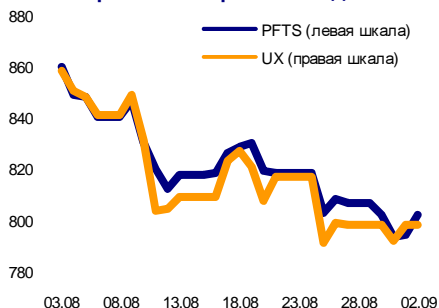
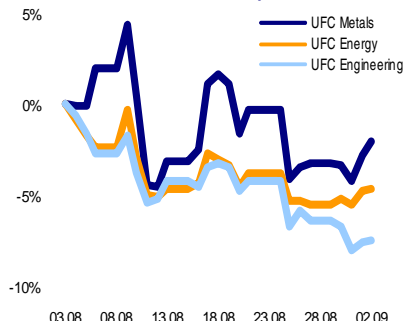


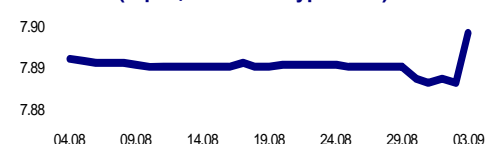
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



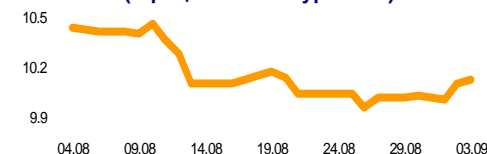
Индексы семейства UFC (03.08.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. Индекс «Украинской биржи» продемонстрировал смешанную динамику в четверг. В первой половине торговой сессии на рынке преобладали позитивные настроения, что позволило индексу все-таки пробить вверх уровень 2000. Однако после этого инициатива была перехвачена «медведями», в результате чего индекс вернулся на прежние уровни и завершил торги с понижением на 0.05%.

При этом общий объем торгов упал до 94.5 млн. грн. в первую очередь за счет снижения активности на рынке котировок.

Неопределенной динамика была и на европейских площадках, значимый рост показал лишь российский рынок, – индекс РТС закрылся на 0.43% выше предыдущего значения.

Среди лидеров падения рынка заявок в четверг оказались акции «Западэнерго» (ZAEN; ПРОДАВАТЬ), которые после вчерашнего необоснованного роста упали на 12%. Отметим также снижение котировок по акциям «Укравто» (AVTO; ПОКУПАТЬ) на 4.6%.

Среди повысившихся в стоимости бумаг выделим «Дакор Вест» (DAKOR) и Днепропетровский металлургический комбинат (DMKD; ПОКУПАТЬ), рост которых составил 7.0% и 5.0% соответственно.

Артем Кость

Основные индексы	02.09	01.09	Изм.
Индекс УБ	1994.13	1995.19	-0.05%
Индекс ПФТС	801.63	794.27	0.93%
Индекс UFC	189.23	188.42	0.43%
UFC Metals	230.38	228.48	0.83%
UFC Energy	425.55	424.98	0.14%
UFC Engineering	152.60	152.49	0.07%

Курсы валют	03.09	02.09	Изм.
UAH / USD	7.89780	7.88610	0.15%
UAH / EUR	10.12340	10.09421	0.29%
UAH / RUR	0.25738	0.25604	0.52%

Собрания акционеров		
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	Черкассыоблэнерго
17.09.2010	CHVO	Черкасское химволокно
17.09.2010	UGZB	Укргазбанк
23.09.2010	ORGZ	Орджоникидзевский ГОК
24.09.2010	MZKK	Мироновский завод круп и комбикормов
24.09.2010	KMOL	Ковельмолоко
24.09.2010	CGOK	Центральный ГОК
24.09.2010	IGOK	Ингулецкий горно-обогатительный комбинат
27.09.2010	PGZK	Южный ГОК
29.09.2010	ODEN	Одессаоблэнерго
29.09.2010	ZATR	Запорожтрансформатор
30.09.2010	UX	Украинская биржа

Другие события		
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
03.09	12:00	Евросоюз	Розничные продажи, м/м	Август	0.2%
03.09	12:00	Евросоюз	Розничные продажи, г/г	Август	0.6%
03.09	15:00	Бразилия	ВВП, кв/кв	2 квартал	0.7%
03.09	15:00	Бразилия	ВВП, г/г	2 квартал	8.0%
03.09	15:30	США	Безработица	Август	9.6%

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

«Альфа-Банку» (Украина) улучшают рейтинг

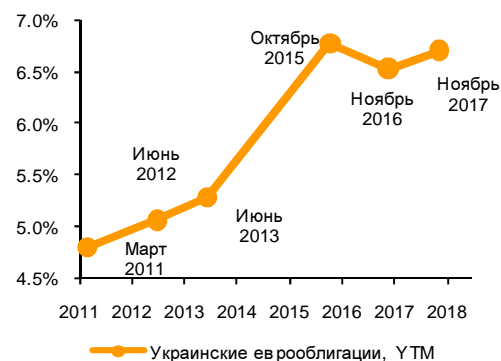
Рейтинговое агентство Standard & Poor's сообщило об улучшении прогноза рейтингов «Альфа-Банка» (Украина) со стабильного до позитивного, а также повысило рейтинг по национальной шкале с uaBB- до uaBB.

В агентстве объясняют пересмотр рейтинга улучшением ликвидности финучреждения, сильной позицией на украинском рынке, а также проведенной докапитализацией банка.

Мы ожидаем, что общее улучшение ситуации в банковском секторе Украины позволит банку показать в 2010 г. положительную рентабельность, что в совокупности с поддержкой материнской структурой станет основанием ожидать повышение долгосрочного рейтинга Альфа-Банка» (Украина) до уровня B в ближайшем времени.

Артем Кость

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

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	555	1213	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 520	1695	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	191.90	206	372	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.53	259	254	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.99	3 817	3905	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.15	1 914	1876	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.60	1 576	1745	1150	33	-37	788
Железная руда								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.59	1 068	1202	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.74	1 586	1610	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.28	2 957	2979	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.053	159	184	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.92	375	378	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.46	127	157	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	10.91	12	29	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	391	386	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.17	467	612	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.37	74	77	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.63	538	552	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	167	269	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	34.18	1 853	1868**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.71	631	719**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	133.23	795	865**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.65	205	247**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	66.81	854	941**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	35.08	210	175**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	1.80	195	250**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	73**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	11.53	313	274	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	16.06	102	207	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	3.53	405	403	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.51	112	123**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	107	470**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	282.26	587	620**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.76	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.44	458	615	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.79	179	179	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.62	263	241**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.33	315	396	268	75	28	156
SSOL	Славутичский солодовый завод	1.59	39	52**	53**	9**	5**	14**
SUNI	САН ИнБев Украина	0.047	447	465	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	45.91	27	44	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.072	1 343	1669**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.056	1 666	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.071	898	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.86	400	-	-	-	-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	0.94	0.43	22.27	neg.	1.82
AZST	Азовсталь	0.84	0.75	15.94	neg.	0.79
DNSS	Днепроспецсталь	1.35	0.75	20.32	neg.	9.24
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.32	0.33	neg.	neg.	3.49
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.66	1.62	51.89	neg.	2.63
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.10	1.12	43.65	neg.	1.30
ZPST	Запорожсталь	1.52	1.37	53.41	neg.	2.00
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.34	2.08	16.52	48.45	2.50
PGZK	Южный ГОК	5.90	5.81	312.80	neg.	3.33
SGOK	Северный ГОК	3.96	3.93	9.01	18.50	2.03
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.84	16.93	0.80
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.79	0.79	neg.	neg.	0.53
YASK	Ясиновский КХЗ	0.58	0.47	7.22	11.97	1.13
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.48	0.19	neg.	neg.	0.36
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.63	3.15	5.17	1.92
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.30	0.99	27.88	neg.	1.23
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.54	0.52	4.13	neg.	0.70
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	1.99	1.94	12.45	187.78	3.36
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.92	1.19	6.39	neg.	1.84
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.01	1.01	4.23	6.11	2.07
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.07	0.94	32.51	neg.	2.68
DNEN	Днепроэнерго	1.36	1.25	17.36	60.16	3.01
DOEN	Донбассэнерго	0.68	0.56	32.88	neg.	2.50
ZAEN	Западэнерго	1.66	1.51	neg.	neg.	7.49
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.15	0.17	5.46	17.89	6.11
KIEN	Киевэнерго	0.26	0.21	neg.	neg.	1.26
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	5.01	19.51	4.66
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.12	1.28	neg.	neg.	1.06
Машиностроение						
AVTO	Укравто	0.97	0.48	13.91	151.24	0.32
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	2.21	2.22	22.07	44.17	2.63
LTPL	Лугансктепловоз	2.59	2.37	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.58	neg.	neg.	0.69
MSICH	Мотор Сич	1.10	1.04	3.45	5.10	1.56
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.92	0.31	neg.	neg.	3.37
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.45	1.08	5.55	8.85	3.25
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.05	3.06	32.33	neg.	3.61
TATM	Турбоатом	2.12	2.32	7.36	10.40	1.85
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.14	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.48	1.17	5.27	11.05	2.01
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.99	0.74	6.13	8.46	2.81
SUNI	САН ИнБев Украина	1.10	1.06	3.88	8.96	2.29
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.30	6.78	183.36	0.49
Связь						
UTLM	Укртелеком	1.90	1.53	9.10	neg.	1.56
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.05
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	85.78	1.17
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.13

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)	Модифиц. дюрация	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	101.00	5.83%	4.79%	6.875%	512/ 429	0.48	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.75	102.25	5.35%	5.06%	6.385%	477/ 419	1.67	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.25	106.00	5.57%	5.28%	7.650%	466/ 437	2.44	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.75	92.25	6.89%	6.77%	4.950%	527/ 502	4.11	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	99.75	100.25	6.63%	6.53%	6.580%	482/ 462	4.93	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	99.75	100.25	6.79%	6.70%	6.750%	479/ 461	5.50	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	-	-	9.250%	N/A	N/A	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	100.00	101.25	9.22%	6.51%	9.125%	862/ 644	0.45	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	100.00	100.75	8.60%	7.68%	8.625%	818/ 694	0.80	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	102.00	102.50	6.93%	6.36%	9.250%	643/ 586	0.85	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.75	101.25	6.86%	6.34%	7.650%	601/ 549	0.95	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.75	101.00	7.12%	6.91%	7.750%	652/ 611	1.19	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	98.50	99.00	9.15%	8.76%	8.000%	836/ 798	1.29	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	101.25	102.00	12.22%	11.77%	13.000%	1109/1004	1.64	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.75	100.25	6.93%	6.67%	6.800%	635/ 595	1.85	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	97.00	98.00	9.77%	9.26%	8.250%	902/ 850	1.93	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	82.50	86.00	17.56%	16.00%	10.500%	1649/1493	2.61	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	74.00	76.50	20.75%	19.58%	10.500%	1942/1827	2.80	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	110.00	110.50	6.65%	6.52%	9.500%	537/ 524	3.26	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	93.50	13.83%	13.00%	11.000%	1247/1166	3.25	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.50	104.00	7.46%	7.34%	8.375%	609/ 596	3.70	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	101.50	101.75	9.09%	9.02%	9.500%	773/ 759	3.58	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	102.75	103.25	9.50%	9.36%	10.250%	814/ 794	3.53	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	104.75	105.25	8.98%	8.85%	10.250%	761/ 754	3.60	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	90.50	92.00	10.42%	10.02%	8.000%	884/ 844	3.95	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	89.00	92.00	11.53%	10.73%	8.750%	4236/3599	0.36	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	96.00	98.00	9.35%	8.87%	8.400%	784/ 741	4.22	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*	993.31	994.41	6.00%	5.00%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	986.65	987.66	6.50%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	964.32	967.12	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	961.70	965.60	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456*	1 129.46	1 133.81	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	929.38	937.07	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089*	1 239.94	1 247.49	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012*	1 152.67	1 161.26	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912*	1 115.28	1 120.90	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451*	1 212.26	1 226.82	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018*	1 247.35	1 263.77	13.25%	12.50%	20.00%	20.02.2013

Примечание: Для выпусков, помеченных звездочками, указаны простые доходности, для прочих выпусков – эффективные.

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

© 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.