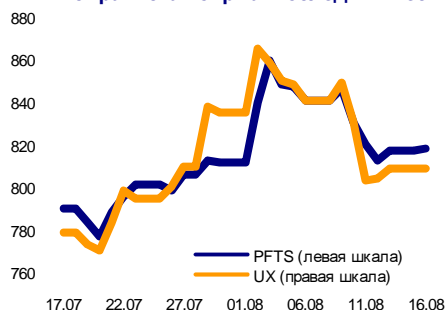
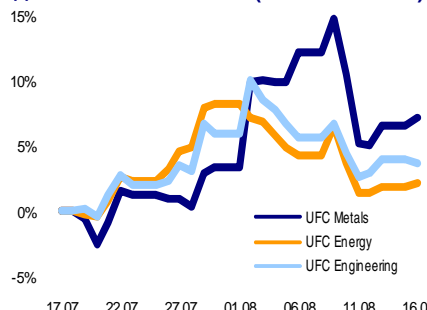


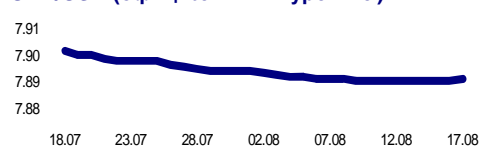
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



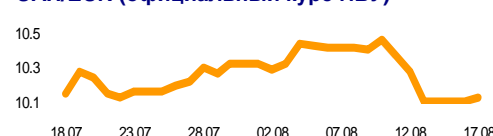
Индексы семейства UFC (17.07.2010 =0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. Индекс УБ в понедельник вел себя очень хаотично – индикатор несколько раз метался между "красной" и "зеленой" зонами. К концу торгового дня, индекс вырос 0.06%, до 2 022.20 пункта.

Лидером роста на рынке заявок стали акции Алчевского КХЗ (ALKZ; ПОКУПАТЬ), которые выросли на 7.7%. Тем не менее, объем торгов по этим акциям была очень мал, всего лишь 0.8 тыс. грн. Худшая динамика за день наблюдалась у акций «Стирала» (STIR; ПРОДАВАТЬ), которые упали на 1.6%.

Мы также могли наблюдать большой спрос на акции Алчевского меткомбината (ALMK; ДЕРЖАТЬ), «Укрсоцбанка» (USCB; ПРОДАВАТЬ) и Авдеевского КХЗ (AVDK; ПРОДАВАТЬ), объем торгов по которым в сумме составил 8.1 млн. грн., 6.6 млн. грн. и 6.2 млн. грн. соответственно.

Виталий Горовой

Основные индексы	16.08	13.08	Изм.
Индекс УБ	2022.20	2021.01	0.06%
Индекс ПФТС	817.94	817.54	0.05%
Индекс ПФТС	191.49	191.21	0.14%
UFC Metals	229.25	227.83	0.62%
UFC Energy	426.79	425.49	0.30%
UFC Engineering	157.54	158.05	-0.32%

Курсы валют	17.08	16.08	Изм.
UAH / USD	7.89090	7.89000	0.01%
UAH / EUR	10.11613	10.09841	0.18%
UAH / RUR	0.25855	0.25937	-0.32%

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	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	
03.09.2010	SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	
03.09.2010	LVON	Львовоблэнерго	
07.09.2010	HAON	Харьковоблэнерго	
07.09.2010	DNSS	Днепропетрсталь	
09.09.2010	FARM	Фармак	
10.09.2010	ODEN	Одессаоблэнерго	

Другие события			
17.08.2010	PREN	Прикарпатьеоблэнерго - продажа 25% акций на УБ	
21.08.2010	ММКИ	Мариупольский меткомбинат им. Ильича - конец подписки на новый выпуск акций	
02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ	

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
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, м/м	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%

ВВП Украины вырос на 6% во II квартале

Валовой внутренний продукт Украины (ВВП) вырос на 6% в фиксированных ценах 2007 г. во II квартале 2010 г., по сравнению с II кварталом 2009 г. Об этом сообщает Государственный комитет статистики (Госкомстат). По данным ведомства, рост ВВП с учетом сезонных колебаний по сравнению с I кварталом 2010 г. составил 3.9%.

Госкомстат не представил никаких других данных, в том числе динамики ВВП в I полугодии 2010 г. и номинального ВВП.

Правительство прогнозирует рост ВВП Украины в 2010 г. на 3.7%, после спада на 15.1% в 2009 г. В следующем году, как ожидается, темпы экономического роста ускорятся до 4.5%.

Всемирный банк в июле улучшил прогноз роста ВВП для Украины на 2010 г. с 2.5% до 3.5%, и с 3.5% до 4% в 2011 г. В то же время, Международный валютный фонд прогнозирует рост украинской экономики на 3.7% в текущем году и 4.3% в 2011 г.

Владимир Ланда

Темпы восстановления замедляются

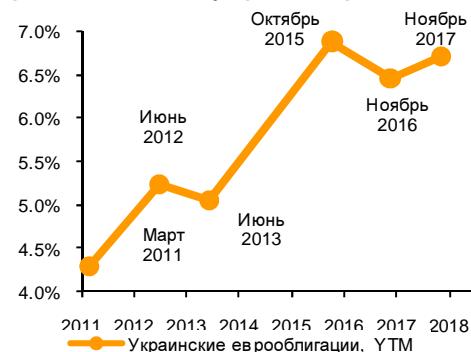
Темпы восстановления промышленного производства в Украине замедлились до 6.4% г/г в июле 2010 г., по сравнению с 8.9% в июне, 12.7% в мае и 17.4% в апреле, сообщил Государственный комитет статистики.

В январе-июле 2010 г. промышленное производство в Украине увеличилось на 11.1% по сравнению с соответствующим периодом 2009 г., отмечает комитет. Тем не менее, показатели роста остаются высокими из-за низкой базы сравнения, а также благодаря сильному росту в машиностроении (+38% г/г), в том числе в производстве автомобилей (+70% г/г), а также в химическом производстве (+20% г/г).

Как сообщалось ранее, промышленное производство в Украине в 2009 г. сократилось на 21.9%.

Владимир Ланда

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



Рейтинг украинских облигаций (Внутренняя методология *)		
Корпоративный		
Агромат, 1-B	OAGMTB	ufcBB
Амстор, 1-E	OASE	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
Конти, 1-B	OKKOB	ufcB
МАУП, 1-A	OMAUPA	ufcB
Севастопольэнерго, 1-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	0.023	586	1244	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 511	1686	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	194.76	209	375	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.65	260	255	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.09	4 207	4294	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.17	2 106	2068	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.77	2 033	2202	1150	33	-37	788
Железная руда								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.42	1 035	1169	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0,80	1 721	1745	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.20	2 757	2778	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.051	154	180	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.74	339	342	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.42	115	146	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.66	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	399	395	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.20	481	626	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.36	73	76	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.66	557	572	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.51	171	273	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	33.37	1 810	1824**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.75	648	735**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	134.98	805	875**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.78	208	250**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	68.00	870	956**	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	0.40	70	71**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	12.18	330	292	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	17.05	108	213	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	3.64	417	415	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.58	127	137**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	105	468**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	283.45	589	623**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.74	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.91	491	648	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.81	183	182	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"	0.34	319	400	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	44.70	26	44	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.077	1 439	1765**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.058	1 733	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.068	869	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.89	414	-	-	-	-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	22.84	neg.	1.92
AZST	Азовсталь	0.84	0.75	15.85	neg.	0.79
DNSS	Днепроспецсталь	1.36	0.76	20.48	neg.	9.37
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.32	0.33	neg.	neg.	3.50
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.82	1.79	57.06	neg.	2.90
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.21	1.23	48.12	neg.	1.43
ZPST	Запорожсталь	1.92	1.77	67.40	neg.	2.58
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.27	2.01	16.07	46.94	2.42
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	339.02	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.69	3.66	8.40	17.24	1.89
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.35	0.30	5.70	16.43	0.78
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.72	0.71	neg.	neg.	0.48
YASK	Ясиновский КХЗ	0.53	0.42	6.67	10.84	1.03
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.64	0.64	3.21	5.27	1.96
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.33	1.02	28.52	neg.	1.26
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.53	0.51	4.05	neg.	0.68
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.06	2.01	12.89	194.57	3.48
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.95	1.22	6.49	neg.	1.88
Нефть						
UNAF	Укрнафта	0.99	0.98	4.13	5.97	2.02
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.09	0.96	33.24	neg.	2.74
DNEN	Днепроэнерго	1.38	1.27	17.57	60.95	3.05
DOEN	Донбассэнерго	0.69	0.57	33.27	neg.	2.54
ZAEN	Западэнерго	1.69	1.53	neg.	neg.	7.63
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	0.35	0.35	4.90	19.06	4.56
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.20	1.35	neg.	neg.	1.12
Машиностроение						
AVTO	Укравто	1.00	0.51	14.33	160.55	0.34
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	2.28	2.29	22.73	45.48	2.70
LTPL	Лугансктепловоз	2.90	2.68	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.53	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.11	1.05	3.47	5.12	1.57
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.92	0.31	neg.	neg.	3.35
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.53	1.16	5.85	9.49	3.49
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.11	3.12	32.97	neg.	3.68
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	5.32	11.20	2.04
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	6.68	178.52	0.48
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.00	1.63	9.62	neg.	1.67
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.14
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	83.08	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

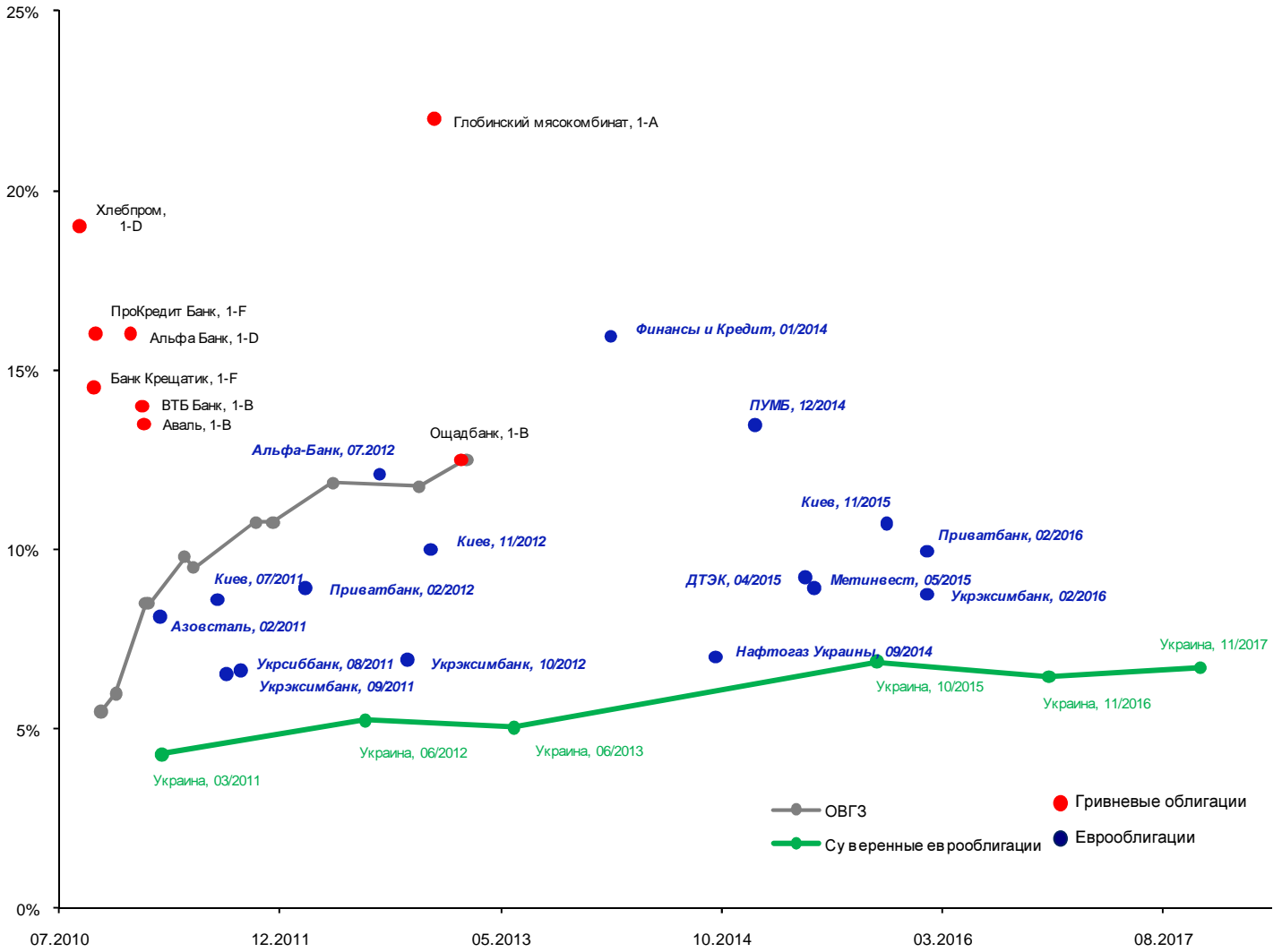
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.75	101.38	5.45%	4.29%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.75	102.00	5.38%	5.24%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.75	106.75	5.41%	5.04%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.25	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, тикер	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»
47, Владимирская, офис 1 г. Киев, 01034, Украина
Тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +38 044 443-79
<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

Артем 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](mailto: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 исследования. Аналитический отдел компании и его филиалы не несут никакой ответственности в связи с использованием этой информации.

Инвестиции в украинскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском и инвесторы должны выполнять свои должной осмотрительности при проверке финансовой деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Любое несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещено.