

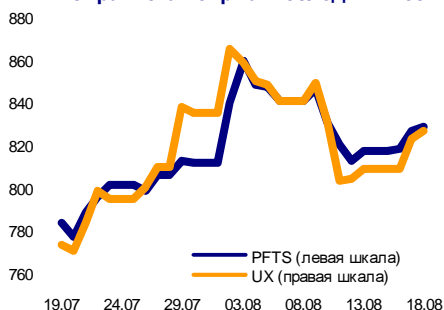
УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



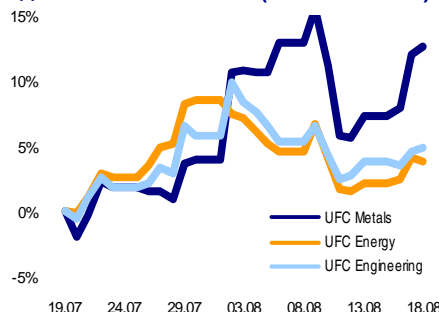
Ежедневный обзор

19 августа 2010

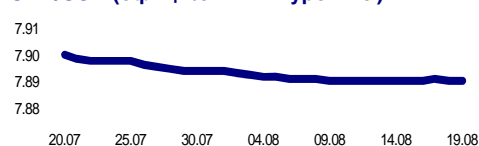
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



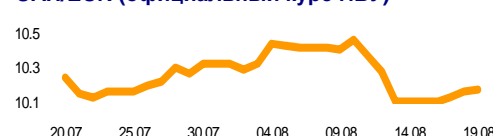
Индексы семейства UFC (19.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. Индекс «Украинской биржи» после открытия торгов в среду ушел ниже нуля, однако, спустя короткое время, оказался в «зеленой зоне», где и находился до завершения торговой сессии. По результатам торгового дня индикатор вырос на 0.47% до 2 066.64 пункта.

В этот день вновь наибольшей популярностью у инвесторов пользовались акции «Центрэнерго» (СЕЕН; ПОКУПАТЬ), объем торгов с которыми составил 11.0 млн. грн.

18 августа лидерами роста на рынке заявок оказались акции «Интерпайп Нижнеднепровского трубопрокатного завода» (NITR; ПРОДАВАТЬ), выросшие за день на 6.9%. В то же время лидерами падения оказались акции «Укравто» (АВТО; ПРОДАВАТЬ), снизившиеся в цене на 7.6%. Отметим, что с этими ценными бумагами было совершено всего 3 сделки на общую сумму 26 тыс. грн.

Виталий Горовой

Основные индексы			
	18.08	17.08	Изм.
Индекс УБ	2066.64	2056.99	0.47%
Индекс ПФТС	828.37	826.15	0.27%
Индекс ПФТС	196.15	195.71	0.22%
UFC Metals	239.17	237.84	0.56%
UFC Energy	432.73	434.05	-0.30%
UFC Engineering	159.62	159.30	0.20%

Курсы валют			
	19.08	18.08	Изм.
UAH / USD	7.89000	7.89000	0.00%
UAH / EUR	10.16232	10.14654	0.16%
UAH / RUR	0.25932	0.25910	0.08%

Собрания акционеров		
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	MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича
03.09.2010	SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»
03.09.2010	LVON	Львовоблэнерго
07.09.2010	HAON	Харьковоблэнерго
07.09.2010	DNSS	Днепропетросталь
09.09.2010	FARM	Фармак
10.09.2010	ODEN	Одессаоблэнерго

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
19.08	9:00	Германия	Индекс цен производителей, м/м	июль	0.1%
19.08	9:00	Германия	Индекс цен производителей, г/г	июль	3.3%
19.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	неделя до 14 августа	478 К
19.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	неделя до 7 августа	4500 К
19.08	17:00	США	Ведущие индикаторы	июль	0.1%

Другие события		
21.08.2010	MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича - конец подписки на новый выпуск акций
02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ
07.09.2010	-	Заседание Банка Японии
09.09.2010	-	Заседание Банка Англии

МЕТАЛЛУРГИЯ

АМКУ разрешил приобретение ММК им. Ильича

Антимонопольный комитет Украины (АМКУ) предоставил компании Metinvest B.V. (Нидерланды) разрешение на покупку ПАО «Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича» (ММК; РЕКОМЕНДАЦИЯ ОТОЗВАНА) и ЧАО «Ильич-Сталь».

Напомним, что в июне 2010 г. ММК им. Ильича заявило о готовности присоединиться к «Метинвесту». На собраниях акционеров ММК им. Ильича и его мажоритарного акционера – компании «Ильич-Сталь», состоявшихся 1 июля 2010 г. были приняты решения о доэмиссиях простых именных акций в пользу Metinvest B.V. на суммы 2.3 млрд. грн. и 0.7 млрд. грн. соответственно.

После завершения процесса объединения доля «Метинвеста» в ММК им. Ильича составит около 75%.

В соответствии с оценками СКМ, материнской структуры «Метинвеста», новая объединенная компания в перспективе сможет выпускать до 20 млн. т стали в год.

Виталий Горовой

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

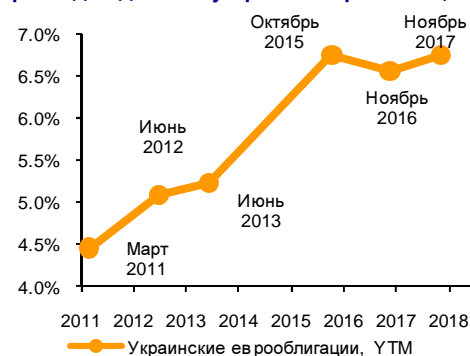
«Укртелекому» наконец-то утвердили финплан

Кабинет министров Украины утвердил финансовый план ОАО «Укртелеком» (UTLM; ПРОДАВАТЬ), предусматривающий получение по итогам 2010 г. доходов в размере 8 млрд. грн., что на 16% превышает показатель 2009 г. Об этом сообщил министр транспорта и связи Константин Ефименко. По его словам, в финплане по итогам текущего года предусмотрена прибыль 109 млн. грн.

Напомним, что в I полугодии 2010 г. чистая прибыль «Укртелекома» составила 48 млн. грн., тогда как по итогам предыдущего года компания зафиксировала 456 млн. грн. убытка.

Владимир Ланда

Кривая доходностей суверенных еврооблигаций



Рейтинг украинских облигаций (Внутренняя методология *)		
Корпоративный		
Аромат, 1-B	OAGMTB	ufcBB
Амстор, 1-E	OASE	ufcCCC
Богдан, 1-B	OLUAZB	ufcBB
Галичина, 1-C	OGLCHC	ufcB
Галнафтогаз, 1-E	OGNGE	ufcBBB
Донецксталь, 1-A	CODSTA	ufcBB
Кировоградоблэнерго, 1-A	OKIONA	ufcB
Конти, 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	0.023	603	1261	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.38	1 591	1767	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропецсталь	194.34	209	375	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	25.63	270	265	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.09	4 213	4301	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.16	2 010	1972	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.76	2 003	2172	1150	33	-37	788
Железная руда								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.69	1 087	1221	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.80	1 721	1745	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.29	2 975	2996	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.051	155	180	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.79	349	352	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.46	125	156	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.91	13	31	62**	-10	-15	32
HRTR	Харцызский трубный завод	0.16	405	400	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.24	496	641	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.37	73	76	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.66	562	576	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.51	171	273	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	34.24	1 857	1872**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.78	659	746**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепроэнерго	133.29	795	865**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.88	210	253**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	69.01	883	969**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	33.04	198	163**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.04	221	276**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	72**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	12.48	338	300	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	16.67	106	210	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.77	82	249	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.19	39	37	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.70	424	422	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.58	127	138**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	106	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	286.09	594	628**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.77	43	127	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	7.04	500	657	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.81	184	184	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.59	250	228**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.34	319	400	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	САН ИнБев Украина	0.049	466	485	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	45.82	27	44	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.077	1 445	1771**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.059	1 770	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.070	890	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.90	422	-	-	-	-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	0.98	0.47	23.16	neg.	1.97
AZST	Азовсталь	0.88	0.79	16.61	neg.	0.83
DNSS	Днепроспецсталь	1.36	0.76	20.46	neg.	9.35
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.34	0.34	neg.	neg.	3.64
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.82	1.79	57.15	neg.	2.90
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.15	1.17	45.88	neg.	1.37
ZPST	Запорожсталь	1.89	1.74	66.48	neg.	2.54
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.38	2.12	16.79	49.31	2.55
PGZK	Южный ГОК	6.39	6.30	339.02	neg.	3.61
SGOK	Северный ГОК	3.98	3.95	9.06	18.61	2.04
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.35	0.30	5.70	16.46	0.78
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.74	0.73	neg.	neg.	0.49
YASK	Ясиновский КХЗ	0.57	0.46	7.14	11.82	1.12
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.39
HRTR	Харьковский трубный завод	0.65	0.65	3.26	5.35	1.98
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.36	1.05	29.23	neg.	1.31
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.53	0.51	4.09	neg.	0.69
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.07	2.02	12.98	196.04	3.51
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.95	1.22	6.48	neg.	1.88
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.02	1.01	4.24	6.12	2.07
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.11	0.98	33.76	neg.	2.79
DNEN	Днепроэнерго	1.36	1.25	17.37	60.19	3.02
DOEN	Донбассэнерго	0.69	0.58	33.58	neg.	2.57
ZAEN	Западэнерго	1.71	1.56	neg.	neg.	7.74
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.13	0.16	5.07	16.85	5.76
KIEN	Киевэнерго	0.29	0.23	neg.	neg.	1.43
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	4.98	19.36	4.63
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.23	1.39	neg.	neg.	1.15
Машиностроение						
AVTO	Укравто	0.99	0.50	14.17	156.91	0.33
AZGM	Азовобщемаш	1.00	0.33	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.47	0.50	neg.	neg.	3.25
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.32	2.33	23.11	46.25	2.75
LTPL	Лугансктепловоз	2.90	2.68	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.12	1.06	3.50	5.17	1.58
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.92	0.31	neg.	neg.	3.39
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.55	1.18	5.94	9.68	3.56
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.13	3.14	33.17	neg.	3.70
TATM	Турбоатом	2.01	2.20	6.96	9.88	1.76
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.49	1.19	5.32	11.20	2.04
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	САН ИнБев Украина	1.15	1.10	4.04	9.35	2.39
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.30	6.78	183.01	0.49
Связь						
UTLM	Укртелеком	2.01	1.64	9.66	neg.	1.68
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.18
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	85.05	1.16
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.19

Примечание: Мультипликаторы рассчитаны на основании последних доступных данных. Периоды, за которые доступны последние данные, указаны в таблице «Ликвидные акции украинских эмитентов: фундаментальные показатели».

Еврооблигации

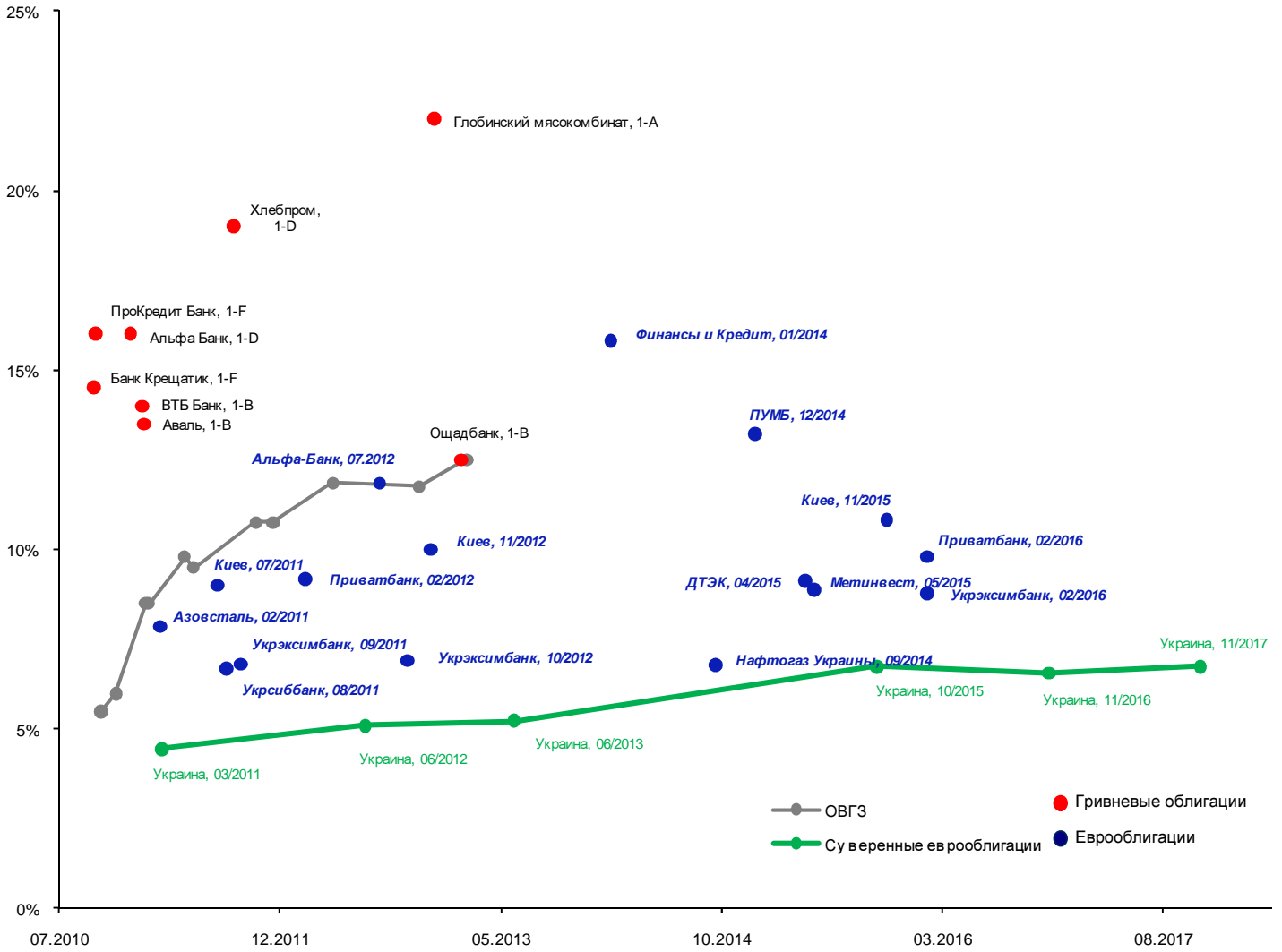
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.55	101.26	5.80%	4.45%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.82	102.25	5.33%	5.09%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.58	106.22	5.47%	5.23%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.79	92.29	6.87%	6.75%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	99.38	100.13	6.70%	6.55%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	99.81	100.05	6.78%	6.74%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	4063.23%	1662.90%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	99.83	100.63	9.46%	7.86%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	98.83	99.67	10.00%	9.00%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.72	102.31	7.33%	6.68%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.28	100.83	7.36%	6.80%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.23	100.72	7.55%	7.16%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	98.01	98.42	9.49%	9.18%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	101.30	101.92	12.21%	11.85%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.13	99.79	7.25%	6.90%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	95.56	96.51	10.49%	10.00%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	81.25	86.33	18.07%	15.81%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	72.00	76.50	21.64%	19.51%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	109.53	109.61	6.80%	6.78%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	90.94	92.83	13.83%	13.21%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.56	104.08	7.45%	7.32%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.92	101.33	9.25%	9.14%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	100.94	101.56	9.99%	9.82%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	104.78	105.19	8.98%	8.88%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	88.06	89.00	11.07%	10.81%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	94.06	95.63	10.19%	9.80%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	97.38	98.42	9.02%	8.77%	8.400%	125	USD	09.02.2016

Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тикер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	989.37	991.63	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	982.85	985.26	7.00%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	960.80	963.86	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	958.11	962.35	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456*	1 124.83	1 129.46	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	925.58	933.66	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089*	1 234.43	1 242.26	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012*	1 147.52	1 156.40	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912*	1 110.00	1 115.75	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451*	1 206.40	1 221.23	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018*	1 246.99	1 263.36	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»
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

Блэр Шеридан
Переводчик
[blair.sheridan @ UFC-capital.com](mailto:blair.sheridan@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.