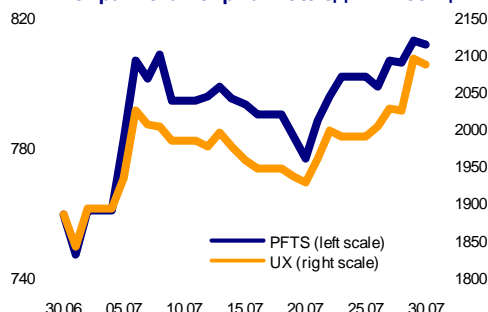
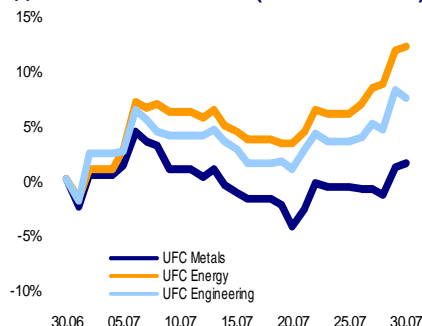


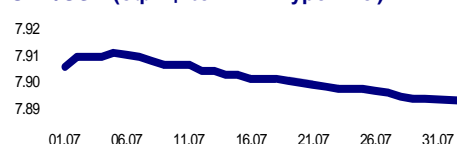
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



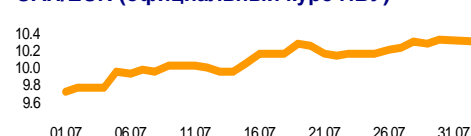
Индексы семейства UFC (30.06.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. 30 июля на протяжении большей части торгового дня индекс «Украинской биржи» демонстрировал «медвежий» настроения инвесторов. И только в конце рабочего дня индикатор резко развернулся и пробил вверх нулевой уровень. Тем не менее, по результатам торгового дня индекс «Украинской биржи» все же снизился на 0.37%, остановившись на отметке 2086.18 пункта.

В пятницу инвесторы активно торговали акциями Алчевского металлургического комбината (ALMK; ПОКУПАТЬ) и «Центрэнерго» (SEEN; ПОКУПАТЬ), объемы торгов с которыми составили 11.2 млн. грн. и 10.2 млн. грн. соответственно.

Акции Алчевского меткомбината также оказались лидером роста на рынке заявок – «плюс» 8.2%. Лидером падения среди ликвидных бумаг в этот день были акции ШУ «Покровское» (SHCHZ; ПРОДАВАТЬ), снизившиеся в стоимости на 4.6%.

Виталий Горовой

Основные индексы	30.07	29.07	Изм.
Индекс УБ	2086.18	2093.85	-0.37%
Индекс ПФТС	811.21	812.37	-0.14%
Индекс UFC	210.62	210.67	-0.02%
UFC Metals	220.98	220.08	0.41%
UFC Energy	452.10	450.68	0.31%
UFC Engineering	161.06	162.15	-0.67%

Курсы валют	02.08	30.07	Изм.
UAH/USD	7.89270	7.89320	-0.01%
UAH/EUR	10.28261	10.31562	-0.32%
UAH/RUR	0.26146	0.26121	0.10%

Собрания акционеров		
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
27.08.2010	ONPZ	Лукойл - Одесский НПЗ
01.09.2010	SUNI	Сан ИнБев Украина
01.09.2010	PREN	Прикарпатьеоблэнерго
01.09.2010	SUNI	Сан ИнБев Украина

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна/Регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
03.08	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	Июнь	0.4%
03.08	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, г/г	Июнь	3.1%
03.08	17:00	США	Продажи домов (в процессе), м/м	Июнь	-1.5%
03.08	17:00	США	Продажи домов (в процессе), г/г	Июнь	-
04.08	0:00	США	Потребительское доверие (ABC)	Неделя до 1 августа	-46
04.08	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 30 июля	-

Другие события		
02.08.2010	AKRB	Автокразбанк- начало подписки на акции новой эмиссии
02.08.2010	SUBA	Сухая Балка
05.08.2010		Заседание ЕЦБ
05.08.2010		Заседание Банка Англии
10.08.2010		Заседание ФРС
02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ

S&P повышает рейтинги Украине

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный рейтинг Украины по обязательствам в иностранной валюте на одну ступень – с «В» до «В+» в связи с одобрением Международным валютным фондом (МВФ) новой кредитной программы на \$15 млрд. Вместе с тем долгосрочный рейтинг в национальной валюте повышен с «В+» до «ВВ-». Рейтинг по национальной шкале также повышен на одну ступень - до с «uaA+» «uaAA-».

S&P также подтвердило краткосрочные суверенные рейтинги Украины по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «В». Прогноз рейтингов – «стабильный».

Повышение рейтингов Украины ведущими агентствами отражает, в числе прочего, стабилизацию макроэкономической ситуации. Вполне вероятно, что углубление сотрудничества государства с крупнейшими финансово-кредитными организациями будет способствовать дальнейшему росту рейтингов в среднесрочном периоде.

Источник: Интерфакс-Украина
Владимир Ланда

МАШИНОСТРОЕНИЕ

«Мотор Сич» опубликовала финансовые результаты

Компания «Мотор Сич» (MSICH; ПОКУПАТЬ) в апреле-июне 2010 г. увеличила чистую прибыль на 2.1% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. – до 218.6 млн. грн. Чистый доход завода за этот же период вырос на 20.7% – до 1014.3 млн. грн.

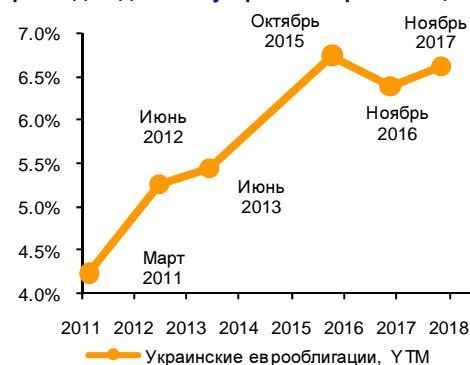
В целом за I полугодие 2010 г. предприятие увеличило чистую прибыль на 67.1% – до 424.1 млн. грн., чистый доход – на 55.9% – до 1980.6 млн. грн. Активы компании за январь-июнь 2010 г. выросли на 12.7% – до 4746.6 млн. грн.

Фактические результаты компании оказались немного лучше наших ожиданий, поэтому мы подтверждаем нашу предыдущую рекомендацию – **покупать** акции компании.

Отметим также возможное осложнение дальнейших продаж двигателей Д-436-148 в РФ. Российская сторона рассматривает возможность замены этих двигателей на самолетах АН-148 на производимые российским заводом «Сатурн» и французской Snecma – SaM146. Тем не менее, без согласия украинской стороны данное решение не может быть принято. Кроме того, в России SaM146 не имеет сертификации.

Источники: Интерфакс-Украина, Экономические известия
Виталий Горовой

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



Рейтинг украинских облигаций (внутренняя методология*)		
Корпоративные		
Агромат, 1-B	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
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
Имэксобанк, 1-A	OIMEXA	ufcBB
Кредитпромбанк, 1-F	COKPBF	ufcCC
ПУМБ, 1-B	OPUMB	ufcA
Райффайзен Банк Аваль, 1-B	OBVLB	ufcA
Родовид Банк, 1-C	ORODBC	ufcCC
Укргазбанк, 1-A	OUGZBA	ufcCCC
Укрсоцбанк, 1-D	OUSCD	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	0.022	557	1214	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 500	1676	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	199.75	215	381	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	23.27	246	240	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.12	4 327	4415	1847	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.37	1 251	1214	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.80	2 111	2281	1150	33	-37	788
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	5.00	955	1088	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 720	1744	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.15	2 645	2666	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.053	160	185	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.67	325	328	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.41	113	144	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.66	12	30	42	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	391	387	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.22	489	634	371	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	75	78	127	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.64	545	560	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	168	269	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	37.75	2 047	2062**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.78	656	743**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	141.35	843	913**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.73	207	249**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	70.01	895	982**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	29.77	178	143**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	1.92	208	263**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.39	68	69**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	11.61	315	276	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	17.19	109	214	213	15	1	321
AZGM	Азовобцемаш	1.73	81	247	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.24	50	48	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.46	396	394	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.60	132	143**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	105	468**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	297.68	619	652**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.79	43	127	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.43	528	685	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.77	174	173	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.66	278	256**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.21	6	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.35	328	409	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	46.54	27	45	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.079	1 479	1805**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.061	1 841	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.069	882	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.90	422	-	-	-	-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	0.94	0.43	22.30	neg.	1.82
AZST	Азовсталь	0.83	0.74	15.76	neg.	0.78
DNSS	Днепроспецсталь	1.38	0.78	20.78	neg.	9.61
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.31	0.31	neg.	neg.	3.31
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	2.39	2.34	58.66	neg.	2.98
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.71	0.73	28.24	neg.	0.85
ZPST	Запорожсталь	1.98	1.84	69.81	neg.	2.68
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.12	1.86	14.96	43.28	2.24
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	338.88	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.54	3.51	8.06	16.54	1.81
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.37	0.32	5.88	17.04	0.81
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.69	0.68	neg.	neg.	0.46
YASK	Ясиновский КХЗ	0.53	0.42	6.58	10.67	1.01
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.73	0.30	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.63	3.15	5.17	1.92
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.71	1.32	28.90	neg.	1.29
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.62	0.59	4.19	neg.	0.71
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.02	1.96	12.62	190.37	3.40
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.93	1.20	6.41	neg.	1.84
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.12	1.11	4.67	6.75	2.28
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.10	0.97	33.62	neg.	2.78
DNEN	Днепрэнерго	1.44	1.33	18.33	63.82	3.20
DOEN	Донбассэнерго	0.68	0.57	33.14	neg.	2.53
ZAEN	Западэнерго	1.73	1.58	neg.	neg.	7.85
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.47	15.18	5.19
KIEN	Киевэнерго	0.28	0.22	neg.	neg.	1.35
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	0.51	14.39	161.82	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	2.17	2.18	21.61	43.25	2.57
LTPL	Лугансктепловоз	3.01	2.79	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.53	0.57	neg.	neg.	0.67
MSICH	Мотор Сич	1.16	1.10	3.63	5.38	1.65
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.92	0.31	neg.	neg.	3.41
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.61	1.24	6.19	10.21	3.75
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	2.96	2.96	31.34	neg.	3.50
TATM	Турбоатом	2.25	2.45	7.81	10.99	1.96
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.29	0.16	2.84	9.21	0.21
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.52	1.22	5.44	11.51	2.10
SSOL	Славутицкий 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	6.84	185.87	0.50
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.05	1.68	9.85	neg.	1.72
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.27
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	84.31	1.15
FORM	Форум	x	x	x	neg.	8.72

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

Еврооблигации

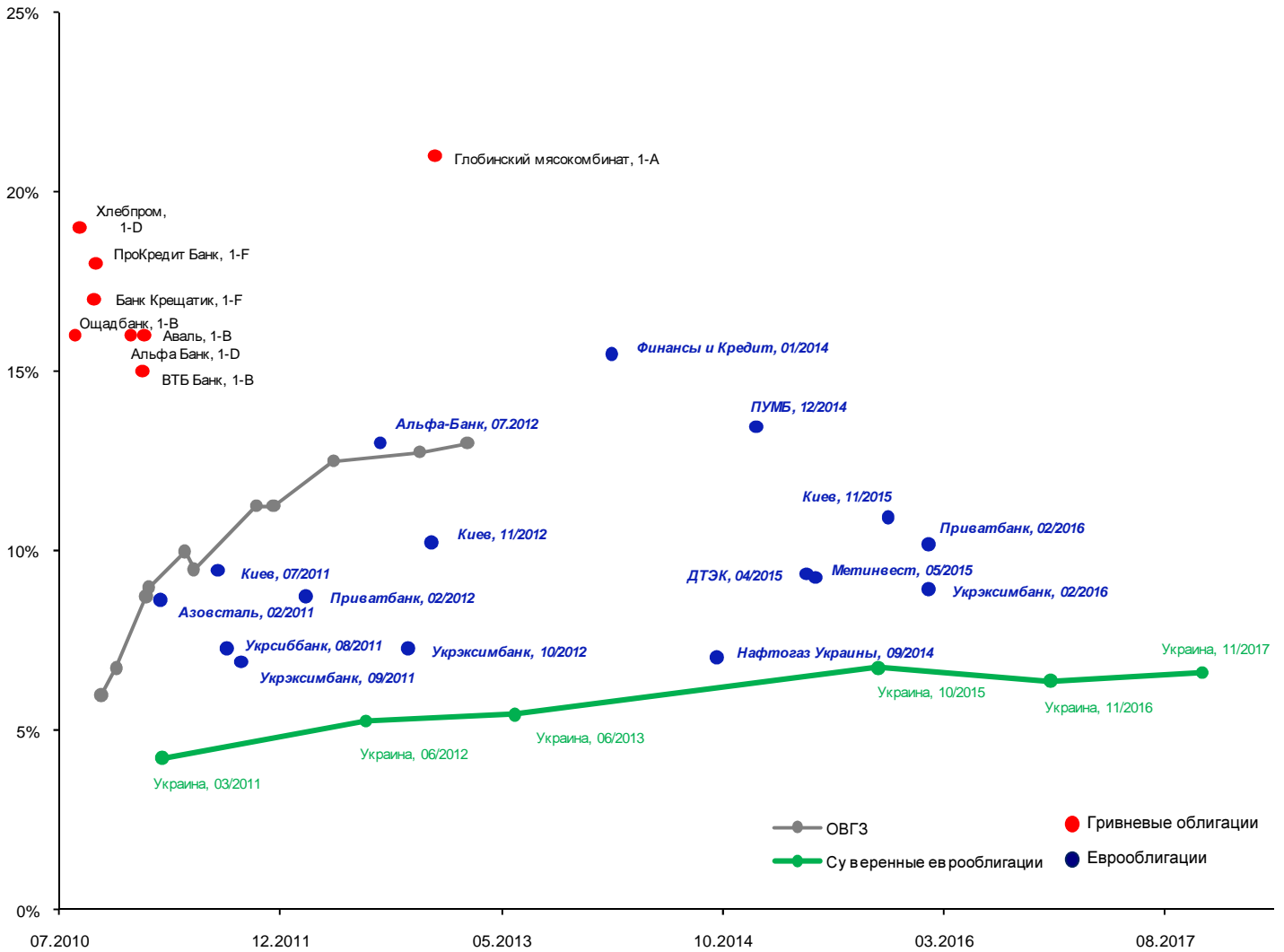
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.75	101.50	5.54%	4.24%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.50	102.00	5.54%	5.26%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.00	105.75	5.72%	5.44%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.50	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%	1 000	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	2555.02%	1037.83%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.25	100.25	10.50%	8.64%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	98.00	99.25	10.89%	9.46%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.00	101.88	8.19%	7.27%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.25	100.75	7.40%	6.92%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	99.50	100.25	8.13%	7.55%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	98.00	99.00	9.46%	8.72%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	99.25	100.00	13.44%	13.00%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	98.25	99.00	7.68%	7.30%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	94.75	96.00	10.87%	10.23%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	84.00	87.00	16.76%	15.47%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	76.00	78.00	19.64%	18.74%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	108.25	108.75	7.16%	7.03%	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	101.25	102.25	9.90%	9.64%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	103.25	103.75	9.39%	9.26%	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	95.75	97.75	9.40%	8.92%	8.400%	125	USD	09.02.2016

Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тиккер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	991.63	992.82	7.00%	6.00%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	982.98	985.60	8.00%	6.75%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	961.72	965.51	9.75%	8.75%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	960.00	962.96	9.75%	9.00%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 123.85	1 131.68	11.25%	10.00%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	927.08	936.39	11.00%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 230.27	1 241.00	12.25%	11.25%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 140.30	1 154.51	12.50%	11.25%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 103.77	1 110.72	13.00%	12.50%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 196.76	1 206.28	13.25%	12.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 231.11	1 257.45	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

Сергей Шаров
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.