

Декабрь 03, 2010

Индекс UX: 2176.40 +0.59%

Индекс ПФТС: 810.85 +3.17%

ОБЗОР РЫНКА

В четверг, 2 декабря, Украинские биржи закрылись ростом. Согласно результатам торгов индекс Украинской биржи вырос на 0.91%, оказавшись на уровне 2175, а индекс ПФТС на 0.49%, до уровня 861 пункта. Лидером торгов по объему выступили Укрнафта (23.8 млн грн.) и Укртелеком (20.9 млн грн.), а лидерами роста стали Днепровский меткомбинат (+13.82%), Стахоновский вагонозавод (+6.36%), Крюковский вагонозавод (+5.73%) и Северный ГОК (+4.4%). Фондовые биржи Азиатско-Тихоокеанского региона закрылись ростом на фоне благоприятной макроэкономической статистики из США, вышедшей днем раннее. Торги в Европе с США также проходили с повышением ведущих индексов. Поддержку рынка оказало выступление главы ЕЦБ Жан-Клода Трише и сохранение базовой процентной ставки на уровне 1%. Статистика, вышедшая вчера в США была разнонаправленной. Число первичных заявок на пособие по безработице в США за прошедшую неделю выросло до 436 тыс с 410, в то время как аналитики ожидали, что число первичных заявок составит 425 тыс. В то же время объем незавершенных сделок по продаже домов на вторичном рынке США в октябре увеличился на 10.4% по сравнению с сентябрем, тогда прогнозировали снижение на 0.5%. Сегодня в первой половине дня по Еврозоне будет опубликован комбинированный индекс деловой активности в ноябре и данные по розничным продажам за октябрь. А по США сегодня в 15.30 ожидается выход данных по уровню безработицы за ноябрь.

НОВОСТИ

PepsiCo Inc. [PEP US] приобретет Вимм-Билль-Данн [WBDF RU] за 5.8 млрд долл.

PepsiCO Inc. [PEP US] договорился о приобретении 66% акций Вимм-Билль-Данн [WBDF RU] за 3.8 млрд долл. (132 долл. за акцию) и планирует приобрести акции у остальных акционеров компании.

[Прочитать...](#)

Украина сократила экспорт труб на 13%

В январе-октябре 2010 года по сравнению с январем-октябрем 2009 года экспорт стальных труб из Украины сократился на 12.9% – до 1.01 млн тонн на 1.04 млрд долларов. Доля экспорта в общем производстве составила 72%. В октябре экспорт стальных труб увеличился на 18.5% по сравнению с сентябрем.

[Прочитать...](#)



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]	10.41	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	0.65
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.55	-0.14
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	83.89	-0.33
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	0.99	-1.03

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 2010-12-03 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. года
PFTS index [PFTSI]	861.96	0.49%	+50.45%
Ukrainian exchange index [UXI]	2175.40	0.91%	+49.46%
RTS index [RTSI]	1664.88	1.94%	+15.25%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	11255.78	2.27%	+7.94%
SnP 500 Index [SPX]	1206.07	2.16%	+8.16%
UK FTSE 100 [FTSE]	5642.50	2.07%	+4.24%
Germany DAX [DAX]	6866.63	2.66%	+15.26%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	10168.52	1.81%	-3.58%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2667.42	2.14%	+11.67%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	23448.78	0.86%	+7.21%

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
- Укрсоббанк — 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		Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
Днепровский металлургический комбинат	DMKD	0.39	13.82	1.87	16.92
Луганскстепловоз	LTPL	3.35	13.60	27.18	9.84
Крюковский вагоностроительный завод	KVBZ	36.00	5.73	7.05	10.29
	CAPT	22.50	2.74	-2.22	н/д
Донбассэнерго	DOEN	66.72	2.33	5.34	20.00
Лидеры падения		Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
Днепроэнерго	DNEN	1115.00	-2.19	5.79	8.53
Днепрооблэнерго	DNON	245.03	-1.20	-1.99	0.00
Крымский содовый завод	KSOD	1.29	-0.77	-0.77	0.00
	LEAS01	99.65	-0.33	-0.35	-3.21
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.41	0.07	3.47	-2.64

Данные УБ (02-12-2010), 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

PepsiCo Inc. [PEP US] приобретет Вимм-Билль-Данн [WBDF RU] за 5.8 млрд долл.

PepsiCO Inc. [PEP US] договорился о приобретении 66% акций Вимм-Билль-Данн [WBDF RU] за 3.8 млрд долл. (132 долл. за акцию) и планирует приобрести акции у остальных акционеров компании.

Наше мнение:

Мы считаем, что данная сделка окажет позитивное влияние на оценку украинских и зарубежных аналогов. Пепси покупает ВБД с большой премией, что является позитивным сигналом для данной отрасли. Исходя из цены продажи в 132 долл. за акцию, Пепси заплатит за ВБД 17.6 EV/EBITDA (прогнозный показатель 2010 года при EBITDA 348 млн долл.), что является очень высоким показателем. Для сравнения, компании на развивающихся рынках торгуются со средним мультипликатором EV/EBITDA 10. К примеру, Милкиленд недавно разместил акции на Варшавской фондовой бирже с мультипликатором EV/EBITDA порядка 10 (прогнозный показатель 2010 года при EBITDA 57.4 млн долл.).

[Вернуться к стр.1](#)

Украина сократила экспорт труб на 13%

В январе-октябре 2010 года по сравнению с январем-октябрем 2009 года экспорт стальных труб из Украины сократился на 12.9% – до 1.01 млн тонн на 1.04 млрд долларов. Доля экспорта в общем производстве составила 72%. В октябре экспорт стальных труб увеличился на 18.5% по сравнению с сентябрем.

Наше мнение:

Падение экспорта за 10 месяцев 2010 года связано в первую очередь с падением производства на Харцызском трубном заводе [HRTR UK]. Мы ожидаем, что предприятие восстановит уровень реализации в 2011 году, исходя из того, что контракты на поставку ТБД на следующий год уже подписаны заводом. Мы рекомендуем обратить внимание на трубный сектор Украины при выборе объекта инвестиций.

[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	22.64	1.72	1.66	14.47	-6.52	2.81	43.08	16.61	31.52	4430.77
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	15.14	15.19	15.18	1.48	0.96	0.94	1.96	2.63	0.36	8.15	2.28	5.61	2961.44
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.72	2.73	2.74	8.84	1.48	1.60	8.84	-10.94	2.70	6.71	-0.55	13.99	11510.55
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.40	0.41	0.41	-0.03	-0.37	0.07	3.82	-36.83	3.47	-2.43	-10.27	-2.71	12170.97
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	14.77	14.77	14.77	15.38	0.72	0.71	6.34	4.01	3.98	19.88	5.58	17.21	5455.77
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	164.00	164.95	164.94	9.33	0.74	0.73	1.24	-23.13	0.61	4.46	-5.20	3.09	1740.23
Банк Форум	FORM	Банки	6.00	6.10	6.12	0.35	0.86	1.21	1.71	-21.81	0.34	8.13	-8.83	-5.48	2713.99
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	2530.00	2537.00	2533.33	0.80	0.88	0.73	1.81	3.46	1.17	28.39	16.14	27.95	5264.23
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	16.63	17.00	17.00	7.64	0.89	1.79	0.48	-71.64	-1.15	75.05	-26.32	-7.62	3248.73
Стирол	STIR	Химия	73.75	74.00	74.12	0.34	0.15	0.31	1.65	-24.45	0.71	6.36	0.91	1.88	2010.53
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	8.09	8.09	8.09	15.56	6.31	6.31	9.31	25.89	5.11	22.56	6.45	7.29	1831.49
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	393.50	393.70	393.65	-0.38	-0.41	-0.44	31.17	27.08	7.41	30.95	16.14	29.78	21347.05
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.56	0.57	0.56	10.39	2.57	2.62	2.55	-2.40	2.26	27.81	7.81	27.00	7166.32
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.58	0.58	0.58	4.16	5.91	3.10	2.60	-27.23	1.75	14.54	8.88	14.12	10898.68
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.62	3.64	3.62	3.13	3.03	2.40	4.11	-6.62	3.31	14.20	-1.57	13.84	990.43
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	486.01	488.99	488.00	42.94	0.45	1.02	4.00	-9.90	3.52	-6.54	-15.69	-9.56	6241.78

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	1090.02	1124.99	1115.00	5.31	-7.78	-2.19	6.86	6.13	5.78	10.55	7.14	8.52	6653.69
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	66.23	66.72	66.72	3.08	-1.86	2.33	5.54	2.67	5.33	22.42	15.01	20.00	1577.55
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.17	1.19	1.19	6.90	-7.73	0.50	6.90	-5.99	-0.35	-1.17	-2.00	-2.24	3107.28
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.16	0.16	0.16	5.32	-2.70	0.91	5.32	-1.19	-1.07	13.54	-29.70	3.31	373.39
Криворожский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	35.61	35.99	36.00	7.90	2.24	5.72	5.88	14.65	7.04	18.70	9.19	10.29	4128.46
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	3.30	3.35	3.35	15.78	12.04	13.59	50.00	-16.87	27.18	26.92	9.83	9.83	734.27
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.15	0.15	0.15	-8.82	-2.50	0.77	3.33	-18.58	2.22	19.23	-13.33	-1.01	674.99
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	0.89	0.90	0.90	1.93	-9.34	2.50	1.35	-16.63	0.11	4.30	-5.05	-0.55	3887.99
Мостобуд	MTBD	Строительство	330.02	337.99	337.99	10.00	-1.46	0.04	11.87	5.62	0.59	15.79	-0.00	7.35	202.98
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	19.36	19.79	19.90	4.09	2.58	3.64	1.90	-5.94	3.64	10.64	4.21	5.87	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.41	2.47	2.45	4.37	-17.09	-5.73	4.78	-8.52	2.08	13.13	-8.49	6.52	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	40.91	41.32	41.34	7.65	-3.90	1.59	10.56	-2.95	0.58	10.24	0.78	5.32	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	12.20	12.34	12.33	8.98	3.96	4.40	7.59	18.82	7.03	8.98	16.30	18.55	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.46	4.58	4.58	-0.24	-3.57	1.77	-0.88	5.28	-5.56	11.50	1.82	4.37	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	8.08	8.09	8.09	15.55	-8.06	6.30	6.92	16.06	5.10	7.28	5.75	6.46	396.18

Данные УБ (02-12-2010), 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	867.29	0.00	1.49	14.17
Банки	25229.47	0.07	1.53	5.11
Добывающая промышленность	38697.89	2.81	-0.89	-25.50
Коксохим	5746.92	1.79	0.25	1.74
Машиностроение	19482.31	2.69	2.66	-1.43
Металлургия	69412.77	0.87	-3.24	2.00
Нефть и газ	12514.85	-0.04	-1.11	-22.63
Потреб. товары	8273.20	-0.57	-0.65	-8.18
Промышленность	8490.69	2.18	-5.31	-5.53
Сельское хозяйство	245.71	0.00	-9.76	-10.32
Страхование	1061.33	0.00	0.00	0.00
Строительство	346.08	-1.81	-4.42	-6.70
Стройматериалы	1351.35	0.00	0.00	0.00
Телеком	9063.50	-1.02	-1.02	-1.02
Трубная промышленность	9204.46	-3.63	31.84	30.79
Уголь	7015.69	-0.49	-1.47	-27.98
Фармацевтика	126.96	0.00	0.00	13.79
Финансовый сектор	157.97	0.00	12.58	12.58
Химия	1715.47	-1.33	-2.39	-32.10
Электроэнергетика	31546.50	-0.52	-0.03	2.51

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