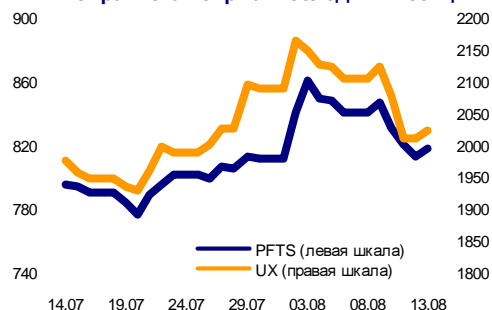
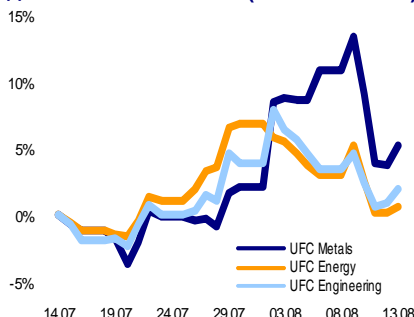


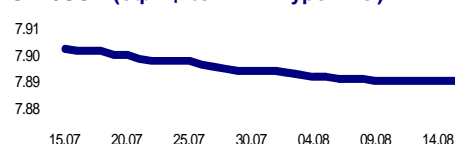
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



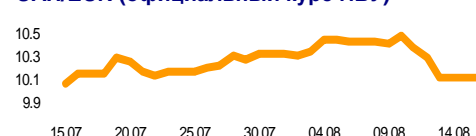
Индексы семейства UFC (14.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. В пятницу на российских и европейских фондовых рынках царили смешанные настроения инвесторов. 13 августа на протяжении большей части торгового дня индекс «Украинской биржи» находился в «зеленой зоне». Всего за день индикатор вырос на 0.56% до 2021.01 пункта.

Лидером роста на рынке заявок стали акции «Житомиробэнерго» (ZHEN), выросшие в стоимости на 5.3%. Отметим, что инвесторы не торгуют активно акциями компании, а в пятницу с ними было заключено всего 5 сделок на общую сумму 112 тыс. грн.

Лидером по объему торгов среди акций в этот день оказались ценные бумаги «Азовстали» (AZST; ПОКУПАТЬ), с которыми заключили 362 сделки на общую сумму 7.9 млн. грн. За торговую сессию акции выросли в цене на 3.1%.

Стоит также отметить снизившиеся в цене на 7.5% акции ММК им. Ильича (ММКИ; РЕКОМЕНДАЦИЯ ОТОЗВАНА). С каждым падением акции все больше приближаются к своей реальной стоимости (около 1.1 грн.) для инвестора, участвовавшего в дополнительной эмиссии, после которой уставный капитал увеличится в 3.7 раза.

Виталий Горовой

Основные индексы	13.08	12.08	Изм.
Индекс УБ	2021.01	2009.85	0.56%
Индекс ПФТС	817.54	812.06	0.67%
Индекс UFC	191.21	189.69	0.80%
U C Metals	227.83	224.42	1.52%
UFC Energy	425.49	423.39	0.50%
UFC Engineering	158.05	156.45	1.02%

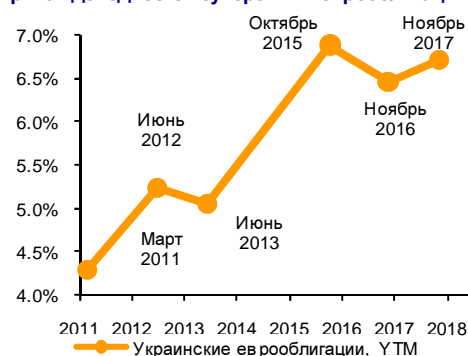
Курсы валют	16.08	13.08	Изм.
UAH/USD	7.89000	7.89000	0.00%
UAH/EUR	10.09841	10.09131	0.07%
UAH/RUR	0.25937	0.25912	0.10%

Собрания акционеров		
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
07.09.2010	HAON	Харьковоблэнерго
07.09.2010	DNSS	Днепропетрсталь
09.09.2010	FAIM	Фармак
10.09.2010	ODEN	Одессаоблэнерго

Другие события		
17.08.2010	PREN	Прикарпатьеоблэнерго - продажа 25%-го пакета акций на УБ
21.08.2010	ММКИ	ММК им. Ильича - окончание подписки на акции новой эмиссии
02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна/Регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
16.08	2:50	Япония	ВВП, кв/кв	2 квартал	0.6%
16.08	12:00	Еврозона	Инфляция, м/м	июль	-0.4%
16.08	12:00	Еврозона	Инфляция, г/г	июль	1.7%
16.08	12:00	Еврозона	Базовая инфляция, г/г	июль	1.0%
16-17.08	-	Украина	Промпроизводство, м/м	июль	0.2%
16-17.08	-	Украина	Промпроизводство, г/г	июль	7.1%
16-18.08	-	Украина	Реальный ВВП, г/г	2 квартал	5.9%
17.08	11:30	Великобритания	Инфляция, м/м	июль	-0.2%
17.08	11:30	Великобритания	Инфляция, г/г	июль	3.1%
17.08	11:30	Великобритания	Базовая инфляция, г/г	июль	3.0%
17.08	15:30	США	Индекс цен производителей, г/г	июль	4.2%
17.08	15:30	США	Индекс цен производителей, г/г	июль	0.2%
17.08	15:30	США	Строительство новых домов	июль	560К
17.08	15:30	США	Строительство новых домов, м/м	июль	2.0%
17.08	15:30	США	Разрешения на строительство	июль	576К
17.08	15:30	США	Разрешения на строительство, м/м	июль	-1.2%
17.08	16:15	США	Промпроизводство	июль	0.5%
17-18.08	-	Россия	Промпроизводство, г/г	июль	8.2%
17-18.08	-	Россия	Промпроизводство, м/м	июль	0.8%

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



Рейтинг украинских облигаций (внутренняя методология*)		
Корпоративные		
Агромат, 1-В	OAGMTB	ufcBB
Амстор, 1-Е	OA□SE	ufcCCC
Богдан, 1-В	OLUAZB	ufcBB
Галичина, 1-С	OGLCHC	ufcB
Галнафтогаз, 1-Е	ONGNE	ufcBBB
Донецксталь, 1-А	CODSTA	ufcBB
Кировоградоблэнерго, 1-А	OKIONA	ufcB
Кonti, 1-В	OKKOB	ufcB
МАУП, 1-А	OMAUPA	ufcB
Севастопольэнерго, 1-А	OSENA2	ufcB
Сумыхимпро□, 1-А	OSUMHA	ufcCC
Фаворит, 1-В	COFRAB	пересмотр
ХАРП Трейдинг, 1-В	OHRPTB	ufcBB
Хлебпром, 1-Д	OHLPD	ufcB
Финансовые		
Альфа Банк, 1-Ф	OALFF	ufcBBB-
Банк Хрещатик, 1-Е	OBXRE	ufcBBB
Донгорбанк, 3-С	ODGBC2	ufcB
Имэксбанк, 1-А	OIMEXA	ufcBB
Кредитпромбанк, 1-Ф	COKPBF	ufcCC
ПУМБ, 1-В	OPUMB	ufcA
Райффайзен Банк Аваль, 1-В	OBVLB	ufcA
Родовид Банк, 1-С	ORODBC	ufcCC
Укргазбанк, 1-А	OUGZBA	ufcCCC
Укрсоцбанк, 1-Д	OUSCD	ufcA
Форум, 1-С	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

МЕТАЛЛУРГИЯ

«Метинвест» сообщил о своей доле в некоторых компаниях

Группа «Метинвест» в пресс-релизе сообщила об изменении своей доли в нескольких компаниях.

В частности, в конце 2009 г. горно-металлургический холдинг увеличил свою долю в «Азовстали» (AZST; ПОКУПАТЬ) – до 95.8%, в Енакиевском металлургическом заводе (ENMZ; ПОКУПАТЬ) – до 90.6%, в Харцызском трубном заводе (HRTR; ПОКУПАТЬ) – до 97.6%, в Авдеевском коксохимическом заводе (AVDK; ПРОДАВАТЬ) – до 91.0%.

Кроме того, отметим, что в марте 2010 г. «Метинвест» приобрел у СКМ 34.4% в MetalUkr Holding Limited (Кипр). Тем самым доля группы в кипрском предприятии достигла 100%, а эффективное участие в Северном ГОКе (SGOK; ДЕРЖАТЬ) – 63.3%, в Центральном ГОКе (CGOK; ПОКУПАТЬ) – 76.0%.

Отметим, что о большинстве указанных в пресс-релизе изменений было известно и ранее, однако полный перечень предприятий, доля участия в которых увеличена, свидетельствует о планомерном увеличении доли холдинговой компании в важнейших предприятиях группы.

Виталий Горовой

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Крюковский вагонзавод опубликовал производственные результаты

Крюковский вагоностроительный завод (KVBZ; ПРОДАВАТЬ) в январе-июле 2010 г. увеличил производство грузовых вагонов почти в пять раз по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. – до 5239 единиц.

Производство пассажирских вагонов за этот же период сократилось на 15% – до 11 единиц.

В июле 2010 г. производство грузовых вагонов выросло на 18% по сравнению с июнем – до 910 единиц. Пассажирские вагоны в июле не производились.

На заводе до сих пор надеются на получение в текущем году заказов на пассажирские вагоны от компании-перевозчика «Укрзалізниця». Тем не менее, руководство «Укрзалізниця» до сих пор только декларировало намерения обновлять парк вагонов, в первую очередь, за счет кредитов, но каких-либо конкретных шагов, в соответствии с опубликованными в прессе данными, не предпринимало.

Виталий Горовой

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	577	1235	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 503	1679	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	198.35	213	379	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.71	261	256	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.11	4 272	4359	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.17	2 142	2104	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.78	2 061	2230	1150	33	-37	788
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	5.39	1 029	1163	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 721	1745	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.20	2 754	2775	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.051	153	178	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.72	335	338	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.42	115	146	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	12.67	13	31	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	398	393	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.21	482	628	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.36	73	76	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.65	555	569	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.52	173	275	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	33.27	1 804	1819**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.75	647	734**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	134.30	801	871**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.72	206	249**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	68.15	872	958**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	31.01	186	151**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.04	221	276**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.39	67	68**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	12.33	335	296	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	16.05	102	206	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.77	83	249	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.20	42	40	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.64	418	415	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.59	129	139**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	106	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	283.27	589	622**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.71	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.93	493	650	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.81	184	184	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.58	245	223**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.33	318	399	268	75	28	156
SSOL	Славуцкий 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	45.80	27	44	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.077	1 448	1774**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.058	1 731	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.069	872	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.88	412	-	-	-	-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	0.96	0.45	22.68	neg.	1.89
AZST	Азовсталь	0.83	0.75	15.78	neg.	0.78
DNSS	Днепрспецсталь	1.38	0.77	20.69	neg.	9.55
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.33	0.33	neg.	neg.	3.51
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.85	1.81	57.93	neg.	2.94
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.23	1.25	48.96	neg.	1.46
ZPST	Запорожсталь	1.94	1.79	68.25	neg.	2.61
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.26	2.00	15.98	46.67	2.41
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	339.02	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.69	3.66	8.39	17.22	1.89
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.35	0.30	5.66	16.31	0.77
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.71	0.70	neg.	neg.	0.47
YASK	Ясиновский КХЗ	0.54	0.42	6.68	10.87	1.03
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.51	0.22	neg.	neg.	0.42
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.64	3.20	5.26	1.95
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.33	1.02	28.60	neg.	1.27
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.53	0.51	4.05	neg.	0.68
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.05	2.00	12.84	193.78	3.47
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.97	1.24	6.53	neg.	1.90
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.99	0.98	4.12	5.95	2.01
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.09	0.96	33.21	neg.	2.74
DNEN	Днепрэнерго	1.37	1.26	17.49	60.64	3.04
DOEN	Донбассэнерго	0.68	0.57	33.08	neg.	2.52
ZAEN	Западэнерго	1.69	1.54	neg.	neg.	7.65
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.70	15.81	5.40
KIEN	Киевэнерго	0.29	0.23	neg.	neg.	1.43
KREN	Крымэнерго	0.34	0.33	4.70	18.26	4.37
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.21	1.37	neg.	neg.	1.14
Машиностроение						
AVTO	Укравто	0.97	0.48	13.91	151.15	0.32
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	2.28	2.29	22.77	45.57	2.71
LTPL	Лугансктепловоз	2.94	2.72	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.11	1.05	3.46	5.12	1.57
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.91	0.30	neg.	neg.	3.31
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.53	1.16	5.87	9.53	3.50
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.13	3.14	33.19	neg.	3.70
TATM	Турбоатом	1.96	2.16	6.81	9.69	1.73
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.49	1.19	5.31	11.16	2.03
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	0.30	6.77	182.91	0.49
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.01	1.64	9.67	neg.	1.68
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.13
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	83.30	1.14
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.17

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

Еврооблигации

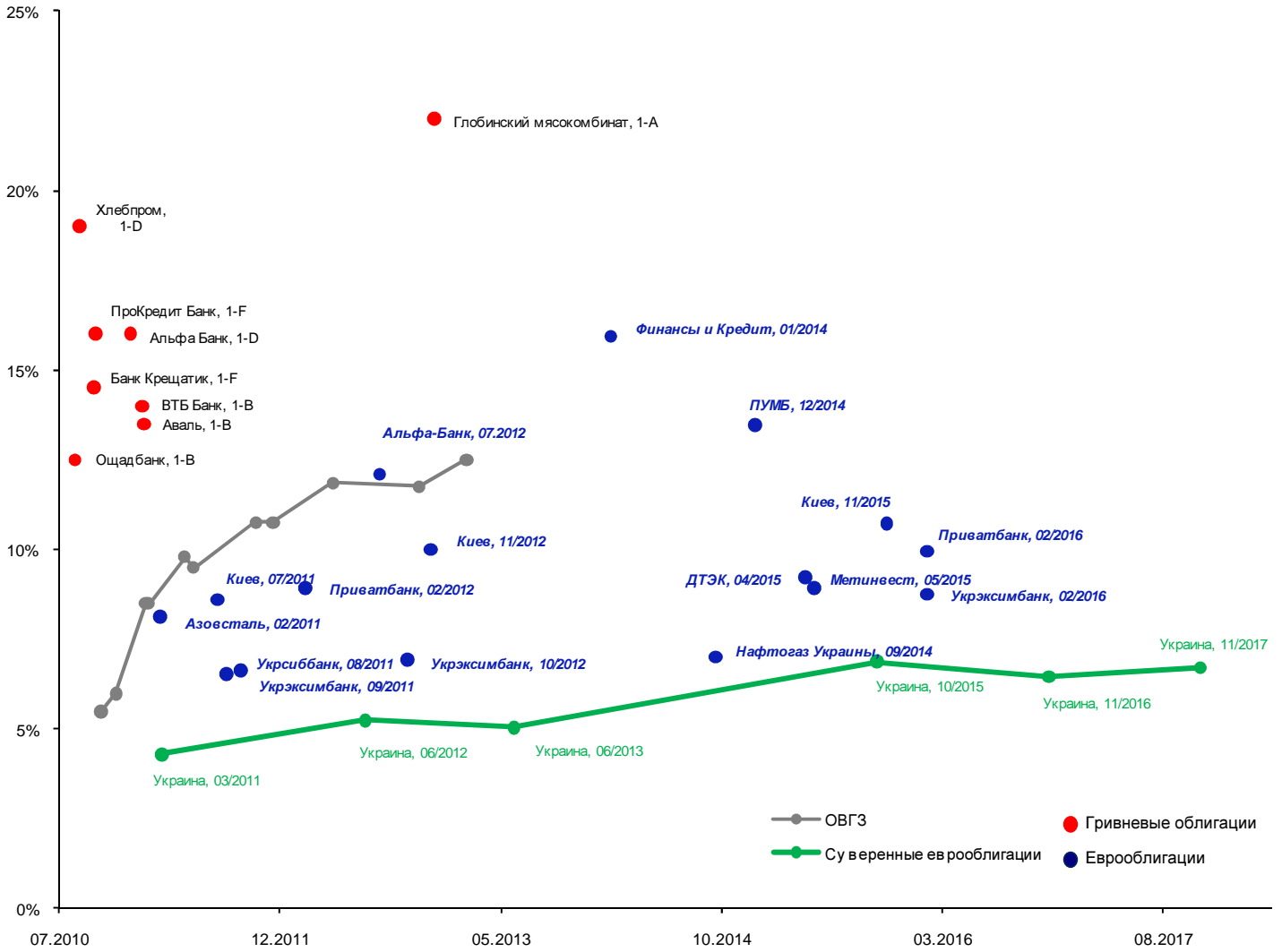
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.75	101.38	5.45%	4.29%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.75	102.00	5.38%	5.24%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.75	106.75	5.41%	5.04%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.25	91.75	7.00%	6.88%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	99.63	100.63	6.65%	6.45%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	100.00	100.25	6.75%	6.70%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	3507.20%	1432.55%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.75	100.50	9.61%	8.13%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.00	100.00	9.78%	8.61%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.50	7.60%	6.52%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.25	101.00	7.39%	6.64%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.25	101.00	7.54%	6.95%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	98.00	98.75	9.49%	8.92%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.50	101.50	12.69%	12.10%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.25	99.75	7.18%	6.92%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	95.25	96.50	10.64%	10.00%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	83.00	86.00	17.25%	15.94%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	72.00	76.50	21.61%	19.48%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	108.38	108.75	7.11%	7.01%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	90.50	92.00	13.97%	13.47%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.75	104.00	7.41%	7.35%	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	100.50	101.00	10.11%	9.97%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	104.25	105.00	9.12%	8.93%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	88.00	89.25	11.08%	10.74%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	92.75	95.00	10.52%	9.96%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	97.25	98.50	9.05%	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*	988.44	990.89	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	981.92	984.46	7.00%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	959.63	962.78	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	956.91	961.27	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 123.29	1 128.02	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	924.32	932.53	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 232.60	1 240.53	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 145.82	1 154.78	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 108.24	1 114.04	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 204.46	1 219.37	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 244.87	1 261.32	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

Блэр Шеридан
Переводчик
blair.sheridan@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.