## Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тиккер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 60289*	993.75	995.58	4.25%	3.00%	-	15.09.2010
Украина, 63309*	984.52	986.15	7.00%	6.25%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	975.00	978.05	8.00%	7.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	952.42	956.86	9.75%	8.80%	-	26.01.2011
Украина, 54456	1 111.45	1 118.68	11.25%	10.25%	20.00%	27.04.2011
Украина, 61089	1 215.56	1 224.35	12.25%	11.50%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 126.40	1 138.66	12.50%	11.50%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 091.28	1 097.18	12.90%	12.50%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 186.31	1 195.32	13.00%	12.55%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 214.15	1 235.99	14.25%	13.25%	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.