

Сентябрь 06, 2010

Индекс UX: 2008.26 +0.67%

Индекс ПФТС: 806.98 +0.67%

## ОБЗОР РЫНКА

В пятницу, 3 сентября, под влиянием положительного внешнего фона, фондовые индикаторы Украины закрылись в зеленой зоне. Согласно результатам торгов, индекс УБ поднялся на 0.85%, а индекс ПФТС вырос на 0.67%. Среди лидеров торгов на УБ по объему выступил Авдеевский КХЗ (7.8 млн грн). Лидерами роста были предприятия металлургического сектора - Азовсталь (+2.66%), Мариупольский металлургический комбинат (+2.64%), Алчевский металлургический комбинат (+1.12%). В пятницу Азиатские рынки, продолжая трех дневную динамику, закрылись ростом, что было связано с позитивной статистикой из США. Вслед за рынками США и Азии европейские фондовые площадки открылись в зеленой зоне. Объем розничных продаж в Еврозоне в июле 2010г. по отношению к предыдущему месяцу вырос на 0.1%, в то время как ожидания аналитиков были на уровне 0.2%. Фондовые торги в США открылись значительным ростом после публикации статистики о том, что в августе количество рабочих мест в частном секторе увеличилось на 67 тыс. человек. Уровень безработицы в США вырос на 0.1% и составил 9.6%, а количество рабочих мест в США в целом сократилось на 54 тысячи. Мировые рынки отреагировали на данную статистику ростом. Сегодня на Американских биржах будет выходной, в связи с Днем труда, потому украинские инвесторы будут ориентироваться на европейский фондовый рынок.

## НОВОСТИ

## Национальный банк прогнозирует инфляцию 10.5% в 2010-м

Национальный банк Украины (НБУ) прогнозирует рост потребительской инфляции на уровне 10.5% в 2010 году и 11.2% в 2011 году при продолжении текущей монетарной политики и выполнении критериев эффективности МВФ.

[Прочитать...](#)

## Киевэнерго получит компенсацию в размере 1.5 млрд грн

В пятницу Киевская администрация привлекла кредиты на сумму 1.5 млрд грн от государственных банков Укрэксимбанк и Ощадбанк для компенсации Киевэнерго [KIEV UK] разницы в тарифах на теплоснабжение и затрат на производство тепла.

[Прочитать...](#)

## В августе 2010г. Лугансктепловоз выпустил 6 секций тепловоза

Лугансктепловоз [LTPL UZ] в январе-августе 2010 года выпустил 36 секций магистрального грузового тепловоза, 6 из которых - в августе. Из произведенных в прошлом месяце тепловозов, четыре секции изготовлены по заказу Казахстана, две - для Улан-Баторской железной дороги. В то же время Укрзалізниця заявила о планах по приобретению 16 секций тепловоза в 2010-м и 20 секций - в 2011г.

[Прочитать...](#)

## АвтоКрАЗ увеличил выпуск автомобилей в 6 раз и получил сертификат качества ISO 9001:2008

В январе-августе 2010 года холдинговая компания АвтоКрАЗ [KRAZ UZ] увеличила производство автомобилей почти в шесть раз /г -- до 580 ед, 74 из которых было произведено в августе. С начала 2010 года АвтоКрАЗ отгрузил потребителю 628 ед. автомобильной техники, из них на внутренний рынок - 14% автомобилей, в страны СНГ - 36%, в дальнее зарубежье - 50%. АвтоКрАЗ продолжает разрабатывать новые модели: грузовика с компоновкой "кабина над двигателем" под установку на него оборудования для коммунальных служб и нового тяжелого многоцелевого автомобиля КрАЗ-6322 HMPV-A (Heavy Multi Purpose Vehicle, Armored). Компания также получила сертификат соответствия системы менеджмента качества европейскому стандарту ISO 9001:2008, что поможет увеличить продажи на Ближнем Востоке, в странах Африки, Средней Азии, СНГ, Центральной и Восточной Европы, а также в России.

[Прочитать...](#)

## Алчевский МК намерен увеличить выплавку чугуна в сентябре

По информации Металл курьера, Алчевский МК увеличит выплавку чугуна в сентябре на 88% м/м или на 178 тыс т до 380 тыс т.

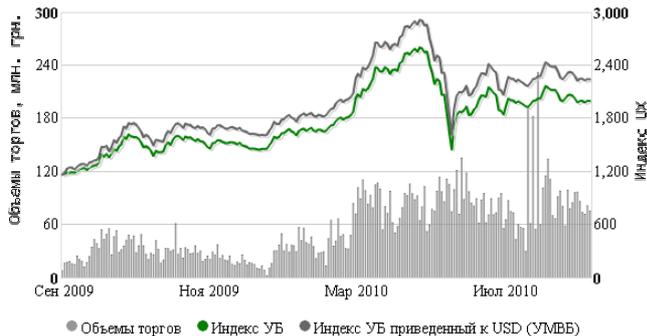
[Прочитать...](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

Лидеры роста		Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
Галактон	GALTN	3.00	66.67	0.00	0.00
Хмельницкоблэнерго	HGAZ	1200.00	36.36	60.00	н/д
	HARP	2.30	9.52	9.52	9.52
Коровай	KORV	3.20	6.67	6.67	6.67
Дакор Вест	DAKOR	40.00	4.04	3.90	н/д
Лидеры падения		Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
	KIUZ	78.00	-25.09	0.00	0.00
Днепрооблэнерго	DNON	280.00	-10.71	0.00	19.66
Львовоблэнерго	LVON	3.30	-5.71	-5.71	-17.50
ЛуАЗ	LUAZ	0.19	-0.71	0.21	н/д
Лугансктепловоз	LTPL	4.05	0.12	-6.35	н/д

Данные УБ (03-09-2010), 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	7.90
Евро [EUR]	10.12	10.11	10.13
Российский рубль [RUB]	0.25	0.25	0.25

## ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ ФОРЕКС

Валютная пара	Курс	Δ день, %
Евро/Доллар США [EUR/USD]	1.28	-0.05
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.54	-0.16
Доллар США/Японская иена [USD/JPY]	84.15	-0.21
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	1.01	0.00

## 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.	666.92	8.00	0.00
Пшеница (CBT) (центов/бушель)	503.00	15.40	3.16

## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ НА 2010-09-06 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день, %	Δ с нач. года
PFTS index [PFTSI]	806.98	0.67%	+40.86%
Ukrainian exchange index [UXI]	1996.97	0.14%	+37.20%
RTS index [RTSI]	1468.56	0.90%	+1.66%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	10320.10	0.49%	-1.03%
SnP 500 Index [SPX]	1090.10	0.91%	-2.24%
UK FTSE 100 [FTSE]	5371.04	0.09%	-0.77%
Germany DAX [DAX]	6083.85	-0.00%	+2.12%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	9114.13	0.57%	-13.58%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2460.66	0.29%	+3.01%
Hong Kong Hang Senq [HSI]	20971.50	0.49%	-4.12%

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- ВСА Одесаоблэнерго (10 сентября)
- ЕСА Черкасыоблэнерго (14 сентября)
- ЕСА Никопольский ферросплавный завод (22 сентября)
- ВСА Мироновский завод по изготовлению круп и комбикормов (24 сентября)
- ЕСА Марганецкий ГОК (24 сентября)
- ВСА НПК-Галичина (24 сентября)

\*ЕСА - Ежегодное собрание акционеров

\*ВСА - Внеочередное собрание акционеров

## ПОСЛЕДНИЕ ОБЗОРЫ

- Обзор банковского сектора. Слабо позитивные результаты 1П2010
- Богдан Моторс - «пробки» в развитии
- Лугансктепловоз - билет в будущее
- 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

Источники: ПФТС, Украинская биржа, РЕК, 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](mailto:analysts@sokrat.kiev.ua)

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

[oproshchenko@sokrat.com.ua](mailto:oproshchenko@sokrat.com.ua)

Доверительное управление Сергей Осауленко: тел. +38-044-498-4913

[osaulenko@sokrat.com.ua](mailto:osaulenko@sokrat.com.ua)

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

[ponomarenko@sokrat.kiev.ua](mailto:ponomarenko@sokrat.kiev.ua)

**Национальный банк прогнозирует инфляцию 10.5% в 2010-м**

Национальный банк Украины (НБУ) прогнозирует рост потребительской инфляции на уровне 10.5% в 2010 году и 11.2% в 2011 году при продолжении текущей монетарной политики и выполнении критериев эффективности МВФ.

**Наше мнение:**

Рост инфляции НБУ объясняет снижением объемов урожая, повышением тарифов на коммунальные услуги и ростом цен на продовольствие. Прогноз НБУ полностью совпадает с нашим, и мы оцениваем рост потребительской инфляции на уровне 10.8%.

[Вернуться к стр. 1](#)

**Киевэнерго получит компенсацию в размере 1.5 млрд грн**

В пятницу Киевская администрация привлекла кредиты на сумму 1.5 млрд грн от государственных банков Укрэксимбанк и Ощадбанк для компенсации Киевэнерго [KIEU UK] разницы в тарифах на теплоснабжение и затрат на производство тепла.

**Наше мнение:**

Эта новость ПОЗИТИВНА для Киевэнерго и может вызвать кратковременный рост цен на акции, так как компенсация является обязательным условием для прибыльного года, поскольку тарифы на теплоснабжение существенно ниже стоимости производства тепла. В 1П2010 Киевэнерго показало убыток в размере 196 млн грн против прибыли в 673 млн грн в 1П2009. После выплаты указанной суммы Киевская администрация должна будет доплатить Киевэнерго еще 500 млн грн, ведь общий долг города перед компанией составляет 2 млрд грн, однако даже этой суммы должно быть достаточно для покрытия основной части затрат на производство тепла. Мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Киевэнерго.

[Вернуться к стр. 1](#)

**В августе 2010г. Лугансктепловоз выпустил 6 секций тепловоза**

Лугансктепловоз [LTPL UZ] в январе-августе 2010 года выпустил 36 секций магистрального грузового тепловоза, 6 из которых – в августе. Из произведённых в прошлом месяце тепловозов, четыре секции изготовлены по заказу Казахстана, две — для Улан-Баторской железной дороги. В то же время Укрзалізниця заявила о планах по приобретению 16 секций тепловоза в 2010-м и 20 секций – в 2011г.

**Наше мнение:**

Данные новости положительно повлияют на деятельность Лугансктепловоза. Рост заказов со стороны РЖД и Укрзалізниця уже привёл к переходу предприятия на 4-дневную рабочую неделю и дополнительному набору производственного персонала, сокращённого во время кризиса. Но несмотря на общий позитивный новостной фон, мы вынуждены воздержаться от установки рекомендации ПОКУПАТЬ по акциям Лугансктепловоза из-за конфликта прав собственности на контрольный пакет акций предприятия.

[Вернуться к стр. 1](#)

**АвтоКрАЗ увеличил выпуск автомобилей в 6 раз и получил сертификат качества ISO 9001:2008**

В январе-августе 2010 года холдинговая компания АвтоКрАЗ [KRAZ UZ] увеличила производство автомобилей почти в шесть раз г/г -- до 580 ед, 74 из которых было произведено в августе. С начала 2010 года АвтоКрАЗ отгрузил потребителю 628 ед. автомобильной техники, из них на внутренний рынок - 14% автомобилей, в страны СНГ – 36%, в дальнее зарубежье – 50%. АвтоКрАЗ продолжает разрабатывать новые модели: грузовика с компоновкой "кабина над двигателем" под установку на него оборудования для коммунальных служб и нового тяжелого многоцелевого автомобиля КрАЗ-6322 HMPV-A (Heavy Multi Purpose Vehicle, Armored). Компания также получила сертификат соответствия системы менеджмента качества европейскому стандарту ISO 9001:2008, что поможет увеличить продажи на Ближнем Востоке, в странах Африки, Средней Азии, СНГ, Центральной и Восточной Европы, а также в России.

**Наше мнение:**

Темпы роста производства компании соответствуют нашим ожиданиям по мере восстановления компании после кризиса. Новые виды продукции нацелены прежде всего на муниципальные предприятия и оборонные ведомства классических стран-партнёров компании, в то время как техника, сертифицированная по стандарту ISO 9001:2008, оборудованная двигателями, соответствующими стандартам EURO-4, нацелена на завоевание рынков Восточной Европы. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции АвтоКрАЗа с горизонтом в конце 2011 года.

[Вернуться к стр. 1](#)

**Алчевский МК намерен увеличить выплавку чугуна в сентябре**

По информации Металл курьера, Алчевский МК увеличит выплавку чугуна в сентябре на 88% м/м или на 178 тыс т до 380 тыс т.

**Наше мнение:**

Мы считаем эту новость ПОЗИТИВНОЙ для акций Алчевского МК [ALMK UK]. Мы считаем эти планы реалистичными, учитывая нормализацию поставок сырья на комбинат в том числе с подконтрольных Метинвесту компаний. В то же время на руку предприятию будет играть оживление на экспортных рынках, которое должно повысить спрос на конечную продукцию Алчевского МК. На сегодняшний день выпуск чугуна осуществляется на 4 печах суммарной мощностью 4.7 млн т в год. Мы оставляем свой прогноз по производственным показателям компании на 2010 г. без изменений.

[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	АЛМК	Металлургия	0.17	0.17	0.17	6.88	0.82	0.59	0.59	0.17	-0.17	0.00	0.00	0.00	4430.77
Авдеевский КХЗ	АВДК	Коксохим	15.22	15.27	15.24	1.43	0.59	0.36	6.10	6.87	3.98	0.00	0.00	0.00	2990.31
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.87	2.89	2.87	10.38	1.26	0.56	4.36	-5.89	0.70	0.00	0.00	0.00	12317.72
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.44	0.44	0.44	9.00	-0.02	0.62	-0.82	-31.72	-0.90	0.00	0.00	0.00	13250.17
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	13.52	13.58	13.52	4.00	0.59	0.36	2.42	1.12	0.74	0.00	0.00	0.00	5046.10
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	192.61	194.24	194.25	3.92	0.38	0.26	0.01	-9.48	-0.26	0.00	0.00	0.00	2061.60
Банк Форум	FORM	Банки	6.68	6.74	6.74	2.77	0.15	0.13	-1.21	-1.11	-1.19	0.00	0.00	0.00	1547.81
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	2222.00	2230.00	2230.00	3.83	0.09	0.23	0.54	-9.06	0.00	0.00	0.00	0.00	4667.17
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	47.27	48.00	48.00	5.04	-4.95	-5.24	-8.84	-9.69	-8.57	0.00	0.00	0.00	3474.42
Стирол	STIR	Химия	92.35	92.68	92.35	2.60	1.46	1.86	9.94	2.98	2.26	0.00	0.00	0.00	2495.53
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	269.70	270.69	270.55	7.88	0.29	0.54	2.66	-12.62	1.96	0.00	0.00	0.00	14695.93
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.56	0.56	0.56	1.27	1.47	0.09	6.48	3.64	2.85	0.00	0.00	0.00	7204.40
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.56	0.56	0.56	-0.53	-0.32	-0.69	-0.18	-29.46	-1.87	0.00	0.00	0.00	10614.04
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.56	3.58	3.56	7.14	-2.27	-2.87	-6.22	-6.14	-7.01	0.00	0.00	0.00	982.49
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	525.00	527.00	525.00	0.57	-0.19	-0.24	0.48	-2.89	0.00	0.00	0.00	0.00	6753.41

## 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.		
Днепрэнерго	DNEN	Электроэнергетика	1025.50	1070.99	1070.00	0.04	0.56	0.47	1.53	3.57	2.09	0.00	0.00	0.00	6414.93
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	68.00	68.50	68.50	0.50	0.00	0.00	3.03	0.00	0.72	0.00	0.00	0.00	1624.36
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.17	1.19	1.19	-0.64	0.00	1.25	5.45	-14.64	-0.83	0.00	0.00	0.00	3103.38
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.18	0.18	0.18	0.00	0.00	0.00	19.20	-4.74	-1.37	0.00	0.00	0.00	414.12
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	27.80	28.00	28.00	0.47	-0.67	1.19	-0.89	-13.84	-0.17	0.00	0.00	0.00	3267.22
Луганскстепловоз	LTPL	Машиностроение	3.98	4.05	4.05	-0.74	-0.83	0.12	-5.99	-7.20	-6.35	0.00	0.00	0.00	888.79
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.19	0.19	0.19	-0.46	-30.64	-1.12	0.26	-1.67	0.20	0.00	0.00	0.00	843.74
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	1.21	1.29	1.21	0.00	0.00	0.00	13.17	7.80	0.74	0.00	0.00	0.00	4062.28
Мостобуд	MTBD	Строительство	351.16	364.88	361.00	-1.40	-0.02	-1.09	12.91	-3.72	-0.76	0.00	0.00	0.00	236.04
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	21.70	21.84	21.84	0.45	-0.00	0.25	3.82	-9.46	1.61	0.00	0.00	0.00	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.85	2.95	2.94	1.06	-6.16	-0.16	-2.02	-8.23	-0.33	0.00	0.00	0.00	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	43.60	44.35	44.35	6.35	-3.58	0.91	3.56	5.34	3.64	0.00	0.00	0.00	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	10.15	10.17	10.15	7.97	-5.65	0.49	2.52	-27.35	2.52	0.00	0.00	0.00	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	5.00	5.10	5.00	0.00	0.00	0.00	-1.20	-3.22	-1.20	0.00	0.00	0.00	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	6.22	6.29	6.29	-0.09	-3.89	1.10	1.96	-2.03	0.31	0.00	0.00	0.00	396.18

Данные УБ (03-09-2010), оценка Сократа.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатель	2007	2008	2009O	2010P
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	785.06	0.00	-4.59	-16.38
Банки	23786.61	0.87	-0.22	15.58
Добывающая промышленность	37684.41	-1.27	-2.99	-27.21
Коксохим	5979.78	0.40	2.92	2.91
Машиностроение	18840.52	0.31	0.13	-5.33
Металлургия	75129.48	0.87	-0.22	-10.77
Нефть и газ	12861.06	2.29	2.23	-19.82
Потреб. товары	14774.92	0.33	-0.04	-4.45
Промышленность	9127.79	5.76	0.12	-0.94
Сельское хозяйство	245.71	4.04	11.69	0.00
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	353.60	2.17	-10.52	-12.48
Стройматериалы	1351.35	0.00	-0.92	-0.92
Телеком	9157.14	1.03	0.00	0.00
Трубная промышленность	9200.56	0.40	31.21	31.97
Уголь	7204.07	2.69	1.18	-26.05
Фармацевтика	77.73	0.00	0.00	0.00
Финансовый сектор	157.85	0.00	12.59	12.59
Химия	1757.51	2.45	0.65	-30.12
Электроэнергетика	31324.88	-0.17	1.61	-1.05

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](mailto:analysts@sokrat.kiev.ua)

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

[oproshchenko@sokrat.com.ua](mailto:oproshchenko@sokrat.com.ua)

Доверительное управление Сергей Осауленко: тел. +38-044-498-4913

[osaulenko@sokrat.com.ua](mailto:osaulenko@sokrat.com.ua)

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

[ponomarenko@sokrat.kiev.ua](mailto:ponomarenko@sokrat.kiev.ua)