

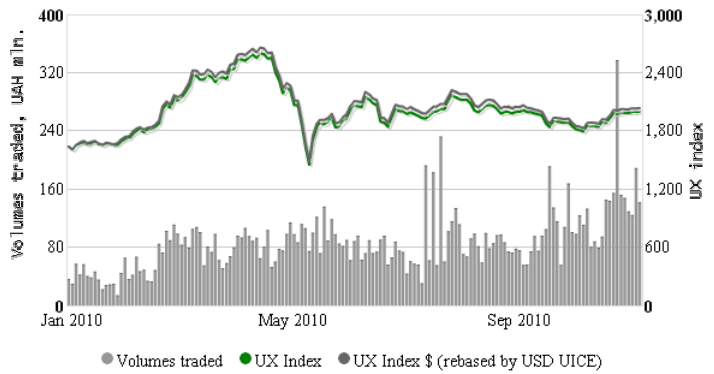
## MARKET COMMENT

В среду, 19 января, украинские биржи на фоне негатива из-за рубежа закрылись со смешанной динамикой. Согласно результатам торгов индекс Украинской биржи снизился на 0.48%, оказавшись на уровне 2633.90, а индекс ПФТС вырос на 0.43%, до уровня 1051.55 пункта. Лидером торгов по объему на Украинской бирже выступила Укрнафта (25.6 млн грн). Наибольшей коррекции подверглись акции металлургов, а также банковского сектора. Лучше рынка торговались акции Центрэнерго (+2.47%) и Стахановского вагоностроительного завода (+1.05%). Фондовые биржи Азии закрылись ростом на фоне сильной корпоративной отчетности за четвертый квартал из США. Торговая сессия в Европе и США проходила с понижением ведущих индексов. На ход торгов негативно повлияла статистика из США. Так, число начатых строительства домов в декабре снизилось до 529 тыс единиц против прогноза в 550 тыс. Кроме того, финансовые отчеты за IV квартал от Goldman Sachs, Northern Trust и State Street разочаровали инвесторов. Но улучшение квартальных результатов показали такие банки, как Wells Fargo и Bank of New York Mellon. Сегодня в первой половине дня будут опубликованы данные по ВВП и инфляции в Китае, а также выйдут данные индекса производственных цен в Германии за декабрь. В ходе американской сессии выйдут данные о заявках на пособия по безработице в США, продажи на вторичном рынке недвижимости за декабрь и индекс деловой активности, от ФРБ Филадельфии за январь.

## NEWS HIGHLIGHTS

**Лугансктепловоз увеличил производство в 2.3 раза**  
 В 2010 году Холдингвая компания Лугансктепловоз [LTPLUK] произвела продукции более чем на 1 млрд грн, что более чем в 2.3 раза превысило аналогичный показатель 2009 года. Всего было выпущено 74 секции локомотива разных типов.  
[Read...](#)

UX Index and Trade Volume



Source: UX data

## UAH CURRENCY EXCHANGE

Currency	NBU rate	UICE bid	UICE ask
US dollar [USD/UAH]	7.94	7.94	7.94
EURO [EUR/UAH]	10.62	10.72	10.73
Russian ruble [RUB/UAH]	0.26	0.25	0.25

## CURRENCIES

Currency Pair	Rate	Δ day, %
EURO/US dollar [EUR/USD]	1.34	0.65
English pound sterling/US dollar [GBP/USD]	1.59	0.26
US dollar/Japanese yens [USD/JPY]	82.05	-0.70
US dollar/Swiss franc [USD/CHF]	0.95	-0.90

## COMMODITY MARKETS

Commodity	Price	Change	Δ %
Gold 100 Oz (COMEX) (USD/oz.)	1207.70	-4.10	-0.34
ICE Brent Crude Oil (USD/bbl.)	71.65	-0.28	-0.39
SBB HRC world price USD/t.	661.89	-18.00	0.00
Wheat (CBT) (cents/bushel)	503.00	15.40	3.16

## WORLD INDICES ON 2011-01-20 07:30:00

Share index	Value	Δ day	Δ Ytd
PFTS index [PFTSI]	1051.56	0.43%	+7.84%
Ukrainian exchange index [UXI]	2636.21	-0.05%	+7.88%
RTS index [RTSI]	1904.48	0.31%	+7.66%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	11837.93	0.43%	+2.25%
SnP 500 Index [SPX]	1295.02	0.14%	+2.97%
UK FTSE 100 [FTSE]	6056.43	1.18%	+2.65%
Germany DAX [DAX]	7143.45	0.92%	+3.32%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	10557.10	0.36%	+3.21%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2794.58	2.72%	+1.84%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	24419.62	1.10%	+6.01%

## UPCOMING EVENTS

- EGM Kharkivoblenergo (January 26)
- EGM Odesaoblenergo (February 9)
- EGM Bank Forum (February 10)

## RECENT REPORTS

- Promising 2011: Banking sector update
- Ukrros — Sugar price is the key
- Ukrsotsbank — Lower Stock Price Release Buying Potential
- Azovmash—transfer pricing machinery
- Enjoying gradual recovery: Macroeconomic update
- Mriya — Well managed and poised for growth
- SVGZ update: riding a recovery express
- KRAZ—heavy duty upside
- Ukraine's steel — waiting for justice
- Landkom — Smaller yields favor recommendation downgrade
- Banking sector update. Mildly positive 1H2010
- LUAZ — Stuck In a Market Jam
- Luhanskteplovoz — at the wave of privatization
- Ukrainian VAT-bonds at crouch start
- Astarta — Non-stop sugar
- Landkom — Site visit impressions
- Ukrainian grain producers: ready to pump investments
- Power distributing companies: valuation update

Sources: PFTS, UKRAINIAN EXCHANGE, RBC, FTN Monitor LTD

## DAILY MOVERS

Top performers	Last price, USD	Δ day, %	Δ week, %	Δ month, %	
Zhytomyr Dairy	ZHMZ	1.31	22.35	22.35	22.35
Krumhlib	KRHLB	1.01	17.65	17.65	17.65
Zaporozhcoke	ZACO	0.32	12.39	1.61	3.35
Sun Interbrew Ukraine	SUNI	0.04	11.11	11.11	27.12
POKROVSKE MINE MANAGEMENT	SHCHZ	0.66	7.84	3.96	11.97
Bottom performers	Last price, USD	Δ day, %	Δ week, %	Δ month, %	
Yuzhniigiprogas Institute,OJSC	UNGG	7.55	-20.00	-20.00	-20.00
Luganskteplovoz	LTPL	0.51	-6.84	-1.67	6.47
Dniprovsky Iron and Steel Integrated Wor	DMKD	0.06	-5.99	10.80	17.75
Druzhkivka Machine Building Plant	DRMZ	0.25	-5.00	11.11	14.29
INTERPIPE Nyzhnodniprovsky Tube-Rolling	NITR	1.01	-4.13	-1.72	6.67

UX data (19-01-2011), Sokrat estimates.

П»ї

## Investment Group Sokrat

BC "Parus", 2 Mechnikova St., Kyiv 01601, Ukraine  
 tel/fax: +38-044-207-0100; <http://www.sokrat.com.ua>

Research tel: +38-044-498-4914  
[analysts@sokrat.com.ua](mailto:analysts@sokrat.com.ua)

Head of Equity Sales Constantine Lisnychyy:  
[lisnychyy@sokrat.com.ua](mailto:lisnychyy@sokrat.com.ua)  
 tel +38-044-207-0100 mob +38-050-310-0819

Brokerage service Vladimir Ponomarenko: tel: +38-044-498-4912  
[ponomarenko@sokrat.com.ua](mailto:ponomarenko@sokrat.com.ua)

## Лугансктепловоз увеличил производство в 2.3 раза

В 2010 году Холдинговая компания Лугансктепловоз [LTPLUK] произвела продукции более чем на 1 млрд грн, что более чем в 2.3 раза превысило аналогичный показатель 2009 года. Всего было выпущено 74 секции локомотива разных типов.

### Our view:

Темпы выпуска продукции компанией незначительно опережают наши ожидания за счет роста производства в декабре после разрешения конфликта собственности, что подтверждает ранее заявленные планы увеличения производства компанией на 2011 год. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям компании.

[Back to page 1](#)

П»І

### Investment Group Sokrat

ВС "Parus", 2 Mechnikova St., Kyiv 01601, Ukraine  
tel/fax: +38-044-207-0100; <http://www.sokrat.com.ua>

**Research** tel: +38-044-498-4914  
[analysts@sokrat.com.ua](mailto:analysts@sokrat.com.ua)

**Head of Equity Sales** Constantine Lisnychyy:  
[lisnychyy@sokrat.com.ua](mailto:lisnychyy@sokrat.com.ua)  
tel +38-044-207-0100 mob +38-050-310-0819

**Brokerage service** Vladimir Ponomarenko: tel: +38-044-498-4912  
[ponomarenko@sokrat.com.ua](mailto:ponomarenko@sokrat.com.ua)

UX INDEX														
Company	Sector	Value, USD			Δ day, %			Δ week, %			Δ month, %			MCap, USD mln
		Bid	Ask	Last	Bid	Ask	Last	Bid	Ask	Last	Bid	Ask	Last	
Alchevsk Metallurgical Plant	ALMK Metallurgy	0.03	0.03	0.03	2.14	2.73	-2.24	32.78	1.73	1.31	39.77	34.64	40.56	772.17
Avidiivka Cokery Plant	AVDK Coke	2.07	2.08	2.08	-1.40	-0.90	-1.19	1.21	7.47	-2.01	13.56	13.57	13.56	407.56
Azovstal Iron and Steel Works	AZST Metallurgy	0.42	0.42	0.42	1.96	-1.89	-1.25	2.21	-0.57	-2.09	23.63	23.34	23.66	1756.32
Raiffeisen Bank Aval	BAVL Banking	0.06	0.06	0.06	-1.11	-0.92	-0.50	8.73	6.18	5.85	19.10	10.25	15.98	1647.84
Centerenergo	CEEN Electricity	2.32	2.33	2.33	12.88	2.55	3.31	12.82	3.35	2.65	33.05	32.59	33.36	855.48
Donbasenergo	DOEN Electricity	9.63	9.81	9.81	0.00	-0.70	-0.50	3.36	5.34	-2.20	14.13	14.11	14.63	230.03
Enakievo Metallurgical Plant	ENMZ Metallurgy	24.68	24.88	24.68	-0.53	-1.24	-1.97	-3.41	-3.52	-4.59	19.14	14.89	19.08	261.57
Motor Sich	MSICH Machinery	379.32	379.88	379.51	0.45	-0.36	-0.33	7.59	0.63	0.85	19.58	5.16	7.64	788.36
Stirol	STIR Chemical	10.79	10.88	10.81	6.46	-2.92	-3.27	7.10	1.65	-4.97	8.21	7.93	7.92	292.95
Stahanov Car Production Facility	SVGZ Machinery	1.27	1.27	1.27	2.55	0.20	0.55	10.20	4.83	1.01	10.96	9.27	11.17	287.81
Ukrnafta	UNAF Oil & Gas	75.15	75.51	75.15	-0.33	-0.02	-0.74	19.38	-0.39	-1.33	15.02	17.62	20.61	4122.85
Ukrsotsbank	USCB Banking	0.08	0.08	0.08	6.46	-3.06	-2.23	9.66	8.97	8.40	16.03	16.05	16.25	985.14
Ukrtelecom	UTLM Telecom	0.07	0.07	0.07	-0.11	-0.59	-0.43	-1.39	-1.26	-1.75	-15.29	-17.98	-15.64	1268.14
Yasnyivka Cokery Plant	YASK Coke	0.64	0.64	0.64	-1.78	-1.18	-1.53	30.46	-5.34	-5.92	39.40	29.62	36.41	176.67
Zakhidenergo	ZAEN Electricity	57.90	58.34	58.34	0.92	-0.32	0.08	1.10	-1.91	-1.07	-0.43	-2.24	-0.19	740.74

OTHER COMPANIES														
Company	Sector	Value, USD			Δ day, %			Δ week, %			Δ month, %			MCap, USD mln
		Bid	Ask	Last	Bid	Ask	Last	Bid	Ask	Last	Bid	Ask	Last	
Dniproenergo	DNEN Electricity	161.74	166.78	163.00	1.58	-6.69	-0.38	-1.15	7.28	-2.26	10.77	6.85	7.91	972.73
Donbasenergo	DOEN Electricity	9.62	9.81	9.81	0.00	-4.35	-0.49	3.36	14.11	-2.19	14.12	14.11	14.63	230.03
Khartsyzsk Tube Works	HRTR Pipes	0.15	0.15	0.15	0.10	-0.54	-1.53	2.47	-3.73	0.92	3.92	3.22	2.36	402.18
AvtoKRAZ	KRAZ Machinery	0.02	0.02	0.02	2.66	-5.36	-1.38	3.24	1.51	-1.47	4.21	1.51	3.65	58.96
Krukivsky Carriage Works	KVBZ Machinery	4.60	4.65	4.63	4.62	-7.31	-0.54	0.30	17.87	-1.63	4.77	-2.37	5.14	531.21
Luganskteplovoz	LTPL Machinery	0.51	0.51	0.51	5.36	-25.09	-1.04	-0.80	7.01	-1.66	9.26	7.01	6.46	105.64
LuAZ	LUAZ Machinery	0.02	0.02	0.02	13.78	-5.46	0.21	11.50	20.87	-1.36	3.95	0.73	3.94	126.14
Ilyich Iron and Steel Works	MMKI Metallurgy	0.11	0.11	0.11	6.69	-1.18	0.88	0.00	-15.52	-0.98	-1.62	-2.03	-2.57	1396.82
Mostobud	MTBD Construction	38.01	40.40	39.39	31.30	-8.02	9.82	23.26	0.30	2.62	20.80	0.37	2.96	21.17
Mariupol Heavy Machine Building Plant	MZVM Machinery	1.18	1.22	1.18	17.87	-2.52	3.26	-9.06	-53.95	-9.13	-28.56	-30.73	-31.88	17.82
Interpipe Novomoskovsk Pipe-Production Plant	NVTR Pipes	0.28	0.30	0.28	9.75	-31.05	-3.84	2.08	-10.70	-3.43	-5.46	-1.22	-5.46	56.64
Poltava Ore Mining and Processing Plant	PGOK Mining	5.74	5.84	5.74	4.96	-0.89	-2.64	14.12	9.13	-3.18	7.41	5.13	6.63	1116.74
North Ore Mining and Processing Plant	SGOK Mining	1.68	1.68	1.68	-3.15	-3.36	-0.33	6.83	3.69	-1.06	9.01	3.69	3.74	3872.08
POKROVSKE MINE MANAGEMENT	SHCHZ Coal	0.65	0.65	0.65	17.03	-11.18	7.58	7.55	20.43	3.96	12.60	4.99	11.97	558.61
Stahanov Car Production Facility	SVGZ Machinery	1.26	1.27	1.26	2.55	-4.90	0.55	3.60	44.76	1.01	10.96	9.27	11.17	287.81

UX data (19-01-2011), Sokrat estimates.

ECONOMIC PERFORMANCE					SECTORIAL STATISTICS				
	2007	2008	2009E	2010E	Sector	Σ MCap, USD mln.	Δ day, %	Δ week, %	Δ month, %
Real GDP Growth (YoY)	7.6%	2.1%	-14.5%	3.5%	Agriculture	15.75	1.86	-8.75	-40.81
Nominal GDP (USD bln)	141.6	180.2	118.9	146.6	Automobile	131.88	0.00	0.30	0.92
Real Industrial Growth	10.2%	-3.1%	-18.5%	5.0%	Banking	3415.96	-1.59	4.43	4.60
Consumer Price Index (YtD)	16.6%	22.3%	13.0%	15.0%	Chemical	295.19	-3.35	-5.03	7.74
Unemployment (avg)	6.4%	6.4%	10.5%	9.0%	Coal	775.69	5.78	2.99	12.26
Export (USD bln)	64.0	85.6	53.2	68.5	Coke	911.77	-0.69	-2.56	32.17
Import (USD bln)	71.9	100.1	54.9	70.0	Construction	29.13	1.27	-3.62	-3.39
Foreign Direct Investment (USD bln)	7.9	10.7	4.0	4.0	Construction materials	276.95	0.00	0.00	0.00
UAH/100USD(average)	505.0	527.0	790.0	805.0	Consumer Goods	1123.80	3.94	4.38	9.72
					Electricity	4169.12	0.38	-0.50	7.86
					Financials	18.10	0.00	0.00	0.00
					Industrials	979.24	-0.09	-2.20	-0.08
					Insurance	108.41	0.00	0.00	0.00
					Machinery	2527.50	-0.86	-0.32	4.25
					Metallurgy	10868.72	-1.26	1.27	14.02
					Mining	5918.07	-0.61	-1.07	5.91
					Oil & Gas	4275.54	0.40	-0.18	21.07
					Pharmaceutical	16.07	0.00	0.00	-1.09
					Pipes	872.11	-2.47	-0.02	4.28
					Telecom	1268.14	-0.41	-1.74	-15.62

Source: Sokrat estimates

»

## Investment Group Sokrat

BC "Parus", 2 Mechnikova St., Kyiv 01601, Ukraine  
tel/fax: +38-044-207-0100; <http://www.sokrat.com.ua>

**Research** tel: +38-044-498-4914  
[analysts@sokrat.com.ua](mailto:analysts@sokrat.com.ua)  
**Head of Equity Sales** Constantine Lisnychyy:  
[lisnychyy@sokrat.com.ua](mailto:lisnychyy@sokrat.com.ua)  
tel +38-044-207-0100 mob +38-050-310-0819  
**Brokerage service** Vladimir Ponomarenko: tel: +38-044-498-4912  
[ponomarenko@sokrat.com.ua](mailto:ponomarenko@sokrat.com.ua)