

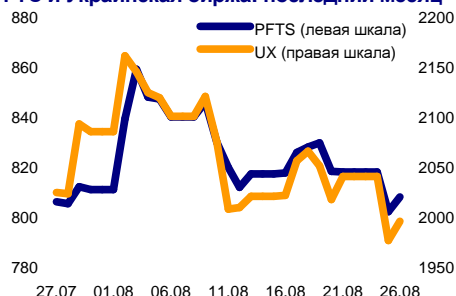
УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



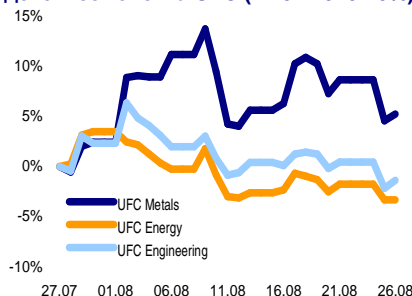
Ежедневный обзор

27 августа 2010 г.

ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



Индексы семейства UFC (27.07.2010 =0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. 26 августа индекс «Украинской биржи» находился в «зеленой зоне». По результатам торгового дня индикатор вырос на 0.97% до 1996.24 пункта. Похожую динамику в этот день демонстрировали индексы крупнейших европейских и российских фондовых бирж.

В ходе сессии наибольшей популярностью у инвесторов пользовались акции Авдеевского коксохимического завода (AVDK; ПРОДАВАТЬ) и Алчевского металлургического комбината (ALMK; ДЕРЖАТЬ), объем торгов с которыми составил 15.0 млн. грн. и 14.6 млн. грн. соответственно.

Лидерами роста на рынке заявок «Украинской биржи» оказались акции «Мотор Сич» (MSICH; ПОКУПАТЬ) и Ясиновского коксохимического завода (YASK; ПОКУПАТЬ) выросшие на 2.4% и 2.3% соответственно.

Виталий Горовой

Основные индексы	26.08	25.08	Изм.
Индекс УБ	1996.24	1977.00	-3.15%
Индекс ПФТС	808.16	802.37	-1.95%
Индекс UFC	188.53	187.49	0.53%
UFC Metals	226.97	225.60	-3.38%
UFC Energy	422.41	422.43	-1.58%
UFC Engineering	155.22	153.95	-2.60%

Курсы валют	27.08	26.08	Изм.
UAH / USD	7.89000	7.89000	0.00%
UAH / EUR	10.01478	9.95166	0.63%
UAH / RUR	0.25598	0.25537	0.24%

Собрания акционеров		
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	Днепропетрсталь
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
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%

«Запорожсталь» и «Метинвест» встретятся в суде

«Запорожсталь» (ZPST; ПРОДАВАТЬ) подала в Хозяйственный суд Днепропетровской области иск, в котором требует признать недействительным договор с Ингулецким ГОКом о поставках железорудного сырья.

Напомним, что контракт был заключен еще в январе 2008 г. сроком на три года и предусматривал поставки в адрес «Запорожстали» более 11 млн. т железорудного концентрата и 2 млн. т флюсо-доломитной продукции производства горнодобывающих предприятий, входящих в группу «Метинвест»

В начале 2009 г. стороны договорились о ежеквартальном пересмотре цен на сырье. До тех пор пока действовал меморандум взаимопонимания, подписанный между правительством и предприятиями ГМК, ограничивающий рост стоимости руды, разногласий не возникало. Однако со II полугодия 2010 г. меморандум был отменен, и «Метинвест» поднял цены для украинских потребителей фактически до уровня мировых.

Мы видим две основных причины подачи иска «Запорожсталью». Во-первых, иск мог быть подан в ответ на претензии «Метинвеста» к заводу, предусматривающие денежную компенсацию за нарушение договорных обязательств. Во-вторых, инициированный «Запорожсталью» иск может иметь отношение к судебным разбирательствам в лондонском суде между владельцами комбината и «Метинвестом» относительно отказа первых продать пакет акций «Запорожстали» украинской группе в начале текущего года.

Виталий Горовой

НЕФТЬ И ГАЗ

«Укрнафта» меняет руководство

Акционеры ОАО «Укрнафта» (UNAF; ПРОДАВАТЬ), крупнейшей нефтедобывающей компании страны, обновили состав наблюдательного совета, назначив его главой председателя правления Национальной акционерной компании (НАК) «Нафтогаз Украины» Евгения Бакулина и уволив с этой должности Игоря Диденко.

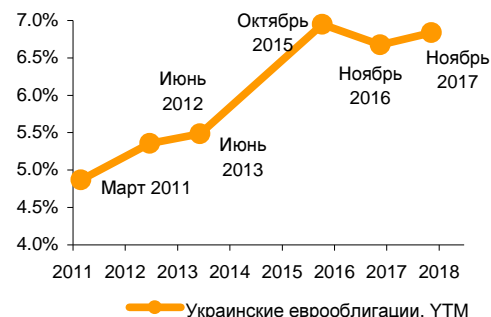
Членами набсовета стали заместители главы правления «Нафтогаза» Евгений Корнейчук, Геннадий Юрьев и Валентин Франчук, а также директор ДК «Газ Украины» Эдуард Швыдкий и директор ДК «Укртрансгаз» Сергей Винокуров. Указанные изменения отражают изменения в составе руководства «Нафтогаза» после прихода к власти Виктора Януковича.

От миноритарных акционеров членство в набсовете сохранили Игорь Коломойский, Геннадий Боголюбов, Михаил Киперман, Геннадий Корбан и Тимур Новиков.

Вопрос о переводе акций «Укрнафты» из документарной в бездокументарную форму акционеры решили перенести на следующее собрание, поскольку сочли оптимальным утверждать дематериализацию акций вместе с перерегистрацией компании в публичное акционерное общество (ПАО), чтобы избавиться от необходимости вносить изменения в устав дважды. Напомним, по действующему закону подобная перерегистрация должна быть завершена не позже апреля 2011 г.

Владимир Ланда

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	ONGE	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

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Минфин сохраняет объемы размещения

На аукционе по размещению ОВГЗ 25 августа Министерство финансов немного (на 3%) снизило объем размещения, продав гособлигаций на общую сумму 1.22 млрд. грн.

Большая часть указанного объема (немногим более 1 млрд. грн.) была привлечена за счет удовлетворения 10 из 14 заявок на годовые бумаги, при этом средневзвешенная доходность по этой серии составила 10.99%.

Порядка 215 млн. грн. было привлечено путем удовлетворения всех трех поданных заявок на облигации специальной серии, используемые банками для формирования обязательных резервов. Доходность по этим бумагам сохранилась на уровне 12%.

Удовлетворив лишь одну из 14 заявок по восьмимесячным бумагам по доходности 9.5%, Минфин привлек еще около 9 млн. грн. В то же время по причине полного отсутствия заявок не удалось разместить госбумаги с погашением в марте 2013 г. и в январе 2015 г.

Владимир Ланда

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	0.022	562	1220	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 517	1693	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	192.23	207	373	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.73	261	256	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.98	3 767	3854	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.15	1 876	1839	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.76	2 002	2172	1150	33	-37	788
Железная руда								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.33	1 018	1152	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.74	1 585	1609	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.27	2 931	2953	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.052	157	183	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.81	354	357	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.49	133	164	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.49	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	394	390	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.17	467	612	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.38	75	78	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.65	550	564	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	167	268	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	33.69	1 827	1842**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.70	628	715**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепроэнерго	131.60	785	855**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.69	206	248**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	66.75	854	940**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	35.07	210	175**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.03	220	276**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	72**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	11.38	309	270	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	16.72	106	211	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.69	79	245	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	121	131**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	106	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	281.88	586	620**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.72	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.68	475	632	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.81	183	183	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.62	261	239**	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	462	481	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	45.25	26	44	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.074	1 378	1704**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.056	1 688	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.069	870	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.86	404	-	-	-	-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	0.94	0.43	22.40	neg.	1.84
AZST	Азовсталь	0.84	0.75	15.91	neg.	0.79
DNSS	Днепроспецсталь	1.35	0.75	20.34	neg.	9.25
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.33	0.33	neg.	neg.	3.51
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.64	1.60	51.21	neg.	2.60
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.07	1.10	42.78	neg.	1.28
ZPST	Запорожсталь	1.89	1.74	66.47	neg.	2.54
Железная руда						
PGOK	Полтавский ГОК	2.24	1.98	15.83	46.16	2.38
PGZK	Южный ГОК	5.89	5.80	312.63	neg.	3.32
SGOK	Северный ГОК	3.92	3.89	8.93	18.33	2.01
Кокс						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.80	16.77	0.80
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.75	0.74	neg.	neg.	0.50
YASK	Ясиновский КХЗ	0.60	0.49	7.50	12.56	1.19
Трубы						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.64	3.17	5.21	1.93
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.30	0.99	27.90	neg.	1.23
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.54	0.52	4.18	neg.	0.70
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.03	1.98	12.71	191.82	3.43
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.92	1.19	6.38	neg.	1.83
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.00	0.99	4.17	6.03	2.04
Энергогенерация						
CEEN	Центрэнерго	1.06	0.93	32.36	neg.	2.66
DNEN	Днепроэнерго	1.35	1.24	17.16	59.42	2.98
DOEN	Донбассэнерго	0.68	0.56	33.01	neg.	2.52
ZAEN	Западэнерго	1.66	1.51	neg.	neg.	7.49
Энергораспределение						
DNON	Днепроблэнерго	0.14	0.17	5.45	17.88	6.11
KIEN	Киевэнерго	0.29	0.23	neg.	neg.	1.43
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	4.95	19.26	4.60
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.11	1.27	neg.	neg.	1.05
Машиностроение						
AVTO	Укравто	0.99	0.50	14.19	157.43	0.33
AZGM	Азовобщемаш	0.98	0.31	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	2.77	2.55	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.10	1.04	3.45	5.09	1.56
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.92	0.30	neg.	neg.	3.32
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.49	1.12	5.71	9.19	3.38
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.12	3.12	33.04	neg.	3.69
TATM	Турбоатом	2.11	2.30	7.30	10.32	1.84
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.13	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.49	1.19	5.33	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
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.29	6.72	180.71	0.49
Связь						
UTLM	Укртелеком	1.94	1.57	9.29	neg.	1.60
Финансовые услуги						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.08
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	83.18	1.14
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.14

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

Еврооблигации

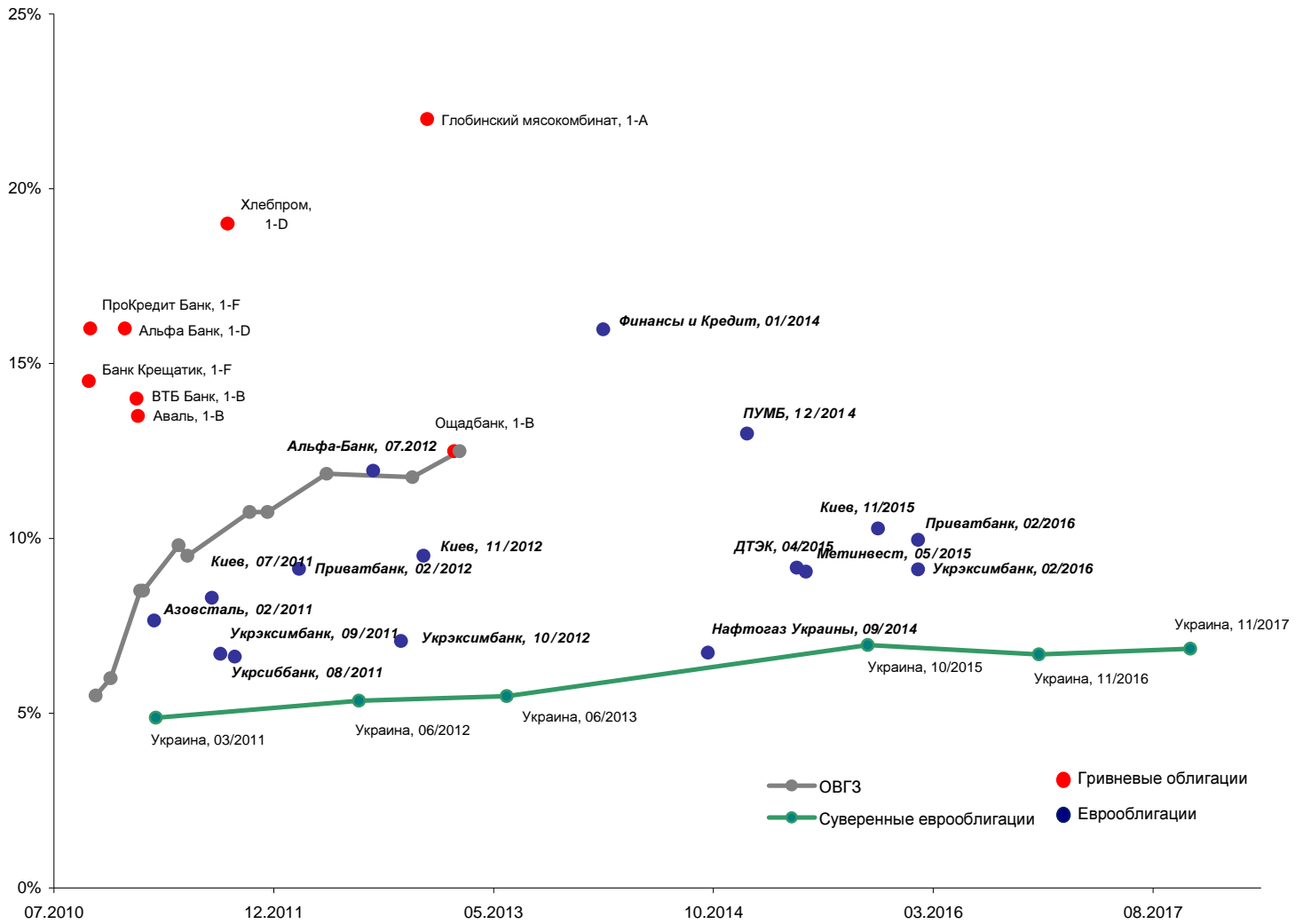
Эмитент	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	101.00	5.87%	4.87%	6.875%	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.25	101.75	5.65%	5.36%	6.385%	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.00	105.50	5.68%	5.49%	7.650%	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.00	91.50	7.07%	6.95%	4.950%	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	99.00	99.50	6.78%	6.68%	6.580%	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	99.00	99.50	6.93%	6.84%	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	9.23%	7.65%	9.125%	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.50	100.25	9.21%	8.30%	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	98.00	98.50	9.52%	9.13%	8.000%	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	101.00	101.75	12.38%	11.94%	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	96.75	97.50	9.89%	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	109.50	109.75	6.79%	6.73%	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	103.00	103.50	7.59%	7.47%	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	102.25	102.75	9.63%	9.50%	10.250%	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	103.75	104.50	9.24%	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	95.50	97.00	9.48%	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*	990.88	992.82	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	984.33	986.54	7.00%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	962.67	965.60	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	960.02	964.08	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456*	1 127.29	1 131.78	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	927.60	935.48	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089*	1 237.37	1 245.05	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012*	1 150.27	1 158.99	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912*	1 112.81	1 118.50	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451*	1 209.52	1 224.21	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018*	1 244.38	1 260.92	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

© 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.