

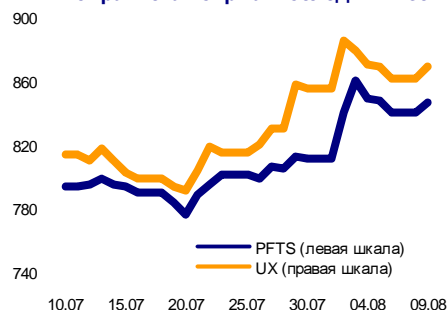
УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



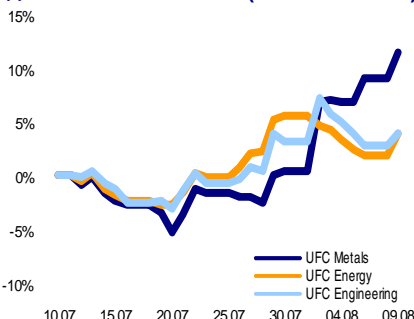
Ежедневный обзор

10 августа 2010 г.

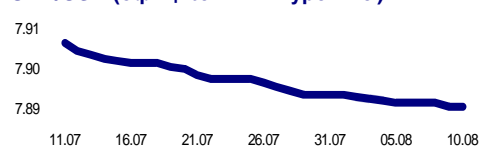
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



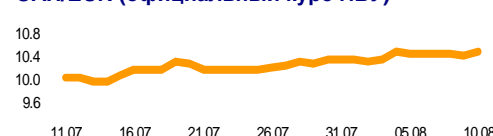
Индексы семейства UFC (10.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. Первый день новой торговой недели индекс «Украинской биржи» провел в «зеленой зоне». Причем основная часть роста индикатора произошла в первой половине дня. Затем индекс демонстрировал небольшое снижение. 9 августа индекс «Украинской биржи» вырос на 0.95% до 2121.63 пункта. Активность инвесторов в этот день была небольшой, общий объем сделок на фондовой площадке составил всего 78.4 млн. грн.

В понедельник наибольший объем сделок – 9.8 млн. грн. – вновь был зафиксирован с акциями «Стирала» (STIR; ПОКУПАТЬ).

Лидером роста на рынке заявок оказались акции ШУ «Покровское» (SHCHZ; ПРОДАВАТЬ), выросшие за день на 11.2%. Отметим, что акции другой шахты, торгующейся на рынке, - «Комсомолец Донбасса» (SHKD; ПОКУПАТЬ) в этот день также пользовались относительно активным спросом инвесторов и выросли на 3.6%.

Лидером падения стали акции «Укравто» (AVTO; ПРОДАВАТЬ), снизившиеся в стоимости на 5.0%. Падение стоимости акций сопровождалось совсем небольшим объемом сделок – всего 17.7 тыс. грн.

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		
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	9:00	Германия	Инфляция, м/м	июль	0.2%
10.08	9:00	Германия	Инфляция, г/г	июль	1.1%
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	0:00	США	Потребительское доверие (ABC)	неделя до 8 августа	-
11.08	5:00	Китай	Индекс цен производителей, г/г	июль	6.0%
11.08	5:00	Китай	Инфляция, г/г	июль	3.3%
11.08	5:00	Китай	Промпроизводство, г/г	июль	13.4%
11.08	5:00	Китай	Промпроизводство, г/г	июль	16.9%
11-12.08	-	Россия	ВВП, г/г	2 квартал	5.7%

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

НБУ вновь снизил учетную ставку

Национальный банк Украины (НБУ) с 10 августа 2010 г. снижает размер учетной ставки с 8.5% до 7.75% годовых. Регулятор объясняет такое действие стремлением закрепить позитивные тенденции на денежно-кредитном рынке и создать стимулы для улучшения ситуации в реальном секторе экономики. НБУ также обосновывает свое решение определенным улучшением макроэкономической ситуации: ростом промышленного производства, профицитом платежного баланса и снижением инфляционного давления.

Нынешнее решение о снижении ставки является уже третьим в текущем году. Ставка 7.75% является минимальной с октября 2004 г. Напомним, исторический минимум ставки составляет 7.00%.

Источники: НБУ, Интерфакс-Украина
Владимир Ланда

МАШИНОСТРОЕНИЕ

«АвтоКрАЗ» увеличил выпуск автомобилей

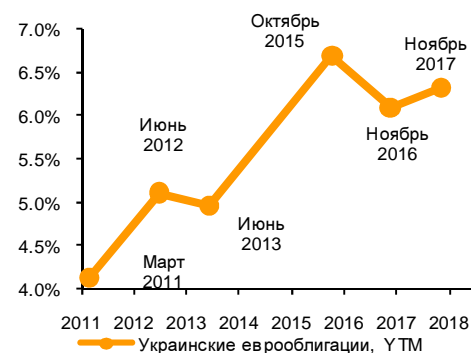
Холдинговая компания «АвтоКрАЗ» (KRAZ; ПРОДАВАТЬ) в январе-июле 2010 г. увеличила производство автомобилей в 6.2 раза по сравнению с январем-июлем 2009 г. – до 503 единиц. В июле 2010 г. предприятие сократило выпуск грузовиков по сравнению с июнем на 18% – до 79 единиц.

Напомним, что в соответствии с опубликованными планами компании, по результатам 2010 г. планируется выпустить от 1.5 до 2 тыс. автомобилей (в 2009 г. было произведено 654 грузовика).

Производственные результаты компании в целом находятся в рамках наших ожиданий. Отметим, что в соответствии с 7-месячными фактическими результатами завод уже отстает от годовых планов. Мы по-прежнему рекомендуем **продавать** акции «АвтоКрАЗа».

Источник: Интерфакс-Украина
Виталий Горовой

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	COKPF	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	625	1283	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.38	1 591	1767	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	202.78	218	384	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	26.97	285	279	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.11	4 280	4367	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.19	2 311	2273	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.79	2 076	2246	1150	33	-37	788
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	6.17	1 178	1312	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 721	1745	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.34	3 085	3106	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.053	159	184	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.80	351	354	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.46	125	155	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.83	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	391	386	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.26	504	649	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	76	79	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.71	603	617	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.54	180	282	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	34.71	1 882	1897**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.89	697	784**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	138.36	826	895**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	9.04	214	256**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	69.23	885	972**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	30.59	183	148**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.17	235	290**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	72**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	13.43	364	326	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	18.63	118	223	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.82	85	252	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.19	40	38	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.61	414	412	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.60	132	142**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	110	473**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	295.45	614	648**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.89	45	129	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.16	509	666	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.82	187	186	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.59	247	225**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.35	332	413	268	75	28	156
SSOL	Славутичский солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.050	478	497	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	48.84	28	46	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.078	1 464	1790**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.061	1 833	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.073	933	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.93	436	-	-	-	-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	23.55	neg.	2.04
AZST	Азовсталь	0.88	0.79	16.61	neg.	0.83
DNSS	Днепроспецсталь	1.39	0.79	20.95	neg.	9.76
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.36	0.36	neg.	neg.	3.83
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.85	1.82	58.03	neg.	2.95
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.33	1.35	52.90	neg.	1.57
ZPST	Запорожсталь	1.95	1.81	68.73	neg.	2.63
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.55	2.29	18.03	53.41	2.76
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	339.01	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	4.12	4.10	9.39	19.29	2.11
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.84	16.91	0.80
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.74	0.74	neg.	neg.	0.50
YASK	Ясиновский КХЗ	0.57	0.46	7.12	11.78	1.12
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.39
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.63	3.14	5.16	1.91
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.38	1.07	29.56	neg.	1.32
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.55	0.53	4.24	neg.	0.71
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.22	2.17	13.92	210.56	3.77
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	2.02	1.29	6.70	neg.	1.98
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.03	1.02	4.30	6.21	2.10
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.16	1.03	35.48	neg.	2.95
DNEN	Днепрэнерго	1.41	1.30	17.97	62.47	3.13
DOEN	Донбассэнерго	0.70	0.59	34.09	neg.	2.62
ZAEN	Западэнерго	1.71	1.56	neg.	neg.	7.77
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.62	15.60	5.33
KIEN	Киевэнерго	0.31	0.25	neg.	neg.	1.52
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	4.95	19.28	4.61
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.34	1.49	neg.	neg.	1.24
Машиностроение						
AVTO	Укравто	1.05	0.55	15.01	175.40	0.37
AZGM	Азовобщемаш	1.01	0.34	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.48	0.51	neg.	neg.	3.32
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.26	2.27	22.58	45.18	2.68
LTPL	Лугансктепловоз	3.00	2.78	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.56	0.60	neg.	neg.	0.71
MSICH	Мотор Сич	1.15	1.09	3.60	5.34	1.64
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.94	0.32	neg.	neg.	3.54
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.57	1.20	6.02	9.84	3.62
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.18	3.18	33.67	neg.	3.76
TATM	Турбоатом	1.98	2.18	6.87	9.77	1.74
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.54	1.24	5.49	11.65	2.12
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	Сан ИнБев Украина	1.17	1.13	4.14	9.59	2.45
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.51	0.31	7.04	195.07	0.52
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.03	1.66	9.76	neg.	1.70
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.26
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	89.15	1.22
FORM	Форум	x	x	x	neg.	9.01

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

Еврооблигации

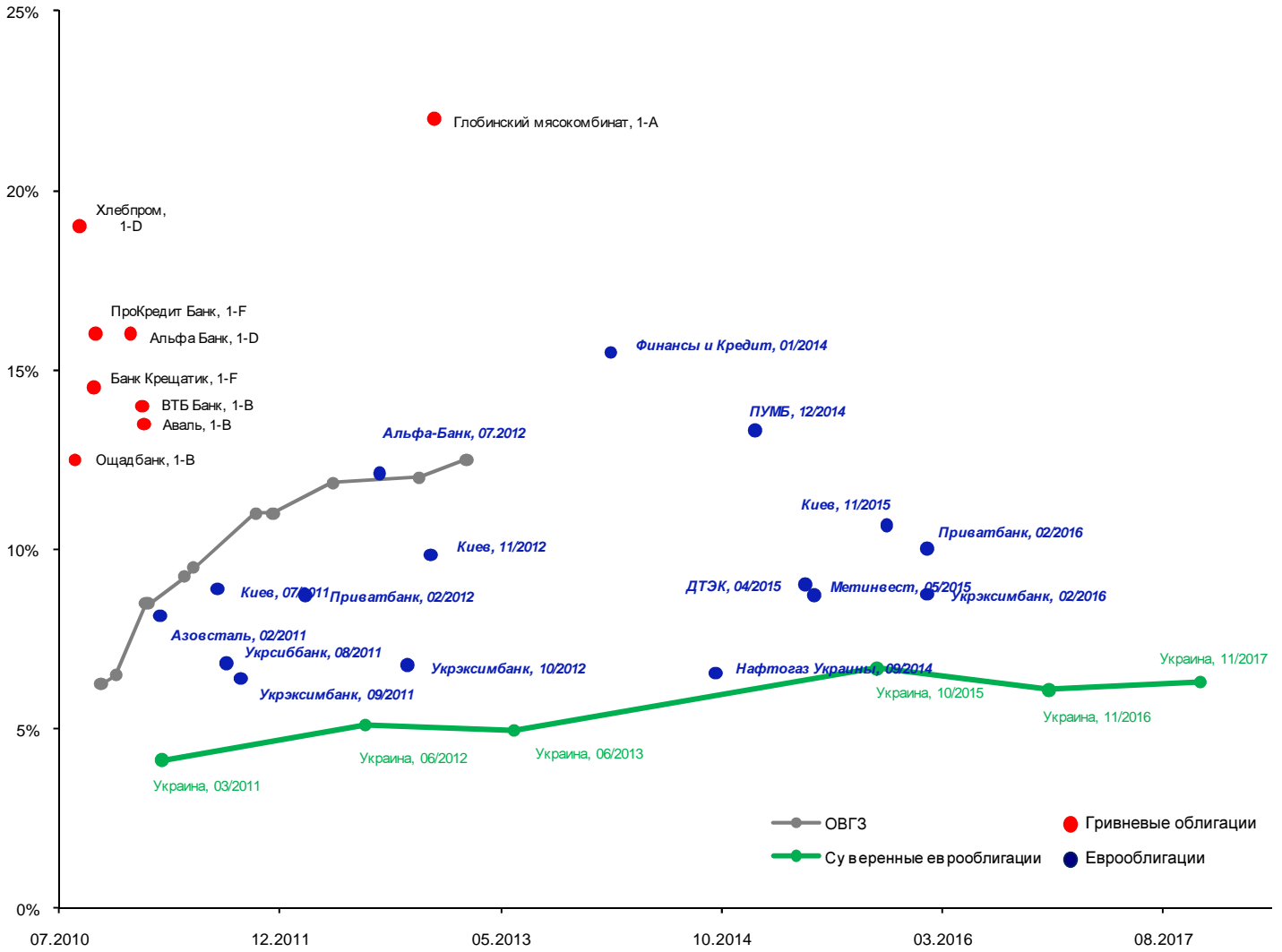
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	101.00	101.50	5.04%	4.14%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	102.00	102.25	5.25%	5.11%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	106.25	107.00	5.24%	4.96%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	92.00	92.50	6.81%	6.69%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	101.50	102.50	6.28%	6.09%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	102.00	102.50	6.40%	6.31%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	3019.27%	1230.34%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.50	100.50	10.07%	8.15%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.00	99.75	9.77%	8.90%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.25	7.63%	6.83%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.50	101.25	7.15%	6.41%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.00	100.75	7.74%	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%	12.11%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.38	100.00	7.11%	6.79%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	95.75	96.75	10.37%	9.86%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	85.00	87.00	16.35%	15.50%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	76.00	77.50	19.68%	19.00%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	110.00	110.50	6.69%	6.55%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	92.50	13.79%	13.30%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	105.50	106.00	6.98%	6.86%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	101.25	101.75	9.16%	9.03%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	100.50	101.50	10.11%	9.84%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	105.25	105.75	8.87%	8.74%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	88.00	89.50	11.08%	10.66%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	92.75	94.75	10.52%	10.02%	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*	987.69	988.99	7.00%	6.25%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	979.87	982.50	7.50%	6.50%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	958.70	961.92	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	955.96	960.41	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456	1 118.67	1 130.67	11.00%	9.25%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	923.31	931.62	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 231.14	1 236.27	11.45%	11.00%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 144.45	1 150.46	11.50%	11.00%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 103.22	1 112.68	12.50%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 197.98	1 212.86	12.75%	12.00%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 232.36	1 259.69	13.75%	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»
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.