

# УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



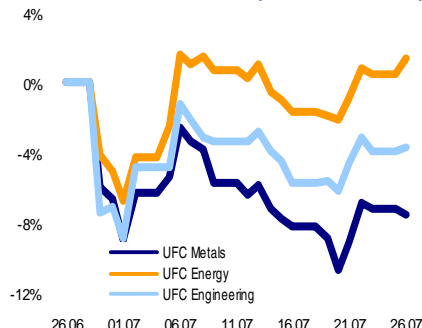
## Ежедневный обзор

27 июля 2010 г.

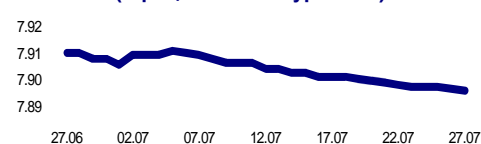
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



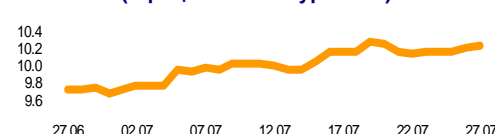
Индексы семейства UFC (26.06.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СТРАТЕГИЯ

### Рыночный взгляд UFC Capital

**Рынок акций.** Практически на протяжении всего торгового дня индекс «Украинской биржи» находился выше нуля. По результатам торговой сессии индикатор вырос на 0.67%, пробил психологический уровень в 2000 пунктов и остановился на отметке 2000.55 пункта. Объем торгов на спотовом рынке торговой площадки составил 53.4 млн. грн., на срочном рынке – 10.7 млн. грн.

В понедельник можно было наблюдать активный спрос на акции Авдеевского коксохимического завода (AVDK; ДЕРЖАТЬ), которые выросли за торговую сессию на 0.5%, объем торгов – 6.5 млн. грн. В то же время лидерами роста на рынке заявок в этот день стали акции «Стирола» (STIR; ПОКУПАТЬ), выросшие на 5.6% за день, вероятнее всего, на неофициальной информации о неплохих финансовых результатах за второй квартал 2010 г. Лидерами падения 26 июня стали акции ДМК им. Дзержинского (DMKD; ПОКУПАТЬ (высокий риск)), упавшие на 13.0% вследствие появления информации о возможных сложностях основного владельца комбината– группы ИСД– с выплатой долгов.

Виталий Горовой

#### 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
28.07	0:00	США	Потребительское доверие (ABC)	Неделя до 25 июля	-46
28.07	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 23 июля	-
28.07		Германия	Инфляция, г/г	июнь	1.2%
28.07		Германия	Инфляция, м/м	июнь	0.3%

Основные индексы	26.07	23.07	Изм.
Индекс УБ	2000.55	1987.30	0.67%
Индекс ПФТС	798.58	801.52	-0.37%
Индекс UFC	203.61	202.86	0.37%
UFC Metals	215.66	216.31	-0.30%
UFC Energy	431.13	427.33	0.89%
UFC Engineering	155.49	155.06	0.28%

Курсы валют	27.07	26.07	Изм.
UAH/USD	7.89520	7.89600	-0.01%
UAH/EUR	10.20928	10.18347	0.25%
UAH/RUR	0.26056	0.25987	0.27%

Собрания акционеров		
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

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### ИСД обязывают отдать долг «Метинвесту»

Государственная исполнительная служба Минюста 22 июля открыла производство по выигранным в судах группой «Метинвест» исковым требованиям на общую сумму 1.7 млрд. грн. к предприятиям ИСД – Алчевскому меткомбинату (ALMK; ПОКУПАТЬ (высокий риск)), ДМК им. Дзержинского (DMKD; ПОКУПАТЬ (высокий риск)) и Краматорскому метзаводу им. Куйбышева.

Напомним, что структуры «Метинвеста» подали в суд на предприятия ИСД после того, как эти предприятия в одностороннем порядке отказались выполнять обязательства договоров купли-продажи сырья, заключенных с группой «Метинвест» еще в 2008 г.

Отметим, что корпорация ИСД испытывает серьезные финансовые трудности. По состоянию на начало 2010 г. ее задолженность составляла около \$3 млрд. О претензиях к ИСД в последнее время неоднократно заявляли и в НАК «Нафтогаз Украины», которому предприятия группы должны около 530 млн. грн.

Учитывая сложившуюся высокую неопределенность и отсутствие официальной позиции ИСД относительно возврата долгов, мы переносим рекомендации по акциям Алчевского меткомбината и ДМК им. Дзержинского в категорию «высокий риск».

*Источник: Коммерсантъ-Украина*  
**Виталий Горовой**

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Правительство может поддержать отечественных автопроизводителей

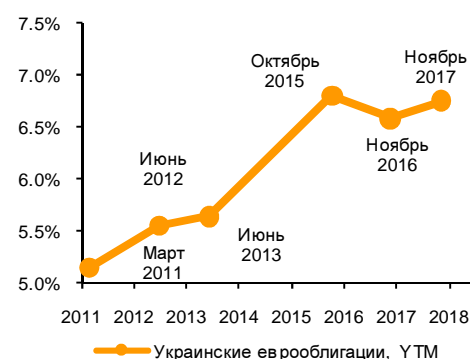
Минпромполитики инициирует субсидирование государством покупки отечественных автомобилей путем льготного кредитования. В соответствии с заявлением пресс-службы Минпромполитики, ведомство обратилось в Министерство финансов с предложением рассмотреть возможность выделения в госбюджете 2011 г. 800 млн. грн. для льготного кредитования покупок автомобилей отечественного производства. Минпромполитики предлагает увеличить на эту сумму уставный капитал «Ощадбанка» и впоследствии направить 800 млн. грн. на снижение кредитных ставок для граждан, приобретающих авто у национальных производителей.

В том случае, если стоимость покупаемого автомобиля не превысит 120 тыс. грн., скидка может составить 50% от уровня учетной ставки Нацбанка. При покупке более дорогого автомобиля кредитная ставка будет уменьшена на четверть.

В том случае, если предложенная программа заработает наибольший позитивный эффект могут получить компании «Укравто» (АВТО; ПРОДАВАТЬ) и «Богдан Моторс» (LUAZ; ПРОДАВАТЬ).

*Источник: Экономические известия*  
**Виталий Горовой**

## Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



Рейтинг украинских облигаций (внутренняя методология*)		
Корпоративные		
Аромат, 1-A	OAGMTA	ufcBB
Амстор, 1-E	OAMSE	ufcCCC
Богдан, 1-B	OLUAZB	ufcBB
Галичина, 1-C	OGLCHC	ufcB
Галнафтогаз, 1-E	ONGGE	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)

---

## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### **Славутский солодовый завод показал прибыль в I полугодии**

Славутский солодовый завод (SSOL; ПОКУПАТЬ) за первые шесть месяцев 2010 г. получил прибыль в размере 19.1 млн. грн., что составляет 46.6% от прибыли соответствующего периода 2009 г. Примечательно, что 94% полугодовой прибыли получено во II квартале, тогда как за первые три месяца текущего года Славутский солодовый завод заработал всего 1.1 млн. грн. прибыли.

Продажи компании, в январе-июне 2010 г. по сравнению с январем-июнем 2009 г. выросли на 43.5% до 231 млн. грн.

*Источник: Соб. инф.*

**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	0.020	522	1179	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.34	1 441	1616	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	194.82	209	375	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	21.68	229	224	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.18	4 562	4649	1847	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.38	1 262	1224	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.81	2 134	2303	1150	33	-37	788
<b>Железная руда</b>								
PGOK	Полтавский ГОК	5.01	956	1090	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	0.056	169	194	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.54	301	304	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.40	110	141	272	22	11	112
<b>Трубы</b>								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.65	12	30	42	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	387	382	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.26	503	648	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	554	568	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	167	269	140	42	-10	91
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	35.05	1 901	1906*	1539*	303*	161*	796*
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	1.67	618	705**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	135.51	809	878**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.45	200	242**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	68.01	870	956**	567**	-4**	-28**	114**
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	Днепроблэнерго	29.34	176	141**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	1.69	183	238**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.39	68	69**	202**	14**	4**	15**
<b>Минеральные удобрения</b>								
STIR	Стирол	9.27	252	213	244	-31	-42	294
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	17.12	108	213	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	2.11	98	265	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.19	40	38	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.31	380	378	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.62	135	145**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	104	494*	154*	-31*	-55*	160*
MSICH	Мотор Сич	286.71	596	640*	544*	180*	115*	351*
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.75	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.10	505	662	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.72	163	163	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.65	273	251**	114**	33**	25**	142**
<b>Абразивы</b>								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.21	6	12*	40	4	1	30*
<b>Пищевая промышленность</b>								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.34	326	407	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.39	34	48**	53**	9**	5**	14**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.041	389	408	423	120	50	195
<b>Строительство</b>								
MTBD	Мостобуд	44.54	26	44	90	7	0	54
<b>Связь</b>								
UTLM	Укртелеком	0.079	1 480	1806**	880**	183**	-36**	863**
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.061	1 821	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.066	836	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.88	414	-	-	-	-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	0.91	0.40	21.65	neg.	1.71
AZST	Азовсталь	0.80	0.72	15.20	neg.	0.75
DNSS	Днепрспецсталь	1.36	0.76	20.49	neg.	9.38
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.28	0.29	neg.	neg.	3.08
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	2.52	2.47	61.78	neg.	3.14
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.72	0.74	28.49	neg.	0.86
ZPST	Запорожсталь	2.00	1.86	70.50	neg.	2.71
<b>Железная руда</b>						
PGOK	Полтавский ГОК	2.12	1.86	14.98	43.36	2.24
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	338.77	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.46	3.44	7.89	16.18	1.77
<b>Кокс</b>						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.38	0.33	6.16	17.98	0.85
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.64	0.63	neg.	neg.	0.43
YASK	Ясиновский КХЗ	0.52	0.41	6.47	10.43	0.99
<b>Трубы</b>						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.73	0.30	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.62	3.11	5.11	1.89
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.75	1.36	29.54	neg.	1.32
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.62	0.59	4.19	neg.	0.71
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.05	2.00	12.81	193.30	3.46
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.93	1.20	6.40	neg.	1.84
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	1.24	1.23	6.29	11.82	2.39
<b>Энергогенерация</b>						
CEEN	Центрэнерго	1.05	0.92	31.88	neg.	2.62
DNEN	Днепрэнерго	1.39	1.28	17.63	61.19	3.07
DOEN	Донбассэнерго	0.67	0.55	32.23	neg.	2.45
ZAEN	Западэнерго	1.69	1.53	neg.	neg.	7.63
<b>Энергораспределение</b>						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.38	14.96	5.11
KIEN	Киевэнерго	0.25	0.19	neg.	neg.	1.19
KREN	Крымэнерго	0.34	0.33	4.74	18.45	4.41
<b>Минеральные удобрения</b>						
STIR	Стирол	0.87	1.03	neg.	neg.	0.86
<b>Машиностроение</b>						
AVTO	Укравто	1.00	0.51	14.36	161.17	0.34
AZGM	Азовобщешмаш	1.06	0.39	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.48	0.50	neg.	neg.	3.28
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.08	2.09	20.71	41.46	2.46
LTPL	Лугансктепловоз	3.07	2.85	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	3.21	0.68	neg.	neg.	0.65
MSICH	Мотор Сич	1.18	1.10	3.55	5.17	1.70
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.92	0.31	neg.	neg.	3.36
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.56	1.19	5.98	9.76	3.59
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	2.78	2.79	29.46	neg.	3.29
TATM	Турбоатом	2.21	2.40	7.66	10.80	1.92
<b>Абразивы</b>						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.29	0.16	2.84	9.20	0.21
<b>Пищевая промышленность</b>						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.52	1.22	5.42	11.45	2.09
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.90	0.65	5.58	7.44	2.47
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.96	0.92	3.40	7.80	2.00
<b>Строительство</b>						
MTBD	Мостобуд	0.48	0.29	6.66	177.88	0.48
<b>Связь</b>						
UTLM	Укртелеком	2.05	1.68	9.85	neg.	1.72
<b>Финансовые услуги</b>						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.25
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	79.87	1.09
FORM	Форум	x	x	x	neg.	8.55

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

## Еврооблигации

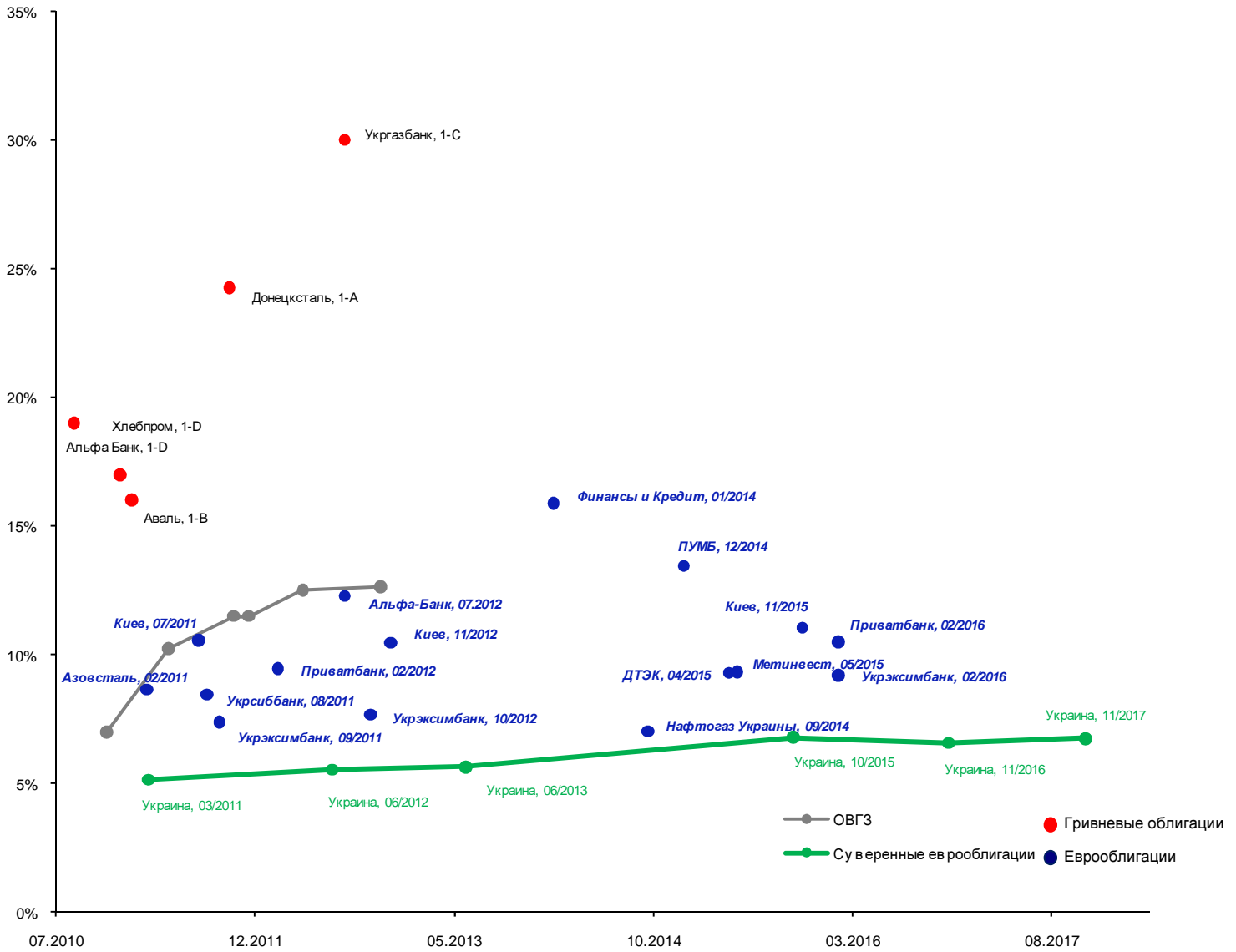
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	101.00	6.00%	5.15%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	100.50	101.25	6.10%	5.68%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	104.00	105.25	6.10%	5.64%	7.650%	1000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	90.50	92.00	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, 63309*	985.08	986.65	7.00%	6.25%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	975.62	978.60	8.00%	7.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	953.15	957.52	9.75%	8.80%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	951.46	956.22	9.75%	8.75%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 112.42	1 119.57	11.25%	10.25%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	918.10	924.99	11.00%	10.00%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 216.71	1 225.44	12.25%	11.50%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 127.49	1 139.68	12.50%	11.50%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 092.37	1 098.24	12.90%	12.50%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 187.51	1 194.48	13.00%	12.65%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 215.48	1 242.80	14.25%	13.00%	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.