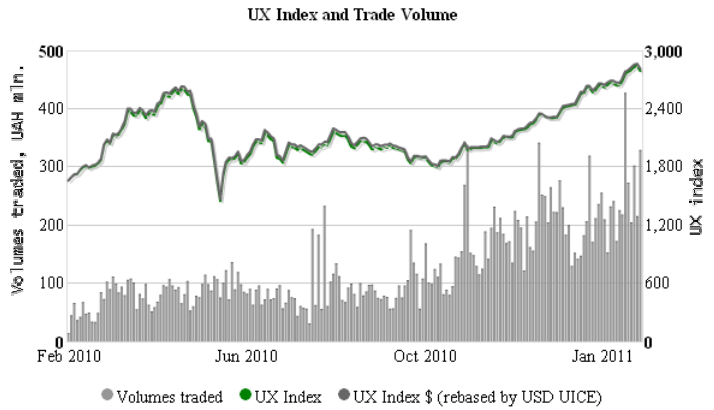


## MARKET COMMENT

В четверг, 10 февраля, украинские фондовые биржи закрылись сильным снижением. Согласно результатам торгов, индекс Украинской биржи упал на 2.49%, оказавшись на уровне 2757.09 пункта, а индекс ПФТС – на 1.88% до уровня 1097.79 пункта. Распродажа проходила по всем секторам, в лидерах снижения оказались Алчевский металлургический комбинат (-4.8%), Енакиевский металлургический завод (-4%) и Стахановский вагоностроительный завод (-5.76%). В очередной раз лучше рынка выглядели акции Укрнафты (+0.66%). Торги в Европе и США проходили со снижением ведущих индексов на фоне слабых финансовых отчетов таких компаний, как Air France-KLM, Credit Suisse, Cisco Systems и PepsiCo. Позитивная статистика по рынку труда США не оказала сильного влияния на котировки. Так, за прошедшую неделю число первичных заявок на пособие по безработице в США снизилось на 36 тыс. до 383 тыс., что оказалось лучше прогнозов аналитиков. Сегодня выйдет индекс потребительских цен по Германии за январь, а по США будут опубликованы данные по индексу текущих условий Университета Мичиган и по торговому балансу товаров и услуг.



Source: UX data

## UAH CURRENCY EXCHANGE

Currency	NBU rate	UICE bid	UICE ask
US dollar [USD/UAH]	7.94	7.95	7.95
EURO [EUR/UAH]	10.83	10.84	10.85
Russian ruble [RUB/UAH]	0.27	0.27	0.27

## CURRENCIES

Currency Pair	Rate	Δ day, %
EURO/US dollar [EUR/USD]	1.35	-1.01
English pound sterling/US dollar [GBP/USD]	1.60	-0.07
US dollar/Japanese yens [USD/JPY]	83.29	1.12
US dollar/Swiss franc [USD/CHF]	0.96	1.25

## 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.	808.43	35.00	0.00
Wheat (CBT) (cents/bushel)	503.00	15.40	3.16

## WORLD INDICES ON 2011-02-11 07:30:00

Share index	Value	Δ day	Δ Ytd
PFTS index [PFTSI]	1097.79	-1.88%	+12.59%
Ukrainian exchange index [UXI]	2757.09	-2.49%	+14.03%
RTS index [RTSI]	1867.19	-1.70%	+5.55%
Dow Jones 30 Industrials [DJI]	12239.89	0.06%	+5.72%
SnP 500 Index [SPX]	1320.88	-0.28%	+5.03%
UK FTSE 100 [FTSE]	6052.29	-0.64%	+2.58%
Germany DAX [DAX]	7320.90	-0.03%	+5.88%
Japan Nikkei 225 [NIKKEI]	10605.65	-0.12%	+3.68%
Warsaw Stock Exchange [WIG20]	2742.05	0.16%	-0.08%
Hong Kong Hang Seng [HSI]	22708.62	-1.97%	-1.42%

## UPCOMING EVENTS

- EGM Kremenchuk Steel Works (February 22)
- AGM Brom (February 25)
- AGM Ukmafta (February 25)
- EGM Odesaoblenergo (February 28)
- EGM Donetsk Metal Rolling Plant (February 28)

## RECENT REPORTS

- Promising 2011: Banking sector update
- Ukrros — Sugar price is the key
- Ukrsofsbank — 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
- LUJAZ — 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

## NEWS HIGHLIGHTS

### Украина экспортировала 7 млн тонн зерна

Согласно данным Кабинета министров Украины, в текущем маркетинговом году (июль 2010 – июнь 2011) Украина экспортировала 7 млн тонн зерновых культур. В том числе экспорт пшеницы достиг 2.6 млн тонн, ячменя – 2.4 млн тонн, кукурузы – 1.9 млн тонн.

[Read...](#)

## DAILY MOVERS

Top performers	Last price, USD	Δ day, %	Δ week, %	Δ month, %	
Poltavaoblenergo	POON	0.38	9.09	9.09	
Ukrnafta	UNAF	89.46	0.66	6.56	19.24
Dniproenergo	DNEN	162.12	0.39	-0.00	-3.01
Forum Bank	FORM	0.73	-0.75	0.10	-3.48
Concern Galnaftogas	GLNG	0.02	-0.81	0.68	1.93
Bottom performers	Last price, USD	Δ day, %	Δ week, %	Δ month, %	
KB Nadra, jsc	NADR	1.89	-96.67	1400.00	1400.00
Donetskirmash	DGRM	0.04	-12.28	24.55	16.67
Dakor West	DAKOR	2.76	-11.08	4.76	-43.58
Dniprovsky Iron and Steel Integrated Wor	DMKD	0.06	-7.84	4.08	19.97
Mariupol Heavy Machine Building Plant	MZVM	1.48	-7.42	17.88	8.26

UX data (10-02-2011), Sokrat estimates.

П>І

## Investment Group Sokrat

Illinsky Business Center, 5th floor, entrance 11, 8 Illinska str., Kyiv, 04070, 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 Lisnychy:

[lisnychy@sokrat.com.ua](mailto:lisnychy@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)

**Украина экспортировала 7 млн тонн зерна**

Согласно данным Кабинета министров Украины, в текущем маркетинговом году (июль 2010 – июнь 2011) Украина экспортировала 7 млн тонн зерновых культур. В том числе экспорт пшеницы достиг 2.6 млн тонн, ячменя – 2.4 млн тонн, кукурузы – 1.9 млн тонн.

**Our view:**

Согласно нашим оценкам, экспортный потенциал Украины в текущем маркетинговом году составляет порядка 13 млн тонн зерновых (-38% г/г), при условии, что квотирование не будет продлено до конца маркетингового года. Мы ожидаем, что правительство снимет ограничения на экспорт зерна в апреле текущего года, после того как будет подсчитан баланс зерновых.

[Back to page 1](#)

П»І

**Investment Group Sokrat**

Illinsky Business Center, 5th floor, entrance 11, 8 Illinska str., Kyiv, 04070, 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 Lisnychy:  
[lisnychvy@sokrat.com.ua](mailto:lisnychvy@sokrat.com.ua)

**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	0.49	0.86	-1.20	2.16	-0.80	0.86	7.04	-0.96	2.96	772.53
Avdiivka Cokery Plant	AVDK Coke	2.15	2.16	2.16	13.85	-0.20	-1.37	2.56	1.03	1.90	5.74	1.21	6.19	412.51
Azovstal Iron and Steel Works	AZST Metallurgy	0.39	0.40	0.40	2.39	-0.63	-1.32	-2.25	-3.23	-1.87	2.16	-5.56	-4.70	1627.28
Raiffeisen Bank Aval	BAVL Banking	0.06	0.06	0.06	-0.45	-0.62	-1.43	8.34	2.77	4.30	7.04	5.48	10.47	1660.38
Centerenergo	CEEN Electricity	2.33	2.34	2.33	0.35	-0.17	-2.71	5.71	1.59	-3.67	23.33	9.42	19.48	854.22
Donbasenergo	DOEN Electricity	9.60	9.63	9.63	3.01	-0.74	-1.57	-3.59	-0.92	-3.71	7.21	-4.22	0.83	225.73
Enakievo Metallurgical Plant	ENMZ Metallurgy	23.02	23.10	23.02	3.60	0.83	-2.36	1.03	-3.73	-2.73	-7.91	-14.66	-10.14	238.78
Motor Sich	MSICH Machinery	415.16	417.04	417.04	-0.52	-0.21	-1.40	1.18	-2.10	-0.15	17.75	3.91	8.36	856.01
Stirol	STIR Chemical	10.77	10.81	10.81	0.48	-1.25	-1.77	6.87	-0.16	-0.01	13.32	-9.58	-2.62	288.36
Stahanov Car Production Facility	SVGZ Machinery	1.38	1.39	1.39	-1.38	-2.05	-2.04	5.73	-3.62	-3.90	21.50	12.76	15.78	302.93
Ukrnafta	UNAF Oil & Gas	89.28	89.56	89.61	7.29	0.49	-0.14	7.29	5.00	6.56	26.64	17.59	19.55	4897.98
Ukrsotsbank	USCB Banking	0.08	0.08	0.08	-0.15	2.54	-1.95	8.20	3.31	2.82	20.88	10.33	15.69	1034.73
Ukrtelecom	UTLM Telecom	0.07	0.07	0.07	12.35	-0.54	-2.22	1.53	-0.44	-3.98	12.80	-12.63	1.98	1322.89
Yasnyivka Cokery Plant	YASK Coke	0.65	0.65	0.65	0.20	59.26	-2.16	1.28	-0.75	1.00	20.23	-5.84	5.01	174.27
Zakhidenergo	ZAEN Electricity	54.00	54.51	54.51	1.42	-0.92	-1.14	-2.83	-3.56	-2.72	-5.72	-11.62	-8.40	693.54

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	156.09	178.74	162.38	0.00	0.00	0.00	0.00	14.98	-0.00	-0.80	0.00	-3.00	972.77
Donbasenergo	DOEN Electricity	9.59	9.63	9.63	3.02	-6.58	-1.56	-3.57	12.03	-3.71	7.22	-23.47	0.69	225.73
Khartsyzsk Tube Works	HRTR Pipes	0.15	0.16	0.15	0.00	0.00	0.00	2.62	5.63	2.47	3.77	0.60	2.76	387.64
AvtoKRAZ	KRAZ Machinery	0.02	0.02	0.02	0.00	0.00	0.00	-3.00	8.34	-0.14	3.19	-1.59	0.52	57.00
Krukivsky Carriage Works	KVBZ Machinery	4.78	4.86	4.78	2.64	-4.09	-1.55	-0.02	23.12	-2.56	3.82	1.71	5.11	546.97
Luganskteplovoz	LTPL Machinery	0.51	0.51	0.51	6.33	-6.10	-2.10	-1.21	6.23	-2.94	9.48	-25.50	-0.68	110.92
LuAZ	LUAZ Machinery	0.03	0.03	0.03	8.56	-3.48	-2.87	8.56	31.73	1.66	21.16	9.78	18.48	131.26
Ilyich Iron and Steel Works	MMKI Metallurgy	0.10	0.11	0.11	0.00	-4.16	0.64	-0.57	-16.92	-0.50	-2.24	-5.97	-7.63	1324.79
Mostobud	MTBD Construction	37.20	38.60	37.13	-0.15	-7.87	-5.67	-1.48	-4.16	-9.05	-3.09	-12.13	-6.04	21.46
Mariupol Heavy Machine Building Plant	MZVM Machinery	1.41	1.48	1.48	-1.40	-14.43	-1.58	19.91	-43.94	17.88	6.22	-1.66	8.25	21.50
Interpipe Novomoskovsk Pipe-Production Plant	NVTR Pipes	0.27	0.31	0.29	0.00	0.00	0.00	-1.16	-7.78	4.09	0.27	4.43	1.69	58.08
Poltava Ore Mining and Processing Plant	PGOK Mining	5.85	5.92	5.92	-2.26	-5.61	-1.87	3.35	10.61	1.07	4.51	-32.71	2.41	1122.57
North Ore Mining and Processing Plant	SGOK Mining	1.88	1.90	1.90	19.65	-0.39	-0.25	1.22	17.13	0.17	15.22	8.13	12.09	4251.64
POKROVSKE MINE MANAGEMENT	SHCHZ Coal	0.63	0.64	0.64	-2.48	-5.00	-1.34	3.49	18.13	0.80	14.57	-13.63	4.03	539.09
Stahanov Car Production Facility	SVGZ Machinery	1.38	1.39	1.39	-1.38	-7.91	-2.03	5.73	58.53	-3.90	20.57	14.80	14.79	302.93

UX data (10-02-2011), 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	15.18	-11.08	0.48	-45.88
Nominal GDP (USD bln)	141.6	180.2	118.9	146.6	Automobile	112.36	-5.20	-9.03	-17.93
Real Industrial Growth	10.2%	-3.1%	-18.5%	5.0%	Banking	3096.81	-3.32	1.36	-3.38
Consumer Price Index (YtD)	16.6%	22.3%	13.0%	15.0%	Chemical	290.59	-3.39	-1.68	-3.94
Unemployment (avg)	6.4%	6.4%	10.5%	9.0%	Coal	754.45	-2.56	-1.10	1.36
Export (USD bln)	64.0	85.6	53.2	68.5	Coke	923.88	-2.89	-1.03	2.85
Import (USD bln)	71.9	100.1	54.9	70.0	Construction	29.42	-4.45	-7.01	-4.73
Foreign Direct Investment (USD bln)	7.9	10.7	4.0	4.0	Construction materials	180.83	0.00	0.00	-34.71
UAH/100USD(avg)	505.0	527.0	790.0	805.0	Consumer Goods	1153.93	-1.03	-0.06	7.06
					Electricity	4201.38	-0.93	-0.96	3.49
					Financials	19.46	0.00	7.51	7.51
					Industrials	1092.89	-0.03	0.90	8.71
					Insurance	108.41	0.00	0.00	0.00
					Machinery	2671.69	-2.53	-2.02	7.10
					Metallurgy	10362.29	-1.64	-2.24	-2.48
					Mining	6656.04	-2.88	1.55	11.44
					Oil & Gas	5051.77	0.64	7.17	19.48
					Pharmaceutical	14.00	0.00	-12.89	-12.89
					Pipes	876.79	-2.10	-1.35	0.26
					Telecom	1322.89	-3.31	-5.04	1.89

Source: Sokrat estimates

»

### Investment Group Sokrat

Illinsky Business Center, 5th floor, entrance 11, 8 Illinska str., Kyiv, 04070, 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 Lisnychy:

[lisnychy@sokrat.com.ua](mailto:lisnychy@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)