

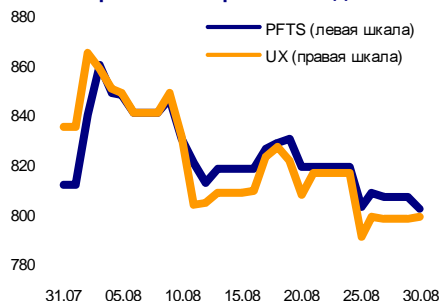
УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



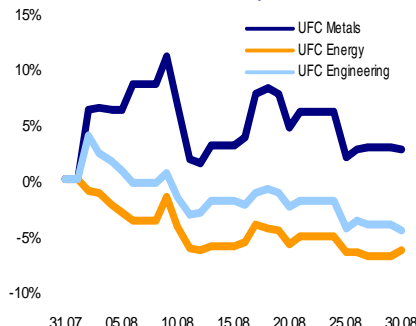
Ежедневный обзор

31 августа 2010 г.

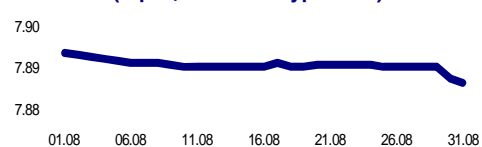
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



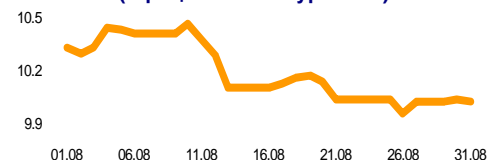
Индексы семейства UFC (31.07.2010 =0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



СТРАТЕГИЯ

Рыночный взгляд UFC Capital

Рынок акций. Большую часть торговой сессии 30 августа индекс «Украинской биржи» демонстрировал боковой тренд с небольшим уклоном вниз, однако открытие в «зеленой зоне» позволило закончить день символическим ростом на 0.07%. К моменту закрытия торгов значение индекса достигло 1995.47 пункта, а объем торгов оказался умеренным – 80.3 млн. грн, в том числе 7.5 млн. грн. на срочном рынке.

В ходе сессии наибольшей популярностью у инвесторов в очередной раз пользовались акции Авдеевского коксохимического завода (AVDK; ПРОДАВАТЬ), объем торгов с которыми составил 22.8 млн. грн. при 684 сделках. По нашему мнению, ажиотажный спрос на бумаги Авдеевского КХЗ и вызванный им рост котировок (в понедельник – еще +4.0%) сделали акции эмитента менее привлекательными в сравнении с бумагами других украинских коксохимов. Лидером падения на рынке стал «Лугансктепловоз» (LTPL; ПРОДАВАТЬ), акции которого потеряли 5.3%.

Владимир Ланда

Основные индексы	30.08	27.08	Изм.
Индекс УБ	1995.47	1994.14	0.07%
Индекс ПФТС	801.61	806.62	-0.62%
Индекс UFC	188.37	188.33	0.02%
UFC Metals	227.21	227.47	-0.11%
UFC Energy	423.13	421.49	0.39%
UFC Engineering	153.81	154.46	-0.42%

Курсы валют	31.08	30.08	Изм.
UAH / USD	7.88610	7.88700	-0.01%
UAH / EUR	10.01535	10.02674	-0.11%
UAH / RUR	0.25718	0.25693	0.10%

Собрания акционеров		
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	ММКI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича
03.09.2010	SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»
03.09.2010	LVON	Львовоблэнерго
07.09.2010	DNSS	Днепропетрсталь
09.09.2010	FARM	Фармак
10.09.2010	ODEN	Одессаоблэнерго
14.09.2010	CHON	Черкассыоблэнерго
17.09.2010	CHVO	Черкасское химволокно
17.09.2010	UGZB	Укргазбанк

Наиболее важная ожидаемая статистическая информация					
Дата	Время (+02:00 GMT)	Страна / регион	Показатель	Период	Прогноз Bloomberg
31.08	10:55	Германия	Безработица, %	Август	7.6%
31.08	12:00	Еврозона	Оценка индекса потребительских цен	Июль	1.6%
31.08	12:00	Еврозона	Безработица, %	Июль	10.0%
31.08	17:00	США	Потребительское доверие	Август	50.9

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

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Минфин выпускает основной транш НДС-ОВГЗ

Министерство финансов Украины 30 августа осуществило выпуск третьего транша НДС-облигаций на общую сумму в 8.3 млрд. грн. Облигации были выпущены в пользу 117 предприятий, задолженность по возмещению НДС перед которыми была наибольшей.

Выплата процентного дохода и части амортизации по этому траншу НДС-облигаций приходится на: 28 февраля и 29 августа 2011 г., 27 февраля и 27 августа 2012 г., 25 февраля и 26 августа 2013 г., 24 февраля и 25 августа 2014 г., 23 февраля и 24 августа 2015 г.

Новым НДС-облигациям был присвоен международный идентификационный код (ISIN) UA4000082622.

Таким образом, на текущий момент Минфин осуществил выпуск трех траншей на общую сумму 10.4 млрд. грн. Отметим, что в соответствии с предварительными оценками правительства в рамках возмещения НДС украинским предприятиям могут быть выпущены ОВГЗ на сумму еще около 6 млрд. грн.

Артем Кость

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

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	557	1215	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 504	1679	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропеталь	189.98	204	370	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.47	258	253	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.96	3 686	3774	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.15	1 883	1846	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.65	1 709	1879	1150	33	-37	788
Железная руда								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.37	1 025	1159	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.74	1 586	1610	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.26	2 893	2914	753	331	160	1459
Кокс								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.052	158	183	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.93	377	380	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.47	127	158	272	22	11	112
Трубы								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.50	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	392	388	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.15	460	605	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.37	73	76	143**	19	-4	107
Уголь								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.64	542	556	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.49	165	267	140	42	-10	91
Нефть								
UNAF	Укрнафта	34.06	1 847	1862**	1841**	442**	303**	896**
Энергогенерация								
CEEN	Центрэнерго	1.69	623	710**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепроэнерго	132.07	788	858**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.54	202	245**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	66.57	851	938**	567**	-4**	-28**	114**
Энергораспределение								
DNON	Днепроблэнерго	34.66	208	173**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	2.01	218	274**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	73**	202**	14**	4**	15**
Минеральные удобрения								
STIR	Стирол	11.61	315	277	244	-31	-42	294
Машиностроение								
AVTO	Укравто	16.00	101	206	213	15	1	321
AZGM	Азовобщемаш	1.69	79	245	250	-2	-26	-43
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.19	39	38	80	-5	-10	12
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	3.59	412	410	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.53	116	127**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.025	106	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	283.21	589	622**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.69	41	125	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.53	464	621	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.78	178	177	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.61	259	237**	114**	33**	25**	142**
Абразивы								
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.23	7	12*	40	4	1	30*
Пищевая промышленность								
SLAV	ПБК "Славутич"	0.33	317	398	268	75	28	156
SSOL	Славутицкий солодовый завод	1.48	37	50**	53**	9**	5**	14**
SUNI	САН ИнБев Украина	0.047	447	465	423	120	50	195
Строительство								
MTBD	Мостобуд	45.98	27	44	90	7	0	54
Связь								
UTLM	Укртелеком	0.072	1 353	1679**	880**	183**	-36**	863**
Финансовые услуги								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.056	1 684	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.069	879	-	-	-	10**	765**
FORM	Форум	0.87	406	-	-	-	-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						
		1.15	1.02	45.73	neg.	1.63
ALMK	Алчевский меткомбинат	0.94	0.43	22.30	neg.	1.82
AZST	Азовсталь	0.83	0.75	15.79	neg.	0.78
DNSS	Днепроспецсталь	1.34	0.74	20.20	neg.	9.14
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.32	0.33	neg.	neg.	3.48
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.60	1.56	50.15	neg.	2.54
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.08	1.10	42.94	neg.	1.28
ZPST	Запорожсталь	1.63	1.49	57.51	neg.	2.17
Железная руда						
		3.69	3.57	13.91	31.91	2.33
PGOK	Полтавский ГОК	2.26	1.99	15.93	46.49	2.40
PGZK	Южный ГОК	5.90	5.81	312.76	neg.	3.32
SGOK	Северный ГОК	3.87	3.84	8.81	18.09	1.98
Кокс						
		0.57	0.53	23.40	neg.	0.65
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.80	16.79	0.80
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.80	0.79	neg.	neg.	0.53
YASK	Ясиновский КХЗ	0.58	0.47	7.24	12.02	1.14
Трубы						
		0.85	0.72	7.17	89.79	1.30
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.63	0.63	3.16	5.19	1.92
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.28	0.97	27.57	neg.	1.21
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.53	0.51	4.09	neg.	0.69
Уголь						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1"	2.00	1.95	12.53	189.04	3.38
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.91	1.18	6.35	neg.	1.82
Нефть						
UNAF	Укрнафта	1.01	1.00	4.22	6.09	2.06
Энергогенерация						
		1.23	1.10	36.29	neg.	3.54
CEEN	Центрэнерго	1.05	0.92	32.14	neg.	2.64
DNEN	Днепроэнерго	1.35	1.24	17.22	59.64	2.99
DOEN	Донбассэнерго	0.67	0.55	32.52	neg.	2.47
ZAEN	Западэнерго	1.65	1.50	neg.	neg.	7.47
Энергораспределение						
		0.22	0.21	58.13	neg.	2.44
DNON	Днепроблэнерго	0.14	0.17	5.38	17.67	6.04
KIEN	Киевэнерго	0.29	0.23	neg.	neg.	1.41
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	5.00	19.47	4.65
Минеральные удобрения						
STIR	Стирол	1.13	1.29	neg.	neg.	1.07
Машиностроение						
		1.46	1.06	9.54	27.64	1.81
AVTO	Укравто	0.97	0.48	13.89	150.64	0.32
AZGM	Азовобщмаш	0.98	0.31	neg.	neg.	neg.
DRMZ	Дружковский машиностроительный завод	0.47	0.50	neg.	neg.	3.25
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод	2.25	2.26	22.45	44.92	2.67
LTPL	Лугансктепловоз	2.68	2.46	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.11	1.05	3.46	5.12	1.57
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.91	0.30	neg.	neg.	3.29
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.46	1.09	5.61	8.98	3.30
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.03	3.03	32.06	neg.	3.58
TATM	Турбоатом	2.08	2.28	7.22	10.22	1.82
Абразивы						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.14	0.23
Пищевая промышленность						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.49	1.18	5.30	11.14	2.03
SSOL	Славутицкий солодовый завод	0.94	0.69	5.83	7.90	2.62
SUNI	САН ИнБев Украина	1.10	1.06	3.88	8.96	2.29
Строительство						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.30	6.79	183.65	0.49
Связь						
UTLM	Укртелеком	1.91	1.54	9.15	neg.	1.57
Финансовые услуги						
		neg.	neg.	neg.	neg.	1.54
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.08
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	83.95	1.15
FORM	Форум	x	x	x	neg.	1.15

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	Спрэд* (bid/offer)	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	101.00	5.86%	4.85%	6.875%	534/ 484	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.25	101.75	5.65%	5.36%	6.385%	492/ 463	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	105.00	105.50	5.67%	5.48%	7.650%	474/ 455	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.00	91.50	7.08%	6.95%	4.950%	533/ 520	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	99.00	99.50	6.78%	6.68%	6.580%	485/ 475	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	99.00	99.50	6.93%	6.84%	6.750%	480/ 471	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	-	-	9.250%	N/A	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	100.00	100.50	9.22%	8.16%	9.125%	861/ 702	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.00	100.25	9.83%	8.30%	8.625%	907/ 754	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.25	7.52%	6.68%	9.250%	672/ 588	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.50	101.00	7.13%	6.61%	7.650%	626/ 575	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.50	101.00	7.33%	6.92%	7.750%	651/ 611	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	97.50	98.25	9.91%	9.33%	8.000%	912/ 853	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	101.00	101.50	12.38%	12.08%	13.000%	1135/1057	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.00	99.50	7.32%	7.06%	6.800%	660/ 633	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	96.75	97.50	9.89%	9.51%	8.250%	913/ 874	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	82.50	86.00	17.54%	15.99%	10.500%	1642/1487	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	73.00	76.50	21.21%	19.55%	10.500%	1979/1818	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	109.50	110.00	6.79%	6.66%	9.500%	544/ 538	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	93.50	13.82%	13.00%	11.000%	1240/1158	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.00	103.50	7.59%	7.47%	8.375%	608/ 596	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.75	101.50	9.29%	9.09%	9.500%	779/ 759	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	102.00	102.75	9.70%	9.50%	10.250%	821/ 801	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	103.50	104.50	9.31%	9.05%	10.250%	774/ 754	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	90.00	91.00	10.55%	10.28%	8.000%	890/ 863	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	93.25	94.75	10.40%	10.02%	8.750%	2557/2150	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	95.50	97.25	9.48%	9.05%	8.400%	777/ 734	125	USD	09.02.2016

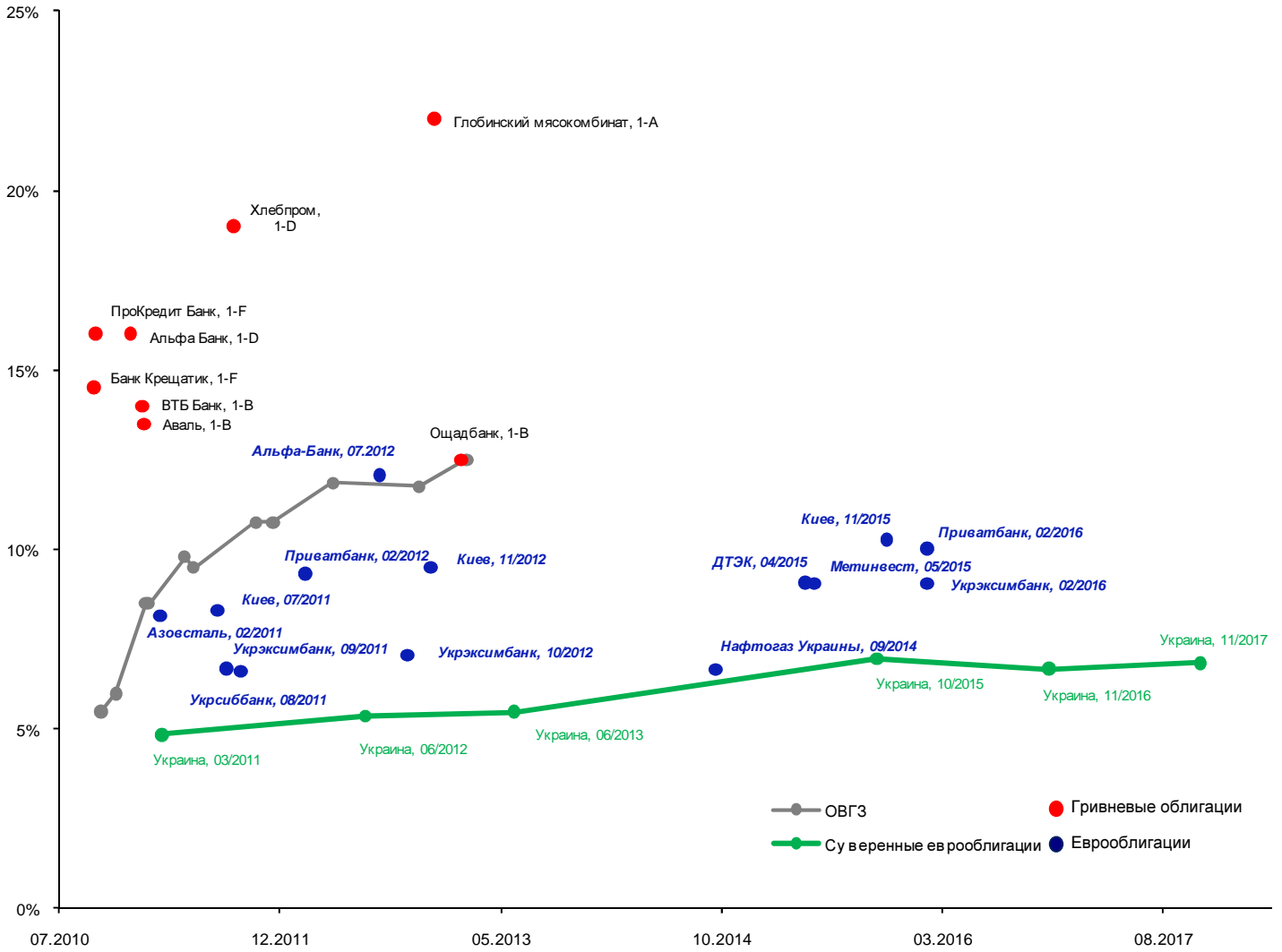
* - Z-спрэд к казначейским обязательствам США.

Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тикер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	991.63	993.41	7.00%	5.50%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	985.08	987.18	7.00%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	963.61	966.46	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	960.98	964.94	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456*	1 128.53	1 132.94	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	928.62	936.39	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089*	1 238.84	1 246.44	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012*	1 151.64	1 160.29	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912*	1 114.22	1 119.87	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451*	1 211.09	1 225.70	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018*	1 246.08	1 262.54	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.