

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

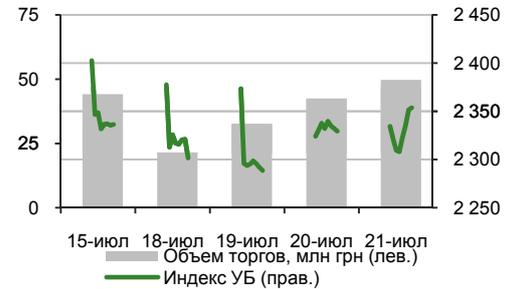
- Стахановский ВСЗ [SVGZ UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 произвел 4.1 тыс грузовых вагонов

## ОБЗОР РЫНКА

В четверг, 21 июля, торги на украинских фондовых биржах завершились снижением индексов. Согласно результатам торгов индекс Украинской биржи упал на 1.1%, оказавшись на уровне 2354.45 пунктов, а индекс ПФТС - на 0.57%, до 904.66 пунктов. Наибольший рост среди предприятий индексной корзины показали акции Укрнафты (+2.71%), Банка Аваль (+1.93%) и Укрсоцбанка (+1.86%).

Торги на фондовых площадках Европы и США проходили на положительной территории на фоне позитивных корпоративных отчетов. Так, финансовые результаты Morgan Stanley, AT&T и Philip Morris International оказались лучше прогнозов аналитиков. Вместе с этим статистика по рынку труда США была не слишком позитивной. Согласно данным Министерства труда США число первичных обращений за пособием по безработице за прошедшую неделю повысилось на 10 тыс - до 418 тыс.

Сегодня будет опубликован индекс делового оптимизма IFO по Германии за июль и данные по новым промышленным заказам Еврозоны за май.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	2 354	1.1%	-0.6%	-3.7%
PFTS	905	0.6%	-1.6%	-7.2%
RTS	1 973	1.9%	5.4%	11.8%
S&P 500	1 344	1.4%	4.4%	6.9%
FTSE 100	5 900	0.8%	2.2%	0.0%
Dax	7 290	1.0%	0.2%	5.4%
Nikkei	10 010	0.0%	5.2%	-0.9%
MSCI FM	538	1.0%	-0.9%	-10.3%
MSCI EM	1 143	0.6%	2.4%	-0.7%
USD/UAH	7.99	-0.1%	-0.1%	-0.7%
EUR/UAH	11.52	1.1%	-0.3%	-8.8%
EUR/USD	1.44	1.5%	0.3%	7.5%
Oil (WTI)	99.1	0.7%	3.9%	5.7%
Gold	1 591	-0.6%	2.5%	11.8%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
SHKD UK	2.44	20.8%	2.1%	2
CGOK UK	6.88	8.9%	0.4%	1
MZVM UK	0.73	4.3%	-51.3%	6
UNAF UK	845.3	2.7%	7.9%	8 081
<b>Лидеры падения</b>				
SORN UK	0.45	-55.0%	-47.7%	29
DMKD UK	0.27	-18.2%	-15.6%	9
MEGA UK	0.80	-5.9%		40
DNEN UK	740.0	-5.6%	-16.9%	130
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
ALMK UK	0.20	1.5%	15.5%	8 138
UNAF UK	845.3	2.7%	7.9%	8 081
USCB UK	0.40	1.9%	-11.5%	7 859

## Торговые идеи (технический анализ)

Тикер	Уровни поддержки			Уровни сопротивления			Предполагаемый сценарий	Комментарии
	S <sub>1</sub>	S <sub>2</sub>	S <sub>3</sub>	R <sub>1</sub>	R <sub>2</sub>	R <sub>3</sub>		
Индекс УБ	2330	2215	2166	2365	2514	2646	▲	Можно ждать сильный импульс в течении нескольких дней в район 2450 и индекс должен закрепиться выше 2370
AVDK UK	11.8	10.9	10.8	12.6	13.2	13.3	▶	Акция все еще слаба и для роста необходимо пройти выше 12.6, в этом случае 11.7 будет удержан и акция пойдет в район 13.2
UNAF UK	735	623	567	959	-	-	▲	ближайшим ключевым уровнем станет 900, т.к. При закреплении выше 900 и выше 940 — цели будут лежать выше

## Машиностроение

### **Стахановский ВСЗ [SVGZ UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 произвел 4.1 тыс грузовых вагонов**

Стахановский ВСЗ [SVGZ UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличил производство грузовых вагонов на 13% г/г – до 4.1 тыс единиц. На операционные результаты существенное влияние оказали нестабильная ситуация на рынке крупного вагонного литья и сбои в поставках вагонных комплектующих, что связано с недостаточными объемами производства сталелитейных предприятий. По итогам работы с начала года в общем объеме выпуска продукции грузового вагоностроения доля на рынке СНГ Стахановского ВСЗ составила 6.9% (5 место). Предприятие возобновило выпуск вагонов-минераловозов, хопперов-цементовозов и глухонных вагонов. Планируется расконсервирование производства платформ и думпкаргов. Кроме того, в несколько раз по сравнению с первым полугодием 2010 года Стахановский вагоностроительный завод увеличил выпуск запасных частей для подвижного состава.

**Наше мнение:** эта новость является умеренно ПОЗИТИВНОЙ для компании. Выпуск продукции идет согласно новому плану компании, который составляет 8 тыс единиц грузовых вагонов, что меньше ранее заявленных планов на 11% (9 тыс единиц), а также менее наших ожиданий на 6-11%. Мы ожидаем, что в 2011-м компания выпустит порядка 8.5-9 тыс грузовых вагонов (+14-21%), что принесет порядка 3.8 млрд грн чистого дохода (+32% г/г). При этом EBITDA составит 414.9 млн грн (маржа – 10.9%), а чистая прибыль – 278.1 млн грн (маржа – 7.3%). Сильные финансовые результаты будут достигнуты благодаря ажиотажному спросу на полувагоны в СНГ, цены на которые повысились на 35% г/г и продолжают расти. Внутренний спрос будет обеспечен заказами Укрзалізничці, так как до конца 2011 года истекает срок службы 11 тыс вагонов, из которых около 6 тыс – это полувагоны.

Мы оставляем нашу рекомендацию по акциям Стахановского ВСЗ без изменений.

**Внутренний спрос будет обеспечен заказами Укрзалізничці, так как до конца 2011 года истекает срок службы 11 тыс вагонов, из которых около 6 тыс – это полувагоны.**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
22.07.2011	11:00	Германия	Индекс делового оптимизма IFO	июл	-	113.8	115	пункты
22.07.2011	12:00	Еврозона	Новые промышленные заказы м/м	май	-	0.6	0.7	%
21.07.2011	10:30	Германия	Комбинированный индекс деловой активности (предв.)	июл	52.2	-	57.3	пункты
21.07.2011	11:00	Еврозона	Комбинированный индекс деловой активности (предв.)	июл	50.8	52.6	53.3	пункты
21.07.2011	15:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	-	418	410	405	тыс
21.07.2011	17:00	США	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	июл	3.2	2	-7.7	пункты

## СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
27.07.2011	SHKD UK	BCA	шахта Комсомолец Донбасса	Избрание членов Наблюдательного совета и Ревизионной комиссии.
02.08.2011	POON UK	ECA	Полтаваоблэнерго	Распределение нераспределенной прибыли за 2001-2010. Выплата дивидендов.
04.08.2011	CHEON UK	ECA	Черниговоблэнерго	Распределение нераспределенной прибыли за 2001-2010. Выплата дивидендов.

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
23.06.2011	ODEN UK	BCA	Одессаоблэнерго	Утверждены результаты отчетов о закрытом размещении акций, определены уполномоченные лица и органы относительно принятия необходимых решений по размещению акций и увеличению УФ
23.06.2011	CEEN UK	BCA	Центрэнерго	Собрание не состоялось из-за отсутствия кворума
14.06.2011	UTLM UK	ECA	Укртелеком	Решено выделить активы мобильной связи в отдельное юридическое лицо с целью его дальнейшей продажи
09.06.2011	UKR LN	ECA	Укрпродукт Груп	Одобрено решение о выкупе компанией до 21% собственных акций
07.06.2011	JKX LN	ECA	JKX Oil&Gas	Принято решение о выплате дивидендов в размере 2.6 пенса на акцию
26.05.2011	ODEN UK	BCA	Одессаоблэнерго	Собрание не состоялось из-за отсутствия кворума
27.05.2011	UROS UK	ECA	Укррос	Решено направить 95% прибыли, полученной в 2010 году на развитие компании, а 5% в резервный фонд

BCA - внеочередное собрание акционеров  
 ECA - ежегодное собрание акционеров

## КОРПОРАТИВНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Дата	Тикер	Название компании	Отчетность
23.07.2011	AST PW	Астарта	Консолидированный финансовый отчет за 1П2011 года
29.07.2011	KER PW	Кернел	Предварительные финансовые результаты за ФГ4Кв2011

## ОЦЕНКА И РЕКОМЕНДАЦИИ

## Горно-металлургический комплекс

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Азовсталь	AZST UK	2.35	9 892	4.4%	HOLD	2.97	26%	0.3	0.3	9.8	6.7	127.3	20.0
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.50	6 186	0.8%	BUY	1.02	104%	0.2	0.1	3.4	2.0	15.9	6.6
Алчевский МК	ALMK UK	0.20	5 171	3.9%	HOLD	0.24	20%	0.7	0.6	13.8	10.5	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	128.5	1 355	9.4%	BUY	180.5	41%	0.2	0.3	16.8	13.6	нег.	20227
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>11.0</b>	<b>8.2</b>	<b>71.6</b>	<b>6751.3</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	12.08	2 356	3.9%	BUY	26.09	116%	0.2	0.1	2.2	1.7	6.5	5.1
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.33	994	2.0%	BUY	0.92	179%	0.2	0.1	4.6	2.9	10.8	4.7
Ясиновский КХЗ	YASK UK	2.15	588	9.0%	BUY	6.34	195%	0.3	0.2	4.8	3.2	4.9	3.3
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.75	1 485	4.0%	BUY	3.65	109%	0.5	0.4	2.3	1.6	15.6	4.3
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	2.44	817	5.4%	BUY	9.48	288%	1.0	0.8	2.8	2.4	15.3	7.8
Северный ГОК	SGOK UK	12.09	27 856	0.6%	BUY	20.28	68%	2.1	1.8	3.3	2.8	5.4	4.4
Центральный ГОК	CGOK UK	6.88	8 062	0.5%	BUY	12.47	81%	1.4	1.3	2.7	2.6	4.1	3.9
Полтавский ГОК	PGOK UK	32.02	6 116	2.7%	BUY	57.12	78%	0.9	0.8	2.8	2.7	4.2	4.5
Фегтехро*	FXPO LN	7.91	4 655	21.4%	HOLD	9.40	19%	2.9	2.7	5.7	5.4	7.8	7.5
<b>Добыча, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.5</b>	<b>2.8</b>	<b>8.3</b>	<b>5.0</b>

## Энергетика

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Днепроэнерго	DNEN UK	740.0	4 416	6.0%	BUY	1744	136%	0.7	0.5	6.1	3.8	11.4	5.6
Центрэнерго	CEEN UK	12.49	4 612	21.7%	BUY	29.19	134%	0.8	0.6	11.5	5.5	23.9	8.0
Захидэнерго	ZAEN UK	315.0	4 029	4.9%	BUY	433.2	38%	0.7	0.6	14.2	7.4	61.5	14.3
Донбассэнерго	DOEN UK	47.30	1 118	14.2%	BUY	143.3	203%	0.4	0.4	9.8	5.2	37.1	10.8
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>10.4</b>	<b>5.5</b>	<b>33.5</b>	<b>9.7</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	193.2	1 158	9.1%	BUY	386.0	100%	0.1	0.1	3.2	2.2	17.4	11.7
Запорожьеоблэнерго	ZAON UK	5.00	897	10.9%	SELL	4.99	0%	0.2	0.2	5.8	3.8	60.7	40.0
Полтаваоблэнерго	POON UK	3.20	707	11.6%	BUY	5.14	61%	0.3	0.2	2.6	1.7	6.3	4.2
Харьковоблэнерго	HAON UK	1.45	372	6.2%	BUY	4.11	184%	0.1	0.1	1.1	0.7	13.6	8.8
Львовоблэнерго	LVON UK	1.80	349	10.8%	BUY	4.22	135%	0.2	0.2	1.7	1.1	3.1	2.0
Одессаоблэнерго	ODEN UK	1.00	208	19.9%	BUY	1.50	50%	0.2	0.2	2.0	1.4	26.2	17.0
Закарпатьеоблэнерго	ZOEN UK	3.49	435	14.5%	SELL	1.63	-53%	0.6	0.5	6.8	4.4	65.5	42.4
Крымэнерго	KREN UK	2.10	363	19.6%	BUY	3.58	70%	0.2	0.2	2.6	1.7	9.3	6.0
Хмельницоблэнерго	HMON UK	1.50	202	11.3%	BUY	3.54	136%	0.2	0.2	1.6	1.0	5.2	3.3
Винницаоблэнерго	VLEN UK	70.0	217	4.7%	BUY	207.0	196%	0.2	0.1	1.1	0.7	3.1	2.0
Прикарпатьеоблэнерго	PREN UK	2.50	259	12.3%	BUY	5.06	102%	0.3	0.2	2.8	1.9	3.4	2.3
Черниговоблэнерго	CHEON UK	2.00	239	16.0%	BUY	4.54	127%	0.3	0.2	1.9	1.2	3.8	2.5
Житомироблэнерго	ZHEN UK	1.67	204	8.4%	BUY	4.76	185%	0.3	0.2	1.9	1.5	5.3	3.3
Черкасыоблэнерго	CHON UK	1.75	260	18.9%	BUY	4.67	167%	0.2	0.2	1.6	1.1	3.2	2.1
Николаевоблэнерго	MOEN UK	1.01	160	14.7%	BUY	1.46	44%	0.2	0.2	3.1	2.1	35.3	23.1
Волыньоблэнерго	VOEN UK	0.49	234	4.7%	SELL	0.50	2%	0.4	0.3	3.4	2.2	153.6	100.5
Донецкоблэнерго	DOON UK	4.50	295	6.1%	SELL	0.26	-94%	0.1	0.0	1.1	0.7	31.0	20.3
Черновцыоблэнерго	CHEN UK	2.00	114	8.0%	HOLD	2.55	28%	0.2	0.2	3.4	2.2	14.2	9.1
Тернопольоблэнерго	TOEN UK	1.25	76	8.9%	BUY	4.29	243%	0.2	0.2	1.8	1.2	нег.	нег.
<b>Распределение, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>2.6</b>	<b>1.7</b>	<b>25.6</b>	<b>16.7</b>

## Производство труб

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Харьцызский ТЗ	HRTR UK	1.25	3 248	8.2%	BUY	1.99	60%	0.6	0.5	3.4	2.9	5.0	4.1
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	4.25	1 700	6.1%	BUY	11.80	178%	0.4	0.3	2.2	1.9	5.1	3.4
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.90	180	12.4%	BUY	5.04	460%	0.1	0.1	0.9	0.8	1.9	1.4
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	25.00	26	24.8%	BUY	110.7	343%	0.2	0.2	2.4	2.4	3.5	2.3
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>3.9</b>	<b>2.8</b>

Источник: Bloomberg, оценка Сократ

\*цена закрытия, капитализация, целевая цена указаны в долл.

**Нефть и газ**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укрнафта	UNAF UK	845.3	45 839	8.0%	SELL	645.4	-24%	2.1	1.9	8.4	7.5	12.4	11.0
Галнафтогаз	GLNG UK	0.19	3 710	8.5%	N/R	-	-	0.5	0.4	5.9	4.8	8.6	7.4
JKX Oil&Gas*	JKX LN	4.13	709	50.4%	N/R	-	-	2.3	1.7	3.9	2.8	8.6	6.5
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>6.1</b>	<b>5.0</b>	<b>9.9</b>	<b>8.3</b>

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Славутич	SLAV UK	3.03	2 878	7.2%	U/R	-	-	0.9	0.8	3.4	2.8	5.8	4.8
САН ИнБев Украина	SUNI UK	0.22	2 092	13.0%	U/R	-	-	0.5	0.4	2.2	1.9	4.9	4.0
Кернел*	KER PW	25.62	1 888	66.6%	U/R	-	-	1.2	1.1	6.9	6.4	8.8	7.9
МХП*	MHPC LI	16.61	1 791	30.6%	U/R	-	-	2.3	2.2	7.0	6.4	8.5	7.7
Авангард*	AVGR LI	15.85	1 012	22.5%	N/R	-	-	1.9	1.5	5.0	3.9	5.4	4.5
Креатив Груп	CRGR UK	129.5	1 327	23.4%	BUY	272.9	111%	1.3	1.1	5.6	4.6	5.0	2.9
Мрия*	MAYA GR	10.13	1 077	20.0%	BUY	22.06	118%	3.3	2.1	4.4	2.6	4.5	3.2
Астарта*	AST PW	30.65	766	37.0%	U/R	-	-	2.5	2.1	6.5	6.2	7.7	7.9
Милкилэнд*	MLK PW	12.03	376	22.4%	N/R	-	-	1.0	0.9	6.8	6.0	9.7	8.5
Укррос	UROS UK	3.54	376	28.7%	BUY	5.21	47%	0.8	0.8	4.4	4.3	7.8	5.9
Синтал*	SNPS GR	3.81	125	36.3%	BUY	5.18	36%	1.9	1.3	6.5	4.1	8.5	5.8
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.74	47	24.4%	BUY	8.10	196%	0.8	0.6	2.2	1.6	3.5	2.7
Лэндком*	LKI LN	0.11	47	34.1%	BUY	0.18	67%	1.3	1.1	4.1	3.0	13.3	6.8
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.5</b>	<b>1.2</b>	<b>5.0</b>	<b>4.2</b>	<b>7.2</b>	<b>5.6</b>

**Строительство**

Название	Тикер	Цена закр., долл.	Капита- лизация, млн долл.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
ТММ*	TR61 GR	2.51	130	13.0%	N/R	-	-	3.3	2.9	12.5	10.6	19.5	10.5
KDD Group*	KDDG LN	0.24	40	22.5%	BUY	1.03	321%	2.7	2.2	81.1	2.9	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>46.8</b>	<b>6.8</b>	<b>19.5</b>	<b>5.6</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.31	9 200	3.8%	BUY	0.58	89%	1.5	1.4	1.1	1.1	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.40	5 082	4.5%	BUY	0.83	107%	1.5	1.4	0.7	0.7	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	3.75	2 225	5.5%	HOLD	4.71	26%	4.5	3.6	0.4	0.4	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**Машиностроение**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Мотор Сич	MSICH UK	3188	6 625	24.0%	BUY	5805	82%	0.9	0.7	3.0	2.2	4.1	3.9
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	24.10	2 764	10.6%	BUY	53.68	123%	0.4	0.4	3.0	2.6	5.2	4.8
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	7.97	1 804	10.0%	BUY	13.36	68%	0.4	0.3	3.7	3.0	5.9	5.2
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.27	1 155	8.0%	HOLD	0.30	10%	0.8	0.6	9.1	6.7	нег.	62.9
Лугансктепловоз	LTPL UK	3.15	690	4.7%	BUY	7.62	142%	0.5	0.4	8.3	5.1	14.3	6.9
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.90	419	4.2%	U/R	-	-	0.6	0.6	7.5	7.4	7.0	5.3
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.19	420	9.2%	BUY	0.39	108%	1.0	0.8	2.7	2.5	2.4	1.9
Азовобщесмаш	AZGM UK	7.00	326	5.4%	BUY	14.00	100%	0.3	0.2	6.9	5.0	6.0	2.0
МЗТМ	MZVM UK	0.73	11	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.1	12.1	нег.	нег.
<b>Машиностроение, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>6.5</b>	<b>5.2</b>	<b>6.4</b>	<b>11.6</b>

Источник: Bloomberg, оценка Сократ

\*цена закрытия, капитализация, целевая цена указаны в долл.

**Прочее**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укртелеком	UTLM UK	0.60	11 283	7.2%	U/R	-	-	2.0	1.9	9.3	7.3	772.0	27.9
Стирол	STIR UK	56.22	1 525	9.6%	BUY	126.1	124%	0.3	0.3	2.9	2.5	4.7	4.4
<b>Всего</b>								<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>6.1</b>	<b>4.9</b>	<b>388.4</b>	<b>16.1</b>

Источник: Bloomberg, оценка Сократ

**ЭКОНОМИКА УКРАИНЫ, ТОВАРЫ****Реальный сектор**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011О	2012П
ВВП, млрд долл.	107.8	143.0	179.9	117.3	137.7	151.7	175.5
ВВП на душу населения, тыс долл.	2.3	3.1	3.9	2.5	3.0	3.3	3.9
Реальный рост ВВП	7.3%	7.9%	2.1%	-15.1%	4.1%	4.5%	5.0%
Реальный рост промышленного производства	6.2%	7.6%	-5.2%	-21.9%	11.2%	8.0%	9.0%
Уровень безработицы	6.8%	6.4%	6.4%	8.8%	8.1%	8.2%	8.0%
Средняя заработная плата, долл.	206.2	267.5	342.7	244.7	283.4	360.6	486.1
Реальный рост заработной платы	11.7%	10.3%	6.8%	-8.9%	7.7%	13.1%	18.2%
Персональный доход, млрд долл.	93.5	123.4	162.5	115.2	138.9	158.3	188.8
ИПЦ на конец года, % г/г	11.6%	16.6%	22.3%	12.3%	9.1%	10.5%	10.0%
ИЦП на конец года, % г/г	14.1%	23.3%	23.0%	14.3%	18.7%	18.0%	20.0%

**Платежный баланс**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011О	2012П
Импорт товаров, млрд долл.	45.0	60.6	85.5	45.4	60.7	74.4	88.8
Экспорт товаров, млрд долл.	38.4	49.3	67.0	39.7	51.4	62.4	74.2
Баланс торговли товарами, млрд долл.	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-9.3	-12.0	-14.5
Импорт всего, млрд долл.	53.3	72.1	101.7	56.7	66.2	80.8	96.1
Экспорт всего, млрд долл.	50.2	63.5	84.8	53.6	63.1	75.8	89.0
Торговый баланс, млрд долл.	-3.1	-8.6	-16.8	-3.1	-3.1	-4.9	-7.1
Текущий счет, % от ВВП	-1.5%	-5.1%	-8.5%	-2.5%	-1.6%	-2.9%	-3.5%
Текущий счет, млрд долл.	-1.6	-7.4	-15.3	-2.9	-2.1	-4.4	-6.2
Прямые инвестиции, млрд долл.	5.7	9.2	9.9	4.7	5.8	6.7	7.7
Финансовый счет, % от ВВП	1.4%	4.0%	6.8%	1.2%	1.2%	3.7%	4.6%
Финансовый счет, млрд долл.	1.5	5.8	12.2	1.4	1.6	5.6	8.1
Платежный баланс, млрд долл.	-0.1	-1.6	6.0	1.9	-0.6	1.2	1.9

**Валютный рынок**

<b>Валютный рынок</b>	2006	2007	2008	2009	2010	2011О	2012П
Процентная ставка НБУ на конец года	8.50%	8.00%	12.00%	10.25%	7.75%	7.50%	7.00%
Средняя ставка по кредитам в гривне	15.0%	13.9%	17.9%	21.3%	14.7%	15.5%	14.5%
Средняя ставка по кредитам в валюте	11.4%	11.4%	11.7%	10.5%	10.8%	10.5%	9.5%
Резервы НБУ, млрд долл.	22.3	32.5	31.5	26.5	34.6	38.5	40.7
Средний курс UAH/USD	5.05	5.05	5.27	7.79	7.95	8.02	8.04
Курс UAH/USD на конец года	5.05	5.05	7.70	7.98	7.96	8.03	8.05
Средний курс UAH/EUR	6.34	6.92	7.71	10.87	10.55	11.31	11.34
Курс UAH/EUR на конец года	6.65	7.32	10.78	11.57	10.50	11.32	11.35

**Товарный рынок**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011О	2012П
Сталь (сляб), экспорт из СНГ (FOB), долл./тонна	406.5	509.2	814.0	383.0	527.0	583.8	656.8
Индекс мировых цен на сталь CRUspi Global	151.6	167.1	234.9	146.9	179.8	199.2	224.0
Нефть WTI, долл./баррель	66.9	71.2	101.3	74.5	84.4	110.2	121.7
Газ, Укр/Рус граница, долл./тыс м <sup>3</sup>	95.0	130.0	179.5	230.0	256.7	360.0	327.1

Источник: НБУ, Госкомстат, Bloomberg, CRU, оценка Сократ

**Инвестиционная группа «Сократ»**

04070, г. Киев, ул. Ильинская, 8, 11 подъезд, 5 этаж  
 Бизнес-центр «Ильинский»  
 Телефон/факс: +380 44 207-0100, 207-0101  
<http://www.sokrat.com.ua>  
[contact@sokrat.com.ua](mailto:contact@sokrat.com.ua)

**Продажи и торговые операции:**

<b>Константин Лесничий</b>	международные продажи	+380 44 207-0103	<a href="mailto:lisnychyy@sokrat.com.ua">lisnychyy@sokrat.com.ua</a>
<b>Владимир Пономаренко</b>	торговые операции	+380 44 207-0102	<a href="mailto:ponomarenko@sokrat.com.ua">ponomarenko@sokrat.com.ua</a>

**Инвестиционно-банковский департамент:**

<b>Владимир Клименко</b>	директор департамента	+380 44 207-0100	<a href="mailto:klymenko@sokrat.com.ua">klymenko@sokrat.com.ua</a>
<b>Денис Прутчиков</b>	инвестиционный менеджер	+380 44 207-0100	<a href="mailto:prutchikov@sokrat.com.ua">prutchikov@sokrat.com.ua</a>
<b>Юлия Иванчук</b>	инвестиционный аналитик	+380 44 207-0100	<a href="mailto:ivanhook@sokrat.com.ua">ivanhook@sokrat.com.ua</a>
<b>Мария Олексейчук</b>	младший специалист	+380 44 207-0100	<a href="mailto:olekseychuk@sokrat.com.ua">olekseychuk@sokrat.com.ua</a>

**Доверительное управление:**

<b>Юлия Присяжнюк</b>	вице-президент	+380 44 207-0103	<a href="mailto:prysyazhnyuk@sokrat.com.ua">prysyazhnyuk@sokrat.com.ua</a>
<b>Валерия Коцур</b>	частные клиенты	+380 44 207-0103	<a href="mailto:kotsur@sokrat.com.ua">kotsur@sokrat.com.ua</a>
<b>Антон Левинский</b>	портфельный управляющий	+380 44 207-0103	<a href="mailto:levinskiy@sokrat.com.ua">levinskiy@sokrat.com.ua</a>

**Интернет-трейдинг:**

<b>Светлана Опрошенко</b>	директор департамента	+380 44 498-4918	<a href="mailto:oproshchenko@sokrat.com.ua">oproshchenko@sokrat.com.ua</a>
<b>Алексей Беляев</b>	заместитель директора	+380 44 498-4932	<a href="mailto:belyaev@sokrat.com.ua">belyaev@sokrat.com.ua</a>
<b>Татьяна Зимина</b>	специалист департамента	+380 44 498-4932	<a href="mailto:zimina@sokrat.com.ua">zimina@sokrat.com.ua</a>
<b>Денис Королев</b>	администратор системы	+380 44 498-4923	<a href="mailto:korolyov@sokrat.com.ua">korolyov@sokrat.com.ua</a>
<b>Егор Бельковец</b>	администратор системы	+380 44 498-4935	<a href="mailto:belkovets@sokrat.com.ua">belkovets@sokrat.com.ua</a>

**Аналитика:**

<b>Иван Панин</b>	АПК, потребительский сектор	+380 44 207-0100	<a href="mailto:panin@sokrat.com.ua">panin@sokrat.com.ua</a>
<b>Дмитрий Мельник</b>	ГМК	+380 44 207-0100	<a href="mailto:melnik@sokrat.com.ua">melnik@sokrat.com.ua</a>
<b>Александр Саливон</b>	технический анализ	+380 44 207-0100	<a href="mailto:salivon@sokrat.com.ua">salivon@sokrat.com.ua</a>
<b>Елена Ходаковская</b>	телекоммуникации	+380 44 207-0100	<a href="mailto:khodakivska@sokrat.com.ua">khodakivska@sokrat.com.ua</a>

**Корпоративные коммуникации:**

<b>Елена Колесниченко</b>	директор департамента	+380 44 207-0100	<a href="mailto:kolesnichenko@sokrat.com.ua">kolesnichenko@sokrat.com.ua</a>
---------------------------	-----------------------	------------------	--

Вся информация и услуги, считаются свободными от каких бы то ни было гарантийных обязательств, и Сократ, в частности, не предоставляет никакой непосредственно выраженной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты, а также пригодности такой информации для целей продажи, покупки или для любой иной цели. Сократ ни при каких обстоятельствах не несет ответственности перед каким бы то ни было физическим или юридическим лицом за (а) любые расходы или убытки целиком или полностью причиненные, вытекающие из или относящиеся к какой-либо ошибке (произошедшей по небрежности или иным образом) или другим обстоятельствам, вне зависимости от наличия или отсутствия контроля Сократа или кого-либо из его директоров, должностных лиц, служащих или агентов над этими обстоятельствами в связи с получением, сбором, подборкой, анализом, толкованием, передачей, опубликованием или доставкой любой информации, или (б) какие бы то ни было прямые или косвенные, фактические, компенсационные или случайные убытки (включая, без ограничения, упущенную выгоду).