

Декабрь 13, 2010

Индекс UX: 2238.97 +0.10%

Индекс ПФТС: 894.26 +0.26%

## ОБЗОР РЫНКА

В пятницу, 10 декабря, под влиянием позитивной динамики мировых фондовых площадок, украинские биржи закрылись ростом. Согласно результатам торгов индекс Украинской биржи вырос на 0.48%, оказавшись на уровне 2246, а индекс ПФТС -- на 0.26%, до уровня 894 пункта. Лидером торгов по объему выступила Мотор Сич (26.2 млн грн) на фоне новости о получении налоговых каникул на 10 лет. А лидерами роста среди предприятий индексной корзины стали Стахановский вагонозавод (+4.99%), Стирол (+4.7%) и Мотор Сич (+3.95%). Торги в Азии завершились в минусе на фоне понижения кредитного рейтинга Ирландии рейтинговым агентством Fitch с «А+» до «BBB+». Фондовые биржи Европы закрылись разнонаправлено в пятницу из-за слабых статданных по региону и повышения ЦБ Китая резервных требований для банков на 50 базисных пунктов. А биржи США закрылись ростом ведущих индексов. Поддержку рынку оказала сильная статистика по стране. По предварительной оценке индекс потребительских настроений Мичиганского университета в декабре вырос до 74.2% с 71.6% в ноябре. А дефицит внешнеторгового баланса США, согласно сообщению Министерства торговли, в октябре уменьшился до 38.7 млрд долл., тогда как аналитики ожидали, что он сократится лишь до 43.8 млрд долл. Сегодня будет опубликован важный блок макроэкономической статистики за ноябрь по Китаю, а именно: данные по промышленному производству, индекс цен производителей, индекс потребительских цен и данные по розничным продажам.

## НОВОСТИ

## Активы банков выросли до 944.6 млрд грн.

Активы банков за 11M10 выросли на 7.3% до 944.6 млрд грн. Обязательства банков в ноябре возросли на 1.6%.

[Прочитать...](#)

## Выпуск автотранспорта в Украине вышел на положительную динамику

В январе-ноябре 2010 года автомобилестроительные предприятия Украины выпустили 71.6 тыс автотранспортных средств, что на 7% больше аналогичного показателя января-октября 2009 года. Таким образом, по итогам 11 месяцев автопроизводство впервые за год продемонстрировало положительную динамику по сравнению с 2009 годом.

[Прочитать...](#)

## Укррос [36U1 GR, ПОКУПАТЬ] увеличил производство сахара на 30% в 2010 году

Укррос [36U1 GR, ПОКУПАТЬ] произвел 174 тыс тонн сахара в 2010 году, что почти на 30% больше, чем в прошлом году. Компания произвела 115 тыс тонн свекловичного сахара и 59 тыс тонн сахара из сахара-сырца, что соответственно на 12% меньше и в 14 раз больше, чем в прошлом году.

[Прочитать...](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК

Лидеры роста		Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
Дружковский завод металлических изделий	DRMZ	1.00	33.20	-17.09	-23.15
Кировоградоблэнерго	KION	2.40	20.00	20.00	20.00
Донецкий городской совет, ОПП серия С	DONC03	100.00	17.65	17.65	17.65
УкрАвто	AVTO	154.00	8.07	15.79	19.38
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.38	5.47	8.49	0.50

  

Лидеры падения		Цена посл. грн.	Δ день, %	Δ неделя, %	Δ месяц, %
Дакор Вест	CRGR	102.75	-4.86	-4.86	-4.86
Энергомашпецсталь	DAKOR	39.00	-3.70	-10.35	-17.02
Лугансктепловоз	ENMA	1.40	-3.45	0.00	-1.41
Алчевский металлургический комбинат	LTPL	3.69	-3.45	12.64	35.61
	ALMK	0.17	-3.21	1.12	16.61

Данные УБ (10-12-2010), оценка Сократа.



Источник: по данным УБ

## КУРС ГРИВНЫ К ВАЛЮТАМ

Валюта	Курс НБУ	УМББ спрос	УМББ предл.
Доллар США [USD]	7.95	7.94	7.94
Евро [EUR]	10.50	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	-0.04
Фунт стерлингов/Доллар США [GBP/USD]	1.58	0.02
Доллар США/Японская йена [USD/JPY]	83.94	0
Доллар США/Швейцарский франк [USD/CHF]	0.98	0.10

## 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 2010-12-13 07:30:00

Индекс	Значение	Δ день	Δ с нач. года
PFTS index [PFTSI]	894.26	0.27%	+56.09%
Ukrainian exchange index [UXI]	2246.77	0.48%	+54.37%
RTS index [RTSI]	1714.45	0.20%	+18.68%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	11370.06	-0.02%	+9.03%
Snp 500 Index [SPX]	1233.00	0.38%	+10.57%
UK FTSE 100 [FTSE]	5807.96	0.23%	+7.30%
Germany DAX [DAX]	6964.16	-0.17%	+16.90%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	10211.95	-0.72%	-3.17%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2757.07	-0.25%	+15.42%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	23162.91	-0.04%	+5.90%

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

- ВСА Креатив Груп (14 декабря)
- ВСА Западэнерго (15 декабря)
- ECA НАК Оранта (15 декабря)

\*ECA - Ежегодное собрание акционеров

VCA - 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](mailto:analysts@sokrat.kiev.ua)

Интернет трейдинг Светлана Опрошенко: 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)

**Активы банков выросли до 944.6 млрд грн.**

Активы банков за 11М10 выросли на 7.3% до 944.6 млрд грн. Обязательства банков в ноябре возросли на 1.6%.

**Наше мнение:**

Финансовые показатели банковской системы продолжают восстанавливаться согласно нашим ожиданиям. Доля средств физических лиц в структуре обязательств составляет 32.5%, доля кредитов/депозитов других банков – 21.4%, средств юридических лиц – 17.4%. Мы ожидаем, что по итогам 2010 года структура останется прежней, а обязательства банков покажут рост на 6.7% до 816 млрд грн.

[Вернуться к стр.1](#)

**Выпуск автотранспорта в Украине вышел на положительную динамику**

В январе-ноябре 2010 года автомобилестроительные предприятия Украины выпустили 71.6 тыс автотранспортных средств, что на 7% больше аналогичного показателя января-октября 2009 года. Таким образом, по итогам 11 месяцев автопроизводство впервые за год продемонстрировало положительную динамику по сравнению с 2009 годом. Основной причиной роста производства по сектору стало 20%-ное увеличение выпуска автомобилей корпорацией Богдан, собственником Богдан Моторс [LUAZUK]. В то же время общая динамика была значительно ухудшена падением производства на Запорожском автозаводе [ZAZAUAZ], находящемся в собственности корпорации УкрАВТО [AVTOUK], -- на 18% до 38.96 тыс единиц.

**Наше мнение:**

Рост производства положителен для всей отрасли автомобилестроения Украины. Прошлогоднее падение производства на 83.6% от уровня 402 тыс. единиц в год отвернуло многих инвесторов от данного сектора. Мы начинаем пересмотр наших рекомендаций по акциям Богдан Моторс, АвтоКрАЗ [KRAZUK] и УкрАВТО с целью повышения рекомендаций в связи со снижением налога на прибыль и ростом производства.

[Вернуться к стр.1](#)

**Укррос [36U1 GR, ПОКУПАТЬ] увеличил производство сахара на 30% в 2010 году**

Укррос [36U1 GR, ПОКУПАТЬ] произвел 174 тыс тонн сахара в 2010 году, что почти на 30% больше, чем в прошлом году. Компания произвела 115 тыс тонн свекловичного сахара и 59 тыс тонн сахара из сахара-сырца, что соответственно на 12% меньше и в 14 раз больше, чем в прошлом году.

**Наше мнение:**

: мы считаем эту новость ПОЗИТИВНОЙ, так как прогнозируемый нами чистый доход в 153.7 млн долл. в 2010 году является достижимым..Компания произвела свекловичного сахара, на 28% меньше, чем мы ожидали. Прогнозы производства сахара из сахара сырца совпали с нашими ожиданиями. Мы считаем, что продажа 153 тонн сахара -- достижима и обоснованна. Более того, Укррос увеличит долю собственной сахарной свеклы на 11 п.п. -- до 41%, что снизит показатель себестоимости реализованной продукции на 1.7 млн долл. Таким образом, мы улучшаем наши прогнозы по прибыли на 1.3 млн долл., что подразумевает улучшение маржи по чистой прибыли на 0.9 п.п. -- до 8.9%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ и целевую цену в 6.51 долл. за ГДР без изменений.

[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	1.12	-3.04	-3.21	6.11	-1.15	1.12	14.91	13.91	14.67	4433.34
Авдеевский КХЗ	AVDK	Коксохим	15.02	15.07	15.06	-0.57	6.42	-0.60	-1.22	-2.05	-1.41	-0.37	-0.95	-0.72	2937.45
Азовсталь	AZST	Металлургия	2.74	2.75	2.75	-0.69	-0.90	-0.94	2.93	-5.03	-2.55	2.20	2.57	2.57	11577.82
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Банки	0.40	0.40	0.40	8.58	-0.62	-0.60	8.58	-13.04	-2.06	0.10	-0.50	-0.47	11946.13
Центрэнерго	CEEN	Электроэнергетика	14.55	14.59	14.55	-0.44	-0.55	-0.88	-1.18	8.06	-1.54	7.98	7.19	7.73	5375.24
Енакиевский металлургический завод	ENMZ	Металлургия	166.27	166.85	166.27	0.77	-0.86	-1.56	0.74	-20.53	-1.85	-0.63	-5.73	-1.41	1754.26
Банк Форум	FORM	Банки	6.06	6.12	6.12	4.52	0.81	0.82	0.95	-8.67	0.43	1.90	-7.29	0.61	2713.54
Мотор Сич	MSICH	Машиностроение	2942.00	2949.53	2949.53	4.25	11.51	3.95	16.98	30.97	17.23	30.56	28.59	29.59	6129.09
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	Машиностроение	18.09	18.45	18.09	6.42	2.50	-0.65	8.32	-57.09	8.07	9.64	7.52	6.67	3248.73
Стирол	STIR	Химия	77.51	77.60	77.77	4.66	25.53	4.70	6.54	-18.32	5.69	4.73	1.44	2.60	2109.53
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	9.18	9.26	9.26	5.43	4.99	4.99	6.73	28.86	6.82	5.51	6.05	6.44	2096.37
Укрнафта	UNAF	Нефть и газ	390.21	391.96	391.96	0.57	0.09	0.36	7.49	38.77	0.46	19.33	18.68	19.01	21255.41
Укрсоцбанк	USCB	Банки	0.56	0.56	0.56	0.47	0.56	0.40	6.94	11.13	0.16	5.52	4.88	5.09	7096.50
Укртелеком	UTLM	Телеком	0.61	0.61	0.61	-1.26	-1.78	-1.67	3.86	-17.12	3.06	21.45	19.69	19.67	11484.81
Ясиновский КХЗ	YASK	Коксохим	3.99	4.01	4.01	2.28	1.78	1.80	9.31	9.39	5.95	19.10	17.91	18.57	1096.86
Западэнерго	ZAEN	Электроэнергетика	468.00	470.48	470.50	-0.43	-0.89	-0.94	-0.02	-14.61	0.51	17.00	4.09	5.26	6017.95

## 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	1165.01	1190.00	1205.00	5.91	-0.83	3.43	5.14	12.26	7.11	10.42	11.12	12.53	7190.76
Донбассэнерго	DOEN	Электроэнергетика	67.40	67.78	67.78	1.79	1.92	1.94	3.66	4.30	2.23	14.72	14.51	14.53	1602.61
Харьковский трубный завод	HRTR	Трубная промышленность	1.18	1.20	1.21	0.09	0.23	2.40	1.35	-5.27	2.00	-1.94	-1.39	0.07	3154.31
АвтоКрАЗ	KRAZ	Машиностроение	0.17	0.17	0.17	8.05	-1.61	1.14	9.12	5.73	7.92	14.52	10.97	11.04	400.55
Криворожский вагоностроительный завод	KVBZ	Машиностроение	37.40	37.78	37.40	-0.08	0.21	-0.79	1.49	20.35	1.49	13.33	12.77	13.33	4289.02
Лугансктепловоз	LTPL	Машиностроение	3.65	3.69	3.69	-4.47	-4.05	-3.45	13.31	-8.43	12.63	34.14	32.87	35.61	808.79
ЛуАЗ	LUAZ	Машиностроение	0.17	0.17	0.17	3.21	3.45	4.84	15.93	-6.31	12.53	13.40	13.24	15.13	740.76
Мариупольский металлургический комбинат	MMKI	Металлургия	0.93	0.93	0.92	-0.10	-0.31	-1.27	0.00	-13.49	-0.21	8.77	7.33	8.53	3887.99
Мостобуд	MTBD	Строительство	313.01	322.99	321.92	-2.80	-1.52	-1.85	-4.62	0.93	-2.45	-3.68	-4.15	-4.46	202.98
Мариупольский завод тяжелого машиностроения	MZVM	Машиностроение	20.71	20.99	20.99	0.00	0.00	0.00	7.75	-0.28	4.95	7.58	7.64	7.64	371.45
Новомосковский трубный завод,	NVTR	Трубная промышленность	2.40	2.49	2.40	0.84	-1.96	0.84	0.41	-7.93	-2.04	-0.45	-1.14	-4.87	580.00
Полтавский ГОК	PGOK	Добывающая промышленность	44.10	44.48	44.48	0.00	-0.22	-0.22	3.15	4.46	2.96	7.29	6.66	6.66	13576.28
Северный ГОК	SGOK	Добывающая промышленность	13.23	13.29	13.27	4.45	4.23	4.07	7.56	27.97	6.83	16.25	16.07	15.89	32367.66
Шахта "Красноармейская-Западная"	SHCHZ	Уголь	4.83	4.89	4.88	-2.06	-2.08	-1.23	3.93	12.55	3.82	7.40	-9.50	-0.22	7042.84
Стахановский вагоностроительный завод	SVGZ	Машиностроение	9.20	9.26	9.26	4.48	4.98	4.98	6.97	32.85	6.81	12.19	12.88	12.92	396.18

Данные УБ (10-12-2010), 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	974.92	8.07	15.79	19.38
Банки	25041.00	-0.20	-0.95	8.22
Добывающая промышленность	39397.62	-0.52	3.10	-24.16
Коксохим	5808.55	0.72	0.82	0.60
Машиностроение	19670.81	-0.18	0.69	-0.18
Металлургия	69351.33	-0.41	-1.00	-2.77
Нефть и газ	12111.23	0.00	0.00	-25.13
Потреб. товары	8273.20	0.00	0.00	-8.18
Промышленность	8974.50	0.00	-0.03	-0.32
Сельское хозяйство	222.86	-3.70	-10.35	-17.02
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	9151.49	0.82	-0.41	30.53
Уголь	7120.06	0.00	-1.17	-26.91
Фармацевтика	128.38	0.56	1.12	7.74
Финансовый сектор	143.80	0.00	-8.97	2.48
Химия	1757.51	0.00	0.00	-30.44
Электроэнергетика	30909.00	1.09	-2.29	-8.13

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

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