

Ноябрь 23, 2010

Индекс UX: 2080.06 -0.00% Индекс ПФТС: 810.85 +3.17%

ОБЗОР РЫНКА

В понедельник, 22 ноября, Украинские биржи закрылись ростом. Согласно результатам торгов, индекс УБ поднялся на 1.09%, достигнув 2080 пунктов, а индекс ПФТС вырос на 0.11%, достигнув 820 пунктов. Среди лидеров торгов на УБ по объему выступила Укрнафта (26 млн грн), а среди лидеров роста были зафиксированы Стирол (+8.93%), Донбасэнерго (+4.79%) и Центрэнерго (+4.74%). Торговая сессия в Китае закрылась снижением; падение возглавили акции банков после того, как ЦБ Китая объявил о повышении требований к резервам банкам в национальной валюте на 0.5% с 29 ноября с целью борьбы с инфляцией. Важной макроэкономической статистики, способной повлиять на ход торгов, как по Еврозоне, так и по США вчера не выходило, поэтому инвесторы следили за развитием событий в Ирландии. Открывшись ростом, ведущие индексы Европейского региона переместились в красную зону. В понедельник утром Ирландия официально обратилась к Евросоюзу за финансовой помощью для спасения экономики. Но несмотря на это, инвесторы все же обеспокоены долговыми проблемами страны, так как стало известно, что рейтинговое агентство Moody's может понизить рейтинги Ирландии сразу на несколько пунктов. На фоне этих новостей торговая сессия в США открылась в минусе. Сегодня ожидается следующая статистика по Германии: индекс потребительских цен за ноябрь и окончательный ВВП за третий квартал. Кроме того, по США сегодня будет обнародован предварительный ВВП за третий квартал в 15.30 и данные по продажам домов на вторичном рынке в 17.00.

НОВОСТИ

Interpipe реструктурировала банковские обязательства

Interpipe Limited (Кипр), владелец украинской Интерпайп НМТЗ [NVTRUK] и Интерпайп НТЗ, договорилась с банками-кредиторами о реструктуризации задолженности. В результате переговоров ставка по обязательствам установлена на уровне LIBOR + 6 п.п. В дальнейшем процентная ставка по обязательствам будет зависеть от показателя debt/LTM EBITDA. Договоренности между компанией и банками также предусматривают, что Виктор Пинчук, как собственник компании, обязуется провести ее докапитализацию на 60 млн долларов. DebtWire также отмечает, что ряд кредиторов продлил срок погашения задолженности до 2018 года, однако реальный период погашения будет более коротким, корректируясь с каждым траншем выплат.

[Прочитать...](#)

Холдинг НПК Горные машины увеличил продажи на 115%

НПК Горные машины, владелец Дружковского машиностроительного завода [DRMZUZ] и Донецгормаша, [DGRMUZ] планирует в 2010 году достичь объема продаж 750 млн. долларов по сравнению со 118 млн. долларов в 2009 году. Продажи компании уже выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 115%.

[Прочитать...](#)

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

Лидеры роста		Цена посл.	Δ день,	Δ неделя,	Δ месяц,
		грн.	%	%	%
Черкасьоблэнерго	CHON	2.15	36.74	0.00	0.00
Крымский содовый завод	KSOD	1.24	4.84	0.00	-3.88
Донбасэнерго	DOEN	60.74	4.79	1.23	8.76
Центрэнерго	CEEN	13.54	4.74	-0.07	10.76
УкрАвто	AVTO	130.00	3.84	0.78	0.78
Лидеры падения		Цена посл.	Δ день,	Δ неделя,	Δ месяц,
		грн.	%	%	%
Азовгазмаш	AZGM	11.50	-3.48	0.00	0.00
Лугансктепловоз	LTPM	2.61	-2.22	0.46	-20.81
АвтоКрАЗ	KRAZ	0.17	-1.76	9.68	1.80
Днепроэнерго	DNEN	1030.00	-0.49	0.49	0.49
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	34.90	-0.43	1.19	9.06

Данные УБ (22-11-2010), оценка Сократа.



Источник: по данным УБ

КУРС ГРИВНЫ К ВАЛЮТАМ

Валюта	Курс НБУ	УМББ спрос	УМББ предл.
Доллар США [USD]	7.93	7.94	7.94
Евро [EUR]	10.85	10.72	10.73
Российский рубль [RUB]	0.25	0.25	0.25

ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ ФОРЕКС

Валютная пара	Курс	Δ день, %
Евро/Доллар США [EUR/USD]	1.36	-0.87
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.59	-0.26
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	83.28	-0.17
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	0.98	-0.06

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.	661.89	-18.00	0.00
Пшеница (CBT) (центов/бушель)	503.00	15.40	3.16

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ НА 2010-11-23 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. года
PFTS index [PFTSI]	820.93	0.11%	+43.29%
Ukrainian exchange index [UXI]	2058.47	-0.77%	+41.43%
RTS index [RTSI]	1617.38	0.95%	+11.96%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	11203.55	0.20%	+7.44%
S&P 500 Index [SPX]	1199.73	0.25%	+7.59%
UK FTSE 100 [FTSE]	5732.83	-0.62%	+5.91%
Germany DAX [DAX]	6843.55	0.17%	+14.87%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	10115.19	0.93%	-4.09%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2655.84	-1.21%	+11.18%
Hong Kong Hang Sena [HSI]	23524.02	-0.35%	+7.55%

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- ЕСА Донецкий металлургический завод (23 ноября)
- ВСА Вольнооблэнерго (24 ноября)
- ВСА Центрэнерго (25 ноября)

*ЕСА - Ежегодное собрание акционеров

ВСА - Внеочередное собрание акционеров

ПОСЛЕДНИЕ ОБЗОРЫ

- Укррос: цена на сахар — ключевой фактор
- 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 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

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

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

oproshchenko@sokrat.com.ua

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

prysvazhnyuksokrat.com.ua

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

osaulenko@sokrat.com.ua

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

ponomarenko@sokrat.kiev.ua

Interpipe реструктурировала банковские обязательства

Interpipe Limited (Кипр), владелец украинской Интерпайп НМТЗ [NVTRUK] и Интерпайп НТЗ, договорилась с банками-кредиторами о реструктуризации задолженности. В результате переговоров ставка по обязательствам установлена на уровне LIBOR + 6 п.п. В дальнейшем процентная ставка по обязательствам будет зависеть от показателя debt/LTM EBITDA. Договоренности между компанией и банками также предусматривают, что Виктор Пинчук, как собственник компании, обязуется провести ее докапитализацию на 60 млн долларов. DebtWire также отмечает, что ряд кредиторов продлил срок погашения задолженности до 2018 года, однако реальный период погашения будет более коротким, корректируясь с каждым траншем выплат.

Наше мнение:

Реструктуризация банковской задолженности продолжает и дополняет реструктуризацию облигаций, проведенную компанией 17 сентября текущего года в рамках управления портфелем долговых обязательств компании. Как сообщалось ранее, в течение кризиса компания нарастила значительный объем долгов за счет строительства металлургического предприятия Интерпайп Сталь, которое должно стать самым эффективным метпредприятием в Украине благодаря современному оборудованию. Сумма инвестиций превысит 600 млн долл.

[Вернуться к стр. 1](#)

Холдинг НПК Горные машины увеличил продажи на 115%

НПК Горные машины, владелец Дружковского машиностроительного завода [DRMZUZ] и Донецгормаша, [DGRMUZ] планирует в 2015 году достичь объема продаж 750 млн. долларов по сравнению со 118 млн. долларов в 2009 году. Продажи компании уже выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 115%.

Наше мнение:

Рост продаж холдинга отображает общие положительные тенденции к восстановлению горнорудного сектора, а также ожидание запуска программы приватизации государственных шахт. Мы считаем заявленные планы компании реалистичными в контексте предстоящей в следующем году либерализации системы лицензирования, роста цен на уголь и реального роста промышленных цен в 14% в год.

[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	0.16	0.17	0.17	0.00	0.00	0.00	20.48	-2.26	13.09	12.12	16.61	15.57	4386.95
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	14.87	14.91	14.91	0.00	0.00	0.00	-0.34	-8.55	-0.55	1.56	-0.29	0.12	2918.14
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.65	2.72	2.72	0.00	0.00	0.00	7.29	-6.07	2.60	7.24	9.88	10.24	11699.73
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.37	0.39	0.38	0.00	0.00	0.00	-4.80	-13.25	-1.11	-10.92	-6.97	-7.03	11616.38
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	13.48	13.54	13.54	0.00	0.00	0.00	7.52	-6.66	-0.07	11.32	10.62	10.80	5236.72
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	165.27	165.88	165.88	0.00	0.00	0.00	0.77	-14.05	0.53	0.71	0.67	0.67	1792.56
Банк Форум	FORM	Банки	5.55	6.04	6.04	0.00	0.00	0.00	-4.31	1.00	0.77	-9.03	-4.13	-3.53	2711.33
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	2500.00	2535.90	2532.00	0.00	0.00	0.00	8.55	30.44	1.97	32.68	33.96	34.38	5261.47
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	16.65	16.95	16.95	0.00	0.00	0.00	1.65	-63.94	1.49	-52.76	-54.20	-54.80	3248.73
Стирол	STIR	Химия	68.70	69.45	69.45	0.00	0.00	0.00	-2.01	-12.72	-4.65	-5.59	-5.06	-5.04	2052.03
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	8.01	8.06	8.06	0.00	0.00	0.00	-0.14	18.54	-1.02	10.55	10.45	10.82	1799.80
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	366.00	366.50	366.50	0.00	0.00	0.00	6.68	34.86	5.88	33.28	14.53	33.49	19712.06
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.53	0.53	0.53	0.00	0.00	0.00	-4.49	14.83	-5.47	19.92	6.54	18.00	6775.31
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.50	0.50	0.50	0.00	0.00	0.00	4.07	-11.96	0.70	-3.74	-5.32	-5.32	9361.25
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.52	3.54	3.54	0.00	0.00	0.00	7.88	-1.58	1.43	6.58	6.31	6.05	971.28
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	458.00	470.00	470.00	0.00	0.00	0.00	-2.55	-13.92	-1.47	-18.26	-16.52	-16.12	6011.17

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	1027.01	1040.00	1030.00	0.00	0.00	0.00	2.70	-1.88	0.48	3.73	0.98	0.48	6116.62
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	60.01	60.70	60.74	0.00	0.00	0.00	2.00	-6.58	1.23	8.53	8.70	8.75	1504.96
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.18	1.20	1.20	0.00	0.00	0.00	3.39	-5.79	0.00	-1.73	-2.75	-3.22	3118.19
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.16	0.16	0.17	0.00	0.00	0.00	7.85	1.49	9.67	1.28	-0.29	1.79	377.92
Криворожский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	34.70	34.90	34.90	0.00	0.00	0.00	3.27	11.18	1.18	8.43	7.38	9.06	3985.11
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	2.60	2.61	2.61	0.00	0.00	0.00	2.87	-35.23	0.46	-19.72	-20.90	-20.81	559.36
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.15	0.15	0.15	0.00	0.00	0.00	53.66	-17.64	-0.12	-12.31	-11.79	-11.96	687.54
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	0.89	0.91	0.89	0.00	0.00	0.00	10.93	-15.34	2.76	-6.19	-5.07	-7.85	3887.99
Мостобуд	MTBD	Строительство	316.04	337.90	337.00	0.00	0.00	0.00	3.62	5.59	0.59	5.34	-0.61	3.50	202.98
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	18.85	18.99	18.99	0.00	0.00	0.00	1.90	-9.78	-0.68	7.96	6.22	6.22	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.38	2.49	2.38	0.00	0.00	0.00	5.06	-7.78	-2.17	5.57	2.37	-2.53	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	39.84	40.34	40.34	0.00	0.00	0.00	-5.71	-5.25	-4.53	-1.38	-1.12	-0.39	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	11.31	11.40	11.40	0.00	0.00	0.00	-1.21	9.77	-0.92	7.50	7.67	7.63	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.60	4.84	4.69	0.00	0.00	0.00	2.22	11.44	-4.97	5.48	7.94	4.51	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	8.00	8.05	8.05	0.00	0.00	0.00	-1.18	15.59	-1.02	10.00	10.55	10.88	396.18

Данные УБ (22-11-2010), 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	854.57	3.84	4.64	4.64
Банки	24709.03	0.62	0.18	4.47
Добывающая промышленность	39046.07	0.00	0.30	-24.32
Коксохим	5699.78	0.18	-1.54	1.79
Машиностроение	19060.88	-0.23	0.11	-3.99
Металлургия	70160.14	0.43	4.02	2.70
Нефть и газ	12627.80	0.00	0.59	-22.36
Потреб. товары	8327.20	0.00	0.65	-7.59
Промышленность	8961.08	-0.06	0.41	-0.30
Сельское хозяйство	280.29	2.83	4.58	3.24
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	367.56	0.00	0.71	-0.91
Стройматериалы	1351.35	0.00	0.00	0.00
Телеком	9157.14	0.00	0.00	0.00
Трубная промышленность	7377.37	0.00	-16.82	4.18
Уголь	7120.06	0.00	0.00	-26.91
Фармацевтика	126.96	0.22	0.56	17.76
Финансовый сектор	140.32	0.00	0.00	0.00
Химия	1757.51	0.00	0.00	-30.44
Электроэнергетика	31384.21	1.27	-4.41	2.39

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

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

oproshchenko@sokrat.com.ua

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

prisyazhnyuksokrat.com.ua

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

osaulenko@sokrat.com.ua

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

ponomarenko@sokrat.kiev.ua