

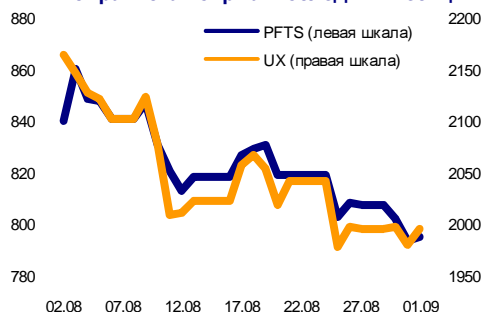
# УКРАИНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК



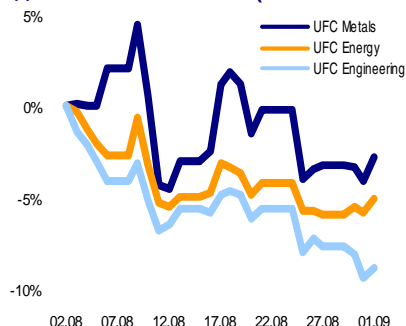
## Ежедневный обзор

2 сентября 2010 г.

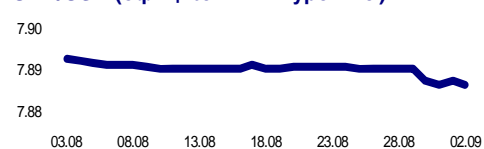
ПФТС и Украинская биржа: последний месяц



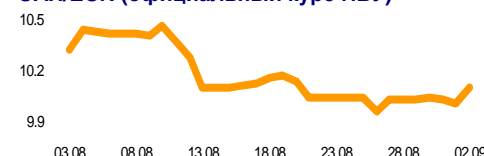
Индексы семейства UFC (02.08.2010 = 0%)



UAH/USD (официальный курс НБУ)



UAH/EUR (официальный курс НБУ)



## СТРАТЕГИЯ

### Рыночный взгляд UFC Capital

**Рынок акций.** Индекс «Украинской биржи» большую часть торговой сессии находился ниже нуля, однако положительная динамика мировых индексов к концу торговой сессии стала причиной практически вертикального роста индекса. В результате индекс прибавил 0.8% на фоне значительного роста в первую очередь на американских торговых площадках. В случае если такая динамика на фондовых рынках сохранится и завтра, индекс УБ может вполне легко начать пробитие уровня 2000 пунктов.

Объем торгов вновь вырос – до 102.0 млн. грн., причем объем торгов на срочном рынке увеличился почти на 4 млн. грн.

Безусловным лидером роста на рынке заявок стали акции «Западэнерго» (ZAEN; ПРОДАВАТЬ), которые за одну торговую сессию прибавили 15%. В то же время аутсайдером торгов стали бумаги Днепропетровского металлургического комбината (DMKD; ДЕРЖАТЬ), потерявшие 8% своей стоимости.

Артем Кость

Основные индексы	01.09	31.08	Изм.
Индекс УБ	1995.19	1979.53	0.79%
Индекс ПФТС	794.27	792.82	0.18%
Индекс UFC	188.42	187.05	0.73%
UFC Metals	228.48	225.25	1.43%
UFC Energy	424.98	421.73	0.77%
UFC Engineering	152.49	151.69	0.53%

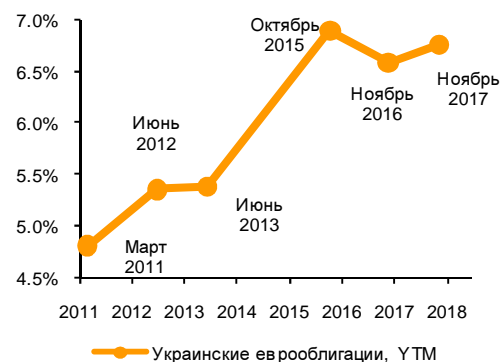
Курсы валют	02.09	01.09	Изм.
UAH / USD	7.88610	7.88670	-0.01%
UAH / EUR	10.09421	10.00034	0.94%
UAH / RUR	0.25604	0.25551	0.21%

Собрания акционеров		
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	DNSS	Днепропетросталь
09.09.2010	FARM	Фармак
10.09.2010	ODEN	Одессаоблэнерго
14.09.2010	CHON	Черкасская облэнерго
17.09.2010	CHVO	Черкасское 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
02.09	11:00	Италия	Индекс цен производителей, м/м	Июль	0.4%
02.09	11:00	Италия	Индекс цен производителей, г/г	Июль	4.3%
02.09	12:00	Еврозона	ВВП, кв/кв	2 квартал (пр.)	1.0%
02.09	12:00	Еврозона	ВВП, г/г	2 квартал (пр.)	1.7%
02.09	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	Июль	0.3%
02.09	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, г/г	Июль	4.0%
02.09	14:45	Еврозона	Ставка ЕЦБ	2 сентября	1.00%
02.09	15:30	США	Новые заявки на пособие по безработице	Неделя до 28 августа	475К
02.09	15:30	США	Текущие заявки на пособие по безработице	Неделя до 21 августа	4450К
02.09	17:00	США	Фабричные заказы	Июль	0.2%
02.09	17:00	США	Продажи домов (в процессе), м/м	Июль	-1.0%
02.09	17:00	США	Продажи домов (в процессе), г/г	Июль	-
03.09	12:00	Еврозона	Розничные продажи, м/м	Август	0.2%
03.09	12:00	Еврозона	Розничные продажи, г/г	Август	0.6%
03.09	15:00	Бразилия	ВВП, кв/кв	2 квартал	0.7%
03.09	15:00	Бразилия	ВВП, г/г	2 квартал	8.0%
03.09	15:30	США	Безработица	Август	9.6%

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	ONGGE	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](http://www.ufc-capital.com/ru/analysis/bonds_rate.htm)

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### ФГИ может вновь выставить «Лугансктепловоз» на продажу

Представители Фонда государственного имущества Украины заявили, что ведомство обратилось к ЗАО «Управляющая компания "Брянский машиностроительный завод"», победившему в конкурсе по продаже 76% акций ОАО «Холдинговая компания "Лугансктепловоз"» (LTPL; ПРОДАВАТЬ), с требованием оплатить в течение 20 дней 494 млн. грн. Эта сумма подразумевает оплату не только 410 млн. грн., предложенных инвестором за госпакет машиностроительной компании, но также 82 млн. грн. штрафных санкций и 2 млн. грн. пени.

В ФГИ заявляют о том, что в случае отказа оплаты инвестором указанной суммы, договор покупки «Лугансктепловоза» будет расторгнут, а ФГИ может вновь выставить его на продажу.

Артем Кость

## 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	0.022	555	1213	1292	54	-114	306
AZST	Азовсталь	0.36	1 521	1697	2014	106	-27	1921
DNSS	Днепропецсталь	191.89	206	372	276	18	-15	22
ENMZ	Енакиевский метзавод	24.47	258	253	786	-89	-110	74
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	0.96	3 711	3798	2357**	75	-15	1451
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	0.15	1 867	1829	1712	43	-33	1469
ZPST	Запорожсталь	0.60	1 575	1745	1150	33	-37	788
<b>Железная руда</b>								
ПГОК	Полтавский ГОК	5.55	1 061	1195	514	73	22	427
PGZK	Южный ГОК	0.74	1 586	1610	273	5	-9	477
SGOK	Северный ГОК	1.27	2 917	2938	753	331	160	1459
<b>Кокс</b>								
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.053	159	184	507	32	9	198
AVDK	Авдеевский КХЗ	1.94	378	381	477	-23	-64	706
YASK	Ясиновский КХЗ	0.46	127	158	272	22	11	112
<b>Трубы</b>								
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	11.50	12	30	62**	-10	-15	32
HRTR	Харьковский трубный завод	0.15	391	387	620	123	76	204
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.15	462	607	472**	22	-46	380
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.37	74	77	143**	19	-4	107
<b>Уголь</b>								
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0.64	546	560	278	44	3	160
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	0.50	169	271	140	42	-10	91
<b>Нефть</b>								
UNAF	Укрнафта	34.13	1 851	1866**	1841**	442**	303**	896**
<b>Энергогенерация</b>								
CEEN	Центрэнерго	1.70	627	714**	674**	22**	-3**	236**
DNEN	Днепроэнерго	132.08	788	858**	634**	50**	13**	264**
DOEN	Донбассэнерго	8.58	203	246**	364**	8**	-17**	82**
ZAEN	Западэнерго	67.20	860	946**	567**	-4**	-28**	114**
<b>Энергораспределение</b>								
DNON	Днепроблэнерго	35.08	210	175**	1208**	32**	12**	34**
KIEN	Киевэнерго	1.80	195	250**	947**	-38**	-126**	154**
KREN	Крымэнерго	0.41	71	73**	202**	14**	4**	15**
<b>Минеральные удобрения</b>								
STIR	Стирол	11.56	314	275	244	-31	-42	294
<b>Машиностроение</b>								
AVTO	Укравто	16.57	105	210	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	3.53	405	402	182	18	9	154
LTPL	Лугансктепловоз	0.51	112	122**	47**	-7**	-14**	-6**
LUAZ	Богдан Моторс	0.024	106	469**	185**	-1**	-37**	155**
MSICH	Мотор Сич	282.79	588	621**	561**	180**	115**	375**
MZVM	Мариупольтяжмаш	2.70	42	126	137	-3	-21	13
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	6.47	460	617	424	111	52	141
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	0.79	179	178	59	6	-7	50
TATM	Турбоатом	0.62	263	241**	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"	0.33	315	396	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
<b>Строительство</b>								
MTBD	Мостобуд	45.27	26	44	90	7	0	54
<b>Связь</b>								
UTLM	Укртелеком	0.072	1 349	1675**	880**	183**	-36**	863**
<b>Финансовые услуги</b>								
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0.055	1 656	-	-	-	-113**	811**
USCB	Укрсоцбанк	0.070	884	-	-	-	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	22.26	neg.	1.81
AZST	Азовсталь	0.84	0.76	15.96	neg.	0.79
DNSS	Днепроспецсталь	1.35	0.75	20.32	neg.	9.24
ENMZ	Енакиевский метзавод	0.32	0.33	neg.	neg.	3.48
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1.61	1.57	50.47	neg.	2.56
MMKI	Мариупольский меткомбинат им. Ильича	1.07	1.09	42.56	neg.	1.27
ZPST	Запорожсталь	1.52	1.37	53.40	neg.	2.00
<b>Железная руда</b>						
PGOK	Полтавский ГОК	2.32	2.06	16.42	48.10	2.48
PGZK	Южный ГОК	5.90	5.81	312.77	neg.	3.32
SGOK	Северный ГОК	3.90	3.87	8.88	18.24	2.00
<b>Кокс</b>						
ALKZ	Алчевский КХЗ	0.36	0.31	5.84	16.91	0.80
AVDK	Авдеевский КХЗ	0.80	0.79	neg.	neg.	0.54
YASK	Ясиновский КХЗ	0.58	0.47	7.22	11.97	1.13
<b>Трубы</b>						
DTRZ	Днепропетровский трубный завод	0.49	0.20	neg.	neg.	0.38
HRTR	Харьковский трубный завод	0.62	0.63	3.15	5.17	1.92
NITR	Нижнеднепровский трубопрокатный завод	1.29	0.98	27.64	neg.	1.21
NVTR	Новомосковский трубный завод	0.53	0.51	4.10	neg.	0.69
<b>Уголь</b>						
SHCHZ	Шахта "Красноармейская-Западная №1	2.02	1.97	12.63	190.55	3.41
SHKD	Шахта "Комсомолец Донбасса"	1.94	1.21	6.43	neg.	1.85
<b>Нефть</b>						
UNAF	Укрнафта	1.01	1.01	4.22	6.11	2.07
<b>Энергогенерация</b>						
CEEN	Центрэнерго	1.06	0.93	32.32	neg.	2.66
DNEN	Днепроэнерго	1.35	1.24	17.22	59.64	2.99
DOEN	Донбассэнерго	0.67	0.56	32.67	neg.	2.48
ZAEN	Западэнерго	1.67	1.52	neg.	neg.	7.54
<b>Энергораспределение</b>						
DNON	Днепроблэнерго	0.15	0.17	5.46	17.89	6.11
KIEN	Киевэнерго	0.26	0.21	neg.	neg.	1.26
KREN	Крымэнерго	0.36	0.35	5.00	19.47	4.65
<b>Минеральные удобрения</b>						
STIR	Стирол	1.13	1.29	neg.	neg.	1.07
<b>Машиностроение</b>						
AVTO	Укравто	0.99	0.49	14.13	155.99	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	2.21	2.22	22.05	44.13	2.62
LTPL	Лугансктепловоз	2.58	2.36	neg.	neg.	neg.
LUAZ	Богдан Моторс	2.54	0.57	neg.	neg.	0.68
MSICH	Мотор Сич	1.11	1.05	3.46	5.11	1.57
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.91	0.30	neg.	neg.	3.30
SMASH	Сумское маш. НПО им. Фрунзе	1.45	1.08	5.57	8.89	3.27
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3.04	3.05	32.23	neg.	3.60
TATM	Турбоатом	2.12	2.32	7.36	10.40	1.85
<b>Абразивы</b>						
ZABR	Запорожский абразивный комбинат	0.31	0.18	3.00	10.14	0.23
<b>Пищевая промышленность</b>						
SLAV	ПБК "Славутич"	1.48	1.17	5.27	11.05	2.01
SSOL	Славутичский 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
<b>Строительство</b>						
MTBD	Мостобуд	0.49	0.29	6.73	180.79	0.49
<b>Связь</b>						
UTLM	Укртелеком	1.90	1.53	9.14	neg.	1.56
<b>Финансовые услуги</b>						
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	x	x	x	neg.	2.04
USCB	Укрсоцбанк	x	x	x	84.48	1.16
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	Спрэд* (bid/offer)	Модифиц. дюрация	Объем, млн.	Валюта	Погашение
Украина, 2011	100.50	101.00	5.83%	4.80%	6.875%	533/ 429	0.48	600	USD	04.03.2011
Украина, 2012	101.00	101.75	5.79%	5.35%	6.385%	508/ 464	1.67	500	USD	26.06.2012
Украина, 2013	104.75	105.75	5.76%	5.38%	7.650%	486/ 448	2.44	1 000	USD	11.06.2013
Украина, 2015	91.00	91.75	7.08%	6.89%	4.950%	538/ 519	4.11	600	EUR	13.10.2015
Украина, 2016	99.00	100.00	6.78%	6.58%	6.580%	494/ 474	4.93	1 000	USD	21.11.2016
Украина, 2017	99.00	100.00	6.93%	6.75%	6.750%	490/ 472	5.50	700	USD	14.11.2017
ИСД, 2010	20.00	40.00	-	-	9.250%	N/A	N/A	150	USD	23.09.2010
Азовсталь, 2011	100.00	101.00	9.22%	7.06%	9.125%	862/ 645	0.46	175	USD	28.02.2011
Киев, 2011	99.50	100.50	9.22%	7.99%	8.625%	848/ 725	0.80	200	USD	15.07.2011
Укрсиббанк, 2011	101.50	102.25	7.50%	6.65%	9.250%	672/ 587	0.86	250	USD	04.08.2011
Укрэксимбанк, 2011	100.50	101.00	7.12%	6.60%	7.650%	627/ 575	0.95	500	USD	07.09.2011
Укрсиббанк, 2011	100.50	101.00	7.32%	6.91%	7.750%	652/ 611	1.19	500	USD	21.12.2011
Приватбанк, 2012	97.75	98.50	9.73%	9.14%	8.000%	895/ 837	1.30	500	USD	06.02.2012
Альфа-Банк (Украина), 2012	101.00	101.50	12.37%	12.07%	13.000%	1109/1056	1.64	841	USD	30.07.2012
Укрэксимбанк, 2012	99.00	100.00	7.32%	6.80%	6.800%	662/ 610	1.85	250	USD	04.10.2012
Киев, 2012	97.00	98.00	9.77%	9.25%	8.250%	903/ 851	1.93	250	USD	26.11.2012
Финансы и Кредит, 2014	82.50	86.00	17.56%	16.00%	10.500%	1650/1494	2.61	100	USD	25.01.2014
ВиЭйБи Банк, 2014	73.00	76.50	21.23%	19.57%	10.500%	1989/1828	2.79	125	USD	14.06.2014
Нафтогаз Украины, 2014	109.25	110.00	6.85%	6.65%	9.500%	559/ 538	3.26	1 595	USD	30.09.2014
ПУМБ, 2014	91.00	93.50	13.82%	13.00%	11.000%	1248/1167	3.26	275	USD	31.12.2014
Укрэксимбанк, 2015	103.00	103.50	7.59%	7.46%	8.375%	616/ 603	3.70	500	USD	27.04.2015
ДТЭК, 2015	100.75	101.50	9.29%	9.09%	9.500%	787/ 767	3.58	500	USD	28.04.2015
МХП, 2015	101.75	102.50	9.77%	9.56%	10.250%	835/ 815	3.53	585	USD	29.04.2015
Метинвест, 2015	103.50	104.25	9.31%	9.11%	10.250%	787/ 768	3.60	500	USD	20.05.2015
Киев, 2015	90.00	91.00	10.55%	10.28%	8.000%	898/ 871	3.96	250	USD	06.11.2015
Приватбанк, 2016	93.25	94.75	10.41%	10.02%	8.750%	2615/2194	0.38	150	USD	09.02.2016
Укрэксимбанк, 2016	95.50	97.25	9.48%	9.05%	8.400%	785/ 742	4.20	125	USD	09.02.2016

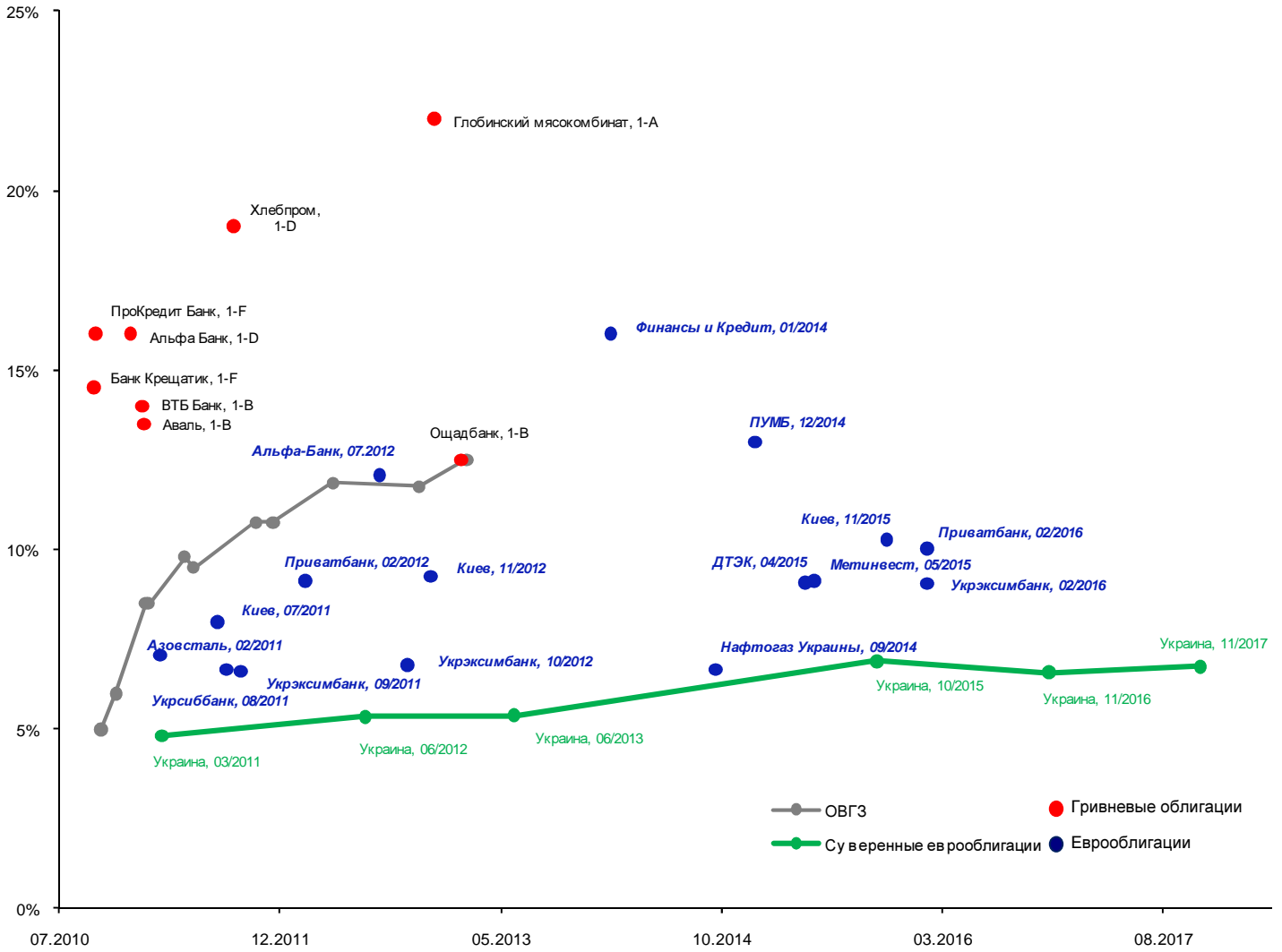
\* - Z-спрэд к казначейским обязательствам США.

## Облигации внутреннего государственного займа

Эмитент, тикер	bid	ask	Доходн. (bid)	Доходн. (offer)	Купон	Погашение
Украина, 63309*	993.14	994.28	6.00%	5.00%	-	13.10.2010
Украина, 61725*	986.47	987.50	6.50%	6.00%	-	17.11.2010
Украина, 63648*	964.08	966.90	9.25%	8.50%	-	26.01.2011
Украина, 74173*	961.46	965.38	9.50%	8.50%	-	02.02.2011
Украина, 54456*	1 129.15	1 133.52	10.50%	9.80%	20.00%	27.04.2011
Украина, 66526*	929.13	936.85	10.75%	9.50%	-	18.05.2011
Украина, 61089*	1 239.58	1 247.14	11.45%	10.75%	25.14%	12.10.2011
Украина, 62012*	1 152.33	1 160.94	11.50%	10.75%	20.00%	23.11.2011
Украина, 53912*	1 114.93	1 120.56	12.25%	11.85%	15.70%	11.04.2012
Украина, 61451*	1 211.87	1 226.45	12.50%	11.75%	20.00%	31.10.2012
Украина, 64018*	1 246.93	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](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.