

Ноябрь 29, 2010

Индекс УХ: 2092.20 -0.22% Индекс ПФТС: 810.85 +3.17%

ОБЗОР РЫНКА

В пятницу, 26 ноября, на фоне внешнего негатива, украинские фондовые индикаторы закрылись в красной зоне. По итогам торгов индекс Украинской биржи упал на 0.25% до уровня 2098 пунктов, а индекс ПФТС снизился на 0.26%, оказавшись на уровне 829. Среди лидеров торгов на УБ по объему выступила Укрнафта (21.9 млн грн), а среди лидеров роста были зафиксированы Новомосковский трубный завод (+5.79%), Житомироблэнерго (+4.75%), Райффайзен Банк Аваль (+3.08%) и Луганскстепловоз (+2.73%). Фондовые биржи Азиатско-Тихоокеанского региона закрылись в минусе на фоне конфликта между северной и Южной Кореей. Торговая сессия в Европе и США проходила с понижением ведущих индексов. Инвесторов не оставляют опасения о возможном распространении долгового кризиса на другие страны Евразии. Также стало известно, что рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинги крупнейших ирландских банков - Anglo Irish Bank Corp., Allied Irish Banks PLC и Bank of Ireland. Лидерами падения стали акции банков и страховых компаний. Статистики, способной повлиять на ход торгов, как по США так и по Европе в пятницу не вышло. Сегодня по Японии выйдет следующая статистика: данные по розничным продажам, совокупные расходы домохозяйств и индекс деловой активности в промышленности. Также ожидается важный блок макроэкономической статистики по еврозоне - индекс делового климата, индекс ожиданий в сфере услуг, индекс ожиданий потребителей и индекс ожидаемых отпускных цен.

НОВОСТИ

Милкиленд [Б/Р] установил цену акции для IPO на уровне 11.3 долл.

Милкиленд [Б/Р], диверсифицированный производитель молочной продукции, работающий на рынках России и Украины, разместит 22,4% своих акций на Варшавской фондовой бирже по цене 11.3 долл., что на 3.9 долл меньше ранее установленной максимальной цены. Компания сможет привлечь около 79.4 млн долл. от IPO. Предложение включает 6,25 млн вновь выпущенных акций и 0.75 млн. акций, выпущенных ранее.

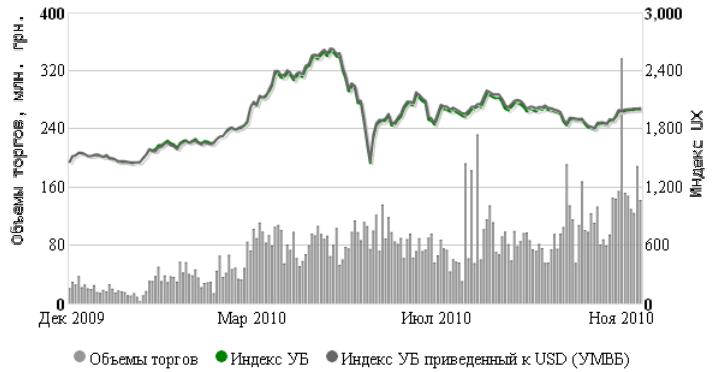
[Прочитать...](#)

Государственный долг вырос до 51.2 млрд грн

Совокупный государственный и гарантированный долг Украины в октябре вырос на 0.3% до 51.2 млрд долл., а за 10M10 рост составил 28.7%.

[Прочитать...](#)

Объемы торгов и индекс УБ



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]	10.57	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]	1.32	0.30
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.56	0.05
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	83.91	-0.16
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	1.00	0.02

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 2010-11-29 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. года
PFTS index [PFTSI]	829.92	-0.26%	+44.86%
Ukrainian exchange index [UXI]	2098.15	-0.25%	+44.16%
RTS index [RTSI]	1600.96	-1.09%	+10.82%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	11187.28	1.37%	+7.28%
S&P 500 Index [SPX]	1198.35	1.49%	+7.47%
UK FTSE 100 [FTSE]	5698.93	0.74%	+5.29%
Germany DAX [DAX]	6879.66	0.82%	+15.48%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	10039.56	-0.40%	-4.81%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2667.14	0.18%	+11.66%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	22877.25	-0.77%	+4.59%

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- ВСА Полтавский автоагрегатный завод (2 декабря)
- ВСА Николаевооблэнерго (2 декабря)
- ВСА АвтоКРАЗ (3 декабря)
- ВСА Крымэнерго (3 декабря)
- ВСА Одессаоблэнерго (30 ноября)

*ECA - 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
- 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

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

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

Лидеры роста	Символ	Цена посл.	Δ день,	Δ неделя,	Δ месяц,
		грн.	%	%	%
	CHAV	4.61	22.93	102.19	102.19
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.40	3.08	5.48	-1.70
Луганскстепловоз	LTPH	2.71	2.73	3.68	-14.23
ЛуАЗ	LUAZ	0.15	0.98	-2.16	-12.19
Днепроэнерго	DNEN	1059.77	0.55	2.89	2.40

Лидеры падения	Символ	Цена посл.	Δ день,	Δ неделя,	Δ месяц,
		грн.	%	%	%
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.16	-4.08	-5.88	-0.93
	LEAS01	98.33	-1.67	-1.60	-1.76
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	161.38	-1.56	-2.71	-0.58
Дакор Вест	DAKOR	47.05	-1.26	-1.36	-0.21
Авдеевский КХЗ	AVDK	15.00	-0.85	0.63	0.20

Данные УБ (26-11-2010), 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

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

oprosnchenko@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

Милкиленд [Б/Р] установил цену акции для IPO на уровне 11.3 долл.

Милкиленд [Б/Р], диверсифицированный производитель молочной продукции, работающий на рынках России и Украины, разместит 22,4% своих акций на Варшавской фондовой бирже по цене 11.3 долл., что на 3.9 долл меньше ранее установленной максимальной цены. Компания сможет привлечь около 79.4 млн долл. от IPO. Предложение включает 6,25 млн вновь выпущенных акций и 0.75 млн. акций, выпущенных ранее. Компания опубликовала хорошие финансовые результаты на первое полугодие 2010 года. Доход компании вырос на 21% г/г до 161.8 млн долл., EBITDA и маржа по EBITDA выросли на 73% г/г и 5.5 п.п. до 29.2 млн долл. и 18% соответственно. Чистая прибыль выросла почти в 45 раз г/г до 15.6 млн долл.

Наше мнение:

Мы считаем эту новость ПОЗИТИВНОЙ для компании. Компания планирует модернизировать Останкинский молокозавод, и увеличить производственные мощности Ахтырского сырзавода на 7 тыс тонн. Также Милкиленд планирует увеличить свои молочные фермы для содержания 3.5-4 тыс молочных коров, что увеличит сырьевую самодостаточность компании. На текущий момент компания производит всего 1% используемого сырья. Согласно заявлению менеджмента, компания планирует увеличить выпуск продукции минимум на 1/3 к 2015 году и улучшить свои рыночные позиции.

Мы считаем, что цена последнего предложения (11.3 долл. за акцию) немного занижена, так как мы оцениваем стоимость акции компании на 15% выше (сравнивая аналогичные компании на развивающихся рынках), что подразумевает цену акции на уровне 13.1 долл.

[Вернуться к стр.1](#)

Государственный долг вырос до 51.2 млрд грн

Совокупный государственный и гарантированный долг Украины в октябре вырос на 0.3% до 51.2 млрд долл., а за 10М10 рост составил 28.7%.

Наше мнение:

Увеличение государственного долга происходит ожидаемыми темпами. По итогам октября долг составил 38.1% от ВВП, что значительно ниже 60% порогового значения для стран с переходной экономикой. На конец года мы ожидаем роста госдолга до 54 млрд долл (40% от ВВП) в т.ч. за счет поступления второго транша кредита МВФ 1.6 млрд долл.

[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	0.17	0.17	0.17	10.53	-0.48	-0.84	3.62	-3.65	-1.60	16.27	15.51	15.70	4273.54
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	14.95	15.00	15.00	0.67	-0.79	-0.85	0.54	-7.97	0.63	0.61	0.33	0.51	2925.94
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.63	2.65	2.65	5.36	-0.38	-0.64	-0.60	-8.65	-2.75	8.17	7.73	8.79	11136.40
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.40	0.40	0.40	3.08	3.08	3.08	9.54	-8.98	5.48	8.65	-2.55	-1.75	12126.00
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	14.17	14.22	14.22	2.02	0.14	0.12	5.08	-1.93	5.06	12.89	12.19	12.88	5252.97
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	161.21	161.35	161.38	-0.49	-1.31	-1.56	-2.46	-16.40	-2.71	-0.11	-0.95	-0.85	1702.67
Банк Форум	FORM	Банки	6.00	6.10	6.11	1.70	0.34	0.10	8.11	2.02	1.09	-1.66	-2.69	-1.86	2707.33
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	2482.00	2482.15	2482.15	-0.12	-0.52	-0.87	-0.72	27.68	-1.97	31.59	30.50	31.33	5157.88
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	16.70	17.19	17.19	0.91	-0.05	-0.05	0.29	-63.43	1.42	-51.09	-51.42	-51.38	3248.73
Стирол	STIR	Химия	73.00	73.67	73.79	0.62	3.77	0.26	6.26	-7.42	6.25	0.00	0.23	0.50	2001.57
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	7.63	7.68	7.63	3.12	-0.27	-0.86	-4.67	12.93	-5.29	5.69	-2.83	2.79	1727.58
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	367.01	367.20	367.20	22.34	0.67	0.19	0.28	35.11	0.19	31.21	29.30	29.99	19912.71
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.55	0.55	0.55	-0.40	-0.13	-0.67	3.11	18.19	3.39	29.85	24.25	25.13	6960.66
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.56	0.56	0.56	-0.62	-1.40	-1.66	12.14	-1.05	12.10	7.66	2.54	7.51	10533.51
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.46	3.48	3.48	-0.52	-0.54	-0.83	-1.65	-3.39	-1.84	5.14	4.61	4.83	950.76
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	467.50	472.13	467.50	0.04	0.15	-0.83	2.07	-13.53	-0.53	-15.77	-16.14	-15.78	5979.58

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	1036.01	1063.92	1059.77	1.57	-4.82	0.54	0.87	0.37	2.89	5.07	2.79	2.39	6324.11
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	63.40	63.65	63.65	1.03	-0.54	0.48	5.64	-2.04	4.79	14.44	13.66	13.68	1504.96
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.18	1.19	1.19	7.77	-3.23	-0.83	-0.29	-5.96	-0.83	-1.63	-1.24	-3.24	3092.21
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.15	0.16	0.16	4.67	-8.42	-4.07	-4.21	-2.62	-5.88	2.64	0.61	-0.92	362.08
Криворожский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	33.75	33.86	33.35	0.35	-0.41	-0.83	-2.73	7.86	-4.44	5.14	1.07	1.06	3824.56
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	2.70	2.70	2.70	22.95	-9.80	2.73	3.68	-32.85	3.67	20.22	-17.50	-14.23	593.11
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.15	0.15	0.15	1.20	-0.51	0.98	-2.19	-19.52	-2.15	1.20	-17.97	-12.19	666.77
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	0.88	0.89	0.89	-0.33	-0.77	-0.55	-1.23	-17.28	0.33	0.80	-27.05	-6.28	3887.99
Мостобуд	MTBD	Строительство	320.00	331.99	320.00	8.47	-2.35	-4.76	1.25	3.75	-5.04	12.28	-3.48	-1.53	202.98
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	19.12	19.24	19.24	0.63	-0.80	0.22	1.42	-8.58	1.33	13.47	-2.70	5.27	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.44	2.53	2.53	6.04	-0.54	5.79	2.26	-6.42	6.59	-2.40	-4.30	2.37	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	40.47	40.78	40.73	9.37	-0.77	-0.90	1.58	-4.22	0.96	2.32	0.69	1.57	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	11.46	11.53	11.53	1.03	-0.32	0.08	1.32	11.05	1.14	10.73	8.80	9.58	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.50	5.15	4.85	0.00	0.00	0.00	-2.17	18.39	3.21	5.58	18.41	13.31	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	7.63	7.67	7.63	0.87	-0.31	-0.85	-4.67	10.12	-5.28	4.53	3.73	3.13	396.18

Данные УБ (26-11-2010), 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	0.00	3.84	10.65
Банки	25214.66	1.47	2.68	6.26
Добывающая промышленность	39046.07	0.00	0.00	-24.32
Коксохим	5707.59	-0.44	0.32	-0.42
Машиностроение	18951.50	-0.13	-0.85	-4.82
Металлургия	71604.57	-0.19	2.53	2.43
Нефть и газ	12654.76	0.00	0.21	-22.19
Потреб. товары	8327.20	0.00	0.00	-7.59
Промышленность	8967.10	0.00	0.01	-0.23
Сельское хозяйство	268.86	-1.26	-1.36	-0.21
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	362.09	0.00	0.06	-2.39
Стройматериалы	1351.35	0.00	0.00	0.00
Телеком	9157.14	0.00	0.00	0.00
Трубная промышленность	6955.39	-0.37	-9.05	-1.41
Уголь	7120.06	0.00	0.00	-26.91
Фармацевтика	126.96	0.00	0.22	14.74
Финансовый сектор	140.32	0.00	0.00	0.00
Химия	1757.51	0.00	0.00	-30.44
Электроэнергетика	31603.80	0.15	3.83	2.44

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