

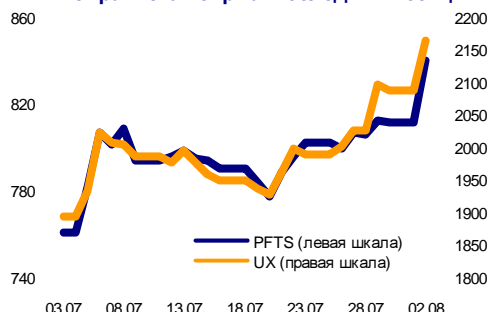
УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



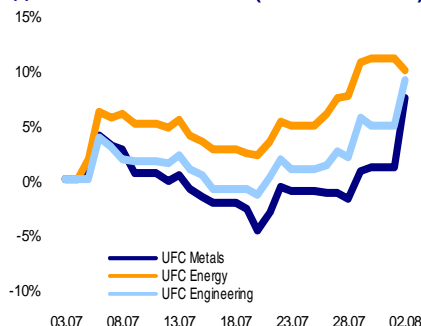
Ежедневный обзор

3 августа 2010 г.

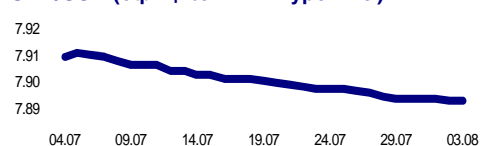
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



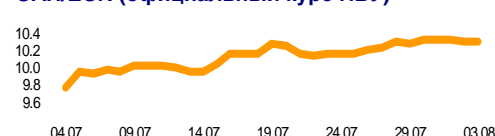
Индексы семейства UFC (03.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. В понедельник, 2 августа, на большинстве мировых фондовых рынков можно было наблюдать оптимизм инвесторов. Уверенный «бычий» тренд царил фактически с момента открытия торговых площадок. По результатам торгового дня индекс «Украинской биржи» вырос на 3.64%, остановившись на отметке 2162.20 пункта.

Лидером роста на рынке заявок оказались акции ДМК им. Дзержинского (DMKD; ПОКУПАТЬ), выросшие за день на 25.2%. Кроме того, среди значительно выросших в стоимости ценных бумаг следует отметить акции Алчевского металлургического комбината (ALMK; ДЕРЖАТЬ), Ясиновского коксохимического завода (YASK; ПОКУПАТЬ) и «Житомироблэнерго» (ZHEN), продемонстрировавшие в понедельник рост на 11.9%, 11.3% и 11.3% соответственно.

Среди упавших в цене ценных бумаг можно выделить акции ММК им. Ильича (ММКІ; ПЕРЕСМОТР), снизившиеся на 31.0%. Падение можно объяснить началом дополнительной эмиссии простых именных акций компании, в результате которой уставный капитал завода увеличится в 3.7 раза.

Кроме того, на 3.9% упали акции «Укрнафты» (UNAF; ПРОДАВАТЬ). Ценные бумаги могли снизиться в стоимости вследствие естественного снижения интереса инвесторов к ним в понедельник, по сравнению с несколькими днями ранее, поскольку 30 июля формировался реестр владельцев акций для последующего начисления им дивидендов.

Виталий Горовой

Основные индексы			
	02.08	30.07	Изм.
Индекс УБ	2162.20	2086.18	3.64%
Индекс ПФТС	839.65	811.21	3.51%
Индекс UFC	211.61	210.62	0.47%
UFC Metals	234.91	220.98	6.30%
UFC Energy	447.77	452.10	-0.96%
UFC Engineering	167.36	161.06	3.91%

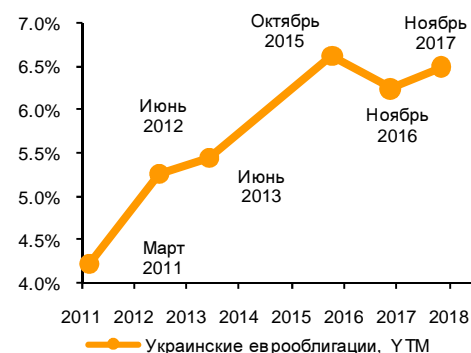
Курсы валют			
	03.08	02.08	Изм.
UAH/USD	7.89270	7.89270	0.00%
UAH/EUR	10.28261	10.28261	0.00%
UAH/RUR	0.26146	0.26146	0.00%

Собрания акционеров			
09.08.2010	SORN	Оранта	
10.08.2010	ZATR	Запорожтрансформатор	
11.08.2010	ZHMZ	Житомирский маслозавод	
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	

Другие события	
05.08.2010	Заседание ЕЦБ
05.08.2010	Заседание Банка Англии
10.08.2010	Заседание ФРС
10.08.2010	- Заседание Банка Японии
21.08.2010	ММКІ - 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
03.08	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	JUN	0.4%
03.08	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, г/г	JUN	3.1%
03.08	17:00	США	Продажи домов (в процессе), м/м	JUN	3.9%
03.08	17:00	США	Продажи домов (в процессе), г/г	JUN	-
04.08	0:00	США	Потребительское доверие (ABC)	AUG 1	-46
04.08	14:00	США	Заявки на ипотеку	JUL 30	-

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

«Хлебпром» продал облигации

Концерн «Хлебпром» сообщил о завершении размещения облигаций серии 1-D на сумму 50 млн. грн. с погашением в августе 2011 г. Напомним, что ранее эмитент в полном объеме выкупал облигации этой серии у держателей. Отметим, что согласно опубликованной информации средневзвешенная доходность последнего размещения составила 19.7%.

Представители компании подчеркивают, что «Хлебпром», пополнив рабочий капитал во время сбора урожая, получил возможность закупить зерно по привлекательным ценам. Кроме того, предприятие понизило стоимость обслуживания существующего кредитного портфеля, так как часть средств от размещения облигаций была использована для погашения кредитной задолженности.

Источник: Интерфакс-Украина
Артем Кость

«Интерпайп» предложил реструктуризацию

Согласно официальному письму, которое было разослано держателям еврооблигаций «Интерпайпа» 2 августа 2010 г., компания предлагает реструктуризировать свои обязательства на семь лет, при этом повысив купонную ставку с 8.75% до 10.25% годовых.

Собрание держателей еврооблигаций назначено на 17 сентября 2010 года. Другие подробности реструктуризации не сообщаются.

Источник: Интерфакс-Украина
Артем Кость

Рейтинг украинских облигаций (внутренняя методология*)

Корпоративные		
Агромат, 1-B	OAGMTA	ufcBB
Амстор, 1-E	OAMSE	ufcCCC
Богдан, 1-B	OLUAZB	ufcBB
Галичина, 1-C	OGLCHC	ufcB
Галнафтогаз, 1-E	ONGNE	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
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	0.024	623	1280	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.38	1 592	1768	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	199.76	215	381	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	25.42	268	263	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.14	4 399	4487	1847	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.25	842	804	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.79	2 100	2270	1150	33	-37	788
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	5.20	993	1127	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 720	1744	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.22	2 802	2823	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.053	161	186	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.81	353	356	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.46	125	156	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.66	12	30	42	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	394	389	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.26	505	650	371	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	77	80	127	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.65	550	564	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.52	173	275	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	35.14	1 906	1920**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.89	699	786**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	140.42	838	908**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	9.15	216	259**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	72.35	925	1012**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	29.73	178	143**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.15	232	288**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.45	77	79**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	11.69	317	278	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	18.34	116	221	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.82	84	251	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.22	46	44	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.68	422	420	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.61	133	143**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.026	111	474**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	309.15	642	676**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.92	45	129	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.56	538	695	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.81	184	184	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.66	278	256**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.24	7	13*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.35	328	409	268	75	28	156
SSOL	Славутичский солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.048	456	474	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	48.86	28	46	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.082	1 535	1861**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.064	1 909	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.074	944	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.95	447	-	-	-	-235**	48**

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	0.99	0.48	23.51	neg.	2.04
AZST	Азовсталь	0.88	0.79	16.62	neg.	0.83
DNSS	Днепроспецсталь	1.38	0.78	20.78	neg.	9.62
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.33	0.34	neg.	neg.	3.61
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	2.43	2.38	59.62	neg.	3.03
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.47	0.49	18.71	neg.	0.57
ZPST	Запорожсталь	1.97	1.83	69.47	neg.	2.67
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.19	1.93	15.49	45.04	2.33
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	338.91	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.75	3.72	8.53	17.52	1.92
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.37	0.32	5.89	17.10	0.81
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.75	0.74	neg.	neg.	0.50
YASK	Ясиновский КХЗ	0.57	0.46	7.14	11.81	1.12
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.73	0.30	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.64	3.17	5.20	1.93
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.75	1.36	29.62	neg.	1.33
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.63	0.61	4.28	neg.	0.72
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.03	1.98	12.72	191.94	3.43
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.97	1.24	6.55	neg.	1.91
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.04	1.03	4.35	6.29	2.13
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.17	1.04	35.55	neg.	2.96
DNEN	Днепрэнерго	1.43	1.32	18.22	63.41	3.18
DOEN	Донбассэнерго	0.71	0.59	34.45	neg.	2.65
ZAEN	Западэнерго	1.78	1.63	neg.	neg.	8.12
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.46	15.16	5.18
KIEN	Киевэнерго	0.30	0.25	neg.	neg.	1.51
KREN	Крымэнерго	0.39	0.38	5.43	21.15	5.06
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.14	1.30	neg.	neg.	1.08
Машиностроение						
AVTO	Укравто	1.04	0.55	14.88	172.64	0.36
AZGM	Азовобщешмаш	1.00	0.34	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.56	0.58	neg.	neg.	3.81
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.30	2.32	23.00	46.02	2.73
LTPL	Лугансктепловоз	3.02	2.80	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.56	0.60	neg.	neg.	0.71
MSICH	Мотор Сич	1.20	1.14	3.76	5.59	1.71
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.94	0.33	neg.	neg.	3.57
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.64	1.27	6.27	10.40	3.82
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.14	3.14	33.21	neg.	3.71
TATM	Турбоатом	2.25	2.45	7.81	10.99	1.96
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.06	10.50	0.24
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.52	1.22	5.44	11.51	2.10
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	Сан ИнБев Украина	1.12	1.08	3.96	9.14	2.34
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.51	0.31	7.05	195.16	0.53
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.11	1.74	10.15	neg.	1.78
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.35
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	90.25	1.23
FORM	Форум	x	x	x	neg.	9.23

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	101.75	101.50	3.79%	4.22%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.75	102.00	5.40%	5.26%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.25	105.75	5.63%	5.44%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	92.00	92.75	6.80%	6.62%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	101.00	101.75	6.38%	6.24%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	101.00	101.50	6.57%	6.49%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	2604.56%	1058.38%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.50	100.50	10.04%	8.18%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	98.50	99.50	10.32%	9.18%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.25	7.66%	6.88%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.50	101.00	7.15%	6.67%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.25	101.00	7.55%	6.97%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	98.25	99.25	9.27%	8.54%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	99.25	100.00	13.44%	13.00%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.00	99.75	7.30%	6.92%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	95.50	96.50	10.48%	9.97%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	84.00	87.00	16.76%	15.48%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	76.00	77.50	19.64%	18.97%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	108.50	109.00	7.10%	6.96%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	92.00	13.79%	13.46%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	105.50	106.25	6.98%	6.80%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.13	100.88	9.46%	9.26%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	101.50	102.00	9.84%	9.70%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	104.00	104.50	9.19%	9.06%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	87.50	88.75	11.21%	10.86%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	92.00	94.50	10.71%	10.07%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	96.75	98.50	9.16%	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*	986.38	988.30	7.00%	6.00%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	977.79	980.60	7.75%	6.75%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	954.85	961.31	9.75%	8.30%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	954.30	958.91	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 114.70	1 123.43	11.25%	10.00%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	919.88	930.04	11.00%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 222.26	1 230.31	12.00%	11.30%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 133.03	1 145.11	12.25%	11.25%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 093.47	1 100.73	13.00%	12.50%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 180.53	1 194.24	13.50%	12.80%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 218.59	1 245.71	14.25%	13.00%	20.00%	20.02.2013

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

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.