



**УКРСИББАНК**  
BNP PARIBAS Group

## Еженедельный обзор рынка облигаций Украины

первоапрельский ☺

### Основные экономические индикаторы

Денежные рынки	Знач.	Изм Нед
KievPrime O/N	7,00%	+2,20%
KievPrime 1M	13,00%	-1,30%
KievPrime 3M	11,75%	+0,31%
<b>Обменные курсы</b>		
UAH/USD	ревальвації ні!	ревальвації так!
EUR/USD	ого как много	много
<b>Бенчмарки</b>		
UST 10Y (trns)	3,41%	-0,03%
1K уостинка на Троещине	\$150 000 000	\$20 000
Хата біля Чернеб Кийова	Бернанке столько не напечатает	Меняю на отель в Дубаи + 2 нефтяные скважины

Источник: НБУ, ПФТС, AVISO.UA

### Комментарии

#### Рынки сегодня, завтра и послезавтра.....2

Спайк вышел на новую высоту.

«Нафтогаз Украины» объявил о намерении купить контрольный пакет акций «Газпрома».

Киевский горсовет заявил о выпуске внутренних облигаций – космических бондов.

#### Рынок акций (NEW!).....3

Украинский рынок акций подтвердил наши опасения и, несмотря на позитивную динамику зарубежных индексов, продолжал снижение.

#### Кроссворд «Весельчак «У» .....4

### Первичные размещения

Дата	Эмитент	Рекомендация
01 апр 08	Имидж-Холдинг	выпить
01 апр 08	Черкасская птицефабрика	закусить
01 апр 08	Правекс-банк, 1-С	нюхнуть
01 апр 08	Визйби банк	...

Сергей Ягнич

[serhiy\\_yahnych@ukrsibbank.com](mailto:serhiy_yahnych@ukrsibbank.com)

Сергей Фурса

[s\\_fursa@ukrsibbank.com](mailto:s_fursa@ukrsibbank.com)

Виталий Корня

[vitaliy.kornya@ukrsibbank.com](mailto:vitaliy.kornya@ukrsibbank.com)

Беня Бернанке

[vertoletchik@federalreserve.gov](mailto:vertoletchik@federalreserve.gov)

Важное сообщение о раскрытии информации смотрите на последней странице данного отчета

## РЫНКИ СЕГОДНЯ, ЗАВТРА И ПОСЛЕЗАВТРА

### Денежный рынок – краткосрочная перспектива



### Динамика остатков на корсчетах



Источник: Здоровый смысл

В связи с пребыванием Джорджа Буша в Украине рейтинги страны были подняты до инвестиционного уровня. Мудисы, стандарты с Пурсами и Фитчи, а также Албанское рейтинговое агентство «Бабруйск кредит рисеч», синхронно заявили о повышении как суверенных рейтингов, так и рейтингов корпоративных и банковских бондов. В такой ситуации мы рекомендуем присмотреться инвесторам Еврооблигациям Слайка, размещенным 1-го апреля на сумму в \$100 млн. с доходность в 6,3% годовых. Размещение проводила фирма «Рога и Копыта», зарегистрированная в Рио-де-Жанейро. Пристальный взгляд на еврооблигации Слайка способен значительно повысить ваше настроение. Основным покупателем бондов стал американский банк Bear Stream, который надеется, что с помощью этого высокодоходного инструмента с инвестиционными рейтингами выйдет из кризиса.

«Нафтогаз Украины» объявил о намерении купить контрольный пакет акций «Газпрома». По заверениям менеджмента компании, дешевле купить «Газпром» нежели расплатиться с долгами «Нафтогаза» за потребленный газ. В связи с этой новостью мы повышаем нашу оценку чувства юмора Юлии Владимировны.

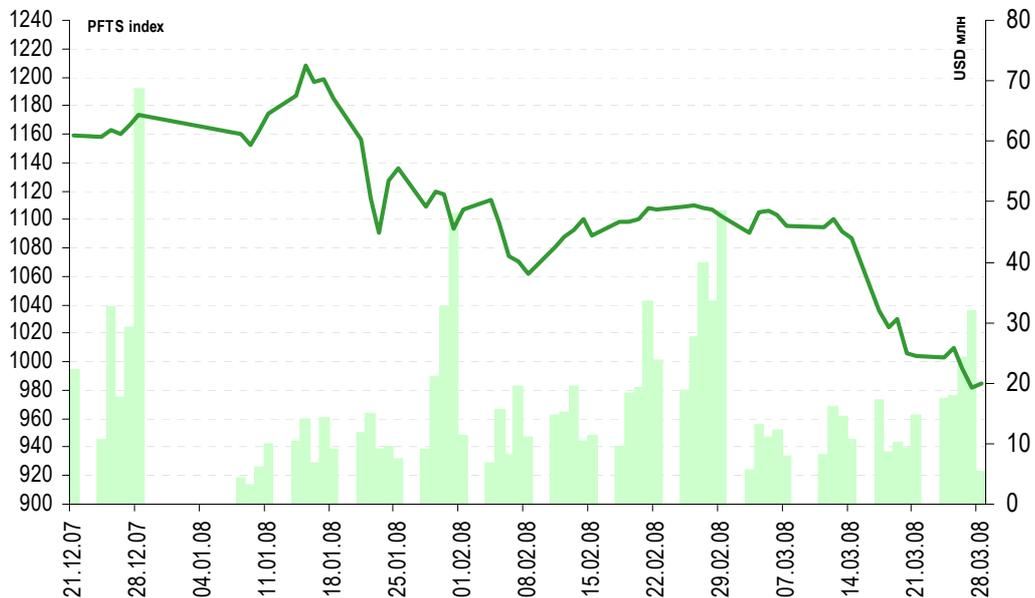
Киевский горсовет заявил о выпуске внутренних облигаций – космических бондов. Средства привлекаются для строительства здания под снос на территории Республиканского стадиона. Объем эмиссии – 1 млрд. грн. Сроки погашения - неизвестны. Купонный период – 2 года, выплаты производиться гречкой, сгущенным молоком и словом Божьим. В качестве переводчика слова божьего выступает известный инвестиционный банк «Посольство ФРС». «Посольство ФРС» является также поручителем по займу. Среди владельцев облигаций будет разыгран Труханов остров.

### Международный рынок



## РЫНОК АКЦИЙ первого апреля 2008 г.

Индекс ПФТС – Было бы очень смешно, если б не было так печально



Источник: ПФТС

Украинский рынок акций подтвердил наши опасения и, несмотря на позитивную динамику зарубежных индексов, продолжал снижение. Преобладали среднесрочные инвесторы-продавцы и спекулянты, которые играли на понижение и тут же пытались откупиться на более низких уровнях.

На мировых рынках бардак. Хурма и гондурасские кабачки переписывают исторические ценовые максимумы, усиливая инфляционные риски. Подорожавшие в 2 раза уголь и руду не добывает разве что безнадежно ленивый - по данным IISI, количество копанок увеличилось в январе-феврале на 237,5% по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. Но всё равно мировая добыча не может пока обеспечить сырьём каждый горн в китайских огородах. В Турции пропадают грузовички с 15 тоннами золота, а в Штатах проходят акции «Заплати за большой банк, как за половину маленького». В США наконец поняли, что то, что они называли «домом», по меркам киевского пригорода тянет в лучшем случае на «сарай» (одни доски и вата!) и перестали ЭТО покупать, чем спровоцировали финансовый кризис и кризис демократических ценностей ...

И только наши аналитики (эти труженики Эксцеля и Блумберга) пытаются найти в этом какой-то глубокий смысл и учесть вновь возникшие факторы в прогнозных моделях. Как говорится, если от тебя требуют идиотизма, тебя непременно сначала назовут настоящим профессионалом.

В такой ситуации неудивительно, что украинский рынок дрогнул. УкртелеКОМ уже давно всем стоит поперёк горла, но проглотить нереально, а вырвать жалко (можно только посочувствовать тем,

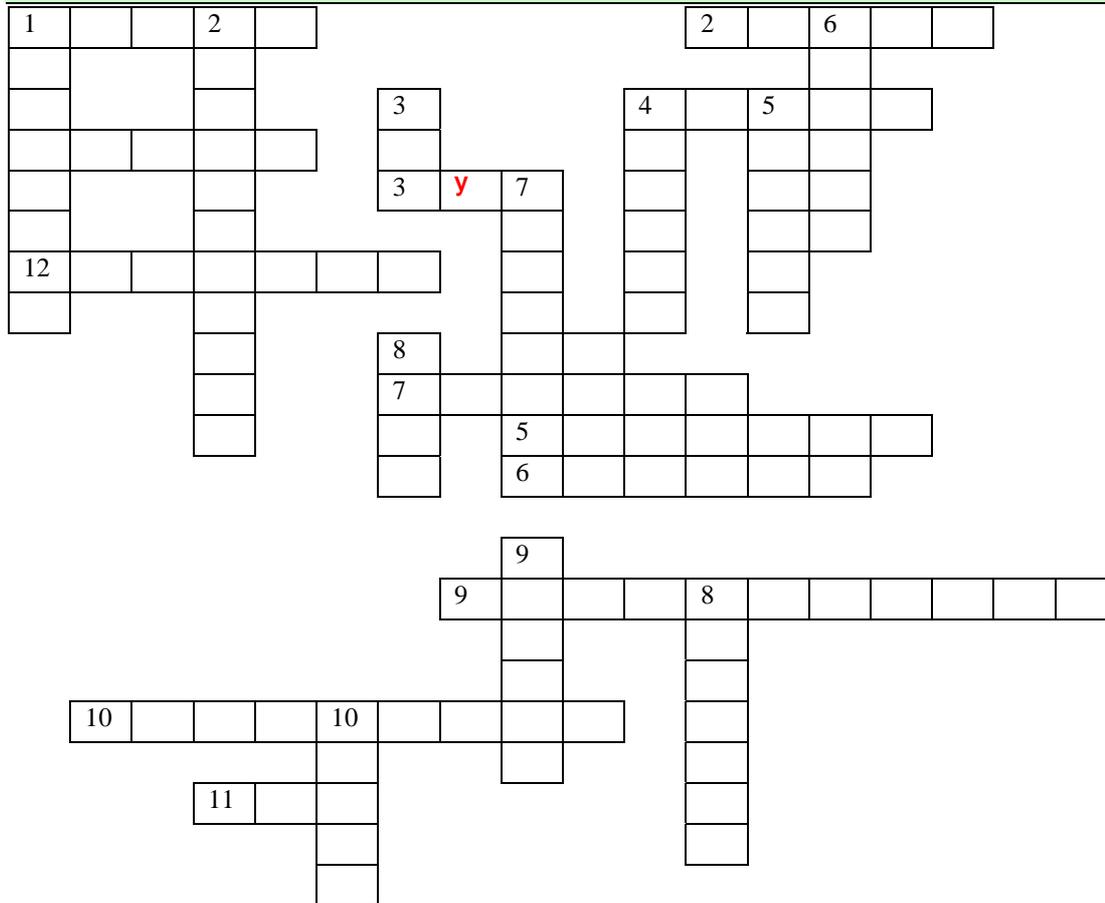
кто надул его по 1,15, ожидая прихода какого-нибудь Дойче Телекома). По Укрнефти ситуация понятна: Коломойскому ничего не остаётся, он должен с чистой совестью бабахнуть многократную допэмиссию (уменьшить госдолю до миноритарного пакета) и продать контроль Газпрому. Пусть все нефтегазовые переговоры проходят одним раундом и на одном уровне.

В энергетике ситуация неоднозначна. Если с Днепродзержинского и Долбассэнерго расставаться рано, то Запорожского и Владимирского Централэнерго пора сливать (ситуация приобретает запашок и криминальную окраску).

В металлургии нашими фаворитами остаются коксы. Мы убеждены, что КОКС будет всегда в цене! В рудной группе мы рекомендуем покупать ГОК «Сухая Балка» - просто название очень нравится. Среди машиностроительных бумаг остерегайтесь Турбоаттома. А рулить будет тот, кто производит рули.

В целом наш прогноз на апрель исключительно оптимистичный. Увиденная на графике индекса ПФТС техническая разворотная фигура «голова-плечи» при более внимательном рассмотрении оказалась фигурой «нос-ноздри», а раздутая правая ноздря служит сигналом приближающихся бычьих настроений. Марс выйдет из тени Венеры, технические индикаторы возбудятся, наш рынок оторвёт свой лик от асфальта, встанет ... и поле-е-е-етит!

**Кроссворд по украинскому рынку облигаций (Весельчак «У»)**



**По горизонтали**

1. Регион нового месторождения мазута в Украине
2. Сексуальный и сладкий эмитент
3. Незаменимый сотрудник УкрСиббанка,
4. Тихо шифером шурша, едет мясо не спеша
5. Акула бизнеса (хозяин эмитента)
6. Место встречи изменить нельзя
7. Управляющий партнер инвестиционного банка «Рога и копыта»
8. Эмитент ПУМБа
9. Автор «Увидеть Париж и отсидеть»
10. Нержавеющий эмитент
11. Кто приходит в гости 1 апреля.
12. Главный боец с инопланетянами.
13. Время года

**По вертикали**

1. Лучший трейдер Европы по версии Интерпола
2. Символ космических бондов
3. дело-труба
4. Инвестиционный банк, отравленный в застенках древней Греции
5. Любитель капусты, сомневающийся в профессионализме аналитиков УкрСиббанка
6. Гуру рынка облигаций Украины, автор трех пророчеств о рынке недвижимости
7. Вертолетчик Бен
8. Белеет в Парусе одиноко
9. Украинский Крокодил-Данди
10. Лучшее в Подолье,

Ответы на кроссворд можно получить по «Миранде» у Сережи Фурсы (за умеренную плату в СКВ, разумеется).