

Ноябрь 02, 2010

Индекс UX: 1873.73 -0.25% Индекс ПФТС: 751.89 +1.18%

## ОБЗОР РЫНКА

В понедельник, 1 ноября, фондовые индикаторы Украины закрылись ростом на фоне внешнего позитива. Согласно результатам торгов, индекс УБ поднялся на 0.32%, достигнув 1879 пунктов. Индекс ПФТС вырос на 1.18%, достигнув 751 пункта, при объеме торгов в 18 млн грн. Среди лидеров торгов на УБ по объему выступила Укрнафта (9.2 млн грн), а среди лидеров роста были зафиксированы концерн Галнафтогаз (+4.34%), Дакор Вест (+3.08%), Укрсоцбанк (+2.66%) и Укрнафта (2.13%). Фондовые биржи Азиатско-тихоокеанского региона закрылись ростом. Индекс Hang Seng на Гонконгской фондовой бирже достиг самого высокого уровня за последние четыре месяца, благодаря росту индекса активности в промышленности в октябре до уровня 54.7 (в сентябре он был равен 53,8). Торговая сессия в Европе проходила со смешанной динамикой в преддверии заседания ФРС, где могут быть приняты новые меры по стимулированию экономики. Рост продемонстрировали акции горнорудных компаний: акции Kazakhmys в ходе торгов подорожали на 1.8%, акции Xstrata -- на 2.5%, а акции BHP Billiton -- на 0.8% из-за повышения цен на медь и другие металлы. Американские фондовые площадки открылись ростом на фоне данных по промышленному производству Китая. Данные по личным доходам и расходам американцев были неблагоприятными. Личные расходы увеличились на 0,2% при прогнозируемом повышении на 0,4%, личные доходы снизились на 0,1% при том, что ожидалось повышение на 0,3%. 2-3 ноября состоится заседание ФРС США, на котором будут обсуждаться вопросы дальнейшей монетарной политики. Сегодня в первой половине дня будут обнародованы данные по розничным продажам в Германии, также по Еврозоне выйдет индекс деловой активности в промышленности за октябрь.

## НОВОСТИ

**Fitch присвоило планируемому выпуску еврооблигаций Мрии [МАУА GR, ПОКУПАТЬ] предварительный рейтинг «B-»**  
Fitch Ratings присвоило планируемому выпуску еврооблигаций Мрии [МАУА GR, ПОКУПАТЬ] предварительный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) «B-» в иностранной валюте и в национальной валюте, и рейтинг возвратности активов «RR4». Прогноз по долгосрочным РДЭ – стабильный. Компания планирует выпустить еврооблигации на сумму 300 млн долл. и провести роад шоу с 3 по 8 ноября. Окончательные рейтинги по ожидаемому выпуску еврооблигаций будут оглашены после выпуска бумаг.

[Прочитать...](#)**Украина за 10 мес. увеличила выпуск труб на 3%**

Украинские трубные предприятия в январе-октябре 2010 года увеличили производство труб из черных металлов на 3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года - до 1.4 млн тонн. Далее приложена таблица выпуска трубной продукции компаниями, акции которых котируются на украинском фондовом рынке:

[Прочитать...](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

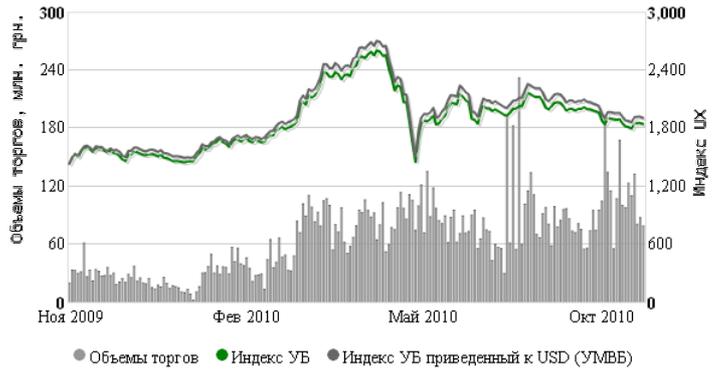
Лидеры роста	Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %	
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	4.34	2.74	-3.16
Дакор Вест	DAKOR	48.00	3.08	1.03	6.31
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.42	1.48	1.07	-4.56
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	32.30	1.24	-3.00	3.43
Банк Форум	FORM	6.44	1.16	3.52	-2.13

Лидеры падения	Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %	
Лугансктепловоз	LTPL	3.00	-6.51	-9.09	-26.81
Энергомашспецсталь	ENMA	1.16	-4.92	14.85	-22.67
Алчевский металлургический комбинат	ALMK	0.14	-4.25	-5.58	-13.99
Авдеевский КХЗ	AVDK	14.45	-1.68	-3.15	-5.53
Центрэнерго	CEEN	12.79	-1.33	1.56	4.19

Данные УБ (01-11-2010), 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]	7.91	7.94	7.95
Евро [EUR]	10.96	10.99	11.00
Российский рубль [RUB]	0.25	0.25	0.25

## ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ ФОРЕКС

Валютная пара	Курс	Δ день, %
Евро/Доллар США [EUR/USD]	1.38	-0.50
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.60	-0.07
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	80.50	0.24
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	0.99	0.97

## 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.	679.83	-4.00	0.00
Пшеница (CBT) (центов/бушель)	503.00	15.40	3.16

## МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ НА 2010-11-02 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. год
PFTS index [PFTSI]	751.89	1.18%	+31.24%
Ukrainian exchange index [UXI]	1885.78	0.87%	+29.57%
RTS index [RTSI]	1602.37	0.96%	+10.92%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	11118.49	0.04%	+6.62%
S&P 500 Index [SPX]	1183.26	-0.04%	+6.11%
UK FTSE 100 [FTSE]	5675.16	-0.05%	+4.84%
Germany DAX [DAX]	6601.37	0.09%	+10.81%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	9154.72	-0.52%	-13.20%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2651.27	0.47%	+10.99%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	23652.94	2.41%	+8.14%

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- ВСА Киевообленерго (4 ноября)
- ВСА Винницобленерго (10 ноября)
- ВСА Авангард (11 ноября)
- ВСА Николаевцемент (12 ноября)

\*ЕСА - Ежегодное собрание акционеров

ВСА - Внеочередное собрание акционеров

## ПОСЛЕДНИЕ ОБЗОРЫ

- Неторопливое восстановление: Макроэкономика
- Мрия – хорошо управляема и готова к росту
- SVGZ: экспресс-восстановление
- АвтоКрАЗ – большегрузный потенциал
- Лэндком – скромный прогноз урожайности
- Обзор банковского сектора. Слабо позитивные результаты 1П2010
- Богдан Моторс - «пробки» в развитии
- Лугансктепловоз - билет в будущее
- Астарта – Сахара много не бывает
- Лэндком - Небо проясняется
- Обленерго: 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 Опрощенко: тел. +38-044-498-4918

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

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

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

**Fitch присвоило планируемому выпуску еврооблигаций Мрии [MAYA GR, ПОКУПАТЬ] предварительный рейтинг «В-»**

Fitch Ratings присвоило планируемому выпуску еврооблигаций Мрии [MAYA GR, ПОКУПАТЬ] предварительный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) «В-» в иностранной валюте и в национальной валюте, и рейтинг возвратности активов «RR4». Прогноз по долгосрочным РДЭ – стабильный. Компания планирует выпустить еврооблигации на сумму 300 млн долл. и провести роад шоу с 3 по 8 ноября. Окончательные рейтинги по ожидаемому выпуску еврооблигаций будут оглашены после выпуска бумаг.

**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.

Заемные средства скорее будут направлены на реализацию стратегических планов компании, одним из которых является увеличение земельного банка до 650 тыс га до конца 2013 года (по состоянию на сентябрь 2010 года – 218 тыс га), а также на рефинансирование долгов компании (порядка 75 млн долл.). По нашим расчетам, показатель долга к собственному капиталу может вырасти до 1-1.2 (0.24 в 2009 году) к концу 2010 года, после выпуска еврооблигаций.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по ГДР Мрии без изменений.

[Вернуться к стр.1](#)

**Украина за 10 мес. увеличила выпуск труб на 3%**

Украинские трубные предприятия в январе-октябре 2010 года увеличили производство труб из черных металлов на 3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года - до 1.4 млн тонн. Далее приложена таблица выпуска трубной продукции компаниями, акции которых котируются на украинском фондовом рынке:

Завод	10М2009, тыс тон	10М2010, тыс тон	Изменение т/г
Нижнеднепровский (NITR UK)	196.6	295.6	50.36%
Днепропетровский (DTRZ UZ)	44	65.6	49.09%
Новомосковский (NVTR UK)	128.6	155	20.53%
Харьковский (HTRR UK)	483.2	213.3	-55.86%
Украина	1353.7	1394.7	3.03%

**Наше мнение:**

Получение Интерпайпом квоты на беспошлинный импорт 260 тыс. тон труб в Россию, а также исключение Харьковского трубного завода из списка доверенных поставщиков Газпрома остаются ключевыми факторами трубного рынка Украины. Срок действия антидемпинговых пошлин на импорт украинской трубной продукции истекает в феврале 2011г что уравнивает условия экспорта в Россию для всех трубных производителей. Мы ожидаем роста производства на Харьковском заводе за счёт заказов Транснефти (Россия) и GDF-SUEZ (Франция) ввиду получения ХТЗ сертификата соответствия европейским стандартам качества ТБД.

[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	0.14	0.14	0.14	12.75	-0.73	-0.88	-4.11	-26.36	-5.58	-15.28	-15.47	-15.60	3368.83
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	14.45	14.49	14.45	-1.07	-1.11	-1.14	-0.66	-2.12	-3.15	-5.68	-5.80	-6.01	2804.02
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.42	2.43	2.42	2.98	-0.20	-0.53	-0.62	-20.91	-0.57	-9.70	-10.14	-10.43	10098.01
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.42	0.42	0.42	12.49	1.61	1.19	12.46	-35.20	1.07	-4.34	-4.77	-4.96	12509.71
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	12.79	12.81	12.79	3.76	0.31	0.20	4.02	-9.79	1.56	2.85	2.89	2.37	4654.53
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	159.26	160.15	160.00	22.51	0.27	0.16	22.51	-25.37	-1.70	-10.57	-10.58	-10.66	1688.00
Банк Форум	FORM	Банки	6.39	6.44	6.44	15.15	0.08	0.61	15.15	-17.44	3.52	3.08	-11.15	-4.73	2871.42
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	1980.00	1985.00	1980.00	3.91	9.61	2.06	4.98	-19.05	4.76	-7.53	-7.58	-7.53	4114.32
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	19.00	19.97	19.99	-21.05	-21.54	-21.46	-44.19	-66.69	-43.45	-54.89	-54.15	-54.10	3248.73
Стирол	STIR	Химия	72.58	72.95	72.58	-0.19	-0.31	-0.19	4.67	-25.52	-1.14	-20.08	-20.25	-20.08	1973.36
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	7.53	7.54	7.54	14.02	0.96	1.07	4.22	17.37	1.56	8.84	8.21	8.18	1706.98
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	304.57	305.18	304.57	4.13	5.24	2.55	9.95	-1.49	7.82	7.98	8.04	7.83	16448.59
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.44	0.44	0.44	5.68	2.29	1.82	4.68	-23.62	0.62	-11.84	-16.12	-12.80	5642.92
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.51	0.51	0.51	0.78	-0.10	-0.19	-1.53	-35.73	-1.76	-9.04	-9.59	-9.03	9550.39
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.21	3.23	3.21	3.58	-0.62	-0.90	-2.40	-17.20	-3.14	-12.05	-11.78	-12.27	870.04
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	542.49	547.88	542.49	7.42	0.16	-0.09	-2.25	0.95	-2.27	-0.46	-0.11	-1.10	6901.90

## 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	1010.10	1034.98	1034.90	0.00	0.00	0.00	2.44	-2.35	-0.00	1.01	-2.36	-2.27	6130.82
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	55.40	56.39	55.40	-0.19	-0.10	-1.77	-0.09	-13.21	-1.75	-12.39	-12.57	-12.75	1330.46
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.19	1.22	1.22	0.00	0.00	0.00	-0.26	-4.07	1.08	-2.45	-15.29	-4.78	3178.48
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.15	0.16	0.16	0.00	0.00	0.00	-2.12	-9.02	3.62	-2.12	-8.52	-6.63	382.22
Криворожский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	32.30	32.75	32.30	-0.15	-0.45	0.00	-1.55	4.33	-3.00	3.22	3.96	3.42	3750.02
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	2.90	3.00	3.00	-0.88	-4.27	-4.27	-6.45	-25.55	-9.09	-23.88	-45.35	-26.81	642.21
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.16	0.17	0.17	0.11	0.29	0.75	-4.67	-10.23	-4.00	-11.04	-11.34	-10.79	747.69
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	0.90	0.92	0.92	-2.91	-1.17	-1.17	-5.26	-14.32	-2.62	-11.76	-14.95	-12.13	3887.99
Мостобуд	MTBD	Строительство	300.20	319.56	300.02	-3.31	-0.13	-4.14	-2.21	-11.13	-9.26	-13.98	-13.12	-17.80	202.98
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	18.10	18.39	18.65	-0.82	0.21	1.63	16.77	-12.63	1.77	-10.88	-13.25	-9.90	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.51	2.61	2.51	1.16	1.16	-2.29	18.39	-3.69	-3.42	11.55	-1.50	2.49	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	38.50	39.48	39.39	0.52	0.74	0.74	-1.78	-7.25	-2.24	-8.33	-12.82	-7.16	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	10.34	10.38	10.38	0.00	0.00	0.00	-2.08	-7.90	-1.73	-3.26	-2.94	-2.03	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.28	4.35	4.35	0.00	0.00	0.00	3.13	-10.30	0.41	-5.10	-10.30	-10.12	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	7.53	7.54	7.54	0.92	0.96	1.07	4.29	8.20	1.56	5.83	4.95	5.75	396.18

Данные УБ (01-11-2010), 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	815.32	0.00	-0.16	-1.69
Банки	24012.68	0.85	1.13	-2.52
Добывающая промышленность	37289.01	-28.21	-3.34	-28.26
Коксохим	5576.43	-2.06	-3.01	-3.29
Машиностроение	18943.89	-4.45	-1.41	-6.50
Металлургия	69534.73	-0.33	1.60	-3.40
Нефть и газ	12419.52	-23.22	-1.76	-23.37
Потреб. товары	8320.75	-7.65	-0.10	-7.67
Промышленность	8265.51	-8.04	-7.50	-8.14
Сельское хозяйство	277.14	3.08	2.08	7.42
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	352.45	-4.98	-2.66	-4.98
Стройматериалы	1351.35	0.00	0.00	0.00
Телеком	9157.14	0.00	0.00	0.00
Трубная промышленность	9633.44	36.89	37.55	33.55
Уголь	7050.48	-27.63	-0.98	-27.63
Фармацевтика	110.93	-0.38	3.51	29.36
Финансовый сектор	157.97	12.58	12.58	12.68
Химия	1738.52	-31.19	-1.08	-31.19
Электроэнергетика	30301.75	-2.02	-1.82	-3.92

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

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