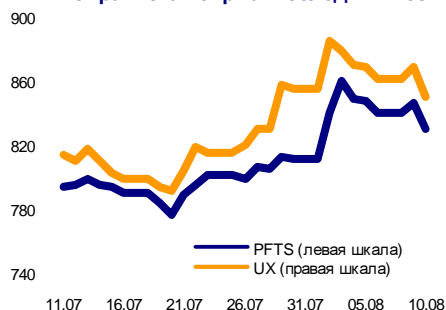
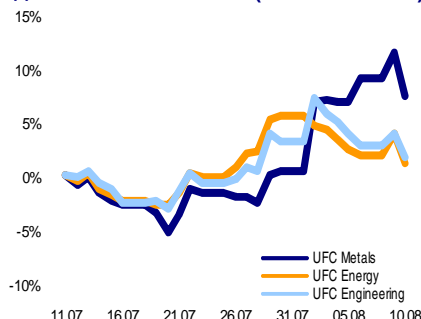


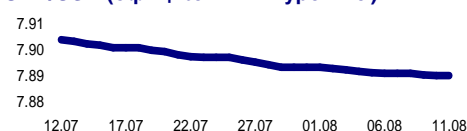
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



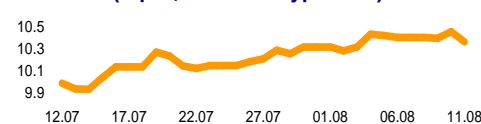
Индексы семейства UFC (11.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

На УБ будут котироваться ОВГЗ. В биржевой список «Украинской биржи» (УБ) 10 августа были добавлены 30 выпусков наиболее ликвидных облигаций внутреннего государственного займа (ОВГЗ) Министерства финансов Украины и один выпуск НДС-облигаций. Ценные бумаги допущены к торгам на рынке котировок. Помимо выставления твердых котировок на рынке ОВГЗ «Украинская биржа» также предоставляет возможность выставить индикативные котировки РЕПО. До конца 2010 г. биржевая комиссия по операциям с ОВГЗ взиматься не будет.

Рынок акций. На протяжении всего торгового дня 10 августа индекс «Украинской биржи» снижался. Подобную динамику демонстрировали большинство европейских и российских индексов. Американский Dow Jones также открылся ниже нуля. Пессимизм на мировых рынках мог быть вызван ожиданиями инвесторами результатов заседания ФРС США.

Индекс «Украинской биржи» во вторник снизился на 2.15% до 2075.98 пункта. Общий объем сделок на фондовой площадке составил 112.5 млн. грн.

Лидером по объему торгов среди акций в этот день снова оказались ценные бумаги «Стирала» (STIR; ПОКУПАТЬ), с которыми заключили 350 сделок на общую сумму 16.1 млн. грн. За торговую сессию акции выросли в цене на 0.7% благодаря дополнительной информации о возможной продаже компании.

Лидером падения стали акции ММК им. Ильича (ММКІ; РЕКОМЕНДАЦИЯ ОТОЗВАНА), снизившиеся в стоимости на 8.0%. Объем сделок с этими ценными бумагами составил 83.0 тыс. грн.

Виталий Горовой

Основные индексы			
	10.08	09.08	Изм.
Индекс УБ	2075.98	2121.63	-2.15%
Индекс ПФТС	830.26	846.32	-1.90%
Индекс UFC	195.73	201.23	-2.73%
UFC Metals	236.17	245.36	-3.75%
UFC Energy	433.41	444.87	-2.58%
UFC Engineering	158.69	162.15	-2.13%

Курсы валют			
	11.08	10.08	Изм.
UAH/USD	7.89000	7.89000	0.00%
UAH/EUR	10.36194	10.45662	-0.91%
UAH/RUR	0.26279	0.26460	-0.68%

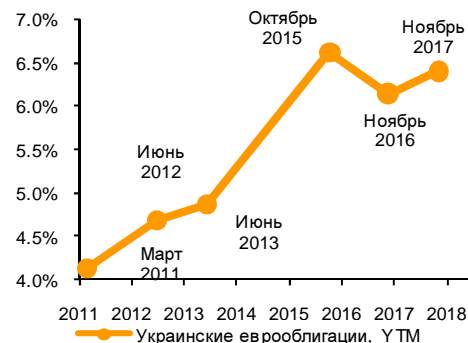
Собрания акционеров			
11.08.2010	ZHMZ	Житомирский маслозавод	
12.08.2010	ODEN	Одессаоблэнерго	
12.08.2010	HAON	Харьковоблэнерго	
20.08.2010	ZOLTM	Золотоношамясо	
25.08.2010	ODEN	Одессаоблэнерго	
26.08.2010	UNAF	Укрнафта	
27.08.2010	ONPZ	Лукойл - Одесский НПЗ	
01.09.2010	SUNI	Сан ИнБев Украина	
01.09.2010	PREN	Прикарпатьеоблэнерго	
01.09.2010	SUNI	Сан ИнБев Украина	
02.09.2010	ZPST	Запорожсталь	
02.09.2010	-	Ильич-Сталь	
02.09.2010	ММКІ	ММК им. Ильича	
03.09.2010	SHCHZ	Красноарм. - Зап. №1	
03.09.2010	LVON	Львовоблэнерго	

Другие события			
21.08.2010	ММКІ	ММК им. Ильича – 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
11.08	14:00	США	Заявки на ипотеку	неделя до 6 августа	-
11-12.08	-	Россия	ВВП, г/г	2 квартал	5.7%
12.08	7:30	Япония	Промпроизводство, г/г	июнь	-
12.08	7:30	Япония	Промпроизводство, м/м	июнь	-
12.08	12:00	Еврозона	Промпроизводство, м/м	июнь	9.3%
12.08	12:00	Еврозона	Промпроизводство, г/г	июнь	0.6%
12.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	неделя до 7 августа	-
12.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	неделя до 31 июля	-
12.08	-	Индия	Промпроизводство, г/г	июнь	8.3%

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Минфин верен своей тактике

Минфин на вчерашнем аукционе по размещению ОВГЗ привлек 1.08 млрд. грн., что более чем на 40% превышает объем средств, привлеченных неделей ранее.

Большая часть размещенных облигаций пришлась на годовую серию, по которой были удовлетворены 18 заявок из 20 поданных. Общий объем составил 912.6 млн. грн., а средневзвешенная доходность – 10.78%. Этот уровень доходности на 0.3 п. п. ниже, чем доходность по этой серии при первичном размещении две недели тому назад.

Порядка 91 млн. грн. Минфин привлек от продажи шестимесячных бумаг, удовлетворив всего 3 заявки из 11. Отметим, что общий объем заявок по данной составил 235 млн. грн. серии по номинальной стоимости, а средневзвешенная доходность – 8.94%

Более 73 млн. грн. пришлось на серию 2013 г., по которой средневзвешенная доходность составила 12%. Отметим, что это целевая серия ОВГЗ, которая используется банками при формировании обязательных резервов.

По длинной серии 2015 г. была удовлетворена всего одна заявка из 10, а доходность составила 13.9%. Объем размещения этой серии – 1 млн. грн.

Несмотря на то, что на текущей неделе на рынке может появиться значительный объем НДС-ОВГЗ, прошедший аукцион был достаточно активным. Избыток банковской ликвидности позволяет говорить о том, что участники рынка, даже придерживая деньги для покупки НДС-бумаг, имеют достаточно ресурсов для того, чтобы активно выходить на «первичку» по обычным госбумагам. Тем не менее, мы ожидаем, что выход второго транша НДС-ОВГЗ в объеме более 10 млрд. грн. способен поднять суверенную кривую доходностей более чем на 100 б. п. в течение короткого промежутка времени.

Источник: Интерфакс-Украина

Артем Кость

Рейтинг украинских облигаций (внутренняя методология*)

Корпоративные		
Агромат, 1-В	OAGMTB	ufcBB
Амстор, 1-Е	OAMSE	ufcCCC
Богдан, 1-В	OLUAZB	ufcBB
Галичина, 1-С	OGLCHC	ufcB
Галнафтогаз, 1-Е	OGNGE	ufcBBB
Донецксталь, 1-А	CODSTA	ufcBB
Кировоградоблэнерго, 1-А	OKIONA	ufcB
Кonti, 1-В	OKKOB	ufcB
МАУП, 1-А	OMAUPA	ufcB
Севастопольэнерго, 2-А	OSENA2	ufcB
Сумыхимпром, 1-А	OSUMHA	ufcCC
Фаворит, 1-В	COFRAB	пересмотр
ХАРП Трейдинг, 1-В	OHRPTB	ufcBB
Хлебпром, 1-Д	OHLPD	ufcB
Финансовые		
Альфа Банк, 1-Ф	OALFF	ufcBBB-
Банк Хрещатик, 1-Е	OBXRE	ufcBBB
Донгорбанк, 3-С	ODGBC2	ufcB
Имэксбанк, 1-А	OIMEXA	ufcBB
Кредитпромбанк, 1-Ф	COKPBF	ufcCC
ПУМБ, 1-В	OPUMB	ufcA
Райффайзен Банк Аваль, 1-В	OBVLB	ufcA
Родовид Банк, 1-С	ORODBC	ufcCC
Укргазбанк, 1-А	OUGZBA	ufcCCC
Укрсоцбанк, 1-Д	OUSCD	ufcA
Форум, 1-С	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	0.023	597	1254	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.37	1 547	1723	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропетцсталь	202.79	218	384	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	26.28	277	272	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.11	4 280	4367	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.17	2 095	2058	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.78	2 067	2237	1150	33	-37	788
Железная руда								
PGOK	Полтавский ГОК	5.73	1 095	1229	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 721	1745	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.26	2 912	2934	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.051	153	179	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.77	345	348	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.44	120	151	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	12.67	13	31	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	393	388	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.27	507	652	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.37	74	77	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	0.66	563	577	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.51	172	273	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	34.04	1 846	1861**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.83	676	763**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	134.77	804	874**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.84	209	252**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	68.48	876	963**	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	70	71**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	13.47	365	327	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	16.82	106	211	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.78	83	250	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.20	42	40	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.50	402	400	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.57	126	136**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	108	471**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	290.41	603	637**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.86	44	128	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.02	499	656	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.82	185	184	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.58	246	224**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.34	326	407	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	Сан ИнБев Украина	0.048	460	479	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	46.18	27	45	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.077	1 442	1768**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.060	1 784	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.071	904	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.91	426	-	-	-	-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		1.28	1.16	51.05	neg.	1.84
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.97	0.46	23.03	neg.	1.95
AZST	Азовсталь	0.86	0.77	16.20	neg.	0.81
DNSS	Днепроспецсталь	1.39	0.79	20.95	neg.	9.76
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.35	0.35	neg.	neg.	3.73
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.85	1.82	58.04	neg.	2.95
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.20	1.22	47.88	neg.	1.43
ZPST	Запорожсталь	1.95	1.80	68.46	neg.	2.62
Железная руда		3.84	3.72	14.46	33.21	2.42
PGOK	Полтавский ГОК	2.39	2.13	16.89	49.66	2.56
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	339.02	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.90	3.87	8.87	18.22	2.00
Кокс		0.54	0.49	22.00	neg.	0.61
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.35	0.30	5.67	16.34	0.78
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.73	0.72	neg.	neg.	0.49
YASK	Ясиновский КХЗ	0.55	0.44	6.91	11.35	1.07
Трубы		0.89	0.76	7.49	94.51	1.37
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.51	0.22	neg.	neg.	0.42
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.63	3.16	5.19	1.92
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.38	1.07	29.71	neg.	1.33
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.54	0.52	4.13	neg.	0.70
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.08	2.03	13.02	196.55	3.52
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.96	1.23	6.50	neg.	1.89
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.01	1.00	4.21	6.09	2.06
Энергогенерация		1.27	1.15	37.61	neg.	3.69
CEEN	Центрэнерго	1.13	1.00	34.52	neg.	2.86
DNEN	Днепрэнерго	1.38	1.27	17.54	60.85	3.05
DOEN	Донбассэнерго	0.69	0.57	33.46	neg.	2.56
ZAEN	Западэнерго	1.70	1.54	neg.	neg.	7.68
Энергораспределение		0.22	0.21	57.13	neg.	2.39
DNON	Днепроблэнерго	0.12	0.15	4.62	15.60	5.33
KIEN	Киевэнерго	0.31	0.25	neg.	neg.	1.52
KREN	Крымэнерго	0.35	0.35	4.93	19.16	4.58
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.34	1.50	neg.	neg.	1.24
Машиностроение		1.48	1.09	9.71	28.32	1.86
AVTO	Укравто	0.99	0.50	14.23	158.32	0.33
AZGM	Азовобщеземаш	1.00	0.33	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.50	0.53	neg.	neg.	3.46
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.20	2.21	21.91	43.85	2.61
LTPL	Лугансктепловоз	2.88	2.66	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.55	0.58	neg.	neg.	0.69
MSICH	Мотор Сич	1.14	1.07	3.55	5.25	1.61
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.93	0.32	neg.	neg.	3.50
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.55	1.18	5.93	9.65	3.55
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.14	3.15	33.31	neg.	3.72
TATM	Турбоатом	1.97	2.16	6.81	9.70	1.73
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.52	1.22	5.41	11.44	2.08
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	Сан ИнБев Украина	1.13	1.09	3.99	9.23	2.36
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.30	6.81	184.43	0.50
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.01	1.64	9.64	neg.	1.67
Финансовые услуги					neg.	1.92
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.20
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	86.39	1.18
FORM	Форум	x	x	x	neg.	8.80

Примечание. Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных.

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

Еврооблигации

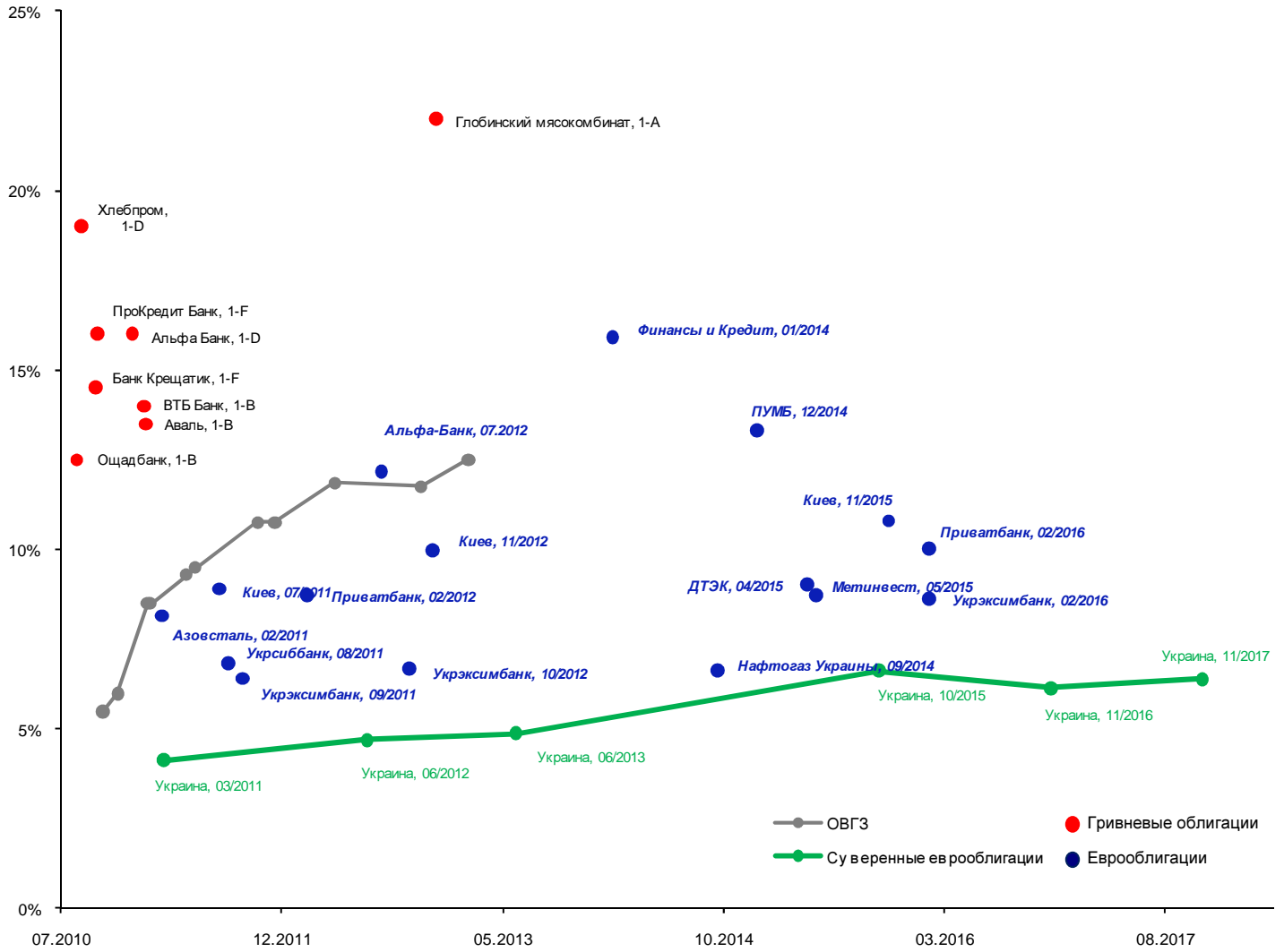
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	101.00	101.50	5.03%	4.12%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	102.50	103.00	4.96%	4.69%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	106.50	107.25	5.15%	4.87%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	92.30	92.80	6.74%	6.62%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	101.50	102.25	6.28%	6.14%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	101.50	102.00	6.49%	6.40%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	3090.41%	1259.83%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.50	100.50	10.08%	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	7.62%	6.82%	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	9.48%	8.73%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	100.50	101.38	12.70%	12.18%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.50	100.25	7.05%	6.67%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	95.50	96.50	10.50%	9.99%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	83.00	86.00	17.23%	15.92%	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	109.75	110.25	6.75%	6.62%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	92.50	13.80%	13.30%	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	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	89.00	11.08%	10.80%	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	98.00	99.00	8.87%	8.63%	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	990.30	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	981.18	983.83	7.00%	6.00%	-	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	1 122.06	1 130.32	10.50%	9.30%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	923.31	931.62	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089	1 231.14	1 239.14	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012	1 144.45	1 153.49	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912	1 106.84	1 112.68	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451	1 202.91	1 217.89	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018	1 243.17	1 259.69	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»
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.