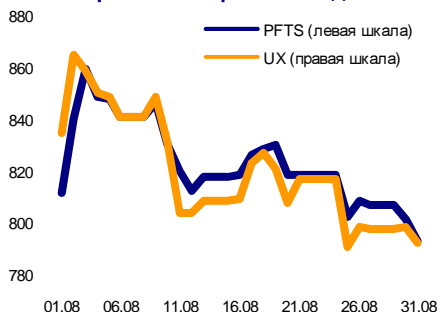
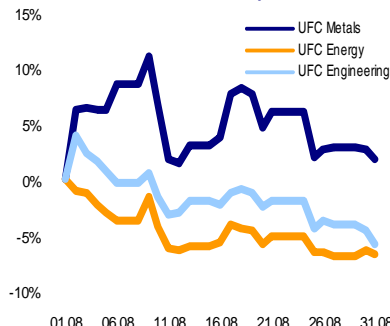


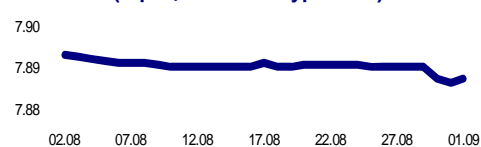
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



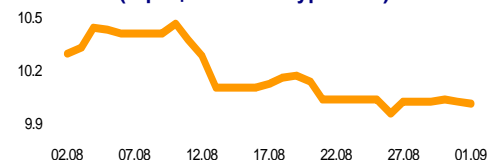
Индексы семейства UFC (31.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СТРАТЕГИЯ

### Рыночный взгляд UFC Capital

**Рынок акций.** Индекс «Украинской биржи» на всем протяжении последней торговой сессии лета находился значительно ниже нуля, единственная попытка выйти в ноль была предпринята ближе к окончанию торгов, но и она не увенчалась успехом. В итоге основной украинский индикатор опустился до 1979.53 пункта, потеряв 0.8%. Уже около трех недель индекс находится неподалеку от отметки 2000 пунктов, демонстрируя некоторую негативную динамику. Если она сохранится до конца недели, можно будет говорить о подтверждении пробития этого уровня вниз.

Объем торгов умеренно вырос – до 89.0 млн. грн. за счет роста объема торгов на срочном рынке более чем вдвое до 18.2 млн. грн. На рынке заявок росли в цене прежде всего низколиквидные акции ДМК им. Дзержинского (DMKD; ПОКУПАТЬ) – на 8.75%, «Галнафтогаза» (GLNG) – на 4.95% и ряда других бумаг. Среди лидеров падения рынка заявок – «Житомироблэнерго» (ZHEN) – акции которого подешевели на 3.50%, «Дакор Веста» (DAKOR) – на 3.43% и «Лугансктепловоза» (LTPL; ПРОДАВАТЬ) – на 3.41%, в то время как на рынке котировок стоит отметить продолжение сползания котировок «Запорожстали» (ZPST; ПРОДАВАТЬ), на этот раз на 7.92%

Объем торгов акциями Авдеевского КХЗ (AVDK; ПРОДАВАТЬ) снизился с 22.8 млн. грн. 30 августа до 9.5 млн. грн., но эти бумаги по-прежнему остаются самыми торгуемыми на рынке.

Отметим также допуск к торгам на УБ акции четырех эмитентов: Шосткинского городского молочного комбината (SHMK), Жидачевского ЦБК (ZCPK), Днепропетровского стрелочного завода (DSTR) и Днепропетровского завода металлоконструкций им. Бабушкина (DZMK).

Владимир Ланда

Основные индексы			
	31.08	30.08	Изм.
Индекс УБ	1979.53	1995.47	-0.80%
Индекс ПФТС	792.82	801.61	-1.10%
Индекс UFC	187.05	188.37	-0.70%
UFC Metals	225.25	227.21	-0.87%
UFC Energy	421.73	423.13	-0.33%
UFC Engineering	151.69	153.81	-1.38%

Курсы валют			
	01.09	31.08	Изм.
UAH / USD	7.88670	7.88610	0.01%
UAH / EUR	10.00034	10.01535	-0.15%
UAH / RUR	0.25551	0.25718	-0.65%

Собрания акционеров			
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	ММКI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	
03.09.2010	SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	
03.09.2010	LVON	Львовоблэнерго	
07.09.2010	DNSS	Днепропетросталь	
09.09.2010	FARM	Фармак	
10.09.2010	ODEN	Одессаоблэнерго	
14.09.2010	CHON	Черкасыоблэнерго	
17.09.2010	CHVO	Черкасское химволокно	
17.09.2010	UGZB	Укргазбанк	

Другие события			
02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ	
07.09.2010	-	Заседание Банка Японии	
09.09.2010	-	Заседание Банка Англии	

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
01.09	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 27 августа	-
02.09	8:30	Франция	Безработица	2 квартал	10.0%
02.09	8:30	Франция	Безработица (без заморских территорий)	2 квартал	9.6%
02.09	11:00	Италия	Индекс цен производителей, м/м	Июль	0.4%
02.09	11:00	Италия	Индекс цен производителей, г/г	Июль	4.3%
02.09	12:00	Еврозона	ВВП, кв/кв	2 квартал (пр.)	1.0%
02.09	12:00	Еврозона	ВВП, г/г	2 квартал (пр.)	1.7%
02.09	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	Июль	0.3%
02.09	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, г/г	Июль	4.0%
02.09	14:45	Еврозона	Ставка ЕЦБ	2 сентября	1.00%
02.09	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 28 августа	475K
02.09	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 21 августа	4440K
02.09	17:00	США	Фабричные заказы	Июль	0.3%
02.09	17:00	США	Продажи домов (в процессе), м/м	Июль	-1.0%
02.09	17:00	США	Продажи домов (в процессе), г/г	Июль	-

## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

### НДС-облигации: четвертый и последний транш?

Министерство финансов Украины 31 августа осуществило выпуск четвертого транша НДС-облигаций, размер которого составил 6.04 млрд. грн.

Новому траншу НДС-облигаций был присвоен ISIN UA4000083059. Платежи по данному выпуску будут осуществляться 1 марта и 30 августа 2011 г., 28 февраля и 28 августа 2012 г., 26 февраля и 27 августа 2013 г., 25 февраля и 26 августа 2014 г., 24 февраля и 25 августа 2015 г.

По результатам выпуска четырех траншей общая сумма эмитированных НДС-ОВГЗ составила 16.4 млрд. грн., что соответствует предварительным оценкам правительственных органов. Таким образом, в целом выпуск НДС-облигаций можно считать завершенным, хотя не исключено, что в связи с пересмотром реестра могут быть сделаны еще выпуски незначительного объема.

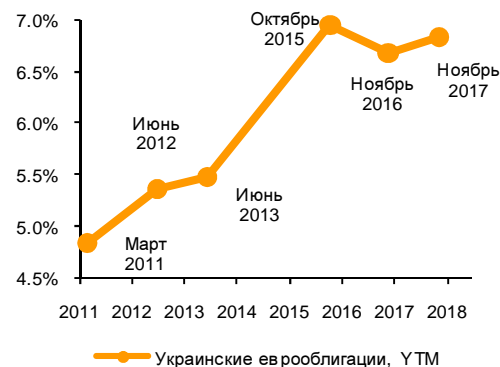
По нашему мнению, столь оперативный выпуск 16 млрд. грн. госбумаг на протяжении последних трех рабочих дней, несмотря на текущий большой спрос со стороны участников рынка, будет провоцировать рост дисконта по этим инструментам с текущих 20% до 25% и, возможно, выше.

Артем Кость

### НДС-ОВГЗ аукциону не помеха

Несмотря на существенный объем второго и третьего траншей НДС-ОВГЗ, которые были осуществлены до начала аукциона по размещению ОВГЗ во вторник, активность участников торгов снизилась незначительно. Общий объем привлеченных средств составил 1.06 млрд. грн., что на 13% меньше, чем неделей ранее.

### 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
Кonti, 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](http://www.ufc-capital.com/ru/analysis/bonds_rate.htm)

---

Уже традиционно основной спрос на аукционе был на короткие бумаги,— по серии с погашением в феврале 2011 г. было выставлено 9 заявок на 850 млн. грн. из которых 6 на 742 млн. грн. были удовлетворены. Доходность размещения составила 9%.

По годичной бумаге было подано 10 заявок на 179 млн. грн. Минфин удовлетворил лишь 4 заявки по минимальной доходности в 11%, что позволило ему привлечь 68 млн. грн.

По трехлетним ОВГЗ спецсерии, которая используются банками для покрытия обязательных резервов, было удовлетворено 3 заявки на 250 млн. грн. по 12% эффективной доходности. В то же время, по обычным трехлетним ОВГЗ на вчерашнем аукционе не было подано ни одной заявки.

Таким образом, первые три транша НДС-ОВГЗ не стали причиной большого снижения активности на аукционе по размещению ОВГЗ. Тем не менее, мы ожидаем, что после появления на вторичном рынке четвертого транша активность первичного рынка все же упадет.

**Артем Кость**

## Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели

Тикер	Компания	Price \$	MCap \$ mln	EV \$ mln	Sales \$ mln	EBITDA \$ mln	Earnings \$ mln	Book Value \$ mln
<b>Сталь</b>								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.021	546	1204	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.35	1 490	1665	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	191.90	206	372	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.21	255	250	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.96	3 711	3798	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.15	1 860	1822	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.60	1 576	1745	1150	33	-37	788
<b>Железная руда</b>								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.37	1 026	1160	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.74	1 586	1610	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.23	2 838	2860	753	331	160	1459
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.052	156	182	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.93	377	380	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.46	127	157	272	22	11	112
<b>Трубы</b>								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.50	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	389	385	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.14	457	602	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.37	74	77	143**	19	-4	107
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.64	543	557	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.49	166	267	140	42	-10	91
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	33.94	1 840	1855**	1841**	442**	303**	896**
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	1.67	616	704**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепроэнерго	132.09	788	858**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.51	201	244**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	66.26	847	934**	567**	-4**	-28**	114**
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	Днепроблэнерго	35.08	210	175**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	1.91	207	262**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	73**	202**	14**	4**	15**
<b>Минеральные удобрения</b>								
STIR	Стирол	11.52	313	274	244	-31	-42	294
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	15.96	101	206	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.69	79	245	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.19	39	38	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.51	403	401	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.51	111	121**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	105	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	281.72	585	619**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.69	41	125	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.42	457	614	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.78	176	176	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.62	263	241**	114**	33**	25**	142**
<b>Абразивы</b>								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
<b>Пищевая промышленность</b>								
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	0.047	447	465	423	120	50	195
<b>Строительство</b>								
MTBD	Мостобуд	45.19	26	44	90	7	0	54
<b>Связь</b>								
UTLM	Укртелеком	0.072	1 356	1682**	880**	183**	-36**	863**
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.055	1 658	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.069	880	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.86	402	-	-	-	-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
<b>Сталь</b>						
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.93	0.42	22.10	neg.	1.79
AZST	Азовсталь	0.83	0.74	15.66	neg.	0.78
DNSS	Днепроспецсталь	1.35	0.75	20.32	neg.	9.24
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.32	0.32	neg.	neg.	3.44
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.61	1.57	50.48	neg.	2.56
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.06	1.09	42.39	neg.	1.27
ZPST	Запорожсталь	1.52	1.37	53.41	neg.	2.00
<b>Железная руда</b>						
PGOK	Полтавский ГОК	2.26	2.00	15.95	46.54	2.40
PGZK	Южный ГОК	5.90	5.81	312.80	neg.	3.33
SGOK	Северный ГОК	3.80	3.77	8.65	17.75	1.95
<b>Кокс</b>						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.76	16.65	0.79
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.80	0.79	neg.	neg.	0.53
YASK	Ясиновский КХЗ	0.58	0.47	7.21	11.96	1.13
<b>Трубы</b>						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.63	3.13	5.15	1.91
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.28	0.97	27.45	neg.	1.20
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.53	0.51	4.11	neg.	0.69
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.01	1.96	12.57	189.64	3.39
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.91	1.19	6.36	neg.	1.82
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	1.01	1.00	4.20	6.07	2.05
<b>Энергогенерация</b>						
CEEN	Центрэнерго	1.04	0.91	31.83	neg.	2.61
DNEN	Днепроэнерго	1.35	1.24	17.22	59.64	2.99
DOEN	Донбассэнерго	0.67	0.55	32.43	neg.	2.46
ZAEN	Западэнерго	1.65	1.49	neg.	neg.	7.43
<b>Энергораспределение</b>						
DNON	Днепроблэнерго	0.15	0.17	5.46	17.89	6.11
KIEN	Киевэнерго	0.28	0.22	neg.	neg.	1.34
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	5.00	19.47	4.65
<b>Минеральные удобрения</b>						
STIR	Стирол	1.12	1.28	neg.	neg.	1.06
<b>Машиностроение</b>						
AVTO	Укравто	0.97	0.48	13.87	150.30	0.31
AZGM	Азовобщемаш	0.98	0.31	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.47	0.50	neg.	neg.	3.25
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.20	2.21	21.96	43.94	2.61
LTPL	Лугансктепловоз	2.56	2.34	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.10	1.04	3.45	5.09	1.56
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.91	0.30	neg.	neg.	3.29
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.45	1.08	5.54	8.83	3.24
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.00	3.01	31.79	neg.	3.55
TATM	Турбоатом	2.12	2.32	7.36	10.40	1.85
<b>Абразивы</b>						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.14	0.23
<b>Пищевая промышленность</b>						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.49	1.19	5.32	11.19	2.04
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.90	2.62
SUNI	САН ИнБев Украина	1.10	1.06	3.88	8.96	2.29
<b>Строительство</b>						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.29	6.72	180.47	0.49
<b>Связь</b>						
UTLM	Укртелеком	1.91	1.54	9.17	neg.	1.57
<b>Финансовые услуги</b>						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.04
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	84.10	1.15
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.14

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	Спрэд* (bid/offer)	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	101.00	5.85%	4.84%	6.875%	534/ 483	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.25	101.75	5.64%	5.35%	6.385%	493/ 464	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.00	105.50	5.67%	5.48%	7.650%	477/ 458	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.00	91.50	7.08%	6.95%	4.950%	538/ 525	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	99.00	99.50	6.78%	6.68%	6.580%	495/ 485	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	99.00	99.50	6.93%	6.84%	6.750%	480/ 471	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	-	-	9.250%	N/A	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	100.00	100.50	9.22%	8.15%	9.125%	861/ 701	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.00	100.25	9.83%	8.30%	8.625%	907/ 754	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.25	7.52%	6.67%	9.250%	672/ 587	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.50	101.00	7.13%	6.61%	7.650%	626/ 574	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.50	101.00	7.33%	6.92%	7.750%	652/ 611	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	97.50	98.25	9.91%	9.33%	8.000%	913/ 854	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	101.00	101.50	12.38%	12.08%	13.000%	1135/1056	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.00	99.50	7.32%	7.06%	6.800%	662/ 636	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	96.75	97.50	9.90%	9.51%	8.250%	915/ 876	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	82.50	86.00	17.54%	15.99%	10.500%	1648/1493	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	73.00	76.50	21.21%	19.56%	10.500%	1987/1825	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	109.50	110.00	6.79%	6.66%	9.500%	553/ 546	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	93.50	13.82%	13.00%	11.000%	1248/1167	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.00	103.50	7.59%	7.47%	8.375%	616/ 604	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.75	101.50	9.29%	9.09%	9.500%	787/ 767	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	102.00	102.75	9.70%	9.50%	10.250%	829/ 809	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	103.50	104.50	9.31%	9.05%	10.250%	781/ 762	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	90.00	91.00	10.55%	10.28%	8.000%	899/ 871	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	93.25	94.75	10.40%	10.02%	8.750%	2568/2158	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	95.50	97.25	9.48%	9.05%	8.400%	785/ 742	125	USD	09.02.2016

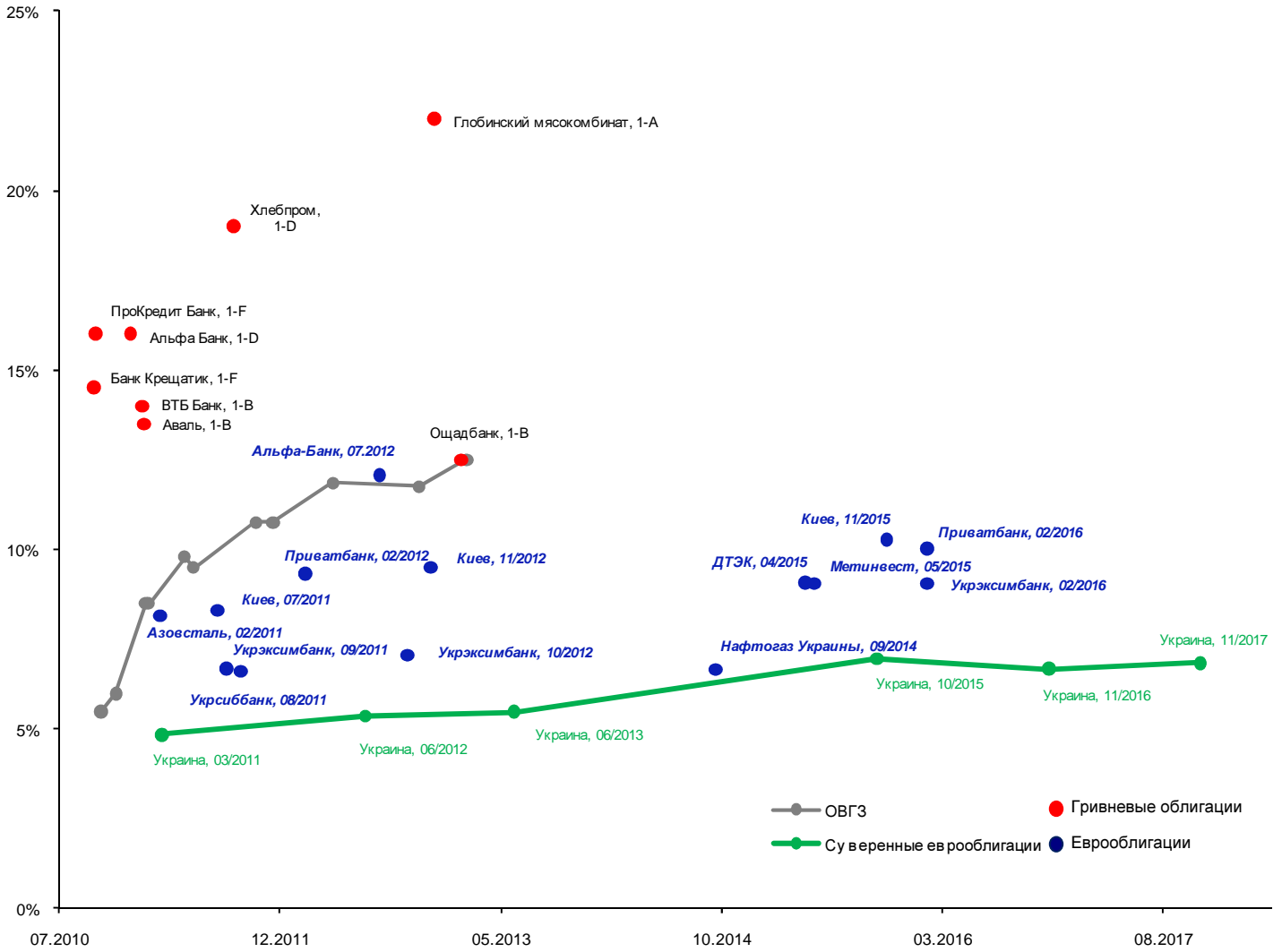
\* - Z-спрэд к казначейским обязательствам США.

## Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тикер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	991.82	993.56	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	985.26	987.34	7.00%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	963.85	966.68	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	961.22	965.16	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456*	1 128.84	1 133.23	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	928.87	936.62	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089*	1 239.21	1 246.79	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012*	1 151.98	1 160.61	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912*	1 114.57	1 120.21	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451*	1 211.48	1 226.07	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018*	1 246.50	1 262.95	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](mailto:dorfman@ufc-capital.com)

**Владимир Ланда**  
Начальник аналитического отдела  
[landa@ufc-capital.com](mailto:landa@ufc-capital.com)

**Виталий Горовой**  
Директор по стратегическому развитию  
[gorovoy@ufc-capital.com](mailto:gorovoy@ufc-capital.com)

**Артем Кость**  
Начальник отдела анализа долговых рынков  
[kost@ufc-capital.com](mailto:kost@ufc-capital.com)

**Сергей Шаров**  
Аналитик  
[sharov@ufc-capital.com](mailto:sharov@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.