

Ноябрь 11, 2010

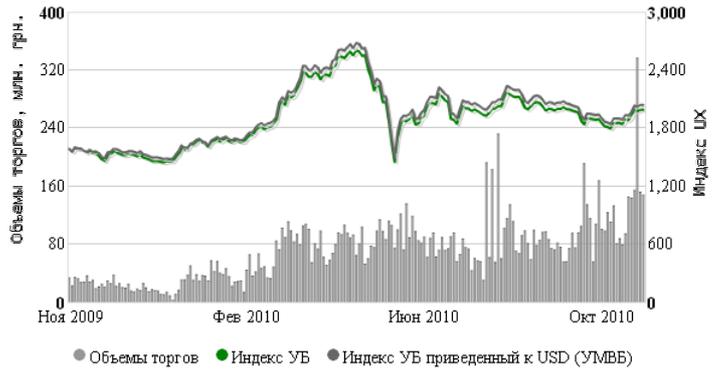
Индекс UX: 1984.76 +0.79%

Индекс ПФТС: 810.85 +3.17%

## ОБЗОР РЫНКА

В среду, 10 ноября, фондовые индикаторы Украины закрылись ростом. Согласно результатам торгов, индекс УБ поднялся на 0.03%, достигнув 1987 пунктов. Индекс ПФТС вырос на 0.80 %, достигнув 798 пунктов. Среди лидеров торгов на УБ по объему выступила Укрнафта (19.01 млн грн), а среди лидеров роста были зафиксированы Укрнафта (+2.82%), Западэнерго (+2.68%) и Укрсоцбанк (1.92%). Фондовые площадки Азиатско-Тихоокеанского региона, кроме Японских, падают второй день подряд на фоне опасений, что правительство Китая предпримет меры по снижению инфляции. ЦБ Китая объявил, что он повысит требования к резервам банков на 0.5% с 16 ноября. Торговая сессия в Европе и Америке проходила с понижением ведущих индексов, так как новости из Китая перевесили оптимизм, связанный с данными по рынку труда США. Количество первичных обращений по безработице упало на прошлой неделе с 457 до 435 тысяч, тогда как ожидалось снижение до 450 тысяч. Сегодня ожидается большой блок макроэкономической статистики по Японии и Китаю. Также инвесторы всего мира находятся в ожидании саммита G20 в Сеуле в четверг, главной темой которого станет торговый баланс и валютный курс. Сегодня в США будет выходной день в связи с празднованием Дня ветеранов.

## Объемы торгов и индекс УБ



Источник: по данным УБ

## КУРС ГРИВНЫ К ВАЛЮТАМ

Валюта	Курс НБУ	УМВБ спрос	УМВБ предл.
Доллар США [USD]	7.91	7.95	7.95
Евро [EUR]	11.03	10.96	10.97
Российский рубль [RUB]	0.25	0.25	0.25

## ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ ФОРЕКС

Валютная пара	Курс	Δ день, %
Евро/Доллар США [EUR/USD]	1.37	0.00
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.61	0.80
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	82.31	0.58
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	0.97	0.30

## 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.	667.15	-13.00	0.00
Пшеница (CBT) (центов/бушель)	503.00	15.40	3.16

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

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. года
PFTS index [PFTSI]	798.62	0.80%	+39.40%
Ukrainian exchange index [UXI]	1987.12	0.03%	+36.53%
RTS index [RTSI]	1637.22	-1.20%	+13.33%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	11346.75	-0.53%	+8.81%
S&P 500 Index [SPX]	1213.40	-0.81%	+8.81%
UK FTSE 100 [FTSE]	5875.19	0.43%	+8.54%
Germany DAX [DAX]	6787.81	0.55%	+13.94%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	9830.52	1.40%	-6.79%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2769.26	1.38%	+15.93%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	24500.61	-0.85%	+12.02%

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- ВСА Авангард (11 ноября)
- ВСА Хмельницкоблэнерго (11 ноября)
- ВСА Николаевцемент (12 ноября)
- ВСА Вольноблэнерго (17 ноября)

\*ЕСА - Ежегодное собрание акционеров

ВСА - Внеочередное собрание акционеров

## ПОСЛЕДНИЕ ОБЗОРЫ

- Укрсоцбанк — новые возможности для покупки после ценовой коррекции
- Азовмаш—трансфертное машиностроение
- 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
- 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

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

## НОВОСТИ

## Добыча нефти и газоконденсата Укрнафты продолжила снижение в октябре

Добыча нефти и газоконденсата Укрнафты продолжила снижение в октябре, однако меньшими темпами по сравнению с сентябрем. В октябре добыча углеводородов снизилась на 1.7% м/м -- до 206.8 тыс т, что в сумме дает 2.1 млн т нефти и газоконденсата по итогам 10 месяцев 2010 (-12.7% г/г). Добыча нефти и газоконденсата в целом по Украине упала на 3.7% м/м в октябре и на 10.8% г/г за 10М2010.

[Прочитать...](#)

**Потребление электроэнергии в Украине выросло на 10% за 10М2010**  
Согласно сообщению Министерства топлива и энергетики, потребление электроэнергии выросло на 10% г/г за 10М2010. В разрезе месяцев производство выросло на 20% в октябре.

[Прочитать...](#)

## Минэкономики инициирует разрешение приватизации ряда госпредприятий

Министерство экономики Украины инициирует разрешение приватизации государственных предприятий, исключенных из списка стратегических: теплоэлектроцентралей, метрополитенов, имущественных комплексов предприятий авиационной промышленности, угольных шахт, машиностроительных предприятий и т.д.

[Прочитать...](#)

## Активы банков Украины выросли до 1.08 млрд грн в октябре

Общие активы банков Украины возросли на 1.3% в октябре -- до 1077.6 млрд грн. В то же время обязательства банков в октябре увеличились на 1.4% -- до 795.4 млрд грн.

[Прочитать...](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

Лидеры роста		Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
Днепрооблэнерго	DNON	600.00	144.87	144.87	144.87
Галичфарм	GFARM	84.00	6.87	6.80	33.12
АвтоКрАЗ	KRAZ	0.16	-0.06	5.77	-6.78
Харьковский трубный завод	HRTR	1.21	-0.21	-0.96	-3.35
Днепроэнерго	DNEN	1070.80	-0.38	2.96	3.25
Лидеры падения		Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
Лугансктепловоз	LTPL	2.72	-6.04	-9.60	-27.25
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	-3.23	4.23	-0.20
Крымский содовый завод	KSOD	1.36	-2.86	5.43	5.43
Донбассэнерго	DOEN	59.18	-2.60	6.02	-1.37
Банк Форум	FORM	5.95	-2.17	-8.88	-8.19

Данные УБ (10-11-2010), 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 Опроценко: 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)

**Добыча нефти и газоконденсата Укрнафты продолжила снижение в октябре**

Добыча нефти и газоконденсата Укрнафты продолжила снижение в октябре, однако меньшими темпами по сравнению с сентябрем. В октябре добыча углеводородов снизилась на 1.7% м/м -- до 206.8 тыс т, что в сумме дает 2.1 млн т нефти и газоконденсата по итогам 10 месяцев 2010 (-12.7% г/г). Добыча нефти и газоконденсата в целом по Украине упала на 3.7% м/м в октябре и на 10.8% г/г за 10М2010.

**Наше мнение:**

Эта новость НЕЙТРАЛЬНА для Укрнафты (UNAF УК, Покупать), так как компания в состоянии перекрыть негативный эффект от снижения добычи более высокими ценами продажи углеводородов в 2010 году. Мы придерживаемся наших целей по снижению объема добычи углеводородов Укрнафтой на уровне 12% по нефти и газоконденсату (до 2.5 млн т), тогда как падение добычи природного газа превысит наши ожидания в -12% и покажет снижение в районе 17% (до 2.6 млрд куб м).

[Вернуться к стр.1](#)

**Потребление электроэнергии в Украине выросло на 10% за 10М2010**

Согласно сообщению Министерства топлива и энергетики, потребление электроэнергии выросло на 10% г/г за 10М2010. В разрезе месяцев производство выросло на 20% в октябре.

**Наше мнение:**

Резкий рост потребления э/э связан с началом отопительного сезона в октябре, ранее, чем обычно, из-за низкой температуры. В результате, суммарный рост потребления ускорился с 9.8% за 9М10 до 10% за 10М10. В оставшемся периоде до конца года не ожидается резких изменений в объеме потребления э/э, и мы увидим рост потребления на уровне 9-10% по итогам года. Это предполагает выпуск э/э на уровне 185-190 млрд кВт-ч, что практически соответствует докризисному уровню.

[Вернуться к стр.1](#)

**Минэкономики инициирует разрешение приватизации ряда госпредприятий**

Министерство экономики Украины инициирует разрешение приватизации государственных предприятий, исключенных из списка стратегических: теплоэлектроцентралей, метрополитенов, имущественных комплексов предприятий авиационной промышленности, угольных шахт, машиностроительных предприятий и т.д.

**Наше мнение:**

Мы полагаем, что в случае приватизации данных предприятий, наибольший интерес инвесторов вызовут угольные месторождения, предприятия общественного транспорта и авиационное ГП Антонов. Не смотря на то, что не по всем предложенным предприятиям будет принято решение приватизации, и в большинстве из них государство сохранит доли, приватизация позитивно скажется на экономике Украины в целом. Мы полагаем, что в случае приватизации данных компаний, свободно торгуемая на фондовом рынке доля предприятий не превысит 10%, что является стандартным для украинского фондового рынка. Основной интерес ожидается со стороны инвесторов из Украины, России и Турции.

[Вернуться к стр.1](#)

**Активы банков Украины выросли до 1.08 млрд грн в октябре**

Общие активы банков Украины возросли на 1.3% в октябре -- до 1077.6 млрд грн. В то же время обязательства банков в октябре увеличились на 1.4% -- до 795.4 млрд грн.

**Наше мнение:**

В октябре обязательства банков продолжили рост благодаря притоку вкладов, и по итогам октября в структуре обязательств доля средств физических лиц составляет 32.7%, депозитов других банков – 20.9%, а средств предприятий – 17.8%. Срочные вклады в структуре средств населения занимают 76.2%.

[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	10.39	13.38	-1.67	12.77	-15.29	13.55	-4.37	-4.41	-3.72	3801.85
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	14.91	14.91	14.91	0.07	-1.48	-1.70	3.60	-3.11	2.83	-0.60	-0.84	-0.84	2908.58
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.66	2.67	2.66	7.69	8.86	-0.93	10.01	-8.03	9.78	4.31	4.26	4.31	11182.64
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.40	0.40	0.40	0.00	0.78	-1.22	-4.00	-13.35	-4.93	-5.86	-5.61	-6.35	11856.20
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	13.29	13.34	13.29	5.98	0.73	-1.61	5.06	-1.21	5.14	11.21	11.54	11.15	4909.42
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	166.88	167.68	167.00	-0.27	0.41	-0.98	6.16	-20.13	6.23	-3.55	-3.26	-3.47	1761.96
Банк Форум	FORM	Банки	5.93	5.97	5.95	-0.37	-1.86	-2.17	6.81	-10.94	-8.88	-8.53	-8.41	-8.19	2638.60
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	2276.00	2284.14	2284.14	1.01	1.02	0.35	7.36	1.43	7.34	14.31	14.21	14.78	4746.42
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	16.32	16.70	16.70	-0.18	0.01	-1.53	-4.00	-61.16	-13.02	-58.89	-58.51	-58.51	3248.73
Стирол	STIR	Химия	74.55	74.90	74.55	6.33	-1.45	-1.65	7.51	-21.16	2.97	-8.41	-8.59	-8.39	2022.19
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	8.20	8.20	8.20	-4.49	-4.39	-5.75	4.06	14.15	3.51	14.43	14.26	14.43	1856.39
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	338.62	340.50	338.62	78.23	79.21	2.82	9.59	20.55	9.23	23.49	23.38	22.70	18362.86
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.54	0.54	0.54	2.39	3.26	1.92	15.97	7.77	15.46	11.01	11.29	11.52	6881.95
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.51	0.51	0.51	1.54	1.78	0.06	1.00	-30.54	0.10	-6.44	-6.66	-6.46	9602.82
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.36	3.38	3.36	0.30	0.71	-0.56	5.66	-7.80	6.06	-3.45	-3.71	-3.94	919.84
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	448.56	459.12	459.00	12.14	4.34	2.69	-17.09	-16.68	-15.35	-18.15	-16.81	-16.55	5870.86

## 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	1055.00	1070.90	1070.80	5.50	-1.75	-0.38	2.92	1.02	2.96	3.78	3.26	3.25	6389.93
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	58.75	59.19	59.18	-2.24	-3.28	-2.60	5.21	-8.91	6.01	-1.59	-1.98	-1.36	1399.27
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.21	1.22	1.21	5.21	-3.02	-0.20	4.30	-3.93	-0.96	-1.65	-2.39	-3.34	3151.97
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.15	0.15	0.15	2.33	-32.21	-0.06	2.33	-4.71	5.77	-9.97	-7.80	-6.78	360.72
Криворожский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	33.00	33.50	33.00	-1.19	-0.59	-0.51	1.85	6.72	1.07	8.19	8.06	6.79	3784.43
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	2.72	2.77	2.72	20.93	-20.65	-6.04	0.77	-31.09	-9.60	-25.45	-26.34	-27.24	596.40
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.15	0.15	0.15	-1.32	-0.62	-1.57	2.90	-17.27	1.30	-16.00	-16.04	-17.51	674.56
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	0.85	0.87	0.85	0.58	-4.69	-4.57	-0.58	-19.40	-5.21	-8.16	-8.21	-10.18	3887.99
Мостобуд	MTBD	Строительство	325.00	337.00	336.98	4.50	-1.95	-0.30	7.97	5.31	8.70	-3.27	-3.15	-3.16	202.98
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	19.25	19.50	19.50	4.50	-1.01	0.05	4.62	-7.36	1.29	1.31	1.47	3.17	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.41	2.52	2.52	4.69	-14.44	0.11	7.15	-6.86	9.03	3.92	1.85	2.98	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	41.10	41.69	41.69	0.00	0.00	0.00	10.75	-2.06	6.85	1.72	1.19	2.96	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	11.38	11.45	11.45	-0.35	-1.63	-0.17	9.94	10.25	8.94	4.04	3.94	3.94	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.50	5.41	4.90	0.00	0.00	0.00	9.22	24.36	7.71	5.36	6.60	10.11	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	8.20	8.20	8.20	-5.74	-6.05	-5.74	4.06	17.69	3.50	14.42	14.26	14.42	396.18

Данные УБ (10-11-2010), 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	816.65	0.00	11.20	7.50
Банки	23139.04	-0.88	-3.63	-4.30
Добывающая промышленность	38928.89	-0.53	3.14	-25.11
Коксохим	5773.96	-0.86	1.83	0.64
Машиностроение	18913.62	-0.51	-0.37	-5.91
Металлургия	71347.88	-0.24	3.75	1.82
Нефть и газ	12554.05	0.00	0.00	-22.42
Потреб. товары	8273.20	0.00	0.00	-8.19
Промышленность	8950.70	-0.10	0.17	-0.08
Сельское хозяйство	268.57	-0.53	-1.98	-2.39
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	366.05	0.53	3.52	-1.32
Стройматериалы	1351.35	0.00	0.00	0.00
Телеком	9157.14	0.00	0.00	0.00
Трубная промышленность	9144.93	-0.07	-1.41	28.43
Уголь	7120.06	0.00	-1.17	-26.91
Фармацевтика	119.16	6.87	6.80	33.12
Финансовый сектор	140.32	0.00	-11.17	0.09
Химия	1757.51	0.00	0.00	-30.44
Электроэнергетика	33090.68	6.38	9.06	7.80

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)