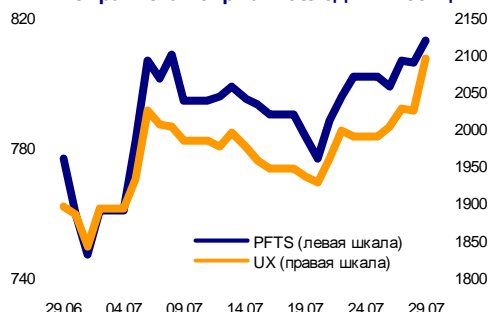
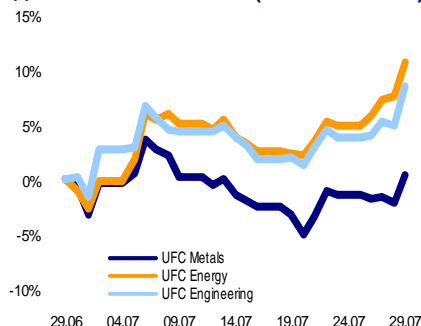


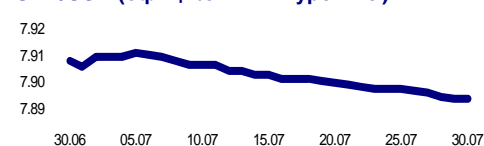
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



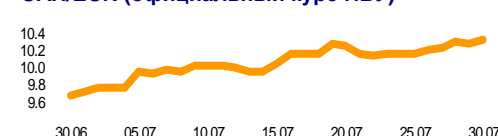
Индексы семейства UFC (29.06.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. Принятие Советом директоров МВФ решения о выделении Украине нового кредита stand-by вдохновило инвесторов. В четверг на украинском фондовом рынке царили «бычьи» настроения.

По результатам торгового дня индекс «Украинской биржи» вырос на 3.47%, остановившись на отметке 2093.85 пункта. В этот день индикатор один раз тестировал уровень в 2100 пунктов, однако, только преодолев его, сразу откатился вниз.

Лидером роста на рынке заявок торговой площадки 29 июля оказались акции ДМК им. Дзержинского (DMKD; ПОКУПАТЬ (высокий риск)) и «Стирала» (STIR; ПОКУПАТЬ), выросшие за день на 8.8% и 8.0% соответственно. Лидером падения в этот день были акции «Укравто» (AVTO; ПРОДАВАТЬ), снизившиеся в стоимости на 4.1%.

Виталий Горовой

Основные индексы	29.07	28.07	Изм.
Индекс УБ	2093.85	2023.72	3.47%
Индекс ПФТС	812.37	805.51	0.85%
Индекс UFC	210.67	205.07	2.73%
UFC Metals	220.08	214.55	2.57%
UFC Energy	450.68	438.14	2.86%
UFC Engineering	162.15	156.70	3.48%

Курсы валют	30.07	29.07	Изм.
UAH/USD	7.89320	7.89320	0.00%
UAH/EUR	10.31562	10.25485	0.59%
UAH/RUR	0.26121	0.26131	-0.04%

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

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна/Регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
30.07	2:50	Япония	Промпроизводство, м/м	июнь	0.2%
30.07	2:50	Япония	Промпроизводство, г/г	июнь	18.9%
30.07	12:00	Еврозона	Безработица	июнь	10.0%
30.07	12:00	Еврозона	Инфляция, г/г (оценка)	июнь	1.7%
30.07	15:30	США	ВВП кв/кв, в годовом измерении	II квартал	2.5%
30.07	16:55	США	Индекс доверия (Мичиган)	июнь	67.0

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

МВФ одобрил выделение Украине \$15 млрд.

Совет управляющих Международного валютного фонда (МВФ) одобрил предоставление Украине 29-месячной стабилизационной кредитной линии stand by в размере 10 млрд. SDR, что примерно соответствует \$15.15 млрд. В соответствии с решением совета, Украина уже 29 июля получила \$1.89 млрд., тогда как выделение последующих средств будет происходить после ежеквартальных пересмотров.

Одновременно МВФ отменил прежнюю двухлетнюю программу stand by общим объемом около \$16.5 млрд., открытую в ноябре 2008 г.

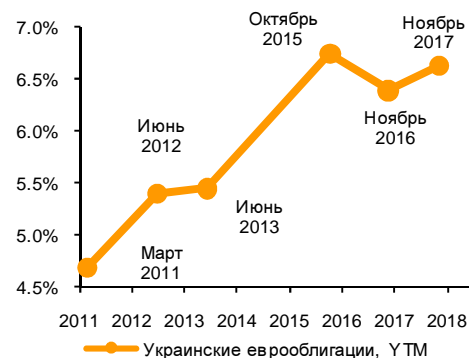
МВФ напоминает, что основными целями новой программы украинских властей, поддержанной кредитной линией Фонда, являются укрепление государственных финансов, восстановление устойчивости банковской системы и разработка более надежной денежно-кредитной политики. Программа экономических реформ правительства предполагает сокращение дефицита государственного бюджета до 3.5% ВВП в 2011 г. и до 2.5% в 2012 г., снижение государственного долга ниже 35% к 2015 г., ликвидацию дефицита НАК «Нафтогаз Украины» с 2011 г., в том числе за счет деполитизации ценообразования коммунальных услуг. Программа экономических реформ также предполагает восстановление и сохранение устойчивости банков за счет завершения рекапитализации к концу 2010 г. и усиления надзора, а также разработку более надежной денежно-кредитной политики, направленной на внутреннюю ценовую стабильность при помощи введения режима плавающего валютного курса, которую будет осуществлять более независимый Национальный банк Украины.

По нашему мнению, выделение Украине кредита стало достаточно ожидаемым, поэтому положительное влияние данной новости на фондовый рынок будет иметь ограниченный характер. Впрочем, дополнительными поводами для оптимизма станут также последующие известия о предоставлении Украине очередных траншей. Отметим, что несмотря на решение МВФ, Украина, по словам премьер-министра Николая Азарова, по-прежнему рассматривает выпуск еврооблигаций в текущем году.

Источники: МВФ, Интерфакс-Украина

Владимир Ланда

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	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	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

Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	MCap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln
Сталь								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.020	516	1174	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 496	1672	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	199.75	215	381	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	23.19	245	240	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.13	4 363	4450	1847	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.38	1 259	1221	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.80	2 116	2285	1150	33	-37	788
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	5.07	969	1103	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 720	1744	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.16	2 680	2701	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.052	156	182	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.66	324	327	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.41	112	142	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.66	12	30	42	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	395	390	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.24	497	642	371	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	76	79	127	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.66	560	575	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	169	270	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	37.81	2 050	2065**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.76	649	736**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	138.73	828	897**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.78	208	250**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	69.00	883	969**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	29.73	178	143**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	1.76	191	246**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.39	68	69**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	11.62	315	277	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	17.29	109	214	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.73	81	247	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.24	50	48	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.44	395	392	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.60	132	143**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	107	470**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	298.86	621	655**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.84	44	128	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.55	536	693	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.77	174	174	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.66	279	257**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.21	6	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.35	330	411	268	75	28	156
SSOL	Славутичский солодовый завод	1.39	34	48**	53**	9**	5**	14**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.048	456	474	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	47.17	27	45	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.080	1 493	1819**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.062	1 859	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.069	878	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.90	423	-	-	-	-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
Сталь						
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.91	0.40	21.55	neg.	1.69
AZST	Азовсталь	0.83	0.74	15.72	neg.	0.78
DNSS	Днепрспецсталь	1.38	0.78	20.78	neg.	9.61
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.30	0.31	neg.	neg.	3.30
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	2.41	2.36	59.14	neg.	3.01
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.71	0.74	28.42	neg.	0.86
ZPST	Запорожсталь	1.99	1.84	69.94	neg.	2.68
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.15	1.89	15.16	43.95	2.27
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	338.88	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.59	3.56	8.17	16.76	1.84
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.76	16.65	0.79
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.69	0.68	neg.	neg.	0.46
YASK	Ясиновский КХЗ	0.52	0.41	6.52	10.54	1.00
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.73	0.30	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.64	3.18	5.21	1.93
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.73	1.34	29.24	neg.	1.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.62	0.60	4.24	neg.	0.72
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.07	2.02	12.96	195.62	3.50
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.94	1.21	6.43	neg.	1.85
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.12	1.11	4.68	6.76	2.29
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.09	0.96	33.30	neg.	2.75
DNEN	Днепрэнерго	1.42	1.31	18.02	62.64	3.14
DOEN	Донбассэнерго	0.69	0.57	33.29	neg.	2.54
ZAEN	Западэнерго	1.71	1.56	neg.	neg.	7.74
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.46	15.16	5.18
KIEN	Киевэнерго	0.26	0.20	neg.	neg.	1.23
KREN	Крымэнерго	0.34	0.34	4.75	18.46	4.41
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.13	1.29	neg.	neg.	1.07
Машиностроение						
AVTO	Укравто	1.01	0.52	14.44	162.82	0.34
AZGM	Азовобщемаш	0.99	0.32	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.60	0.63	neg.	neg.	4.10
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.16	2.17	21.51	43.05	2.56
LTPL	Лугансктепловоз	3.01	2.79	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.55	0.58	neg.	neg.	0.69
MSICH	Мотор Сич	1.17	1.11	3.64	5.40	1.66
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.93	0.32	neg.	neg.	3.47
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.63	1.26	6.26	10.37	3.81
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	2.97	2.97	31.43	neg.	3.51
TATM	Турбоатом	2.26	2.46	7.84	11.03	1.97
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.29	0.16	2.84	9.21	0.21
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.53	1.23	5.47	11.59	2.11
SSOL	Славутичский солодовый завод	0.90	0.65	5.58	7.44	2.47
SUNI	Сан ИнБев Украина	1.12	1.08	3.96	9.14	2.34
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.50	0.30	6.90	188.40	0.51
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.07	1.70	9.92	neg.	1.73
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.29
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	83.94	1.15
FORM	Форум	x	x	x	neg.	8.75

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

Еврооблигации

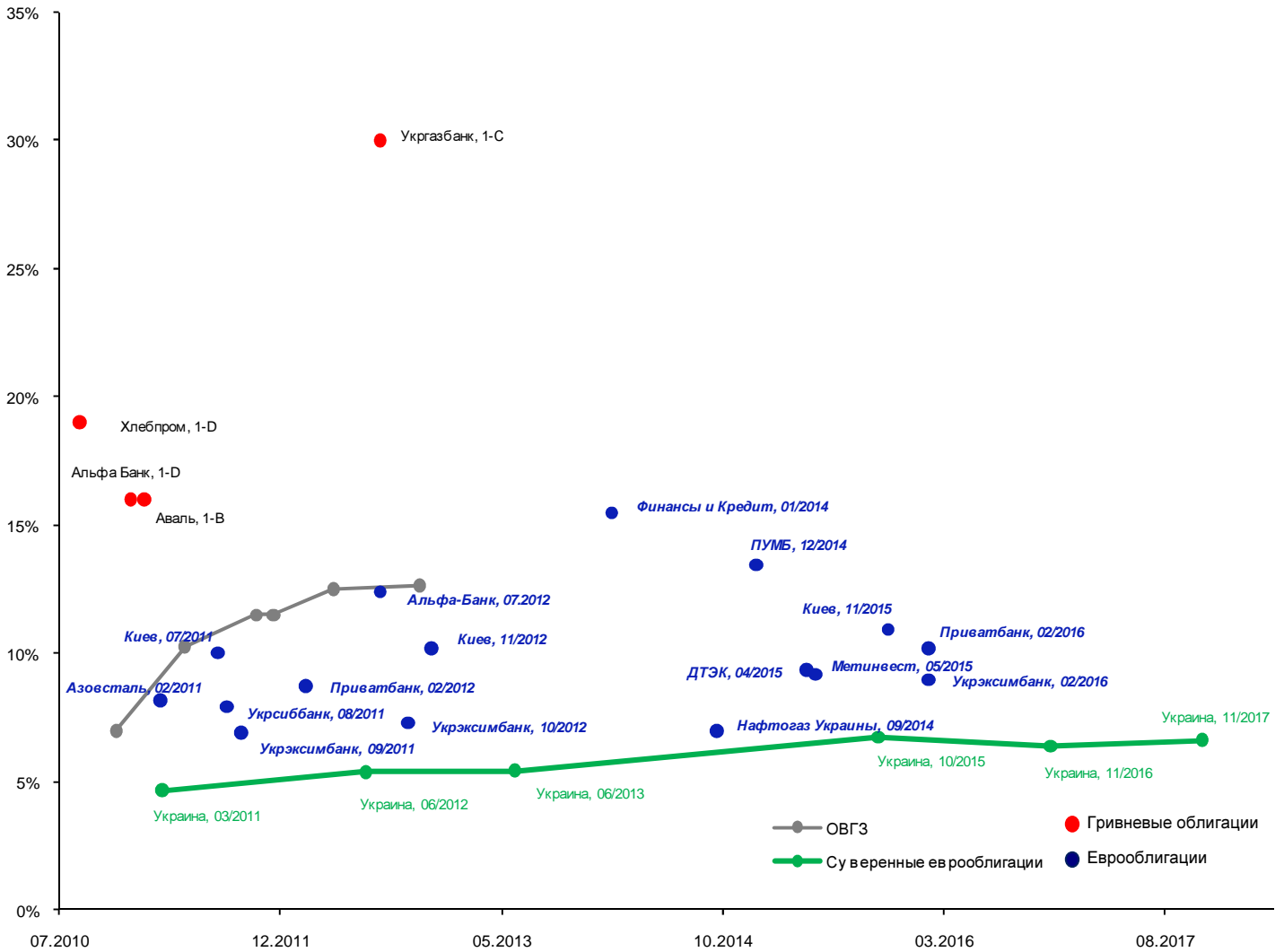
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.75	101.25	5.55%	4.68%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.50	101.75	5.54%	5.40%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	104.75	105.75	5.82%	5.44%	7.650%	1000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.50	92.25	6.92%	6.74%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	100.00	101.00	6.58%	6.38%	6.580%	1000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	100.50	100.75	6.66%	6.62%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	2507.47%	1018.11%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.50	100.50	10.03%	8.19%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	97.50	98.75	11.46%	10.03%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	100.50	101.25	8.72%	7.93%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.00	100.75	7.64%	6.92%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	99.25	99.75	8.32%	7.93%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	97.75	99.00	9.64%	8.72%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.00	101.00	13.00%	12.42%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	98.00	99.00	7.81%	7.30%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	94.50	96.00	10.99%	10.22%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	84.00	87.00	16.75%	15.47%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	76.00	78.00	19.63%	18.74%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	108.50	108.88	7.10%	7.00%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	92.00	13.78%	13.46%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.50	104.50	7.48%	7.23%	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	102.00	103.00	9.71%	9.44%	10.250%	500	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	103.25	104.00	9.39%	9.19%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	87.00	88.50	11.34%	10.93%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	91.75	94.00	10.77%	10.20%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	95.50	97.50	9.47%	8.98%	8.400%	125	USD	09.02.2016

Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тиккер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	991.44	992.35	7.00%	6.25%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	982.77	984.89	8.00%	7.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	961.48	965.10	9.75%	8.80%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	959.75	963.73	9.75%	8.75%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 123.52	1 129.80	11.25%	10.25%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	926.82	933.03	11.00%	10.00%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 229.88	1 237.93	12.25%	11.50%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 139.93	1 151.30	12.50%	11.50%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 104.78	1 110.36	12.90%	12.50%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 201.10	1 207.80	13.00%	12.65%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 230.66	1 257.03	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

Владимир Ланда
Начальник аналитического отдела
landa@ufc-capital.com

Виталий Горовой
Директор по стратегическому развитию
gorovoy@ufc-capital.com

Артём Кость
Начальник отдела анализа долговых рынков
kost@ufc-capital.com

Дмитрий Олейник
Младший аналитик
oliynyk@ufc-capital.com

Александр Лышень
Переводчик
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.