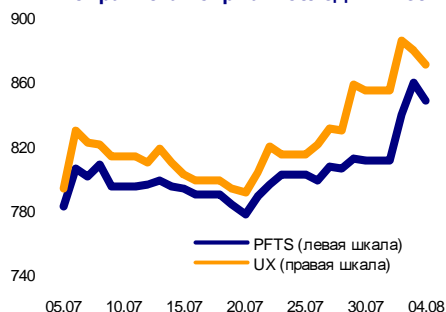
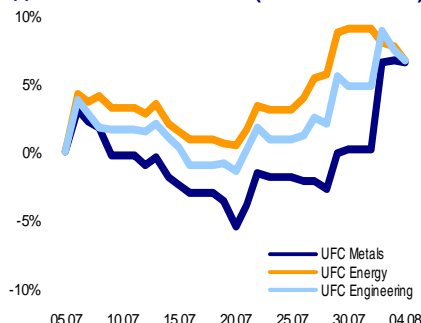


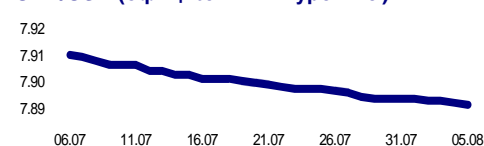
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



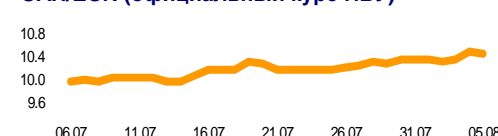
Индексы семейства UFC (05.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. Индекс «Украинской биржи» 4 августа находился преимущественно ниже нуля. Ближе к концу торговой сессии индикатор осуществил попытку выйти в «зеленую зону», однако не смог там удержаться. За день индикатор снизился на 0.96% до 2125.36 пункта.

Инвесторы в этот день активно торговали акциями Авдеевского коксохимического комбината (AVDK; ПРОДАВАТЬ) и Алчевского металлургического комбината (ALMK; ДЕРЖАТЬ), объем торгов с которыми составил 11.6 млн. грн. и 11.4 млн. грн. соответственно.

Лидером роста на рынке заявок оказались акции Стахановского вагоностроительного завода (SVGZ; ПРОДАВАТЬ), выросшие за день на 3.4%. Лидером падения вновь стали акции ДМК им. Дзержинского (DMKD; ДЕРЖАТЬ), снизившиеся на 10.0%. Не стоит серьезно воспринимать данное падение, поскольку с акциями ДМК им. Дзержинского в среду было заключено всего 9 сделок на общую сумму 45 тыс. грн.

Виталий Горовой

Основные индексы	04.08	03.08	Изм.
Индекс УБ	2125.36	2146.05	-0.96%
Индекс ПФТС	848.33	859.44	-1.29%
Индекс UFC	198.52	200.31	-0.90%
UFC Metals	235.02	235.28	-0.11%
UFC Energy	442.29	446.46	-0.94%
UFC Engineering	163.84	165.03	-0.72%

Курсы валют	05.08	04.08	Изм.
UAH/USD	7.89110	7.89160	-0.01%
UAH/EUR	10.42099	10.43348	-0.12%
UAH/RUR	0.26484	0.26333	0.57%

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
05.08	14:00	Великобритания	Ставка Центрального Банка	-	0.5%
05.08	14:45	Еврозона	Ставка Центрального Банка	-	1.0%
05.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	JUL 31	455K
05.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	JUL 24	4515K
06.08	11:30	Великобритания	Индекс цен производителей, м/м	JUN	-0.5%
06.08	11:30	Великобритания	Индекс цен производителей, г/г	JUN	11.4%
06.08	11:30	Великобритания	Промпроизводство, м/м	JUN	0.1%
06.08	11:30	Великобритания	Промпроизводство, г/г	JUN	1.9%
06.08	12:00	Италия	ВВП, кв/кв	2Q P	0.4%
06.08	12:00	Италия	ВВП, г/г	2Q P	1.2%
06.08	13:00	Германия	Промпроизводство, м/м	JUN	0.5%
06.08	13:00	Германия	Промпроизводство, г/г	JUN	11.6%
06.08	15:30	США	Безработица	JUL	9.6%

Другие события	
05.08.2010	Заседание ЕЦБ
05.08.2010	Заседание Банка Англии
10.08.2010	Заседание ФРС
10.08.2010	- Заседание Банка Японии
21.08.2010	ММК им. Ильича – окончание подписки на акции новой эмиссии
02.09.2010	- Заседание ЕЦБ

МАШИНОСТРОЕНИЕ

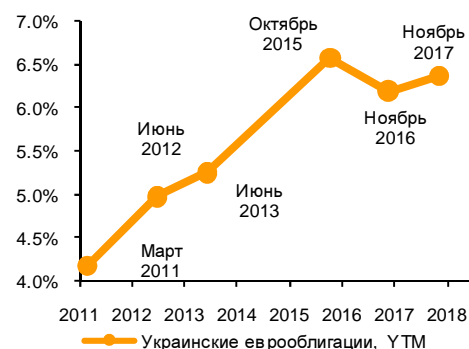
«Богдан» увеличил выпуск автобусов и троллейбусов

Корпорация «Богдан», управляющая «Богдан Моторс» (LUAZ; ПРОДАВАТЬ), в январе-июле 2010 г. выпустила на производственных мощностях в Черкассах и Луцке 518 автобусов и троллейбусов, что почти втрое превысило аналогичный показатель января-июля 2009 г. (176 единиц). В июле 2010 г. в Черкассах и Луцке было выпущено 105 автобусов и троллейбусов (в 4.2 раза выше показателя июля 2009 г.).

Отметим, что корпорация до сих пор не изменила планы по выпуску в текущем году 1.3 тыс. автобусов и троллейбусов, что превышает показатель 2009 г. в 2.2 раза.

Источник: Интерфакс-Украина
Виталий Горовой

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



Рейтинг украинских облигаций (внутренняя методология*)

Корпоративные		
Агромат, 1-B	OAGMTB	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
Конти, 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
Имэксбанк, 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	0.025	642	1300	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.38	1 580	1756	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	202.75	218	384	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	27.05	285	280	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.15	4 442	4530	1847	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.23	2 853	2815	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.77	2 029	2198	1150	33	-37	788
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	5.12	977	1111	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 720	1745	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.17	2 696	2717	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.052	158	183	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.79	348	351	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.45	123	154	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.83	12	30	42	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	393	389	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.23	491	636	371	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	77	80	127	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.64	545	559	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	169	271	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	34.87	1 891	1906**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.88	694	781**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	135.80	810	880**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	9.02	213	256**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	71.78	918	1005**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	29.78	178	144**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.17	235	290**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.44	76	77**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	11.43	310	271	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	17.74	112	217	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.77	82	249	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.20	42	40	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.68	422	419	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.61	133	144**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	106	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	296.43	616	650**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.83	43	127	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.42	528	685	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.82	185	185	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.62	263	240**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.24	7	13*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.34	327	408	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.046	438	456	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	46.95	27	45	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.079	1 487	1813**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.061	1 837	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.074	936	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.94	442	-	-	-	-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	1.01	0.50	23.87	neg.	2.10
AZST	Азовсталь	0.87	0.78	16.51	neg.	0.82
DNSS	Днепроспецсталь	1.39	0.79	20.95	neg.	9.76
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.36	0.36	neg.	neg.	3.84
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	2.45	2.41	60.19	neg.	3.06
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.64	1.67	65.51	neg.	1.94
ZPST	Запорожсталь	1.91	1.76	67.28	neg.	2.57
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.16	1.90	15.27	44.30	2.29
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	338.95	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.61	3.58	8.21	16.86	1.85
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.80	16.80	0.80
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.74	0.73	neg.	neg.	0.49
YASK	Ясиновский КХЗ	0.56	0.45	7.04	11.61	1.10
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.73	0.30	neg.	neg.	0.39
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.63	3.16	5.19	1.93
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.72	1.32	28.97	neg.	1.29
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.63	0.61	4.28	neg.	0.72
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.01	1.96	12.60	190.17	3.40
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.94	1.21	6.44	neg.	1.86
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.03	1.03	4.32	6.24	2.11
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.16	1.03	35.35	neg.	2.94
DNEN	Днепрэнерго	1.39	1.28	17.67	61.32	3.07
DOEN	Донбассэнерго	0.70	0.59	34.03	neg.	2.61
ZAEN	Западэнерго	1.77	1.62	neg.	neg.	8.05
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.47	15.18	5.19
KIEN	Киевэнерго	0.31	0.25	neg.	neg.	1.52
KREN	Крымэнерго	0.38	0.37	5.30	20.66	4.94
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.11	1.27	neg.	neg.	1.05
Машиностроение						
AVTO	Укравто	1.02	0.53	14.63	167.01	0.35
AZGM	Азовобщемаш	1.00	0.33	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.50	0.53	neg.	neg.	3.46
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.30	2.32	22.99	46.00	2.73
LTPL	Лугансктепловоз	3.03	2.81	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.16	1.10	3.62	5.36	1.64
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.93	0.32	neg.	neg.	3.45
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.61	1.24	6.18	10.20	3.75
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.15	3.16	33.40	neg.	3.73
TATM	Турбоатом	2.11	2.31	7.33	10.37	1.85
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.06	10.50	0.24
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.52	1.22	5.43	11.48	2.09
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	Сан ИнБев Украина	1.08	1.03	3.81	8.78	2.25
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.50	0.30	6.88	187.51	0.50
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.06	1.69	9.89	neg.	1.72
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.27
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	89.43	1.22
FORM	Форум	x	x	x	neg.	9.14

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

Еврооблигации

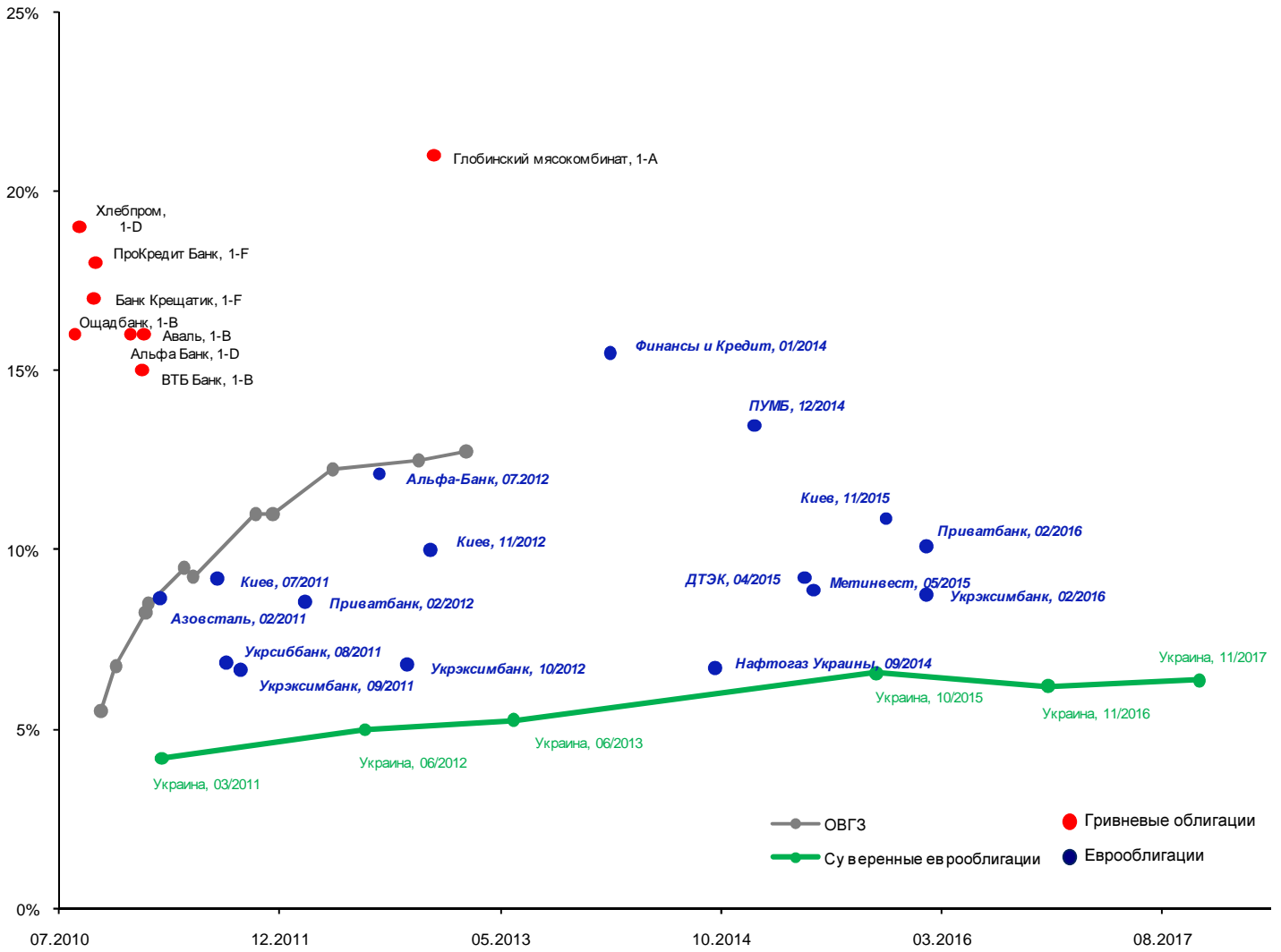
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	101.00	101.50	5.06%	4.17%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.50	102.50	5.53%	4.97%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.50	106.25	5.53%	5.25%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	92.25	93.00	6.75%	6.56%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	101.25	102.00	6.33%	6.19%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	101.50	102.25	6.49%	6.36%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	2825.33%	1149.94%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.75	100.25	9.58%	8.63%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	98.50	99.50	10.34%	9.18%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.25	7.64%	6.85%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.50	101.00	7.15%	6.66%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.25	101.00	7.54%	6.96%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	98.25	99.25	9.28%	8.55%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.50	101.50	12.70%	12.12%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.50	100.00	7.05%	6.79%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	95.50	96.50	10.49%	9.98%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	85.00	87.00	16.34%	15.49%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	76.00	77.50	19.66%	18.98%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	109.00	110.00	6.96%	6.69%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	92.00	13.79%	13.46%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	105.75	106.50	6.92%	6.74%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.50	101.00	9.36%	9.23%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	102.00	102.50	9.70%	9.57%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	104.50	105.25	9.06%	8.87%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	87.50	88.75	11.21%	10.86%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	92.00	94.50	10.71%	10.08%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	96.75	98.50	9.17%	8.75%	8.400%	125	USD	09.02.2016

Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тиккер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	986.75	989.56	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	978.19	980.95	7.75%	6.75%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	955.34	961.95	9.75%	8.25%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	954.77	959.34	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 115.35	1 127.53	11.25%	9.50%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	920.39	932.20	11.00%	9.25%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 223.02	1 234.50	12.00%	11.00%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 133.74	1 148.82	12.25%	11.00%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 097.81	1 105.09	12.75%	12.25%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 191.09	1 200.97	13.00%	12.50%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 224.81	1 252.08	14.00%	12.75%	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
sharov@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.