

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

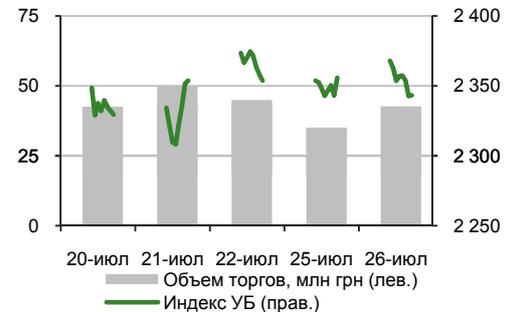
- Центрэнерго в 1П2011 увеличила чистую прибыль на 85% г/г
- Западэнерго в 1П2011 вышла в прибыль
- Мотор Сич в 1П2011 увеличил чистую прибыль на 66.9% г/г
- Укртелеком завершил 2Кв2011 с чистым убытком в размере 15.18 млн грн

## ОБЗОР РЫНКА

Во вторник, 26 июля, украинские фондовые индексы завершили торги со снижением. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 0.59%, до 2340.77, а индекс ПФТС – на 0.10%, до 908.83. Лидером торгов по объему выступили Мотор Сич (14.8 млн грн) и Центрэнерго (9.5 млн грн). Все предприятия индексной корзины, кроме Стахановского вагоностроительного завода (+0.49%) и Мотор Сичи (+0.19%), завершили торги на негативной территории. Наибольшее снижение было зафиксировано по бумагам Донбассэнерго (-1.82%), Алчевского меткомбината (-1.7%), Енакиевского метзавода (-1.25%) и Укртелекома (-1.22%).

Торги на фондовых биржах Европы и США завершились со смешанной динамикой индексов. Неопределенность в отношении вопроса о повышении лимита госдолга США продолжает создавать негативный фон на рынке. Корпоративные отчеты американских и европейских компаний, опубликованные вчера оказались неоднозначными. Так, финансовые результаты Deutsche Bank, UBS AG, BP Plc и прогнозы прибыли 3M и UPS разочаровали инвесторов, тогда как квартальный отчет Ford Motor оказался лучше прогнозов. В июне продажи новых домов в США снизились, а данные по индексу потребительского доверия в стране наоборот порадовали инвесторов, что несколько сдержало падение индексов.

Сегодня в США выйдут данные об объеме заказов на товары длительного пользования за июнь и данные о динамике запасов нефти и нефтепродуктов за неделю. Кроме этого сегодня будут опубликованы отчеты таких компаний, как Wellpoint Inc., Air France, ArcelorMittal, Boeing Co., и Visa Inc.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	2 341	-0.6%	3.2%	-4.2%
PFTS	909	-0.1%	1.8%	-6.8%
RTS	1 988	0.4%	8.0%	12.4%
S&P 500	1 332	-0.4%	4.0%	5.9%
FTSE 100	5 930	0.1%	3.6%	0.5%
Dax	7 349	0.1%	3.4%	6.3%
Nikkei	10 098	0.5%	4.9%	-1.8%
MSCI FM	536	0.2%	-0.6%	-10.6%
MSCI EM	1 157	0.7%	4.0%	0.4%
USD/UAN	8.00	0.01%	-0.5%	-0.7%
EUR/UAN	11.60	0.9%	-2.1%	-9.6%
EUR/USD	1.45	0.9%	1.7%	8.5%
Oil (WTI)	99.6	0.4%	9.1%	5.4%
Gold	1 619	0.3%	8.4%	14.3%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
AVTO UK	117.0	12.5%	9.3%	0.1
SMASH UK	5.50	10.0%	-5.2%	0.1
MZVM UK	0.72	2.9%	-5.3%	10
ZHEN UK	1.80	2.3%	12.5%	15
<b>Лидеры падения</b>				
DAKOR UK	13.99	-11.9%	-47.7%	3
DMKD UK	0.25	-7.4%	-16.7%	5
HRTR UK	1.20	-6.3%	2.6%	361
SNEM UK	3.80	-5.0%		22
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	3186	0.2%	4.8%	14 752
CEEN UK	12.82	-1.1%	0.9%	9 544
ALMK UK	0.20	-1.7%	15.6%	4 205

## 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****Центрэнерго [СЕЕН УК, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличила чистую прибыль на 85% г/г**

Энергогенерирующая компания Центрэнерго [СЕЕН УК, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличила чистый доход на 15.7% г/г – до 3.13 млрд грн. Показатель ЕБИТДА вырос на 115% г/г – до 278.8 млн грн, а маржа по ЕБИТДА выросла на 4.1 п.п. г/г – до 8.9%. Чистая прибыль компании выросла на 85% г/г – до 137.6 млн грн, а маржа по чистой прибыли увеличилась на 1.6 п.п. г/г – до 4.4%.

**Наше мнение:** Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании, при этом финансовые показатели оказались сильными, а рентабельность по ЕБИТДА выросла на 4.1 п.п. г/г. Это было достигнуто благодаря росту тарифа на электроэнергию (в среднем на 20%), который также компенсировал снижение производства электроэнергии на 7.5% г/г в 1П2011 – до 6730 млн кВт\*ч. Мы ожидаем, что в 2011 году уровень маржи по ЕБИТДА составит 6.5%, а маржи по чистой прибыли – 2.6%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Центрэнерго без изменений.

**Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Центрэнерго, млн грн**

	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	2 709.5	3 134.6	15.7%	7 455.3
ЕБИТДА	129.7	278.8	115.0%	485.5
Чистая прибыль	74.4	137.6	85.0%	192.6
Чистый долг	825.7	676.9	-18.0%	982.4
Маржа по ЕБИТДА	4.8%	8.9%	4.1 п.п.	6.5%
Маржа по чистой прибыли	2.7%	4.4%	1.6 п.п.	2.6%

Источник: ЭСКРИН, Bloomberg, оценка Сократ

**Западэнерго [ЗАЕН УК, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 вышла в прибыль**

Энергогенерирующая компания Западэнерго [ЗАЕН УК, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличила чистый доход на 66% г/г – до 3.61 млрд грн. Показатель ЕБИТДА вырос почти в 12 раз г/г и составил 360.9 млн грн, а маржа по ЕБИТДА – 10%. Чистая прибыль компании составила 270.2 млн грн по сравнению с чистым убытком в 73.3 млн грн, полученным годом ранее. Чистая рентабельность компании составила 7.5%.

**Наше мнение:** Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании. Финансовые результаты являются довольно сильными и превосходят наши ожидания. Компания вышла в прибыль благодаря росту тарифа на электроэнергию (в среднем на 23%). Западэнерго увеличила производство электроэнергии на 27% г/г, что вместе с ростом тарифа отразилось на росте чистого дохода на 66%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Западэнерго без изменений.

**Таблица 2. Ключевые финансовые показатели Западэнерго, млн грн**

	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	2 177.0	3 613.9	66.0%	6 529.8
ЕБИТДА	31.1	360.9	1061.5%	315.0
Чистая прибыль	-73.3	270.2	-	65.5
Чистый долг	392.8	524.3	33.5%	453.3
Маржа по ЕБИТДА	1.4%	10.0%	8.6 п.п.	4.8%
Маржа по чистой прибыли	нег.	7.5%	-	1.0%

Источник: ЭСКРИН, Bloomberg, оценка Сократ

**Рост тарифов на 20% г/г обеспечил хорошие финансовые показатели**

**Компания вышла в прибыль благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 23%**

**Мотор Сич [MSICH UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличил чистую прибыль на 66.9% г/г**

Мотор Сич [MSICH UK, ПОКУПАТЬ], крупнейший производитель авиационных двигателей в СНГ, в 1П2011 увеличил чистый доход на 21% г/г – до 2.39 млрд грн. Показатель EBITDA вырос на 52.4% г/г – до 896.2 млн грн, а маржа по EBITDA выросла на 7.7 п.п. – до 37.4%. Чистая прибыль компании выросла на 66.9% г/г – до 707.9 млн грн, а маржа по чистой прибыли выросла на 8.1 п.п. – до 29.5%.

**Наше мнение:** Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании. Сильные финансовые результаты совпадают с нашими ожиданиями, благодаря позитивному эффекту от нового налогового законодательства. Несмотря на потерю контракта на поставку двигателей МС-500В для вертолетов Ансат в Россию (из-за чего компания по нашим подсчетам может недополучить 40-48 млн долл. доходов), финансовые показатели компании в 2011 году ожидаются довольно сильные, тем более крупный контракт с ВВС Китая на поставку 250 двигателей АИ-222-25Ф для самолетов L-15 LIFT может покрыть потерю контракта с Россией.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Мотор Сич без изменений.

**Таблица 3. Ключевые финансовые показатели Мотор Сич, млн грн**

	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	1 980.6	2 395.9	21.0%	5 913.1
EBITDA	588.1	896.2	52.4%	1 869.0
Чистая прибыль	424.1	707.9	66.9%	1 599.6
Чистый долг	105.1	321.5	205.8%	-1 009.0
Маржа по EBITDA	29.7%	37.4%	7.7 п.п.	31.6%
Маржа по чистой прибыли	21.4%	29.5%	8.1 п.п.	27.1%

Источник: ЭСКРИН, Bloomberg, оценка Сократ

**Укртелеком завершил 2Кв2011 с чистым убытком в размере 15.18 млн грн**

Укртелеком, крупнейшая телекоммуникационная компания Украины, получила чистый убыток в размере 15.18 млн грн по итогам 2Кв2011, тогда как 2Кв2010 она закончила с прибылью в 84.1 млн грн. По итогам первого полугодия телекоммуникационная компания получила чистый убыток в размере 215.41 млн грн, по сравнению с чистой прибылью в 47.97 млн грн в 1П2010. Чистый доход составил 3.33 млрд грн, что на 2% меньше, чем в 1П2010. Показатель EBITDA составил 660.3 млн грн, а маржа по EBITDA 19.8%.

**Наше мнение:** Эта новость умеренно НЕГАТИВНАЯ для компании. Падение доходов компании в первую очередь связано со снижением дохода от фиксированной связи вследствие ее замещения мобильной связью и IP телефонией, а также вследствие падения количества абонентов фиксированной связи и замедления темпов роста количества пользователей широкополосного доступа в интернет. Но, тем не менее, это падение было несколько замедленно новыми тарифами на местную связь, которые вступили в силу 1 мая 2011, и снижением расходов на оплату труда на 3.6% по сравнению с аналогичным периодом 2010. Мы ожидаем, что Укртелеком закончит 2011 год с прибылью в случае продажи своего мобильного направления.

В данный момент мы ПЕРЕСМАТРИВАЕМ нашу рекомендацию по акциям Укртелекома.

**Таблица 4. Ключевые финансовые показатели Укртелекома, млн грн**

	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	3 402.5	3 330.9	-2.1%	7 150.6
EBITDA	822.8	660.3	-19.7%	1 673.2
Чистая прибыль	48.0	-215.4	-549.0%	2 226.0
Чистый долг	2 802.4	2 762.8	-1.4%	64.0
Маржа по EBITDA	24.2%	19.8%	-4.4 п.п.	23.4%
Маржа по чистой прибыли	1.4%	нег.	-	31.1%

Источник: ЭСКРИН, Bloomberg, оценка Сократ

**Не смотря на снижение поставок в Россию, компания значительно улучшила финансовые показатели в 1П2011**

**ФГУ полностью передал право собственности на компанию только во 2Кв2011, и планы нового собственника по снижению затрат и изменение курса маркетинговой стратегии в сторону клиентоориентированности, озвученные на собрании акционеров 14 июня, еще не были осуществлены.**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
27.07.2011	09:00	Германия	Импортные цены м/м	июн	-0.6	0.0	-0.6	%
27.07.2011	15:30	США	Заказы на товары длительного пользования	июн	-	0.3	2.1	%
27.07.2011	17:30	США	Запасы нефти за неделю по данным EIA	-	-	-1.7	-3.7	млн барр.
26.07.2011	16:00	США	Индекс цен на жилье S&P Case-Shiller г/г	май	-4.5	-4.5	-4.0	%
26.07.2011	17:00	США	Индекс потребительского доверия	июл	59.5	56.0	58.5	пункты
26.07.2011	17:00	США	Продажи нового жилья	июн	-1.0	-	-2.1	%

## СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
27.07.2011	SHKD UK	BCA	шахта Комсомolec 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	Одессаобленерго	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	Одессаобленерго	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	Астарта	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	2.32	9 770	4.4%	HOLD	2.97	28%	0.3	0.3	9.7	6.6	125.5	19.8
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	5 080	3.9%	HOLD	0.24	22%	0.7	0.6	13.7	10.4	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	126.9	1 339	9.4%	BUY	180.5	42%	0.2	0.3	16.7	13.5	нег.	19983
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>10.9</b>	<b>8.2</b>	<b>71.2</b>	<b>6670.0</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	11.88	2 317	3.9%	BUY	26.09	120%	0.2	0.1	2.2	1.6	6.4	5.0
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	13.10	30 183	0.6%	BUY	20.28	55%	2.2	2.0	3.5	3.1	5.8	4.8
Центральный ГОК	CGOK UK	6.85	8 027	0.5%	BUY	12.47	82%	1.4	1.3	2.7	2.5	4.1	3.9
Полтавский ГОК	PGOK UK	31.98	6 108	2.7%	BUY	57.12	79%	0.9	0.8	2.8	2.7	4.2	4.5
Фегтехро*	FXPO LN	7.79	4 584	21.4%	HOLD	9.40	21%	2.8	2.7	5.7	5.4	7.6	7.4
<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	795.0	4 744	6.0%	BUY	1744	119%	0.7	0.6	6.5	4.0	12.3	6.1
Центрэнерго	CEEN UK	12.82	4 736	21.7%	BUY	29.19	128%	0.8	0.6	11.8	5.6	24.6	8.3
Западэнерго	ZAEN UK	316.8	4 051	4.9%	BUY	433.2	37%	0.7	0.6	14.3	7.4	61.9	14.4
Донбассэнерго	DOEN UK	48.01	1 135	14.2%	BUY	143.3	199%	0.4	0.4	9.9	5.3	37.7	11.0
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>10.6</b>	<b>5.6</b>	<b>34.1</b>	<b>9.9</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	1.80	220	8.4%	BUY	4.76	164%	0.3	0.3	1.9	1.6	5.7	3.6
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	1.20	3 118	8.2%	BUY	1.99	66%	0.6	0.5	3.3	2.8	4.8	4.0
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>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>4.0</b>	<b>2.9</b>

Источник: Bloomberg, оценка Сократ

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

**Нефть и газ**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укрнафта	UNAF UK	827.0	44 847	8.0%	SELL	645.4	-22%	2.0	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	4.24	729	50.4%	N/R	-	-	2.4	1.7	4.1	2.9	8.7	6.5
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.7</b>	<b>1.3</b>	<b>6.1</b>	<b>5.0</b>	<b>9.9</b>	<b>8.2</b>

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	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	1 887	66.6%	U/R	-	-	1.2	1.1	7.0	6.3	8.9	7.8
МХП*	MHPC LI	16.55	1 785	30.6%	U/R	-	-	2.3	2.2	7.0	6.4	8.5	7.7
Авангард*	AVGR LI	14.70	939	22.5%	N/R	-	-	1.8	1.4	4.6	3.7	5.0	4.2
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	10.22	1 086	20.0%	BUY	22.06	116%	3.3	2.1	4.4	2.6	4.6	3.2
Астарта*	AST PW	32.99	825	37.0%	U/R	-	-	2.5	2.0	6.5	5.8	7.8	7.4
Милкилэнд*	MLK PW	12.06	377	22.4%	N/R	-	-	1.0	0.9	7.0	6.0	10.0	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	3.77	124	36.3%	BUY	5.18	37%	1.9	1.3	6.4	4.1	8.4	5.7
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.90	50	24.4%	BUY	8.10	179%	0.8	0.6	2.4	1.7	3.7	2.8
Лэндком*	LKI LN	0.11	47	34.1%	BUY	0.18	66%	1.3	1.1	4.2	3.1	13.4	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 закр., долл.	Капитализация, млн долл.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
ТММ*	TR61 GR	2.61	135	13.0%	N/R	-	-	3.2	2.9	12.1	10.6	18.7	10.6
KDD Group*	KDDG LN	0.24	40	22.5%	BUY	1.03	323%	2.7	2.2	81.4	3.0	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>46.8</b>	<b>6.8</b>	<b>18.7</b>	<b>5.7</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.30	8 960	3.8%	BUY	0.58	94%	1.5	1.4	1.1	1.0	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.40	5 050	4.5%	BUY	0.83	109%	1.5	1.4	0.7	0.6	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	3.72	2 208	5.5%	HOLD	4.71	27%	4.5	3.6	0.4	0.4	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**Машиностроение**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Мотор Сич	MSICH UK	3186	6 621	24.0%	BUY	5805	82%	0.9	0.7	3.0	2.2	4.1	3.9
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	24.51	2 811	10.6%	BUY	53.68	119%	0.4	0.4	3.1	2.7	5.3	4.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	7.96	1 802	10.0%	BUY	13.36	68%	0.4	0.3	3.7	2.9	5.9	5.2
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.26	1 114	8.0%	HOLD	0.30	15%	0.8	0.6	9.0	6.7	нег.	60.6
Лугансктепловоз	LTPL UK	3.12	684	4.7%	BUY	7.62	144%	0.5	0.4	8.2	5.0	14.1	6.8
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.50	391	4.2%	U/R	-	-	0.6	0.6	7.4	7.3	6.5	4.9
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	0.72	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>6.3</b>	<b>11.3</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	0.59	11 058	7.2%	U/R	-	-	2.0	1.8	9.1	7.2	756.7	27.3
Стирол	STIR UK	56.03	1 520	9.6%	BUY	126.1	125%	0.3	0.3	2.9	2.5	4.7	4.4
<b>Всего</b>								<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>6.0</b>	<b>4.8</b>	<b>380.7</b>	<b>15.8</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).