

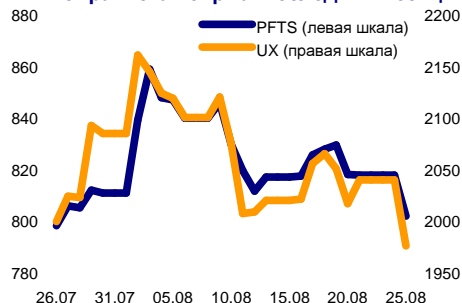
# УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



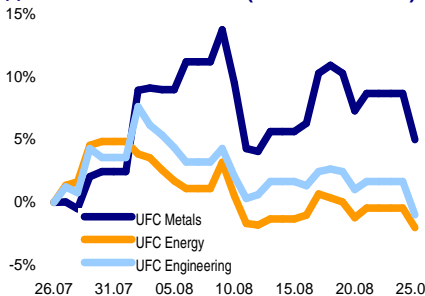
## Ежедневный обзор

26 августа 2010 г.

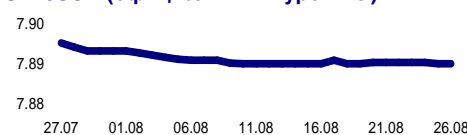
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



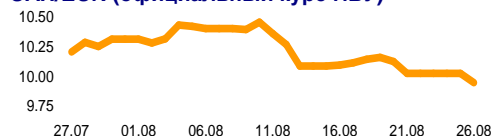
Индексы семейства UFC (26.07.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СТРАТЕГИЯ

### Рыночный взгляд UFC Capital

**Рынок акций.** На протяжении большей части торгового дня 25 августа индекс «Украинской биржи» демонстрировал «медвежий тренд». Только перед закрытием торговой сессии индикатор слегка изменил направление движения. И все же по результатам торгового дня индекс снизился на 3.15% до 1977.00 пункта. Таким образом, в этот день индикатор пробил вниз психологический уровень в 2000 пунктов.

В ходе сессии наибольшей популярностью у инвесторов пользовались акции Авдеевского коксохимического завода (AVDK; ПРОДАВАТЬ), объем торгов с которыми составил 15.6 млн. грн.

Лидерами падения на рынке заявок «Украинской биржи» оказались акции «Галнафтогаза» (GLNG) и «Стирола» (STIR; ПОКУПАТЬ) снизившиеся на 11.2% и 5.5% соответственно.

В среду «медвежий тренд» демонстрировали и индексы крупнейших российских и европейских фондовых бирж. Американский Dow Jones также открылся ниже нуля, что могло быть вызвано, в частности, информацией о падении количества продаж новых домов в США в июле на 12.4% - до 276 тыс., что оказалось минимальным уровнем с начала отслеживания этих данных в 1963 г.

Виталий Горовой

Основные индексы	25.08	21.08	Изм.
Индекс УБ	1977.00	2041.31	-3.15%
Индекс ПФТС	802.37	818.33	-1.95%
Индекс ПФТС	194.06	193.03	0.53%
UFC Metals	226.45	234.36	-3.38%
UFC Energy	422.43	429.20	-1.58%
UFC Engineering	153.95	158.06	-2.60%

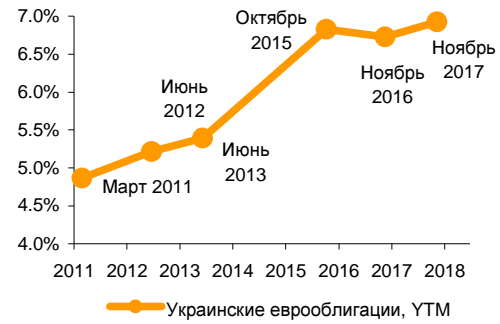
Курсы валют	26.08	25.08	Изм.
UAH / USD	7.89000	7.89000	0.00%
UAH / EUR	9.95166	10.02898	-0.77%
UAH / RUR	0.25537	0.25860	-1.25%

Собрания акционеров		
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
14.09.2010	CHON	Черкасыоблэнерго
17.09.2010	CHVO	Черкаское химволокно
17.09.2010	UGZB	Укргазбанк

Другие события		
02.09.2010	-	Заседание ЕЦБ
07.09.2010	-	Заседание Банка Японии
09.09.2010	-	Заседание Банка Англии

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
26.08	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	неделя до 21 августа	490K
26.08	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	неделя до 14 августа	4495K
27.08	11:30	Великобритания	ВВП, кв/кв	2 квартал	1.1%
27.08	11:30	Великобритания	ВВП, г/г	2 квартал	1.6%
27.08	15:30	США	Дефлятор ВВП	2 квартал	1.8%

**Кривая доходностей суверенных еврооблигаций**



Рейтинг украинских облигаций (Внутренняя методология *)		
Корпоративный		
Агромат, 1-B	OAGMTB	ufcBB
Амстор, 1-E	OASE	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, 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](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	0.021	553	1211	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 501	1677	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	193.92	208	374	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.44	258	253	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.98	3 767	3854	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.15	1 880	1842	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.76	2 002	2172	1150	33	-37	788
<b>Железная руда</b>								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.32	1 015	1149	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.87	1 857	1881	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.27	2 931	2953	753	331	160	1459
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.052	155	181	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.79	348	351	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.47	130	160	272	22	11	112
<b>Трубы</b>								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.49	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	393	388	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.16	463	608	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	75	78	143**	19	-4	107
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.65	550	564	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	166	268	140	42	-10	91
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	33.97	1 842	1857**	1841**	442**	303**	896**
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центранерго	1.68	622	709**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепрэнерго	130.54	779	849**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.60	203	246**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	66.73	853	940**	567**	-4**	-28**	114**
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	Днепроблэнерго	34.14	205	170**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.03	220	276**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	72**	202**	14**	4**	15**
<b>Минеральные удобрения</b>								
STIR	Стирол	11.48	311	273	244	-31	-42	294
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	16.28	103	208	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.71	80	246	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.19	39	37	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.71	425	423	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.55	122	132**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	104	468**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	275.67	573	607**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.71	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.71	477	634	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.81	183	183	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.59	251	229**	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"	0.34	319	400	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	САН ИнБев Украина	0.049	462	481	423	120	50	195
<b>Строительство</b>								
MTBD	Мостобуд	45.06	26	44	90	7	0	54
<b>Связь</b>								
UTLM	Укртелеком	0.073	1 359	1685**	880**	183**	-36**	863**
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.056	1 675	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.068	859	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.86	401	-	-	-	-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
<b>Сталь</b>						
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.94	0.43	22.24	neg.	1.81
AZST	Азовсталь	0.83	0.75	15.76	neg.	0.78
DNSS	Днепроспецсталь	1.36	0.76	20.43	neg.	9.33
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.32	0.33	neg.	neg.	3.47
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.64	1.60	51.21	neg.	2.60
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.08	1.10	42.85	neg.	1.28
ZPST	Запорожсталь	1.89	1.74	66.47	neg.	2.54
<b>Железная руда</b>						
PGOK	Полтавский ГОК	2.24	1.98	15.79	46.04	2.38
PGZK	Южный ГОК	6.89	6.80	365.41	neg.	3.89
SGOK	Северный ГОК	3.92	3.89	8.93	18.33	2.01
<b>Кокс</b>						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.73	16.53	0.79
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.74	0.73	neg.	neg.	0.49
YASK	Ясиновский КХЗ	0.59	0.48	7.35	12.25	1.16
<b>Трубы</b>						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.63	3.16	5.19	1.93
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.29	0.98	27.71	neg.	1.22
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.54	0.52	4.18	neg.	0.70
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.03	1.98	12.71	191.82	3.43
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.92	1.19	6.37	neg.	1.83
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	1.01	1.00	4.20	6.08	2.06
<b>Энергогенерация</b>						
CEEN	Центрэнерго	1.05	0.92	32.07	neg.	2.63
DNEN	Днепроэнерго	1.34	1.23	17.04	58.95	2.95
DOEN	Донбассэнерго	0.68	0.56	32.72	neg.	2.49
ZAEN	Западэнерго	1.66	1.50	neg.	neg.	7.49
<b>Энергораспределение</b>						
DNON	Днепроблэнерго	0.14	0.17	5.28	17.40	5.95
KIEN	Киевэнерго	0.29	0.23	neg.	neg.	1.43
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	5.00	19.46	4.65
<b>Минеральные удобрения</b>						
STIR	Стирол	1.12	1.28	neg.	neg.	1.06
<b>Машиностроение</b>						
AVTO	Укравто	0.98	0.48	14.00	153.27	0.32
AZGM	Азовобщемаш	0.99	0.32	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.47	0.50	neg.	neg.	3.25
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.32	2.34	23.19	46.40	2.76
LTPL	Лугансктепловоз	2.79	2.57	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.53	0.57	neg.	neg.	0.67
MSICH	Мотор Сич	1.08	1.02	3.38	4.98	1.53
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.91	0.30	neg.	neg.	3.31
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.49	1.12	5.73	9.22	3.39
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.12	3.12	33.04	neg.	3.69
TATM	Турбоатом	2.01	2.21	6.97	9.90	1.77
<b>Абразивы</b>						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
<b>Пищевая промышленность</b>						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.49	1.19	5.33	11.21	2.04
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.89	2.62
SUNI	САН ИнБев Украина	1.14	1.09	4.01	9.27	2.37
<b>Строительство</b>						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.29	6.71	179.95	0.48
<b>Связь</b>						
UTLM	Укртелеком	1.91	1.54	9.19	neg.	1.58
<b>Финансовые услуги</b>						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.07
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	82.13	1.12
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.13

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

## Еврооблигации

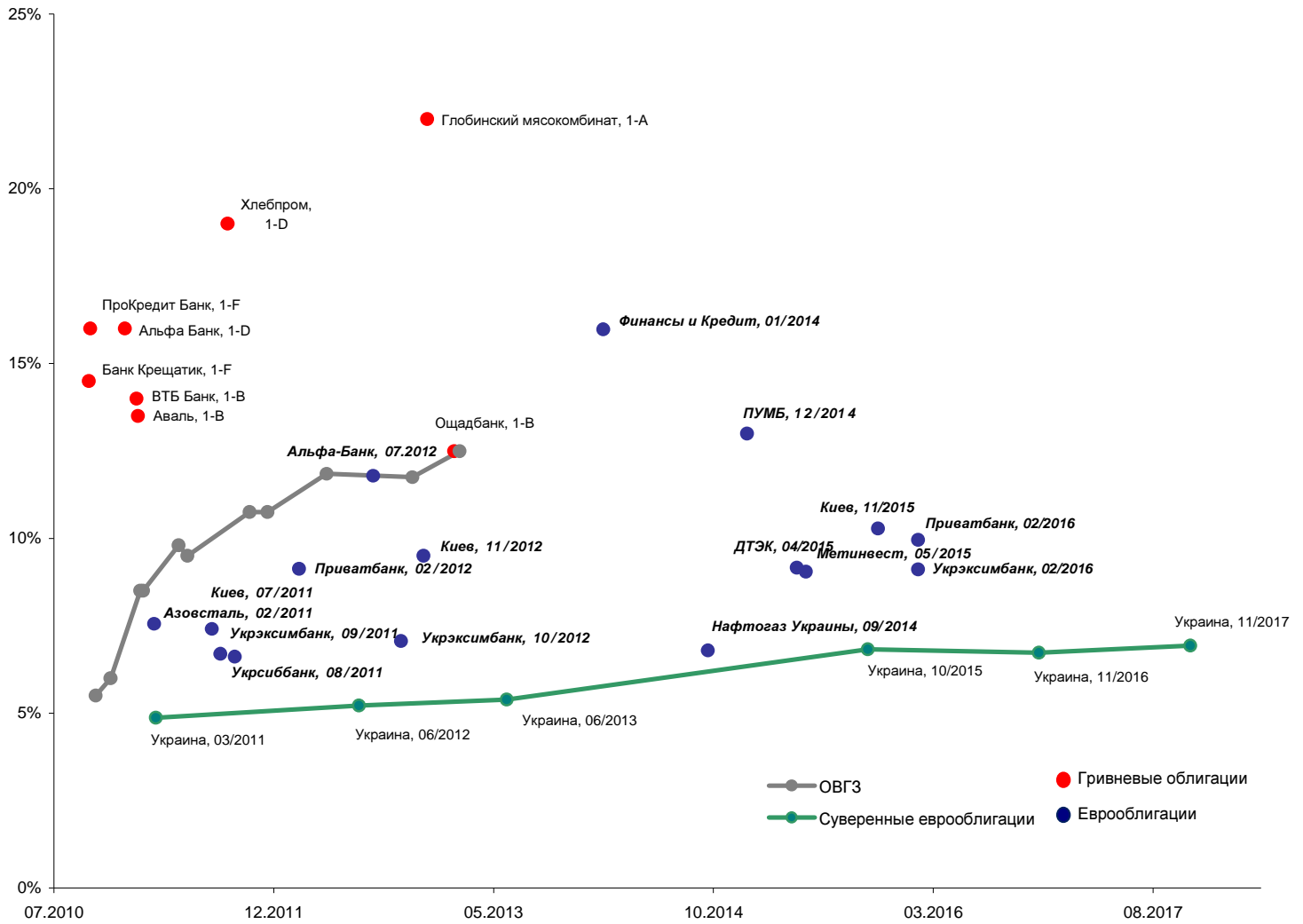
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	101.00	5.87%	4.87%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.50	102.00	5.50%	5.21%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.00	105.75	5.68%	5.39%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.50	92.00	6.95%	6.83%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	98.50	99.25	6.88%	6.73%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	98.50	99.00	7.02%	6.93%	6.750%	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	5248%	2154%	9.250%	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	100.00	100.75	9.13%	7.55%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	100.00	101.00	8.60%	7.41%	8.625%	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.75	102.25	7.25%	6.70%	9.250%	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.50	101.00	7.13%	6.62%	7.650%	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.50	101.00	7.33%	6.92%	7.750%	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	97.50	98.50	9.91%	9.13%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	101.00	102.00	12.38%	11.79%	13.000%	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.00	99.50	7.32%	7.06%	6.800%	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	96.50	97.50	10.02%	9.50%	8.250%	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	82.50	86.00	17.53%	15.98%	10.500%	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	73.00	76.50	21.19%	19.54%	10.500%	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	108.50	109.50	7.06%	6.79%	9.500%	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	93.50	13.82%	13.00%	11.000%	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.50	104.00	7.47%	7.34%	8.375%	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.75	101.25	9.29%	9.16%	9.500%	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	102.00	102.50	9.70%	9.57%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	104.00	104.50	9.18%	9.05%	10.250%	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	90.00	91.00	10.55%	10.28%	8.000%	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	93.50	95.00	10.34%	9.96%	8.750%	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	95.25	97.00	9.54%	9.11%	8.400%	125	USD	09.02.2016

## Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тикер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	990.69	992.67	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	984.15	986.38	7.00%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	962.44	965.38	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	959.78	963.86	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456*	1 126.99	1 131.49	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	927.35	935.25	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089*	1 237.00	1 244.70	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012*	1 149.92	1 158.67	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912*	1 112.46	1 118.15	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451*	1 209.13	1 223.84	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018*	1 249.97	1 266.21	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](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)

**Артем 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)

© 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.