

Октябрь 06, 2010

Индекс UX: 1867.40 -0.01% Индекс ПФТС: 742.91 -2.29%

## ОБЗОР РЫНКА

Во вторник, 5 октября украинские биржи закрылись падением. Согласно результатам торгов индекс Украинской биржи упал на 0.69%, оказавшись на уровне 1862.84, а индекс ПФТС опустился на 2.29% до уровня 742.91. Лидером торгов по объему выступил Стирол (17.3 млн грн). Лидерами роста были Интерпайп Нижнеднепровский ТЗ (+16.46%), Днепровский меткомбинат им. Ф.Е. Держинского (+9.66%) и Днепрпетровский металлургический завод им. Петровского (+10.22%). Торговая сессия на Японской фондовой бирже закрылась ростом индекса Nikkei на 1.47%. Оптимизма добавила новость о том, что Банк Японии понизил учетную ставку с 0.1% до 0%, а также принял решение создать специальный фонд для выкупа активов в общей сумме 5 трлн йен. Европейские фондовые индексы, впервые за 7 дней, торговались с повышением, после того как рейтинговое агентство Moody's вчера одобрило подробный план выхода Греции из финансового кризиса. Также на рынок позитивно повлияли данные о деловой активности в секторе услуг в еврозоне, индекс PMI вырос в сентябре до 54.1 пункта, тогда как прогнозы были на уровне 53.6 пункта. Фондовые торги США открылись ростом ведущих индексов на фоне новостей из Японии. Оптимизма добавил и доклад Института по управлению поставками (ISM), который вскоре после открытия торговых площадок сообщил о росте индекса деловой активности в сфере услуг США в сентябре на 1.7 пункта - до 53.2 пункта, тогда как аналитики прогнозировали, что значение индекса возрастет на 0.5 пункта. Сегодня в первой половине дня ожидается выход пересмотренного ВВП Еврозоны за 2 квартал (прогноз 1%), а также данные по производственным заказам Германии за август (прогноз 0.9%). В 15:15 в США будут опубликованы данные об изменении числа рабочих мест в частном секторе по версии ADP за сентябрь (прогноз 20 тыс). В 17:30 Министерство энергетики США обнародует данные об изменении запасов нефти за прошлую неделю.

## НОВОСТИ

## АвтоКрАЗ разработал двухосный бескапотный грузовик и планирует удвоить производство

Холдинговая компания АвтоКрАЗ [KRAZ UK] разработала экспериментальный образец бескапотного двухосного грузового автомобиля "КрАЗ Н.12.0". На базе нового автомобиля компания планирует развить целую линейку грузовиков, первым из них станет трехосный автомобиль массой 23 тонны, который планируется выпустить в ноябре текущего года. Компания заявила о намерениях увеличить производство в 2 раза до 3 тыс автомобилей в следующем году.

[Прочитать...](#)

## Fitch присвоило Кренелу [KER PW, ПЕРЕСМОТР] долгосрочный рейтинг «В»

Fitch Ratings присвоило агропромышленной компании Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) «В» в иностранной валюте и «В+» в национальной валюте. Fitch также присвоило Кернелу национальный долгосрочный рейтинг «АА+»(укр). Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

[Прочитать...](#)

## Богдан Моторс проиграл тендер для ЕВРО 2012

Коммунальные автотранспортные предприятия трех из пяти городов, которые будут принимать финальную часть чемпионата Европы по футболу 2012 года – Львова, Донецка и Харькова, объявили о намерении закупить у Львовских автобусных заводов (ЛАЗ) автобусы и троллейбусы. Суммарный объем заказа трёх городов составит 278 троллейбусов и 102 автобуса общей стоимостью 876.2 млн грн. Ранее компания Богдан Моторс [LUAZ UK] заявляла о своих планах по поставке не менее 50% муниципального транспорта для ЕВРО 2012.

[Прочитать...](#)

## Корректирующий коэффициент для ставок рентной платы за нефть и газоконденсат вырос на 4% в сентябре

Министерство Экономики сообщило о снижении корректирующего коэффициента для ставок рентной платы за нефть и газоконденсат до 1.1 в сентябре, что на 3% выше чем в предыдущем месяце.

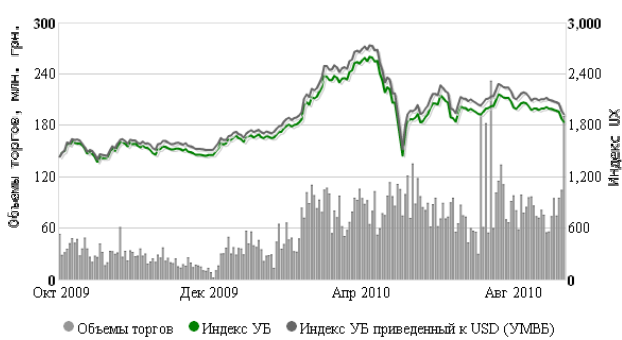
[Прочитать...](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

Лидеры роста					
	Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %	
Днепрпетровский металлургический завод	DMZP	0.30	10.22	-13.43	-13.43
Днепровский металлургический комбинат	DMKD	0.34	9.66	-14.06	-21.18
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	29.00	5.04	-7.20	1.79
Луганскстепловоз	LTPL	3.50	4.07	-14.63	-13.69
Дакор Вест	DAKOR	44.80	2.59	-8.57	4.19
Лидеры падения					
	Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %	
Херсоноблэнерго	HOEN	3.25	-46.12	8.33	80.56
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.14	-17.00	-9.55	-11.54
Харьковоблэнерго	HAON	2.50	-15.25	-12.28	-13.79
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.25	-13.09	-30.22	-40.05
Корюковская фабрика технических бумаг	KFTP	40.00	-11.11	-15.25	-13.04

Данные UX (05-10-2010), оценка Сократа.

## Объемы торгов и индекс UX



Источник: по данным УБ

## КУРС ГРИВНЫ К ВАЛЮТАМ

Валюта	Курс НБУ	УМББ спрос	УМББ предл.
Доллар США [USD]	7.90	7.94	7.95
Евро [EUR]	10.84	10.92	10.93
Российский рубль [RUB]	0.25	0.26	0.26

## ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ ФОРЕКС

Валютная пара	Курс	Δ день, %
Евро/Доллар США [EUR/USD]	1.38	1.08
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.58	0.38
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	83.20	-0.25
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	0.96	-0.54

## 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.	691.51	7.00	0.00
Пшеница (CBT) (центов/бушель)	503.00	15.40	3.16

## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ НА 2010-10-06 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. года
PFTS index [PFTSI]	742.91	-2.29%	+29.67%
Ukrainian exchange index [UXI]	1837.90	-2.02%	+26.27%
RTS index [RTSI]	1548.22	0.40%	+7.17%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	10751.27	-0.72%	+3.10%
SnP 500 Index [SPX]	1137.03	-0.80%	+1.97%
UK FTSE 100 [FTSE]	5555.97	-0.66%	+2.64%
Germany DAX [DAX]	6134.21	-1.24%	+9.97%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	9518.76	1.47%	-9.74%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2633.94	0.87%	+10.27%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	22639.14	0.09%	+3.50%

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- BSA Креатив Групп (6 октября)
- BSA Запорожогнеупор (8 октября)
- BSA Одесаоблэнерго (12 октября)
- BSA Банк Форум (14 октября)
- BSA Львовская пивоварня (15 октября)

\*EAG - Ежегодное собрание акционеров

BSA - Внеочередное собрание акционеров

## ПОСЛЕДНИЕ ОБЗОРЫ

- SVGZ: экспресс-восстановление
- АвтоКрАЗ—большегрузный потенциал
- Лэндком - скромный прогноз урожайности
- Обзор банковского сектора. Слабо позитивные результаты 1П2010
- Богдан Моторс - «пробки» в развитии
- Луганскстепловоз - 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

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

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

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

[prysazhnyuksokrat.com.ua](mailto:prysazhnyuksokrat.com.ua)

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)

**АвтоКрАЗ разработал двухосный бескапотный грузовик и планирует удвоить производство**

Холдинговая компания АвтоКрАЗ [**KRAZ UK**] разработала экспериментальный образец бескапотного двухосного грузового автомобиля "КрАЗ Н.12.0". На базе нового автомобиля компания планирует развить целую линейку грузовиков, первым из них станет трехосный автомобиль массой 23 тонны, который планируется выпустить в ноябре текущего года. Компания заявила о намерениях увеличить производство в 2 раза до 3 тыс автомобилей в следующем году.

**Наше мнение:**

Мы считаем данную новость положительной для компании, ведь бескапотные грузовики занимают доминирующее положение на рынке коммерческих грузовиков Европы и СНГ, так как имеют малый радиус разворота и лучшее распределение массы, а также более удобны для использования в городе. Планы компании по увеличению производства вдвое в 2011 году выглядят излишне оптимистичными, особенно учитывая недовыполнение плана производства в сентябре почти на 25% из-за сбоев поставок. Мы полагаем, что запуск новой линейки автомобилей будет связан со значительно большими сбоями в поставках в течении первого года и ожидаем, что производство автомобилей холдингом в следующем году не превысит 2.5 тысяч единиц. Мы сохраняем долгосрочную рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям АвтоКрАЗ.

[Вернуться к стр.1](#)

**Fitch присвоило Кернелу [KER PW, ПЕРЕСМОТР] долгосрочный рейтинг «В»**

Fitch Ratings присвоило агропромышленной компании Кернел [**KER PW, ПЕРЕСМОТР**] долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) «В» в иностранной валюте и «В+» в национальной валюте. Fitch также присвоило Кернелу национальный долгосрочный рейтинг «AA+»(ukr). Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

**Наше мнение:**

Мы считаем, что эта новость умеренно ПОЗИТИВНАЯ для компании, так как в соответствии со шкалой Fitch, рейтинги группы «В» означают наличие определенных кредитных рисков при ограниченном запасе прочности. Финансовые обязательства в настоящее время выполняются, однако способность продолжения выплат уязвима из-за возможного ухудшения экономической и бизнес среды.

В данный момент мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Кернела.

[Вернуться к стр.1](#)

**Богдан Моторс проиграл тендер для ЕВРО 2012**

Коммунальные автотранспортные предприятия трех из пяти городов, которые будут принимать финальную часть чемпионата Европы по футболу 2012 года — Львова, Донецка и Харькова, объявили о намерении закупить у Львовских автобусных заводов (ЛАЗ) автобусы и троллейбусы. Суммарный объем заказа трёх городов составит 278 троллейбусов и 102 автобуса общей стоимостью 876.2 млн грн. Ранее компания Богдан Моторс [**LUAZ UK**] заявляла о своих планах по поставке не менее 50% муниципального транспорта для ЕВРО 2012.

**Наше мнение:**

Данная новость негативна для компании Богдан Моторс. Несмотря на получение новых заказов на троллейбусы от крымских властей, мощности компании на данный момент недозагружены, что в сочетании с большим объемом долга компании негативно сказывается на деятельности Богдан Моторс, критически нуждающейся в каждом заказе. Потеря заказов сегодня означает потерю прибыли от запчастей и обслуживания техники в будущем. Заявленные планы по закупке автотранспорта для ЕВРО 2012 Украиной включают приобретение 1.4-2 тыс единиц техники, однако по нашим оценкам более реалистичной выглядит цифра в 1 тысячу единиц. Мы снижаем прогнозы производства автобусов и троллейбусов компаний и сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ по акциям компании.

[Вернуться к стр.1](#)

**Корректирующий коэффициент для ставок рентной платы за нефть и газоконденсат вырос на 4% в сентябре**

Министерство Экономики сообщило о снижении корректирующего коэффициента для ставок рентной платы за нефть и газоконденсат до 1.1 в сентябре, что на 3% выше чем в предыдущем месяце.

**Наше мнение:**

Рост коэффициента был обусловлен ростом средней цены нефти марки Urals на 3% в сентябре. Большой корректирующий коэффициент означает большие рентные платежи в гос. бюджет для отечественных нефтедобывающих компаний, в основном для Укрнефти, однако это повышение является незначительным, поскольку будет замещено доходами от более высоких цен на нефть. Таким образом, мы поддерживаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Укрнефти.

[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	0.15	0.15	0.15	0.07	46.00	-3.37	-9.31	-14.67	-9.91	-16.13	-16.09	-14.83	3881.75
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	14.50	14.60	14.60	5.07	-0.68	-0.68	-6.79	2.18	-7.28	-6.45	-8.75	-4.76	2921.84
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.48	2.49	2.49	0.85	24.40	-2.62	-8.11	-18.98	-8.35	-4.58	-20.26	-14.91	10669.75
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.41	0.41	0.41	2.50	-2.20	-2.25	2.50	-35.74	-8.11	2.50	-7.91	-6.67	12590.65
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	11.56	11.64	11.64	15.57	1.24	-1.19	-8.52	-13.31	-8.93	-11.10	-17.95	-14.75	4344.23
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	168.85	169.49	169.50	5.53	-2.59	-2.84	-5.41	-21.02	-6.08	-8.90	-18.90	-13.26	1808.39
Банк Форум	FORM	Банки	5.93	5.98	5.95	-1.98	-2.76	-3.25	-4.36	-12.25	-13.77	-8.77	-33.56	-13.14	2687.38
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	1927.00	1944.14	1944.08	0.36	-2.74	-3.04	-11.61	-20.72	-10.88	-9.95	-39.25	-13.44	4083.25
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	37.55	38.75	38.75	4.30	2.24	0.65	-6.12	-27.09	-12.82	-16.56	-21.54	-20.72	3248.73
Стирол	STIR	Химия	78.64	79.57	79.57	54.20	56.02	-7.15	-16.19	-11.59	-15.72	-14.52	-27.66	-13.51	2225.63
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	6.75	6.80	6.80	0.67	-1.91	-2.23	0.60	5.77	0.19	9.05	4.58	7.80	1602.84
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	270.02	271.77	270.02	-0.21	-0.45	-1.20	-1.99	-12.28	-2.87	8.01	-12.33	-0.36	14798.96
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.46	0.46	0.46	-1.81	-1.82	-2.29	-12.10	-13.92	-12.76	-18.03	-22.67	-18.68	6052.97
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.54	0.54	0.54	8.40	-1.47	-1.29	-4.83	-31.99	-5.76	4.15	-22.23	-4.13	10207.68
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.41	3.43	3.43	0.00	-4.46	-4.32	-6.58	-9.97	-7.55	2.71	-14.25	-4.48	960.33
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	541.00	546.00	541.00	-0.37	-0.36	-0.73	0.37	0.61	-0.44	3.23	3.02	2.46	6972.38

## 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	981.06	998.92	998.92	-2.38	-3.01	-2.44	-5.30	-3.39	-6.20	0.10	-16.75	-7.07	6086.60
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	59.30	60.00	59.69	-1.16	-1.47	-1.98	-11.16	-12.40	-10.57	-13.59	-22.05	-13.11	1418.66
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.22	1.24	1.23	-1.18	-0.08	-1.36	4.32	-10.78	-4.74	8.98	-12.65	3.23	3237.98
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.15	0.17	0.16	-6.11	0.22	-2.94	-11.37	-6.30	-9.78	-3.06	-6.78	-9.83	391.49
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	28.30	29.00	29.00	-4.26	-3.94	-1.89	13.20	-10.76	-7.20	1.43	-10.76	1.79	3560.80
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	3.41	3.50	3.50	-6.80	-8.72	-4.39	-13.00	-13.02	-14.63	-13.64	-16.34	-13.68	835.09
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.17	0.18	0.18	-2.71	-2.52	-2.46	-5.04	-5.11	-4.81	-6.62	-35.07	-6.76	809.56
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	0.88	0.93	0.93	-6.37	-3.60	-1.57	-11.01	-22.40	-10.35	-25.96	-27.51	-24.83	3887.99
Мостобуд	MTBD	Строительство	309.01	330.89	335.90	-6.36	-5.39	1.77	-9.11	-12.69	-4.04	-10.69	-17.06	-7.20	202.98
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	19.01	19.99	19.99	-3.50	-1.95	-1.94	-8.60	-17.12	-5.88	-8.60	-20.00	-8.47	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.25	2.43	2.25	-3.22	1.66	-3.22	-11.06	-10.00	-19.06	-21.08	-17.46	-23.59	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	39.00	40.45	40.00	-3.48	-1.86	-1.45	-7.79	-5.00	-5.88	-4.87	-12.06	-9.78	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	9.68	9.74	9.73	1.68	-14.63	-4.76	-3.20	-30.42	-12.64	7.42	-9.81	-4.06	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.26	4.45	4.29	-5.49	-5.29	-4.70	-9.70	-15.56	-8.94	-13.89	-15.87	-12.28	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	6.75	6.79	6.79	-2.18	-2.23	-2.23	0.59	5.77	0.19	9.04	4.58	7.80	396.18

Данные УБ (05-10-2010), оценка Сократа.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатель	2007	2008	2009Q	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	734.35	-7.20	-9.02	-6.46
Банки	23922.28	-0.42	-4.92	0.57
Добывающая промышленность	37833.51	-0.95	-2.52	-27.08
Коксохим	5437.23	-1.17	-7.58	-9.07
Машиностроение	19379.32	1.11	1.36	-1.19
Металлургия	69788.57	-2.21	-3.76	-6.90
Нефть и газ	12570.99	0.00	-0.11	-23.73
Потреб. товары	8274.65	0.00	-0.65	-46.66
Промышленность	8905.22	-0.34	-0.59	-3.00
Сельское хозяйство	260.00	2.59	-7.14	5.81
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	349.92	0.85	-3.36	-13.38
Стройматериалы	1351.35	0.00	0.00	0.00
Телеком	9157.14	0.00	0.00	0.00
Трубная промышленность	9430.40	0.95	30.29	35.37
Уголь	7120.06	0.00	0.00	-26.91
Фармацевтика	85.75	0.00	0.00	10.31
Финансовый сектор	157.85	0.00	12.59	12.59
Химия	1757.51	0.00	0.00	-30.44
Электроэнергетика	29968.85	-1.60	-5.22	-5.99

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

[prysvazhnyuksokrat.com.ua](mailto:prysvazhnyuksokrat.com.ua)

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)