

Август 06, 2010

Индекс UX: 2117.94 -0.12% Индекс ПФТС: 847.55 -0.09%

ОБЗОР РЫНКА

В четверг, 5 августа, украинские рынки закрылись падением. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 0,25%, а индекс ПФТС на 0,11%. Стирол снова вырвался в лидеры роста (+7,8%) продолжая свое стремительное восхождение, начатое в июле из-за спекуляций по поводу его возможной продажи. Внешний новостной фон был разнонаправленным. Немецкие акции оказались на самом высоком уровне за последние два года. Акции компании Bayer взлетели на 3,8% до 48,33 евро за акцию, вследствие успеха ее медицинских исследований; а акции немецкой авиа компании Люфтганза возросли на 1,7% до 13,21 евро за акцию после того, как Frarort, оператор 13 аэропортов, спрогнозировал увеличение пассажироперевозок компанией в транзитном аэропорту Франкфурта с 3 до 4% в этом году. В четверг американский фондовый рынок начал торги падением, скорректировавшись после вчерашнего роста на фоне позитивных данных о росте занятости в частном секторе.

НОВОСТИ

Трубопрокатные заводы отчитались за июль 2010г.

В июле 2010 года "Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод" [NITR UZ] снизил выплавку стали на 18.8% до 39 тыс. т, производство железнодорожных колёс и бандажей снизилось на 20% до 12 тыс. т по отношению к июню. В январе-июле выплавка стали предприятием выросла на 86.3% до 285 тыс. т, производство колёс и бандажей - на 123.8% до 94 тыс. т.

[Прочитать...](#)

За 1П10 Ferrgexro опубликовал сильные финансовые результаты

Материнская компания Полтавского ГОКа [PGOK UK], британская Ferrgexro [FXPO LN], опубликовала сильные финансовые результаты за 1П10. Ее чистый доход вырос на 74% г/г до 526 млн. долл., EBITDA увеличилась на 257% г/г до 215 млн. долл., а чистая прибыль возросла на 383% до 139 млн. долл. Столь значительные финансовые результаты были достигнуты благодаря росту цены на окатыши на 90-120% по сравнению с прошлогодней среднегодовой ценой, в то время как объем продаж окатышей вырос на 13% г/г до 4,7 млн. тонн. Денежные затраты компании на производство окатышей с начала года увеличились всего на 9% г/г до 37,8 долл.

[Прочитать...](#)

В первой половине 2010 года Сумское НПО им.Фрунзе сократило реализацию на 13-15%

Согласно сообщению агентства "Интерфакс-Украина", Сумское НПО им. Фрунзе [SMASH UZ] по итогам января-июня 2010 года, по предварительным данным, снизило объем реализации продукции на 13-15% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года.

[Прочитать...](#)

Богдан-Моторс незначительно увеличил производство легковых автомобилей

Согласно сообщению агентства "Украинские новости", в июле компания "Богдан Моторс", в состав которой входит Автомобильный завод "Богдан" [LUAZ UZ], увеличила производство легковых автомобилей по сравнению с июнем на 1,8% до 1,885 автомобилей (не учитывая автомобиль "Богдан-2310 pick-up"). В январе-июле по сравнению с аналогичным периодом прошлого года "Богдан Моторс" сократил производство на 5,3% до 9,034 автомобилей (не учитывая 463 "Богдан-2310 pick-up").

[Прочитать...](#)

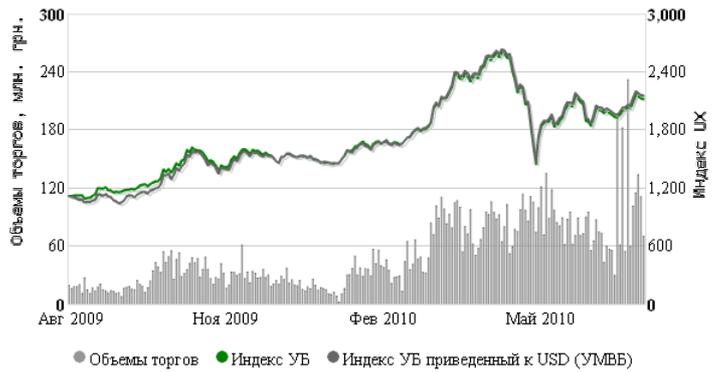
ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

Лидеры роста		Цена посл.	Δ день	Δ неделя	Δ месяц
		грн.	%	%	%
Донгормаш	DGRM	0.55	17.02	57.14	57.14
Центральный ГОК	CGOK	5.10	3.03	-6.93	8.74
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.16	2.88	0.45	12.14
Днепропетровский металлургический комбинат	DMKD	0.46	2.22	5.75	0.00
АвтоКрАЗ	KRAZ	0.18	1.09	-4.39	0.05

Лидеры падения		Цена посл.	Δ день	Δ неделя	Δ месяц
		грн.	%	%	%
УкрАвто	AVTO	135.00	-8.97	-2.88	-9.39
Днепроэнерго	DNEN	1061.00	-1.67	-3.54	-2.93
Банк Форум	FORM	7.38	-1.20	3.51	16.57
Алчевский металлургический комбинат	ALMK	0.19	-1.17	23.46	17.43
Дакор Вест	DAKOR	42.10	-1.13	-2.07	-9.48

Данные УБ (05-08-2010), оценка Сократа.

Объемы торгов и индекс УБ



Источник: по данным УБ

КУРС ГРИВНЫ К ВАЛЮТАМ

Валюта	Курс НБУ	УМББ спрос	УМББ предл.
Доллар США [USD]	7.89	7.89	7.89
Евро [EUR]	10.42	10.39	10.40
Российский рубль [RUB]	0.26	0.26	0.26

ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ ФОРЕКС

Валютная пара	Курс	Δ день, %
Евро/Доллар США [EUR/USD]	1.31	0.21
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.58	-0.00
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	85.81	-0.53
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	1.04	-0.66

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Товар	Цена	Изм.	Δ %
Золото 100 ун. (COMEX) (USD/унц.)	1207.70	-4.10	-0.34
Нефть Brent (ICE) (USD/бр.)	71.65	-0.28	-0.39
Сталь SBB HRC world price USD/т.	656.98	-2.00	0.00
Пшеница (CBT) (центов/бушель)	503.00	15.40	3.16

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ НА 2010-08-06 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. год
PFTS index [PFTSI]	847.55	-0.09%	+47.94%
Ukrainian exchange index [UXI]	2120.32	-0.24%	+45.68%
RTS index [RTSI]	1517.87	-0.56%	+5.07%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	10680.43	0.41%	+2.42%
SnP 500 Index [SPX]	1127.24	0.60%	+1.09%
UK FTSE 100 [FTSE]	5386.16	-0.19%	-0.49%
Germany DAX [DAX]	6331.33	0.37%	+6.28%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	9653.92	1.73%	-8.46%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2554.59	0.35%	+6.94%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	21551.72	0.01%	-1.47%

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- ВСА Запорожтрансформатор (10 августа)
- ВСА Житомирский маслозавод (11 августа)
- ЕСА Одесаоблэнерго (25 августа)
- ВСА Укрнафта (26 августа)
- ЕСА Сан ИнБев Украина (1 сентября)

*ЕСА - Ежегодное собрание акционеров

ВСА - Внеочередное собрание акционеров

ПОСЛЕДНИЕ ОБЗОРЫ

- Лугансктепловоз — билет в будущее
- НДС-облигации на низком старте
- Астарта - Сахара много не бывает
- Лэндком - Небо проясняется
- Облэнерго: обновление оценки
- Свет Шахтера - на волне модернизации отрасли
- Сумское НПО - история успеха длиною в столетие
- Мотор Сич - быстрее, выше, сильнее
- Время собирать камни
- Запорожтрансформатор - высоковольтный upside
- Украинский кокс - снова в деле
- Турбоатом - генерируя стоимость
- Креатив - на крыльях успеха
- Кернел - покупая рост
- МХП - с интеграцией в сердце

Источники: ПФТС, Украинская биржа, РБК, FTN Monitor LTD

Инвестиционная Группа Сократ

01601, Украина, Киев, ул. Мечникова 2, БЦ "Парус"

тел./факс: +38-044-207-0100; <http://www.sokrat.com.ua>

Аналитика тел. +38-044-498-4914

analysts@sokrat.kiev.ua

Интернет трейдинг Светлана Опрошенко: тел. +38-044-498-4918

oproshchenko@sokrat.com.ua

Доверительное управление Юлия Присяжнюк: тел. +38-044-498-4913

prysyazhnyuk@sokrat.com.ua

Торговый департамент Владимир Пономаренко: тел. +38-044-498-4912

ponomarenko@sokrat.kiev.ua

Трубопрокатные заводы отчитались за июль 2010г.

В июле 2010 года "Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод" [NITR UZ] снизил выплавку стали на 18.8% до 39 тыс. т, производство железнодорожных колёс и бандажей снизилось на 20% до 12 тыс. т по отношению к июню. В январе-июле выплавка стали предприятием выросла на 86.3% до 285 тыс. т, производство колёс и бандажей - на 123.8% до 94 тыс. т. 5 августа 2010 года украинские трубопрокатные предприятия подали отчётность об объёмах произведённой продукции за июль:

Компания	Июль 2010		7 месяцев 2010	
	Пр-во, тыс. тонн	Рост к июню	Пр-во, тыс. тонн	Рост к 7 мес. 2009
"Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод" (NITR)	31.2	0.6%	77.3	66.4%
"Интерпайп Новомосковский трубный завод" (NVTR)	19.8	14.5%	103.8	41%
"Харьковский трубный завод" (HATR)	14.8	72.6%	118.8	-66.1%

Наше мнение:

Мы считаем, что позитивная динамика производства труб вызвана скорее отдельными заказами от частных клиентов, муниципальных властей, обновляющих трубопроводы, и государства, проводящего в рамках соглашения с Россией, модернизацию газотранспортной системы, чем улучшением общей конъюнктуры рынка.

[Вернуться к стр. 1](#)

За 1П10 Ferrgхро опубликовал сильные финансовые результаты

Материнская компания Полтавского ГОКа [PGOK UK], британская Ferrgхро [FXPO LN], опубликовала сильные финансовые результаты за 1П10. Ее чистый доход вырос на 74% г/г до 526 млн. долл., EBITDA увеличилась на 257% г/г до 215 млн. долл., а чистая прибыль возросла на 383% до 139 млн. долл. Столь значительные финансовые результаты были достигнуты благодаря росту цены на окатыши на 90-120% по сравнению с прошлогодней среднегодовой ценой, в то время как объем продаж окатышей вырос на 13% г/г до 4,7 млн. тонн. Денежные затраты компании на производство окатышей с начала года увеличились всего на 9% г/г до 37,8 долл.

Наше мнение:

Эти результаты соответствуют нашим ожиданиям. Сильные финансовые показатели свидетельствуют о том, что компания смогла в полном объеме воспользоваться изменениями модели ценообразования на рынке железной руды и возросшим спросом на окатыши, подняв отпускные цены на продукцию и удерживая показатель загрузки мощностей на высоком уровне. Мы сохраняем свое позитивное видение компании во 2П10 и оставляем свои прогнозы для 2010 г. без изменений.

[Вернуться к стр. 1](#)

В первой половине 2010 года Сумское НПО им.Фрунзе сократило реализацию на 13-15%

Согласно сообщению агентства "Интерфакс-Украина", Сумское НПО им. Фрунзе [SMASH UZ] по итогам января-июня 2010 года, по предварительным данным, снизило объем реализации продукции на 13-15% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Причиной падения реализации компания называет существенное сокращение заказов из стран Средней Азии, сумма которых составляла около 100 млн долл., а удельный вес в портфеле заказов – 20-25%. Таким образом, в третьем квартале 2010 года производственные мощности компании будут недозагружены.

Компания завершила один из крупнейших инвестпроектов, запланированных на 2010 год: ввела в эксплуатацию порталную машину для лазерной резки металла. Компания планирует вложить в модернизацию производства 40-50 млн. долларов до 2014 года.

Наше мнение:

Мы считаем негативные последствия уменьшения портфеля заказов НПО им. Фрунзе временными. Компания производит уникальную продукцию, заказы на которую гарантированно поступят после возвращения экономик стран Средней Азии на докризисный уровень. Оборудование для нефте- и газодобычи, производимое компанией не может быть заменено либо дополнено другим оборудованием без значительных затрат для заказчика. Страны Средней Азии, Россия и страны СНГ являются традиционными рынками сбыта для НПО им. Фрунзе в течение более 100 лет и в значительной мере зависят от поставок оборудования НПО. Понижение котировок акций компании, если такое произойдет, увеличит привлекательность инвестирования в акции предприятия.

[Вернуться к стр. 1](#)

Богдан-Моторс незначительно увеличил производство легковых автомобилей

Согласно сообщению агентства "Украинские новости", в июле компания "Богдан Моторс", в состав которой входит Автомобильный завод "Богдан" [LUAZ UZ], увеличила производство легковых автомобилей по сравнению с июнем на 1.8% до 1,885 автомобилей (не учитывая автомобилей "Богдан-2310 pick-up"). В январе-июле по сравнению с аналогичным периодом прошлого года "Богдан Моторс" сократил производство на 5.3% до 9,034 автомобилей (не учитывая 463 "Богдан-2310 pick-up").

Наше мнение:

Темпы роста производства автомобилей компанией "Богдан Моторс" в июле продемонстрировали отставание от наших среднемесячных ожиданий. Мы полагаем, что такое отставание вызвано сезонным падением спроса в период отпусков и ожидаем возвращения к ежемесячному росту в 4%-6% с осени текущего года. Отрицательный показатель прироста производства за 7 месяцев вызван тем, что Корпорация "Богдан" прекратила выпуск автомобилей Kia в прошлом году.

[Вернуться к стр. 1](#)

ЦБ, ВХОДЯЩИЕ В ИНДЕКС УБ

Эмитент	Отрасль	Цена, грн.			Δ день, %			Δ неделя, %			Δ месяц, %			МСар, Млн.грн.	
		Спрос	Предл.	Посл.	Спрос	Предл.	Посл.	Спрос	Предл.	Посл.	Спрос	Предл.	Посл.		
Алчевский металлургический комбинат	ALMK	Металлургия	0.19	0.19	0.19	21.25	0.88	-1.17	25.89	-3.57	23.46	43.07	2.47	18.72	5018.44
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	14.14	14.18	14.18	10.48	1.21	0.57	10.48	25.04	8.06	26.25	-8.57	16.23	2765.99
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.97	2.98	2.98	1.85	0.20	0.20	9.85	-8.96	5.79	21.06	-12.47	12.98	12511.10
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.48	0.48	0.48	9.23	0.62	0.27	0.44	88.11	-0.90	21.67	1.04	23.20	11683.46
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	14.74	14.80	14.80	-0.07	-0.34	-0.01	10.49	49.48	6.62	17.08	13.93	16.47	5466.86
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	213.50	214.36	214.36	1.19	0.17	0.63	24.49	7.13	16.88	42.32	-10.68	27.54	2261.65
Банк Форум	FORM	Банки	7.38	7.42	7.38	26.15	-0.83	-1.21	24.03	-11.64	3.51	23.00	12.46	20.39	1667.57
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	2317.00	2332.74	2323.00	-0.34	-0.61	-0.51	5.32	23.04	-1.69	3.95	2.36	3.24	4827.17
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	56.38	56.75	56.75	-2.96	-3.49	-3.49	-1.09	-18.34	-5.38	5.38	-3.77	-3.77	4034.07
Стирол	STIR	Химия	96.48	98.50	99.93	8.40	8.90	11.03	13.91	99.11	9.43	48.43	30.03	38.79	2710.63
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	272.01	273.00	272.50	0.74	-0.36	-0.85	-8.14	45.99	-8.75	16.12	-5.86	12.91	14777.27
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.58	0.58	0.58	0.26	-0.43	-0.09	7.09	61.16	6.29	31.10	13.46	20.88	7363.09
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.62	0.63	0.62	-0.38	-0.22	-0.51	13.20	42.44	-1.18	19.68	4.98	6.08	11658.96
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.51	3.54	3.51	0.17	-0.03	-0.68	11.07	-8.58	8.73	21.07	-14.54	7.70	960.88
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	558.01	561.00	561.00	-0.89	-1.23	-0.79	3.33	70.52	3.31	11.60	-4.92	5.37	7175.49

ЦБ ДРУГИХ ЭМИТЕНТОВ

Эмитент	Отрасль	Цена, грн.			Δ день, %			Δ неделя, %			Δ месяц, %			МСар, Млн.грн.	
		Спрос	Предл.	Посл.	Спрос	Предл.	Посл.	Спрос	Предл.	Посл.	Спрос	Предл.	Посл.		
Днепроэнерго	DNEN	Электроэнергетика	1060.00	1100.00	1061.00	8.16	-9.98	-1.66	-0.37	23.59	-3.54	4.95	-8.33	-2.92	6331.45
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	70.00	71.19	71.19	1.44	-15.25	-0.36	9.20	1.72	2.46	7.69	-1.12	7.86	1683.24
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.18	1.19	1.19	0.46	-5.98	0.03	1.33	-11.56	-0.50	7.31	-4.61	-2.93	3102.34
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.18	0.18	0.18	21.33	-4.63	1.09	25.51	7.24	-4.39	7.05	-2.83	0.05	418.65
Кривойский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	28.85	29.20	28.85	2.26	-0.17	-1.02	6.85	66.85	6.85	28.22	12.30	20.20	3308.51
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	4.77	4.84	4.82	36.28	0.00	0.20	1.48	38.28	1.47	6.00	-3.91	-2.23	1056.47
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.19	0.19	0.19	0.52	-0.20	-0.20	1.33	-50.84	-0.46	0.00	-6.45	-4.85	839.85
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	1.63	1.68	1.66	16.42	-37.48	-7.88	-44.74	-37.24	-43.72	-42.19	-49.61	-49.69	6693.37
Мостобуд	MTBD	Строительство	360.09	372.49	372.49	2.88	-10.02	0.67	8.11	-5.27	-0.13	7.48	-22.39	-0.13	236.04
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	22.21	22.89	22.89	6.52	-5.13	2.64	1.36	-30.63	1.77	11.05	-3.70	1.68	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.96	3.08	3.00	1.50	-17.86	-2.28	4.07	23.20	-0.66	5.92	4.44	4.89	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	40.55	40.57	40.55	2.65	-13.68	-0.09	3.97	44.89	0.99	5.32	-18.69	5.46	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	9.10	9.29	9.29	-1.03	-2.12	1.05	2.53	-6.74	1.24	8.39	3.54	6.62	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.97	5.01	4.97	-0.79	-2.24	-2.54	4.63	-3.65	-5.51	10.44	-10.53	-5.33	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	6.46	6.54	6.54	3.42	-0.01	1.14	10.42	143.72	7.71	19.63	13.95	21.16	396.18

Данные УБ (05-08-2010), оценка Сократа.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатель	2007	2008	2009	2010П
Прирост реального ВВП	7.6%	2.1%	-14.5%	3.5%
Номинальный ВВП (\$ млрд.)	141.6	180.2	118.9	146.6
Реальный прирост промышленности	10.2%	-3.1%	-18.5%	5.0%
Индекс потребительских цен (YTD)	16.6%	22.3%	13.0%	15.0%
Безработица	6.4%	6.4%	10.5%	9.0%
Экспорт (\$ млрд.)	64.0	85.6	53.2	68.5
Импорт (\$ млрд.)	71.9	100.1	54.9	70.0
Прямые иностранные инвестиции (\$ млрд.)	7.9	10.7	4.0	4.0
Средний курс грн./100 долл.	505.0	527.0	790.0	805.0

Источник: Госкомстат, оценка Сократа

СТАТИСТИКА ПО СЕКТОРАМ РЫНКА

Отрасль	Σ МСар, млн.грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
Автопром	854.63	-8.97	-2.88	-9.39
Банки	20354.41	0.05	-0.24	-0.89
Добывающая промышленность	38067.88	0.22	-28.60	-26.03
Коксохим	5773.53	0.27	4.28	5.62
Машиностроение	19056.38	-0.15	-3.85	-4.88
Металлургия	84859.12	-0.45	1.07	-12.78
Нефть и газ	12456.21	0.00	-21.61	-22.39
Потреб. товары	14726.72	0.00	-0.25	-4.66
Промышленность	9171.17	0.04	-0.74	-8.86
Сельское хозяйство	240.57	-1.13	-2.07	-9.48
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	349.92	0.85	-13.38	-13.38
Стройматериалы	1363.91	0.00	0.00	0.00
Телеком	9157.14	0.00	0.00	0.00
Трубная промышленность	9314.56	1.09	33.12	31.65
Уголь	7120.06	0.00	-26.64	-26.91
Фармацевтика	77.73	0.00	0.00	0.00
Финансовый сектор	157.85	0.00	12.59	11.16
Химия	1746.20	0.00	-31.02	-30.57
Электроэнергетика	30873.77	-0.37	-0.75	0.28

Источник: оценка Сократа

Инвестиционная Группа Сократ

01601, Украина, Киев, ул. Мечникова 2, БЦ "Парус"

тел./факс: +38-044-207-0100; <http://www.sokrat.com.ua>

Аналитика тел. +38-044-498-4914

analysts@sokrat.kiev.ua

Интернет трейдинг Светлана Опрощенко: тел. +38-044-498-4918

oproshchenko@sokrat.com.ua

Доверительное управление Юлия Присяжнюк: тел. +38-044-498-4913

prisyazhnyuk@sokrat.com.ua

Торговый департамент Владимир Пономаренко: тел. +38-044-498-4912

ponomarenko@sokrat.kiev.ua