

## ОБЗОР РЫНКА

В пятницу, 11 октября, украинские фондовые индикаторы закрылись в минусе. Согласно результатам торгов индекс Украинской биржи упал на 0.66%, оказавшись на уровне 1881.12, а индекс ПФТС снизился на 0.97% до уровня 753.51. Лидерами торгов по объему на Украинской бирже выступили Центрэнерго (5.5 млн грн) и Укрсоцбанк (5.2 млн грн). Среди лидеров роста были Мариупольский металлургический комбинат (+1.82%), Богдан Моторс (+0.75%) и Шахта Комсомолец Донбасса (+1.36%). В пятницу рынки Азии показали разнонаправленную динамику. Китайский фондовый рынок оказался на самом высоком уровне за последние 4 месяца после заявления агентства Moody's о возможном скором повышении кредитного рейтинга страны. Рынки акций в Европе закрылись преимущественным снижением основных индикаторов на фоне новостей из США по безработице, согласно которым число новых рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях страны неожиданно сократилось на 95 тыс., тогда как аналитики ожидали, что показатель не изменится. Торги на биржах США начались разнонаправленным движением индексов на фоне вышедшей макроэкономической статистики. Но к закрытию торговой индекс Доу-Джонса впервые за пять месяцев превысил отметку в 11,000 пунктов на фоне ожиданий инвесторов решения Федеральной резервной системы по стимулированию экономики страны. Сегодняшний день будет небогат на важную макростатистику. Однако стоит отметить, что наступил сезон корпоративной отчетности в США за III квартал. Рынок ожидает, что квартальные показатели американских компаний превзойдут показатели II

## НОВОСТИ

**КВСЗ увеличил производство грузовых вагонов более чем в 4 раза**  
В январе-сентябре 2010 года Крюковский вагоностроительный завод (КВСЗ) [KVBZ UK] увеличил производство грузовых вагонов в 4.1 раза г/г -- до 6923 ед. В сентябре по сравнению с августом текущего года предприятие снизило выпуск грузовых вагонов на 15% -- до 873 ед.

[Прочитать...](#)

**Корпорация Богдан удвоила производство автобусов и троллейбусов**  
В январе-сентябре 2010 года корпорация Богдан, владелец Богдан Моторс [LUAZ UK], выпустила 699 автобусов и троллейбусов, что почти вдвое превышает аналогичный показатель 2009 года. Рост производства автобусов по-прежнему обусловлен активной экспортной политикой компании, так как доля экспорта в реализации компании превышает 70%.

[Прочитать...](#)

**Fitch присвоило планируемому выпуску еврооблигаций Авангарда [AVGR LI, ПЕРЕСМОТР] предварительный рейтинг «В»**  
Fitch Ratings присвоило планируемому дебютному выпуску еврооблигаций (деноминированных в долл.) Авангарда [AVGR LI, ПЕРЕСМОТР] предварительный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) «В» в иностранной валюте и в национальной валюте, и рейтинг возвратности активов «RR4». Fitch также присвоило Авангарду национальный рейтинг «А+»(ukr). Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному рейтингу – стабильный. Авангард собирается с 11 по 19 октября провести road show дебютного выпуска еврооблигаций. Компания планирует привлечь 250-300 млн долл.

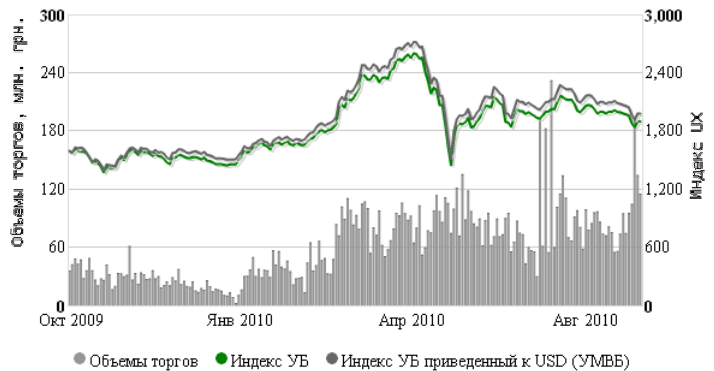
[Прочитать...](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

Лидеры роста		Цена посл.	Δ день,	Δ неделя,	Δ месяц,
		грн.	%	%	%
Днепропетросталь	DNSS	1265.00	8.40	-2.32	-18.12
Галичфарм	GFARM	63.10	5.17	4.38	15.15
ЛуАЗ	LUAZ	0.19	0.75	-2.43	-2.38
Днепроэнерго	DNEN	1037.07	0.32	-2.07	-3.26
Центрэнерго	CEEN	11.96	-0.12	-2.63	-11.36
Лидеры падения		Цена посл.	Δ день,	Δ неделя,	Δ месяц,
		грн.	%	%	%
АвтоКрАЗ	KRAZ	0.17	-2.79	-5.47	-6.56
Дакор Вест	DAKOR	48.15	-2.23	6.64	8.20
Банк Форум	FORM	6.48	-1.80	-1.50	-4.84
Лугансктепловоз	LTPK	3.74	-1.32	-8.76	-9.22
Алчевский металлургический комбинат	ALMK	0.15	-1.10	-2.61	-9.94

Данные УБ (08-10-2010), 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]	7.90	7.94	7.95
Евро [EUR]	11.05	11.10	11.11
Российский рубль [RUB]	0.26	0.26	0.26

## ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ ФОРЕКС

Валютная пара	Курс	Δ день, %
Евро/Доллар США [EUR/USD]	1.39	0.40
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.59	-0.15
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	81.97	0.06
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	0.96	-0.11

## 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.	691.19	6.00	0.00
Пшеница (CBT) (центов/бушель)	503.00	15.40	3.16

## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ НА 2010-10-11 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. года
PFTS index [PFTSI]	753.51	-0.97%	+31.52%
Ukrainian exchange index [UXI]	1884.12	-0.66%	+29.45%
RTS index [RTSI]	1568.65	-1.06%	+8.59%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	10948.58	-0.17%	+4.99%
SnP 500 Index [SPX]	1158.06	-0.17%	+3.85%
UK FTSE 100 [FTSE]	5662.13	-0.34%	+4.61%
Germany DAX [DAX]	6276.25	0.09%	+5.35%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	9588.88	-0.99%	-9.08%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2626.43	-1.41%	+9.95%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	22944.18	0.26%	+4.90%

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- ВСА Одесаоблэнерго (12 октября)
- ВСА Банк Форум (14 октября)
- ВСА Львовская пивоварня (15 октября)
- ВСА Славутич (19 октября)
- ВСА Тернопольоблэнерго (19 октября)

\*ЕСА - Ежегодное собрание акционеров

ВСА - Внеочередное собрание акционеров

## ПОСЛЕДНИЕ ОБЗОРЫ

- SVGZ: экспресс-восстановление
- АвтоКрАЗ – большегрузный потенциал
- Лэндком - скромный прогноз урожайности
- Обзор банковского сектора. Слабо позитивные результаты 1P2010
- 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

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](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 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)

**КВСЗ увеличил производство грузовых вагонов более чем в 4 раза**

В январе-сентябре 2010 года Крюковский вагоностроительный завод (КВСЗ) [KVBZ UK] увеличил производство грузовых вагонов в 4.1 раза г/г -- до 6923 ед. В сентябре по сравнению с августом текущего года предприятие снизило выпуск грузовых вагонов на 15% -- до 873 ед.

**Наше мнение:**

Крюковский вагоностроительный завод на сегодня на втором месте по темпу восстановления среди украинских вагоностроительных предприятий. Высокий показатель роста производства вызван экономической рецессией 2009 года. Вагоностроительные компании начали восстановление в конце прошлого года, а следовательно мы увидим понижение значения роста производства к концу года. Новость нейтральна для компании. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Крюковского вагонзавода.

[Вернуться к стр.1](#)

**Корпорация Богдан удвоила производство автобусов и троллейбусов**

В январе-сентябре 2010 года корпорация Богдан, владелец Богдан Моторс [LUAZ UK], выпустила 699 автобусов и троллейбусов, что почти вдвое превышает аналогичный показатель 2009 года. Рост производства автобусов по-прежнему обусловлен активной экспортной политикой компании, так как доля экспорта в реализации компании превышает 70%.

**Наше мнение:**

Несмотря на значительный рост, текущие темпы производства компании все еще в 4 раза ниже докризисных. Рост темпов производства троллейбусов и автобусов корпорацией незначительно превосходит наши ожидания, и мы улучшаем прогноз производства компании в 2010г. с 840 до 900 единиц. Автобусы и троллейбусы являются второстепенной отраслью деятельности компании с долей в общей реализации в районе 15-17%. Мы сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ по акциям Богдан Моторс.

[Вернуться к стр.1](#)

**Fitch присвоило планируемому выпуску еврооблигаций Авангарда [AVGR LI, ПЕРЕСМОТР] предварительный рейтинг «В»**

Fitch Ratings присвоило планируемому дебютному выпуску еврооблигаций (деноминированных в долл.) Авангарда [AVGR LI, ПЕРЕСМОТР] предварительный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) «В» в иностранной валюте и в национальной валюте, и рейтинг возвратности активов «RR4». Fitch также присвоило Авангарду национальный рейтинг «А+»(ukr). Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному рейтингу – стабильный. Авангард собирается с 11 по 19 октября провести road show дебютного выпуска еврооблигаций. Компания планирует привлечь 250-300 млн долл.

**Наше мнение:**

Мы считаем, что эта новость 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 уязвимо из-за возможного ухудшения экономической и бизнес среды. Заёмные средства будут направлены на повышение ликвидности группы. Авангард будет использовать поступления от выпуска облигаций для погашения до 170 млн долл. краткосрочного обеспеченного долга компании.

В данный момент мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Авангарда.

[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	0.99	0.13	-1.10	-1.16	-11.38	-2.61	-7.15	-10.35	-9.46	3948.77
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	15.00	15.04	15.04	0.00	-0.42	-0.71	-1.96	-2.29	-1.72	-2.28	-7.18	-2.65	2933.15
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.55	2.56	2.55	0.20	0.12	-0.47	-1.96	-11.79	-3.88	-1.92	-11.79	-10.87	10720.20
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.42	0.42	0.42	0.02	-0.19	-0.94	5.03	-8.20	-3.14	5.03	-13.48	-3.69	12659.60
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	11.95	11.96	11.96	1.27	-0.27	-0.12	-0.42	-11.43	-2.63	-8.43	-19.21	-10.50	4417.00
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	173.00	173.33	173.00	0.88	-0.06	-1.05	1.76	-17.44	-2.37	-10.36	-11.79	-9.65	1825.27
Банк Форум	FORM	Банки	6.48	6.51	6.48	2.87	1.80	-1.80	4.53	-2.76	-1.50	-0.29	-4.19	-5.11	2874.08
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	1990.00	1999.98	1990.01	2.05	0.00	-0.99	-0.75	-11.19	-6.79	-7.01	-20.00	-10.76	4135.22
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	39.70	40.25	40.25	13.43	0.12	-1.57	-3.17	-6.39	-5.29	-15.35	-32.91	-14.18	3248.73
Стирол	STIR	Химия	81.38	81.89	81.38	3.01	-0.64	-1.41	-8.56	-13.80	-8.72	-16.10	-19.32	-16.87	2207.46
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	7.17	7.18	7.17	8.41	-0.29	-0.46	7.76	-0.10	0.51	16.52	10.46	13.39	1622.31
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	274.20	275.98	275.98	5.06	-0.00	-0.00	-0.33	-2.29	-2.23	9.68	-8.01	2.12	14965.96
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.49	0.49	0.49	2.31	0.64	-0.53	1.27	-3.16	-2.76	-12.73	-14.39	-13.67	6171.03
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.55	0.55	0.55	-0.71	-0.14	-1.49	-2.12	-25.59	-2.97	-2.99	-9.72	-3.23	10265.73
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.48	3.51	3.50	-0.03	-0.03	-0.82	-0.57	-4.26	-3.58	4.82	-5.67	-0.93	957.60
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	548.00	551.90	550.00	0.18	-0.10	-0.18	-0.36	0.16	-0.20	4.08	3.94	4.15	7034.80

## 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	1016.50	1037.07	1037.07	-0.04	0.30	0.31	1.65	-2.16	-2.07	3.72	-13.57	-3.25	6188.64
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	59.70	60.39	60.00	-0.68	-0.65	-0.11	-5.59	-7.06	-5.51	-12.33	-13.05	-12.87	1418.66
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.23	1.25	1.25	-1.30	0.07	-0.23	0.85	-1.57	-2.31	6.06	1.28	2.87	3261.11
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.17	0.17	0.17	-0.29	-1.70	-2.78	6.56	-5.97	-5.47	6.56	-9.66	-6.55	386.97
Кривойский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	30.50	31.00	30.90	-0.13	-0.45	-0.96	-2.52	-1.24	-1.05	8.92	-3.12	3.41	3543.60
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	3.65	3.77	3.74	-0.02	-0.50	-1.31	-4.19	-6.45	-8.75	-8.75	-9.80	-9.22	819.75
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.18	0.18	0.18	-1.06	-0.52	0.74	-2.41	-1.46	-2.42	-2.67	-2.93	-2.37	817.78
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	0.93	0.95	0.95	1.74	2.26	1.81	-8.72	-12.20	-9.76	-22.41	-23.75	-23.10	3887.99
Мостобуд	MTBD	Строительство	336.01	347.98	348.00	0.00	0.00	0.00	-3.72	-3.22	-4.65	-2.88	-5.95	-4.72	202.98
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	19.00	19.21	18.90	-2.31	-2.94	-4.59	-6.45	-8.70	-8.69	-9.52	-12.25	-13.50	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.32	2.47	2.45	0.00	0.00	0.00	3.11	-8.56	0.00	-12.45	-21.33	-15.51	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	40.40	41.20	40.50	-0.72	-0.74	-1.22	-3.79	-3.22	-4.54	-3.86	-12.32	-8.57	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	10.93	11.01	11.01	0.25	0.23	0.23	2.32	-2.31	3.91	8.30	8.94	8.95	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.35	4.55	4.45	-3.33	-0.69	-3.24	-3.52	-6.04	-8.05	-12.10	-10.64	-11.84	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	7.16	7.17	7.16	-0.05	-0.29	-0.45	0.71	2.99	0.50	16.52	11.30	11.62	396.18

Данные УБ (08-10-2010), 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	759.67	0.00	-8.40	-11.11
Банки	24177.92	-0.71	-1.79	1.93
Добывающая промышленность	38238.64	-0.62	2.45	-26.47
Коксохим	5737.39	-0.37	0.72	-4.07
Машиностроение	19305.06	-0.26	-0.35	-2.33
Металлургия	70115.41	0.16	-2.70	-4.89
Нефть и газ	12560.87	0.00	0.89	-22.49
Потреб. товары	8274.65	0.00	-0.57	-46.66
Промышленность	8905.22	0.00	7.61	-3.00
Сельское хозяйство	275.14	-2.23	6.64	2.45
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	361.23	0.00	2.49	-3.53
Стройматериалы	1351.35	0.00	0.00	0.00
Телеком	9157.14	0.00	0.00	0.00
Трубная промышленность	9254.33	-0.08	-5.66	31.37
Уголь	7120.06	0.00	0.99	-26.91
Фармацевтика	89.51	5.17	4.38	15.15
Финансовый сектор	140.20	-11.18	-11.18	0.00
Химия	1757.51	0.00	1.09	-30.44
Электроэнергетика	30143.67	0.04	-2.84	-5.04

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 Опрошенко: тел. +38-044-498-4918

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

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

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