

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

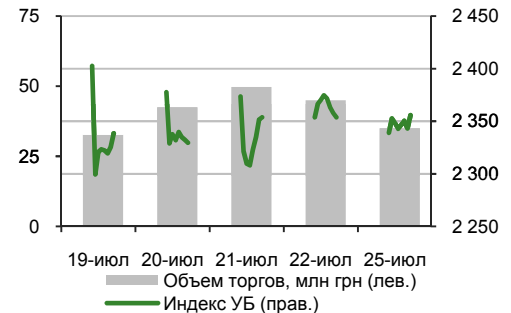
- Днепроэнерго в 1П2011 увеличила чистую прибыль на 73.7% г/г
- Донбассэнерго в 1П2011 вышла в прибыль

## ОБЗОР РЫНКА

В понедельник, 25 июля, торги на украинских фондовых биржах завершились вблизи уровней открытия. Согласно результатам торгов индекс Украинской биржи вырос на 0.05%, оказавшись на уровне 2354.69 пунктов, а индекс ПФТС упал на 0.12%, до 909.77 пунктов. В зеленой зоне завершили торги Центрэнерго (+2.49%), Донбассэнерго (+1.98%) и Западэнерго (+0.96%), а также Алчевский меткомбинат (+1.01%). Лидерами снижения стали акции Мотор Сичи (-0.66%) на фоне срыва участия компании в программе строительства легких вертолетов совместно с Вертолетами России и акции банковского сектора – Банк Аваль (-1.28%) и Укрсоцбанк (-0.62%).

Торги на фондовых площадках Европы и США проходили со снижением ведущих индикаторов. Негативные настроения на рынке были связаны с понижением суверенного рейтинга Греции агентством Moody's до Са с Саа1. Кроме этого, отсутствие договоренности по вопросу повышения потолка госдолга, усиливает опасения того, что США могут объявить дефолт. Среди квартальных отчетов можно отметить отчет компании Kimberly-Clark Corp, чистая прибыль которой оказалась хуже прогнозов рынка, что также отразилось на снижении индексов.

Сегодня в США будет опубликован индекс цен на жилье S&P Case-Shiller за май, индекс потребительского доверия за июль, а также данные по продажам нового жилья за июнь. Свои отчеты сегодня опубликуют 3M, Ford и Amazon.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	2 355	0.1%	3.8%	-3.6%
PFTS	910	-0.1%	1.9%	-6.7%
RTS	1 980	0.1%	6.5%	11.7%
S&P 500	1 337	-0.6%	5.4%	6.3%
FTSE 100	5 925	-0.2%	4.0%	0.4%
Dax	7 345	0.2%	3.1%	6.2%
Nikkei	10 050	-0.8%	4.4%	-1.2%
MSCI FM	536	-0.6%	-0.9%	-10.7%
MSCI EM	1 148	-0.4%	2.9%	-0.3%
USD/UAN	7.99	0.03%	-0.4%	-0.6%
EUR/UAN	11.50	0.2%	-1.9%	-9.5%
EUR/USD	1.44	0.1%	1.5%	8.4%
Oil (WTI)	99.2	-0.7%	8.6%	5.5%
Gold	1 614	0.8%	7.4%	13.6%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
ZPST UK	4.60	17.9%	31.1%	23
MZVM UK	0.70	16.7%	-7.9%	6
NVTR UK	1.05	16.7%	-5.4%	9
VOLC UK	16.00	14.3%	6.7%	32
<b>Лидеры падения</b>				
NITR UK	4.50	-25.0%	-47.7%	9
SMASH UK	5.00	-12.3%	-13.8%	24
ALKZ UK	0.35	-10.3%	9.4%	26
AVTO UK	104.0	-7.2%	-2.8%	19
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
CEEN UK	12.96	2.5%	2.0%	6 988
UNAF UK	830.1	-0.5%	6.4%	6 672
MSICH UK	3180	-0.7%	4.6%	5 613

## 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	2546	▲	Сценарий прежний. Возможен активный рост в ближайшие пару дней.
KVBZ UK	24.6	22.7	21.9	25.5	26.3	27.8	▲	Более вероятным выглядит рост в район 28, и для этого акция не должна пойти ниже 23.5, а начать рост уже сегодня-завтра.
SVGZ UK	7.80	7.00	6.70	8.00	8.30	9.00	▲	Возможно достижение 3.5, который окажет хорошее сопротивление, т.к. акция вышла из диапазона консолидации.

## Энергетика

### Днепроэнерго [DNEN UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличила чистую прибыль на 73.7% г/г

Энергогенерирующая компания Днепроэнерго [DNEN UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличила чистый доход на 56.4% г/г – до 4.13 млрд грн. Показатель EBITDA вырос на 78.9% г/г – до 634.5 млн грн, а маржа по EBITDA выросла на 1.9 п.п. г/г – до 15.4%. Чистая прибыль компании выросла на 73.7% г/г – до 331.9 млн грн, а маржа по чистой прибыли увеличилась на 0.8 п.п. г/г – до 8%.

**Наше мнение:** Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании, при этом финансовые показатели оказались довольно сильными, благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 27% г/г и составил 509.7 грн МВт\*ч. Рост тарифа позволит компаниям тепловой генерации, в том числе и Днепроэнерго, увеличить уровень рентабельности в 2011 году. Так, в 2011 году мы ожидаем уровень маржи по EBITDA на уровне 10.8%, а маржи по чистой прибыли – 4.8%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Днепроэнерго без изменений.

Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Днепроэнерго, млн грн

	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	2 641.6	4 130.7	56.4%	8 022.6
EBITDA	354.8	634.5	78.9%	866.0
Чистая прибыль	191.1	331.9	73.7%	387.3
Чистый долг	726.5	980.8	35.0%	862.8
Маржа по EBITDA	13.4%	15.4%	1.9 п.п.	10.8%
Маржа по чистой прибыли	7.2%	8.0%	0.8 п.п.	4.8%

### Донбассэнерго [DOEN UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 вышла в прибыль

Энергогенерирующая компания Донбассэнерго [DOEN UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличила чистый доход на 27.9% г/г – до 1.76 млрд грн. Показатель EBITDA составил 69.9 млн грн, а маржа по EBITDA – 4%. Чистая прибыль компании составила 1.8 млн грн по сравнению с чистым убытком в 195.4 млн грн, полученным годом ранее. Чистая рентабельность компании составила всего 0.1%.

**Наше мнение:** Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ, так как компания впервые с 2008 года получила прибыль, при этом динамика чистого дохода соответствует нашим ожиданиям. Компания вышла в прибыль благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 22%. Однако чистая рентабельность оказалось довольно низкой из-за роста себестоимости электроэнергии, которая выросла на 4.9% г/г за счет роста топливной составляющей и составила 478.4 грн МВт\*ч. Мы ожидаем, что в 2011 году уровень маржи по EBITDA составит 4.3%, а маржи по чистой прибыли – 0.8%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Донбассэнерго без изменений.

Таблица 2. Ключевые финансовые показатели Донбассэнерго, млн грн

	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	1 376.7	1 760.7	27.9%	3 892.0
EBITDA	-66.0	69.9	-	169.1
Чистая прибыль	-195.4	1.8	-	30.1
Чистый долг	351.3	328.5	-6.5%	545.4
Маржа по EBITDA	-4.8%	4.0%	-	4.3%
Маржа по чистой прибыли	-14.2%	0.1%	-	0.8%

**Финансовые показатели оказались довольно сильными, благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 27% г/г**

**Компания вышла в прибыль благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 22%**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
26.07.2011	16:00	США	Индекс цен на жилье S&P Case-Shiller r/r	май	-	-4.5	-4.0	%
26.07.2011	17:00	США	Индекс потребительского доверия	июл	-	56.0	58.5	пункты
26.07.2011	17:00	США	Продажи нового жилья	июн	-	-	-2.1	%
25.07.2011	11:00	Италия	Индекс потребительского доверия	июл	103.7	104.5	105.8	пункты
25.07.2011	15:30	США	Индекс экономической активности ФРБ Чикаго	июн	-0.46	-	-0.37	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 Групп	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
23.08.2011	AST PW	Астарт	Консолидированный отчет за 1П2011
29.08.2011	KER PW	Кернел	Предварительные финансовые результаты за ФГ4Кв2011

## ОЦЕНКА И РЕКОМЕНДАЦИИ

## Горно-металлургический комплекс

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Азовсталь	AZST UK	2.35	9 871	4.4%	HOLD	2.97	27%	0.3	0.3	9.8	6.7	126.8	20.0
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.53	6 557	0.8%	BUY	1.02	93%	0.2	0.1	3.6	2.2	16.8	7.0
Алчевский МК	ALMK UK	0.20	5 168	3.9%	HOLD	0.24	20%	0.7	0.6	13.8	10.5	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	128.5	1 356	9.4%	BUY	180.5	40%	0.2	0.3	16.8	13.6	нег.	20235
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>11.0</b>	<b>8.2</b>	<b>71.8</b>	<b>6754.1</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	12.05	2 351	3.9%	BUY	26.09	117%	0.2	0.1	2.2	1.6	6.5	5.1
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.35	1 054	2.0%	BUY	0.92	163%	0.2	0.2	6.3	4.2	27.2	9.4
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	2.40	804	5.4%	BUY	9.48	295%	1.0	0.8	2.8	2.4	15.1	7.7
Северный ГОК	SGOK UK	12.88	29 676	0.6%	BUY	20.28	57%	2.2	1.9	3.5	3.0	5.7	4.7
Центральный ГОК	CGOK UK	6.72	7 875	0.5%	BUY	12.47	86%	1.3	1.3	2.6	2.5	4.0	3.8
Полтавский ГОК	PGOK UK	32.45	6 198	2.7%	BUY	57.12	76%	0.9	0.8	2.8	2.7	4.3	4.5
Фегтехро*	FXPO LN	7.92	4 664	21.4%	HOLD	9.40	19%	2.9	2.7	5.8	5.5	7.7	7.5
<b>Добыча, всего</b>								<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.0</b>	<b>10.1</b>	<b>5.6</b>

## Энергетика

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Днепроэнерго	DNEN UK	790.0	4 714	6.0%	BUY	1744	121%	0.7	0.6	6.4	4.0	12.2	6.0
Центрэнерго	CEEN UK	12.96	4 788	21.7%	BUY	29.19	125%	0.8	0.6	11.9	5.7	24.9	8.4
Западэнерго	ZAEN UK	318.0	4 067	4.9%	BUY	433.2	36%	0.7	0.6	14.4	7.4	62.1	14.4
Донбассэнерго	DOEN UK	48.90	1 156	14.2%	BUY	143.3	193%	0.4	0.4	10.1	5.4	38.4	11.2
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>10.7</b>	<b>5.6</b>	<b>34.4</b>	<b>10.0</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	VIEN 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	1.76	215	8.4%	BUY	4.76	170%	0.3	0.3	1.9	1.6	5.6	3.5
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.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Харьцызский ТЗ	HRTR UK	1.28	3 326	8.2%	BUY	1.99	56%	0.7	0.6	3.5	2.9	5.1	4.2
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	4.50	1 800	6.1%	BUY	11.80	162%	0.4	0.4	2.2	2.0	5.4	3.6
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	1.05	210	12.4%	BUY	5.04	380%	0.1	0.1	1.0	0.9	2.2	1.6
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>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>4.1</b>	<b>3.0</b>

Источник: Bloomberg, оценка Сократ

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

**Нефть и газ**

Название	Тикер	Цена закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
Укрнафта	UNAF UK	830.1	45 013	8.0%	SELL	645.4	-22%	2.1	1.9	8.3	7.3	12.2	10.8
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	4.20	721	50.4%	N/R	-	-	2.4	1.7	4.0	2.9	8.8	6.6
<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 закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11O	12П	11O	12П	11O	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	25.60	1 886	66.6%	U/R	-	-	1.2	1.0	6.9	6.2	8.8	7.8
МХП*	MHPC LI	16.78	1 810	30.6%	U/R	-	-	2.3	2.2	7.1	6.5	8.6	7.8
Авангард*	AVGR LI	15.20	971	22.5%	N/R	-	-	1.9	1.5	4.8	3.8	5.2	4.3
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	1 076	20.0%	BUY	22.06	118%	3.3	2.1	4.4	2.6	4.5	3.2
Астарта*	AST PW	31.07	777	37.0%	U/R	-	-	2.4	2.0	6.4	5.9	7.6	7.6
Милкилэнд*	MLK PW	11.93	373	22.4%	N/R	-	-	1.0	0.9	6.9	6.0	9.9	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	3.70	122	36.3%	BUY	5.18	40%	1.8	1.3	6.3	4.0	8.3	5.6
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.87	49	24.4%	BUY	8.10	182%	0.8	0.6	2.4	1.7	3.7	2.8
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>4.1</b>	<b>7.2</b>	<b>5.5</b>

**Строительство**

Название	Тикер	Цена закp., долл.	Капитализация, млн долл.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
ТММ*	TR61 GR	2.63	136	13.0%	N/R	-	-	3.4	2.9	12.8	10.9	20.5	11.0
KDD Group*	KDDG LN	0.24	39	22.5%	BUY	1.03	325%	2.7	2.2	81.3	3.0	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>47.1</b>	<b>6.9</b>	<b>20.5</b>	<b>5.9</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.30	9 035	3.8%	BUY	0.58	92%	1.5	1.4	1.1	1.0	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.40	5 077	4.5%	BUY	0.83	108%	1.5	1.4	0.7	0.7	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	3.71	2 202	5.5%	HOLD	4.71	27%	4.4	3.6	0.4	0.4	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**Машиностроение**

Название	Тикер	Цена закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
Мотор Сич	MSICH UK	3180	6 608	24.0%	BUY	5805	83%	0.9	0.7	3.0	2.2	4.1	3.9
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	24.79	2 843	10.6%	BUY	53.68	117%	0.4	0.4	3.1	2.7	5.4	4.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	7.92	1 793	10.0%	BUY	13.36	69%	0.4	0.3	3.7	2.9	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	3.10	679	4.7%	BUY	7.62	146%	0.5	0.4	8.2	5.0	14.0	6.7
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.00	355	4.2%	U/R	-	-	0.6	0.6	7.3	7.2	5.9	4.5
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
Азовообщемаш	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	0.70	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>6.4</b>	<b>5.2</b>	<b>6.3</b>	<b>11.5</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	11 195	7.2%	U/R	-	-	2.0	1.8	9.2	7.2	766.0	27.6
Стирол	STIR UK	56.44	1 531	9.6%	BUY	126.1	123%	0.3	0.3	2.9	2.5	4.7	4.4
<b>Всего</b>								<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>6.1</b>	<b>4.9</b>	<b>385.4</b>	<b>16.0</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>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).