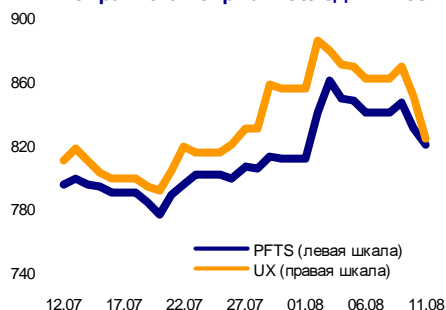
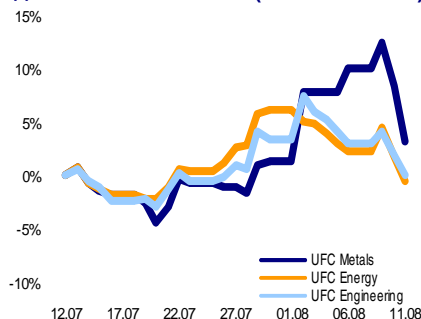


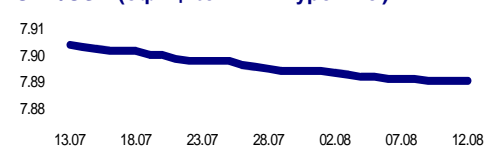
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



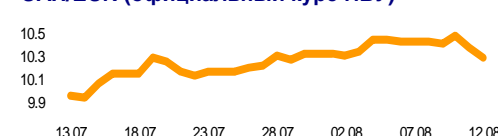
Индексы семейства UFC (12.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. Индекс «Украинской биржи» 11 августа продолжил динамику предыдущего дня. За день индикатор снизился на 3.26% до 2008.38 пункта. Таким образом, индекс приблизился вплотную к психологической отметке в 2000 пунктов. Общий объем сделок на фондовой площадке превысил 115 млн. грн.

Лидером по объему торгов среди акций в этот день снова оказались ценные бумаги Енакиевского металлургического завода (ENMZ; ПОКУПАТЬ), с которыми заключили 309 сделок на общую сумму 11.2 млн. грн. За торговую сессию акции снизились в цене на 6.4%.

Лидером падения на рынке заявок вновь стали акции ММК им. Ильича (ММК; РЕКОМЕНДАЦИЯ ОТОЗВАНА), снизившиеся в стоимости на 12.5%. В среду на рынке заявок выросли в цене только акции «Лугансктепловоза» (LTPL; ПРОДАВАТЬ) и «Западэнерго» (ZAEN; ПРОДАВАТЬ) – на 1.5% и 0.1% соответственно.

Виталий Горовой

Основные индексы	11.08	10.08	Изм.
Индекс УБ	2008.38	2075.98	-3.26%
Индекс ПФТС	820.09	830.26	-1.22%
Индекс UFC	189.59	195.73	-3.14%
UFC Metals	224.87	236.17	-4.78%
UFC Energy	423.92	433.41	-2.19%
UFC Engineering	155.99	158.69	-1.71%

Курсы валют	12.08	11.08	Изм.
UAH/USD	7.89000	7.89000	0.00%
UAH/EUR	10.26962	10.36194	-0.89%
UAH/RUR	0.26122	0.26279	-0.60%

Собрания акционеров		
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
02.09.2010	ZPST	Запорожсталь
02.09.2010	-	Ильич-Сталь
02.09.2010	ММКИ	ММК им. Ильича
03.09.2010	SHCHZ	Красноарм. - Зап. №1
03.09.2010	LVON	Львовоблэнерго

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна/Регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
12.08	12:00	Еврозона	Промпроизводство, м/м	июнь	9.3%
12.08	12:00	Еврозона	Промпроизводство, г/г	июнь	0.6%
12.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	неделя до 7 августа	465K
12.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	неделя до 31 июля	4535k
12.08	-	Индия	Промпроизводство, г/г	июнь	8.1%
13.08	9:45	Франция	Инфляция, м/м	июль	-0.3%
13.08	9:45	Франция	Инфляция, г/г	июль	1.6%
13.08	9:45	Франция	ВВП, кв/кв	2 квартал	0.5%
13.08	9:45	Франция	ВВП, г/г	2 квартал	1.5%
13.08	12:00	Еврозона	ВВП, кв/кв	2 квартал	0.7%
13.08	12:00	Еврозона	ВВП, г/г	2 квартал	1.4%

Другие события		
21.08.2010	ММКИ	ММК им. Ильича – окончание подписки на акции новой эмиссии
02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ

Правительство утвердило макропрогноз на 2011 г.

Согласно утвержденному 11 августа правительственному прогнозу, рост валового внутреннего продукта (ВВП) Украины в 2011 г. ускорится до 4.5%, а среднегодовая инфляция составит 10.8%. Об этом сообщил вице-премьер-министр Сергей Тигипко.

Прогнозная величина ВВП в 2011 г. составит 1.253 трлн. грн., а предельный размер дефицита сводного бюджета Украины в 2011 г. планируется уменьшить до 3.5%, в том числе предельный дефицит госбюджета – до 3%.

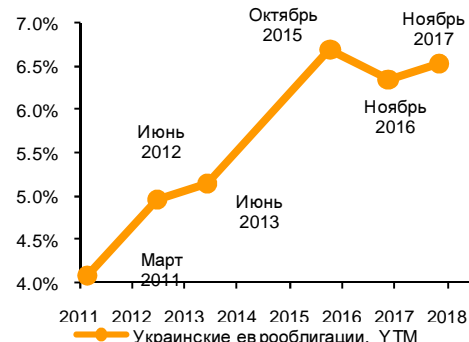
Г-н Тигипко отметил, что Нацбанк отказался дать правительству прогнозный курс гривны на 2011 г., поэтому для расчетов проекта госбюджета-2011 пока используется поданный Министерством экономики курс 7.95 грн./\$.

Указанный макропрогноз очень близок к оценкам Международного валютного фонда (МВФ), подготовленным в рамках возобновления в конце июля этого года кредитного сотрудничества с Украиной. Согласно им, рост ВВП в следующем году ускорится с 3.7% до 4.3%, а номинальный ВВП достигнет 1.235 млрд. грн. При этом среднегодовая инфляция ускорится с 9.9% до 10.7%, тогда как инфляция (декабрь к декабрю) замедлится с 12% до 9.7%.

Правительство Украины пока сохраняет официальный прогноз роста ВВП в этом году на уровне 3.7% при инфляции 12.3% (декабрь к декабрю). По итогам I полугодия 2010 г. ВВП увеличился на 6.3%, а инфляция за первые семь месяцев составила 3.1%. Среднегодовая инфляция на конец июля этого года опустилась до 6.8%.

Источник: Интерфакс-Украина
Владимир Ланда

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
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
Имэксбанк, 1-A	OIMEXA	ufcBB
Кредитпромбанк, 1-F	COKPBF	ufcCC
ПУМБ, 1-B	OPUMB	ufcA
Рейффайзен 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	566	1224	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.35	1 471	1646	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	202.79	218	384	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.59	259	254	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.11	4 288	4376	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.15	1 899	1862	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.78	2 055	2225	1150	33	-37	788
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	5.38	1 028	1162	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 721	1745	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.18	2 718	2739	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.051	153	178	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.71	334	337	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.42	114	144	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	12.67	13	31	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	390	386	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.21	484	629	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.36	73	76	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.64	546	560	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	169	271	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	33.13	1 796	1811**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.76	650	737**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	133.67	798	867**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.66	205	247**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	68.07	871	957**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	30.59	183	148**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.17	235	290**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.40	68	70**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	12.51	339	301	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	15.83	100	205	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.78	83	250	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.20	42	40	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.50	402	400	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.58	126	137**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	106	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	280.95	584	618**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.73	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.94	494	651	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.80	180	180	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.58	246	224**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.34	326	407	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.048	456	475	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	45.29	26	44	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.076	1 420	1746**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.057	1 714	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.069	874	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.89	417	-	-	-	-235**	354**

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	0.95	0.44	22.47	neg.	1.85
AZST	Азовсталь	0.82	0.73	15.48	neg.	0.77
DNSS	Днепроспецсталь	1.39	0.79	20.95	neg.	9.76
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.32	0.33	neg.	neg.	3.49
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.86	1.82	58.14	neg.	2.95
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.09	1.11	43.32	neg.	1.29
ZPST	Запорожсталь	1.93	1.79	68.08	neg.	2.61
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.26	2.00	15.97	46.62	2.41
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	339.02	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.64	3.61	8.28	17.00	1.86
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.35	0.30	5.66	16.30	0.77
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.71	0.70	neg.	neg.	0.47
YASK	Ясиновский КХЗ	0.53	0.42	6.62	10.74	1.02
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.51	0.22	neg.	neg.	0.42
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.63	3.14	5.16	1.91
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.33	1.03	28.68	neg.	1.27
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.53	0.51	4.06	neg.	0.68
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.02	1.97	12.64	190.69	3.41
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.94	1.21	6.43	neg.	1.85
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.98	0.98	4.10	5.92	2.00
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.09	0.96	33.34	neg.	2.75
DNEN	Днепрэнерго	1.37	1.26	17.41	60.36	3.02
DOEN	Донбассэнерго	0.68	0.56	32.90	neg.	2.51
ZAEN	Западэнерго	1.69	1.54	neg.	neg.	7.64
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.62	15.60	5.33
KIEN	Киевэнерго	0.31	0.25	neg.	neg.	1.52
KREN	Крымэнерго	0.35	0.34	4.80	18.68	4.47
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.23	1.39	neg.	neg.	1.15
Машиностроение						
AVTO	Укравто	0.96	0.47	13.81	149.00	0.31
AZGM	Азовобщешмаш	1.00	0.33	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.50	0.53	neg.	neg.	3.46
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.20	2.21	21.91	43.84	2.61
LTPL	Лугансктепловоз	2.89	2.67	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.10	1.04	3.44	5.08	1.56
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.92	0.31	neg.	neg.	3.34
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.53	1.16	5.88	9.54	3.51
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.07	3.07	32.48	neg.	3.63
TATM	Турбоатом	1.97	2.16	6.81	9.70	1.73
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.52	1.22	5.41	11.44	2.08
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	Сан ИнБев Украина	1.12	1.08	3.96	9.15	2.34
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.29	6.73	180.88	0.49
Связь						
UTLM	Укртелеком	1.98	1.61	9.52	neg.	1.65
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.11
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	83.53	1.14
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.18

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

Еврооблигации

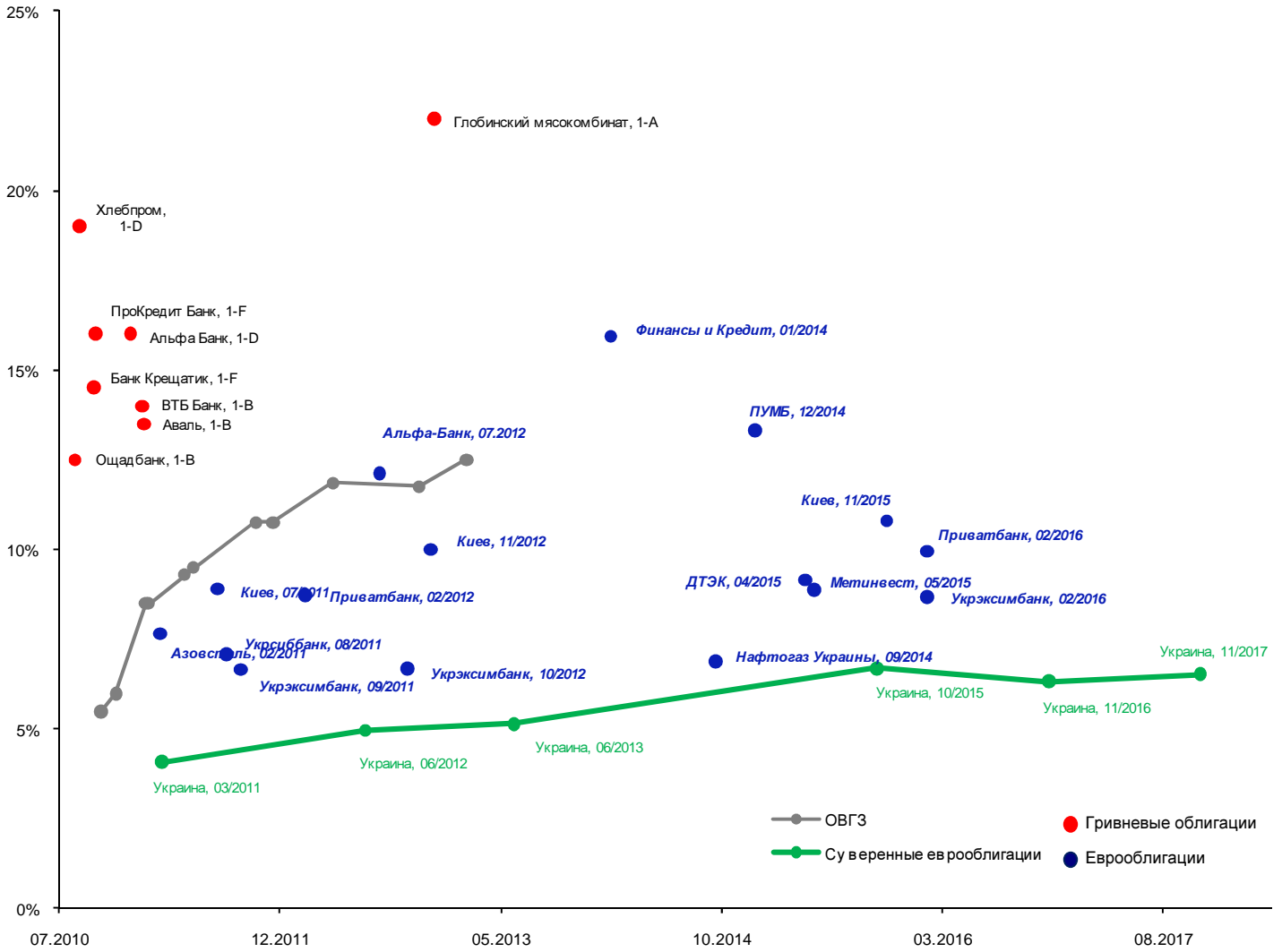
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	101.00	101.50	5.00%	4.08%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	102.00	102.50	5.24%	4.96%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	106.00	106.50	5.33%	5.14%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	92.00	92.50	6.81%	6.69%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	100.50	101.25	6.48%	6.33%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	101.00	101.25	6.57%	6.53%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	3326.93%	1357.86%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.75	100.75	9.60%	7.65%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.00	99.75	9.78%	8.90%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.00	7.61%	7.07%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.25	101.00	7.39%	6.65%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.00	100.75	7.74%	7.14%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	98.00	99.00	9.48%	8.74%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.50	101.50	12.69%	12.11%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.50	100.25	7.05%	6.67%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	95.50	96.50	10.51%	9.99%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	83.00	86.00	17.24%	15.93%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	72.00	76.50	21.59%	19.47%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	108.75	109.25	7.01%	6.88%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	92.50	13.80%	13.31%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	104.75	105.25	7.16%	7.04%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.75	101.25	9.29%	9.16%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	100.50	101.00	10.11%	9.97%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	104.75	105.25	8.99%	8.87%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	88.00	89.00	11.08%	10.80%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	92.75	95.00	10.52%	9.95%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	97.75	98.75	8.93%	8.69%	8.400%	125	USD	09.02.2016

Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тиккер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	987.69	990.30	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	981.18	983.83	7.00%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	958.70	961.92	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	955.96	960.41	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 122.06	1 130.32	10.50%	9.30%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	923.31	931.62	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 231.14	1 239.14	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 144.45	1 153.49	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 106.84	1 112.68	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 202.91	1 217.89	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 243.17	1 259.69	13.25%	12.50%	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.