

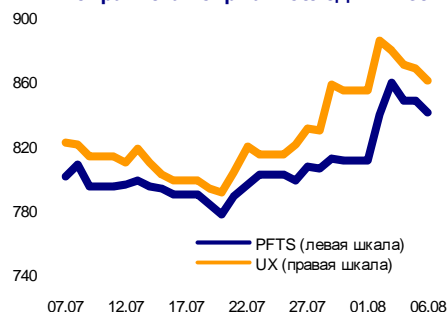
# УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



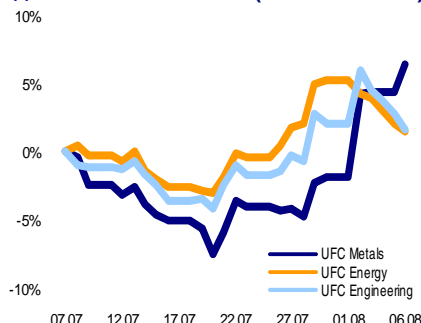
## Ежедневный обзор

9 августа 2010 г.

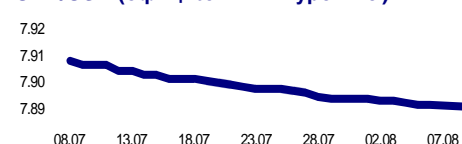
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



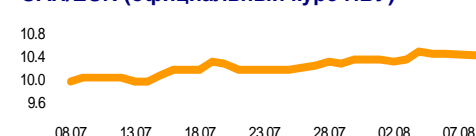
Индексы семейства UFC (07.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СТРАТЕГИЯ

### Рыночный взгляд UFC Capital

**Рынок акций.** 6 августа индекс «Украинской биржи» открылся выше нуля, затем, спустя короткое время, ушел в «красную зону», где и находился до закрытия торговой сессии. За день индикатор снизился на 0.88% до 2101.73 пункта. Общий объем сделок на фондовой площадке составил 95.3 млн. грн.

В пятницу наибольший объем сделок – 10.6 млн. грн. – был заключен с акциями «Стирала» (STIR; ПОКУПАТЬ).

Лидером роста на рынке заявок оказались акции «Полтавского ГОКа» (РГОК; ДЕРЖАТЬ), выросшие за день на 11.0%. Лидером падения стали акции ММК им. Ильича (ММКИ; РЕКОМЕНДАЦИЯ ОТОЗВАНА), снизившиеся в стоимости на 6.6%.

Виталий Горовой

Основные индексы	06.08	05.08	Изм.
Индекс УБ	2101.73	2120.32	-0.88%
Индекс ПФТС	840.42	847.55	-0.84%
Индекс UFC	198.16	197.90	0.13%
UFC Metals	239.79	235.02	2.03%
UFC Energy	435.88	438.46	-0.59%
UFC Engineering	160.49	162.25	-1.09%

Курсы валют	09.08	06.08	Изм.
UAH/USD	7.89020	7.89090	-0.01%
UAH/EUR	10.39613	10.40336	-0.07%
UAH/RUR	0.26449	0.26423	0.10%

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

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна/Регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
10.08	0:00	США	Потребительское доверие (ABC)	Неделя до 8 августа	-
10.08	9:00	Германия	Инфляция, м/м	июль	0.3%
10.08	9:00	Германия	Инфляция, г/г	июль	1.2%
10.08	9:45	Франция	Промпроизводство, г/г	июнь	7.3%
10.08	9:45	Франция	Промпроизводство, м/м	июнь	-0.2%
10.08	14:00	США	Заявки на ипотеку	Неделя до 6 августа	-
10.08	21:15	США	Ставка ФРС	-	0.3%
11.08	5:00	Китай	Индекс цен производителей, г/г	июль	5.9%
11.08	5:00	Китай	Инфляция, г/г	июль	3.3%
11.08	5:00	Китай	Промпроизводство, г/г	июль	13.3%
11.08	5:00	Китай	Промпроизводство, г/г	июль	16.9%
11-12.08	-	Россия	ВВП, г/г	август	-

Другие события	
10.08.2010	Заседание ФРС
10.08.2010	- Заседание Банка Японии
21.08.2010	ММК им. Ильича – окончание подписки на акции новой эмиссии
02.09.2010	- Заседание ЕЦБ

## МАКРОЭКОНОМИКА

### В Украине вновь дефляция

Согласно данным Госкомстата в июле 2010 г. в Украине снова была зафиксирована дефляция – на этот раз она составила 0.2%. Напомним, что в июне снижение потребительских цен составило 0.4%, в мае – 0.6%, а в апреле – 0.3%.

С начала 2010 г. показатель инфляции достиг уровня 3.1%. В годовом измерении (к июлю 2009 г.) инфляция замедлилась до 6.8%.

Отметим, что цены на продукты питания (основная составляющая индекса потребительских цен) в июле 2010 г. снизилась на 0.7%, что можно объяснить традиционным сезонным удешевлением стоимости этой группы товаров.

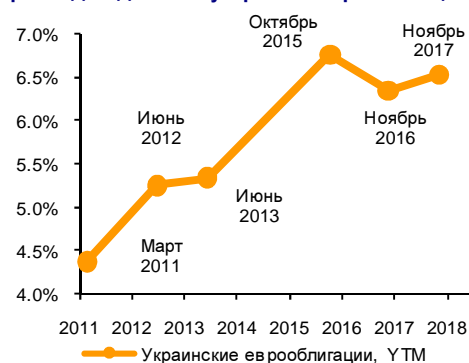
Также Госкомстат сообщил, что в июле 2010 г. цены производителей промышленной продукции снизились на 0.2%. В целом с начала 2010 г. цены в промышленности увеличились на 14.1%.

В годовом измерении (по отношению к июлю 2009 г.) рост цен производителей промышленной продукции в Украине составил 24.4%.

Добавим, что, по нашему мнению, украинской экономике будет тяжело показать подобные макроэкономические показатели в августе в связи с ростом тарифов на энергоносители для населения, а также увеличением ряда ключевых тарифов для промышленности.

Артем Кость

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



Рейтинг украинских облигаций (внутренняя методология\*)

Корпоративные		
Агромат, 1-B	OAGMTB	ufcBB
Амстор, 1-E	OAMSE	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, 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](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
<b>Сталь</b>								
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.024	629	1287	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.37	1 572	1748	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	205.30	221	387	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	26.60	281	276	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.11	4 280	4367	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.19	2 391	2354	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.77	2 026	2195	1150	33	-37	788
<b>Железная руда</b>								
PGOK	Полтавский ГОК	5.75	1 098	1232	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 721	1745	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.26	2 899	2920	753	331	160	1459
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.053	160	185	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.78	348	351	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.44	121	151	272	22	11	112
<b>Трубы</b>								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.83	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	392	388	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.24	497	642	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	76	79	143**	19	-4	107
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.63	537	551	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.51	169	271	140	42	-10	91
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	34.42	1 866	1881**	1841**	442**	303**	896**
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	1.85	685	772**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	134.59	803	873**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.89	210	253**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	70.03	896	982**	567**	-4**	-28**	114**
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	Днепроблэнерго	30.58	183	148**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.17	235	290**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.44	76	77**	202**	14**	4**	15**
<b>Минеральные удобрения</b>								
STIR	Стирол	13.27	360	322	244	-31	-42	294
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	18.06	114	219	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.82	84	251	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.20	42	40	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.58	410	408	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.60	132	143**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	107	470**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	291.89	607	640**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.87	44	128	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.12	506	663	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.81	183	183	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.60	254	232**	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"	0.35	333	414	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.047	447	466	423	120	50	195
<b>Строительство</b>								
MTBD	Мостобуд	47.53	28	45	90	7	0	54
<b>Связь</b>								
UTLM	Укртелеком	0.078	1 467	1793**	880**	183**	-36**	863**
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.061	1 821	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.073	922	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.93	437	-	-	-	-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
<b>Сталь</b>						
ALMK	Алчевский меткомбинат	1.00	0.49	23.62	neg.	2.06
AZST	Азовсталь	0.87	0.78	16.43	neg.	0.82
DNSS	Днепрспецсталь	1.40	0.80	21.10	neg.	9.88
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.35	0.36	neg.	neg.	3.78
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.85	1.82	58.03	neg.	2.95
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.37	1.40	54.77	neg.	1.63
ZPST	Запорожсталь	1.91	1.76	67.19	neg.	2.57
<b>Железная руда</b>						
PGOK	Полтавский ГОК	2.40	2.14	16.93	49.80	2.57
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	338.98	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.88	3.85	8.83	18.13	1.99
<b>Кокс</b>						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.86	16.99	0.81
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.74	0.73	neg.	neg.	0.49
YASK	Ясиновский КХЗ	0.56	0.44	6.93	11.38	1.08
<b>Трубы</b>						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.39
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.63	3.16	5.18	1.92
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.36	1.05	29.27	neg.	1.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.55	0.53	4.21	neg.	0.71
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	1.99	1.94	12.43	187.51	3.35
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.94	1.21	6.45	neg.	1.86
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	1.02	1.01	4.26	6.16	2.08
<b>Энергогенерация</b>						
CEEN	Центрэнерго	1.14	1.02	34.93	neg.	2.90
DNEN	Днепрэнерго	1.38	1.27	17.52	60.77	3.04
DOEN	Донбассэнерго	0.69	0.58	33.63	neg.	2.57
ZAEN	Западэнерго	1.73	1.58	neg.	neg.	7.86
<b>Энергораспределение</b>						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.62	15.59	5.33
KIEN	Киевэнерго	0.31	0.25	neg.	neg.	1.52
KREN	Крымэнерго	0.38	0.37	5.30	20.66	4.94
<b>Минеральные удобрения</b>						
STIR	Стирол	1.32	1.48	neg.	neg.	1.23
<b>Машиностроение</b>						
AVTO	Укравто	1.03	0.54	14.76	170.04	0.36
AZGM	Азовобщешмаш	1.00	0.34	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.50	0.53	neg.	neg.	3.46
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.24	2.25	22.38	44.78	2.66
LTPL	Лугансктепловоз	3.01	2.79	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.55	0.58	neg.	neg.	0.69
MSICH	Мотор Сич	1.14	1.08	3.56	5.28	1.62
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.93	0.32	neg.	neg.	3.51
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.56	1.19	5.99	9.78	3.59
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.12	3.13	33.09	neg.	3.69
TATM	Турбоатом	2.04	2.23	7.06	10.01	1.79
<b>Абразивы</b>						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
<b>Пищевая промышленность</b>						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.54	1.24	5.50	11.68	2.13
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	Сан ИнБев Украина	1.10	1.06	3.88	8.97	2.29
<b>Строительство</b>						
MTBD	Мостобуд	0.50	0.31	6.93	189.84	0.51
<b>Связь</b>						
UTLM	Укртелеком	2.04	1.67	9.78	neg.	1.70
<b>Финансовые услуги</b>						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.25
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	88.10	1.21
FORM	Форум	x	x	x	neg.	9.03

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

## Еврооблигации

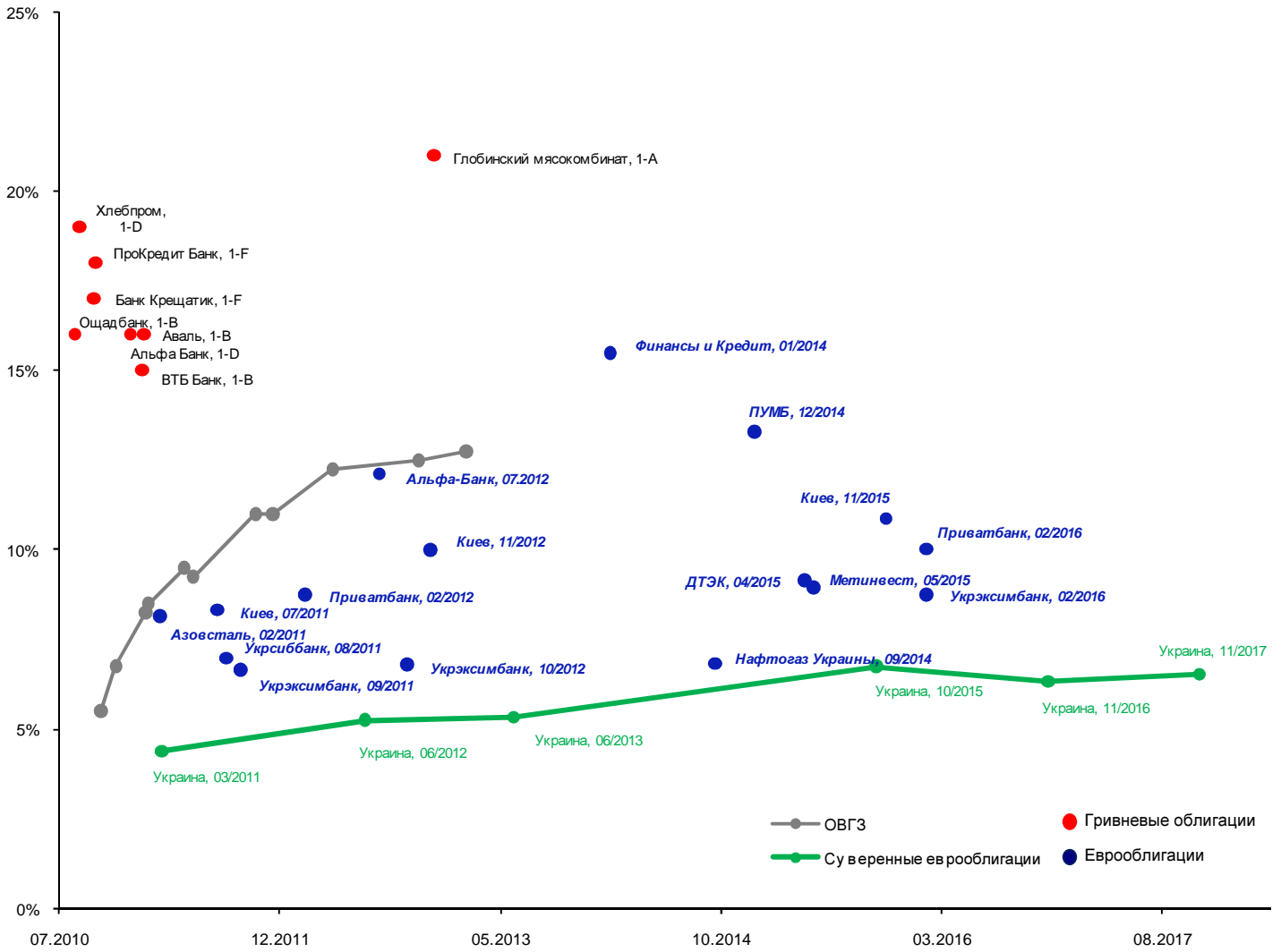
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	101.00	101.50	5.05%	4.16%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.75	102.25	5.39%	5.11%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.00	106.00	5.71%	5.34%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	92.25	93.00	6.75%	6.57%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	100.25	101.25	6.53%	6.33%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	100.50	101.00	6.66%	6.57%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	2886.96%	1175.49%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.75	100.50	9.58%	8.16%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.00	99.75	9.76%	8.90%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.25	102.00	7.90%	7.11%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.25	101.00	7.40%	6.66%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.25	100.75	7.54%	7.15%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	98.00	99.00	9.47%	8.73%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.50	101.50	12.70%	12.12%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.25	100.00	7.18%	6.79%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	95.00	97.00	10.75%	9.73%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	85.00	87.00	16.34%	15.49%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	76.00	77.50	19.67%	18.99%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	109.00	109.50	6.96%	6.82%	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	105.25	105.75	7.04%	6.92%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.25	101.00	9.43%	9.23%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	100.75	101.50	10.04%	9.84%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	104.00	104.75	9.19%	9.00%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	87.25	88.75	11.28%	10.87%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	92.50	94.50	10.58%	10.08%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	97.00	98.50	9.11%	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*	981.37	985.30	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	972.34	975.82	7.75%	6.75%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	948.32	955.92	9.75%	8.25%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	947.94	953.16	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 105.94	1 119.43	11.25%	9.50%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	913.05	925.86	11.00%	9.25%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 212.06	1 224.31	12.00%	11.00%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 123.38	1 139.33	12.25%	11.00%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 087.39	1 094.99	12.75%	12.25%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 179.58	1 189.78	13.00%	12.50%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 212.13	1 240.20	14.00%	12.75%	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](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)

**Артём 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)

**Александр Лышень**  
Переводчик  
[lyshen@ufc-capital.com](mailto: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.