

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

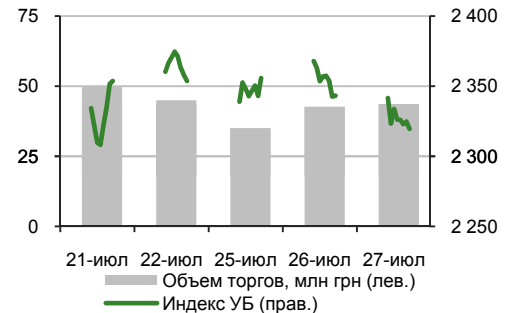
- Стахановский ВСЗ в 1П2011 увеличил чистый доход на 44.6% г/г

ОБЗОР РЫНКА

В среду, 27 июля, украинские фондовые индексы завершили торги со снижением на фоне внешнего негатива. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 0.83%, до 2321.31, а индекс ПФТС – на 1.17%, до 898.22. Лидером торгов по объему выступила Мотор Сич (15.4 млн грн). Все предприятия индексной корзины, кроме Стахановского вагоностроительного завода (+1.52%) и Укрнафта (+0.48%), завершили торги на негативной территории. Наибольшее снижение было зафиксировано по бумагам Енакиевского металлургического завода (-2.48%), Укрсоцбанка (-2.24%) и Стирола (-2.2%).

Торги на западных фондовых площадках проходили с негативной динамикой индексов. Как и ранее основным фактором снижения являются разногласия по вопросу увеличения лимита госдолга США, что в свою очередь ставит под угрозу высший суверенный рейтинг страны - AAA. Кроме этого, вчера рейтинговые агентства Moody's Investors Service, Standard & Poor's and Fitch заявили, что они могут понизить рейтинг США, если соглашение по долговому лимиту не будет достигнуто. Статистика из США по объему заказов на товары длительного пользования неожиданно оказалась намного хуже ожиданий аналитиков, что также отразилось в снижении индексов. Финансовые результаты Juniper Networks Inc, Delta Air Lines Inc. разочаровали инвесторов, но тем не менее, некоторый позитив на рынок внесли сильные квартальные отчеты таких компаний как ConocoPhillips, Boeing Co., Amazon и Dow Chemical Company.

Сегодняшний день будет богат на макроэкономическую статистику. Так, сегодня будут опубликованы данные по уровню безработицы в Германии за июль, индекс экономических ожиданий и делового климата по Еврозоне за июль, а также данные по количеству первичных обращений за пособием по безработице и индекс незавершенных сделок по продаже домов за июль. Также сегодня увидят свет квартальные отчеты DuPont, Exxon mobile, Siemens, Yandex и Suisse Group AG.



Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	2 321	-0.8%	2.3%	-5.0%
PFTS	898	-1.2%	0.6%	-7.9%
RTS	1 976	-0.6%	5.2%	11.4%
S&P 500	1 305	-2.0%	0.6%	3.8%
FTSE 100	5 857	-1.2%	1.6%	-0.7%
Dax	7 253	-1.3%	1.1%	4.9%
Nikkei	10 047	-0.5%	2.5%	-3.3%
MSCI FM	534	-0.5%	-0.9%	-11.1%
MSCI EM	1 149	-0.7%	2.5%	-0.2%
USD/UAH	8.00	0.04%	-0.3%	-0.7%
EUR/UAH	11.50	-0.9%	0.0%	-8.6%
EUR/USD	1.44	-1.0%	-0.1%	7.3%
Oil (WTI)	97.4	-2.2%	4.0%	3.0%
Gold	1 614	-0.3%	7.6%	13.7%

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
Лидеры роста				
ENMA UK	1.2	7.1%	2.6%	6.0
DMKD UK	0.26	4.0%	-13.3%	0.5
ALKZ UK	0.36	2.9%	12.5%	75
SLAV UK	3.10	2.3%	3.3%	31
Лидеры падения				
DAKOR UK	12.00	-14.2%	-47.7%	0
MMKI UK	0.48	-9.4%	2.1%	19
MTBD UK	178.02	-8.7%	-1.1%	3
LTPL UK	2.99	-4.2%	3.1%	256
Лидеры по объему торгов				
MSICH UK	3160	-0.8%	3.9%	15 369
CEEN UK	12.67	-1.2%	-0.3%	5 162
ALMK UK	0.19	-1.9%	13.4%	5 052

Торговые идеи (технический анализ)

Тикер	Уровни поддержки			Уровни сопротивления			Предполагаемый сценарий	Комментарии
	S ₁	S ₂	S ₃	R ₁	R ₂	R ₃		
Индекс УБ	2215	2166	-	2330	2365	2514	▼	Возможен отход в район 2250, ни при проходе ниже, цели будут лежать на 2210 и ниже
ALMK UK	0.192	0.175	0.170	0.198	0.209	0.214	▼▶	Если общая нисходящая тенденция будет преобладать, то акция продолжит дрейф с начала в район 0.185, далее возможно к 0.175
AZST UK	2.24	-	-	2.37	2.50	2.58	▼	Цена не проявила силы и сейчас вероятным является дальнейшее снижение в район 2.08.

Машиностроение

Стахановский ВЗ3 [SVGZ UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличил чистый доход на 44.6% г/г

Стахановский ВЗ3 [SVGZ UK, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 увеличил чистый доход на 44.6% г/г – до 1.85 млрд грн. Показатель EBITDA снизился на 1.7% г/г – до 152.8 млн грн, а маржа по EBITDA упала на 3.9 п.п. г/г – до 8.2%. Чистая прибыль компании упала на 14.1% г/г – до 120.8 млн грн, а маржа по чистой прибыли сократилась на 4.5 п.п. г/г – до 6.5%.

Компания в 1П2011 увеличила 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 ВЗ3 составила 6.9 % (5 место). Предприятие возобновило выпуск вагонов-минераловозов, хопперо-цементовозов, глуходонных вагонов. Планируется расконсервирование производства платформ и думпкаров. Кроме того, в несколько раз по сравнению с первым полугодием 2010 года Стахановский вагоностроительный завод увеличил выпуск запасных частей для подвижного состава. В 1П2011 уровень использования производственных мощностей составил 96.3%. Во 2Кв2011 средняя цена реализации грузовых вагонов выросла на 9.7% из-за роста цен на металлопрокат (+9%) и на 16% на комплектующие.

Наше мнение: эта новость является умеренно ПОЗИТИВНОЙ для компании. Финансовые показатели компании оказались немного ниже наших ожиданий, так как в 1П2011 себестоимость реализованной продукции выросла на 51.3% г/г – до 1.63 млрд грн, а другие операционные затраты выросли в три раза – до 954.7 млн грн. 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 компания выпустит порядка 8-8.5 тыс грузовых вагонов (+7-14%), что принесет порядка 4.1 млрд грн чистого дохода (+42% г/г). При этом EBITDA составит 436.3 млн грн (маржа – 10.6%), а чистая прибыль – 254.0 млн грн (маржа – 6.2%). 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 Укрзализныци, так как до конца 2011 года истекает срок службы 11 тыс вагонов, из которых около 6 тыс – это полувагоны.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Стахановского ВЗ3 без изменений.

Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Стахановского ВЗ, млн грн

	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	1 281.4	1 853.0	44.6%	4 102.6
EBITDA	155.5	152.8	-1.7%	436.3
Чистая прибыль	140.7	120.8	-14.1%	254.0
Чистый долг	-261.1	308.3	-218.1%	27.4
Маржа по EBITDA	12.1%	8.2%	-3.9 п.п.	10.6%
Маржа по чистой прибыли	11.0%	6.5%	-4.5 п.п.	6.2%

Источник: ЭСКРИН, Bloomberg, оценка Сократ

Показатель EBITDA снизился на 1.7% г/г – до 152.8 млн грн, а маржа по EBITDA упала на 3.9 п.п. г/г – до 8.2%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
28.07.2011	10:30	Германия	Уровень безработицы	июл	-	7.0	7.0	%
28.07.2011	12:00	Еврозона	Индекс делового климата	июл	-	0.85	0.92	пункты
28.07.2011	12:00	Еврозона	Индекс экономических ожиданий	июл	-	104.0	105.1	пункты
28.07.2011	15:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	-	-	415	418	тыс
28.07.2011	17:00	США	Индекс незавершенных сделок по продаже домов м/м	июн	-	-2.0	8.2	%
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	-2.1	0.3	2.1	%
27.07.2011	17:30	США	Запасы нефти за неделю по данным EIA	-	2.3	-1.7	-3.7	млн барр.

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	2.31	9 690	4.4%	HOLD	2.97	29%	0.3	0.3	9.6	6.5	124.5	19.6
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.48	5 938	0.8%	BUY	1.02	113%	0.2	0.1	3.2	1.9	15.3	6.4
Алчевский МК	ALMK UK	0.19	4 982	3.9%	HOLD	0.24	24%	0.6	0.6	13.6	10.3	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	123.8	1 306	9.4%	BUY	180.5	46%	0.2	0.3	16.4	13.4	нег.	19487
Металлы, всего								0.3	0.3	10.7	8.0	69.9	6504.4
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	11.63	2 269	3.9%	BUY	26.09	124%	0.2	0.1	2.1	1.6	6.2	4.9
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.36	1 084	2.0%	BUY	0.92	156%	0.2	0.2	6.4	4.3	28.0	9.7
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	2.40	804	5.4%	BUY	9.48	295%	1.0	0.8	2.8	2.4	15.1	7.7
Северный ГОК	SGOK UK	12.86	29 630	0.6%	BUY	20.28	58%	2.2	1.9	3.5	3.0	5.7	4.7
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	31.40	5 997	2.7%	BUY	57.12	82%	0.9	0.8	2.8	2.6	4.1	4.4
Фегтехро*	FXPO LN	7.54	4 441	21.4%	HOLD	9.40	25%	2.8	2.6	5.5	5.2	7.3	7.1
Добыча, всего								1.0	0.9	3.6	2.9	10.1	5.5

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	797.0	4 756	6.0%	BUY	1744	119%	0.7	0.6	6.5	4.0	12.3	6.1
Центрэнерго	CEEN UK	12.67	4 679	21.7%	BUY	29.19	130%	0.8	0.6	11.7	5.6	24.3	8.2
Западэнерго	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	48.00	1 135	14.2%	BUY	143.3	199%	0.4	0.4	9.9	5.3	37.7	11.0
Генерация, всего								0.6	0.5	10.6	5.6	33.9	9.9
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	1.82	223	8.4%	BUY	4.76	162%	0.3	0.3	2.0	1.6	5.8	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.
Распределение, всего								0.2	0.2	2.6	1.7	25.6	16.7

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	1.17	3 040	8.2%	BUY	1.99	70%	0.6	0.5	3.2	2.7	4.7	3.9
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
Производство труб, всего								0.3	0.3	2.2	2.0	4.0	2.9

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	831.0	45 064	8.0%	SELL	645.4	-22%	2.1	1.9	8.3	7.3	12.2	10.9
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	4.11	706	50.4%	N/R	-	-	2.4	1.7	4.0	2.8	8.5	6.3
Нефть и газ, всего								1.6	1.3	6.1	5.0	9.8	8.2

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	3.10	2 944	7.2%	U/R	-	-	1.0	0.8	3.5	2.9	6.0	5.0
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	24.86	1 831	66.6%	U/R	-	-	1.2	1.0	6.8	6.1	8.5	7.6
МХП*	MHPC LI	16.75	1 806	30.6%	U/R	-	-	2.3	2.2	7.1	6.5	8.6	7.8
Авангард*	AVGR LI	15.00	958	22.5%	N/R	-	-	1.8	1.4	4.7	3.7	5.1	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	10.12	1 076	20.0%	BUY	22.06	118%	3.3	2.1	4.4	2.6	4.5	3.2
Астарта*	AST PW	32.47	812	37.0%	U/R	-	-	2.4	2.0	6.4	5.8	7.7	7.3
Милкилэнд*	MLK PW	11.83	370	22.4%	N/R	-	-	1.0	0.9	6.9	5.9	9.8	8.4
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	3.83	126	36.3%	BUY	5.18	35%	1.9	1.4	6.5	4.2	8.6	5.8
МСВ Agricole*	4GW1 GR	3.01	52	24.4%	BUY	8.10	169%	0.9	0.6	2.5	1.8	3.8	2.9
Лэндком*	LKI LN	0.11	48	34.1%	BUY	0.18	63%	1.3	1.1	4.2	3.1	13.6	6.9
Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего								1.5	1.2	5.0	4.1	7.2	5.5

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	2.57	133	13.0%	N/R	-	-	3.2	2.9	12.1	10.5	18.5	10.5
KDD Group*	KDDG LN	0.25	41	22.5%	BUY	1.03	307%	2.8	2.2	81.9	3.0	нег.	0.7
Строительство, всего								3.0	2.5	47.0	6.7	18.5	5.6

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	8 843	3.8%	BUY	0.58	97%	1.5	1.3	1.1	1.0	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.39	4 937	4.5%	BUY	0.83	113%	1.5	1.3	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%
Банки, всего								2.5	2.1	0.7	0.7	14.9%	16.7%

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	3160	6 566	24.0%	BUY	5805	84%	0.9	0.7	3.0	2.2	4.1	3.8
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	23.81	2 731	10.6%	BUY	53.68	125%	0.4	0.4	3.0	2.6	5.2	4.7
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	8.08	1 829	10.0%	BUY	13.36	65%	0.4	0.3	3.8	3.0	6.0	5.3
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.26	1 125	8.0%	HOLD	0.30	13%	0.8	0.6	9.1	6.7	нег.	61.2
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.99	655	4.7%	BUY	7.62	155%	0.5	0.4	7.9	4.9	13.5	6.5
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
Азовошцемаш	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.
Машиностроение, всего								0.6	0.5	6.4	5.1	6.3	11.3

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	10 974	7.2%	U/R	-	-	2.0	1.8	9.1	7.1	750.9	27.1
Стирол	STIR UK	54.80	1 486	9.6%	BUY	126.1	130%	0.3	0.3	2.8	2.5	4.6	4.3
Всего								1.1	1.0	5.9	4.8	377.7	15.7

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

Валютный рынок	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 ³	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

Продажи и торговые операции:

Константин Лесничий	международные продажи	+380 44 207-0103	lisnychyy@sokrat.com.ua
Владимир Пономаренко	торговые операции	+380 44 207-0102	ponomarenko@sokrat.com.ua

Инвестиционно-банковский департамент:

Владимир Клименко	директор департамента	+380 44 207-0100	klymenko@sokrat.com.ua
Денис Прутчиков	инвестиционный менеджер	+380 44 207-0100	prutchikov@sokrat.com.ua
Юлия Иванчук	инвестиционный аналитик	+380 44 207-0100	ivanhook@sokrat.com.ua
Мария Олексейчук	младший специалист	+380 44 207-0100	olekseychuk@sokrat.com.ua

Доверительное управление:

Юлия Присяжнюк	вице-президент	+380 44 207-0103	prysyazhnyuk@sokrat.com.ua
Валерия Коцур	частные клиенты	+380 44 207-0103	kotsur@sokrat.com.ua
Антон Левинский	портфельный управляющий	+380 44 207-0103	levinskiy@sokrat.com.ua

Интернет-трейдинг:

Светлана Опрошенко	директор департамента	+380 44 498-4918	oproshchenko@sokrat.com.ua
Алексей Беляев	заместитель директора	+380 44 498-4932	belyaev@sokrat.com.ua
Татьяна Зимина	специалист департамента	+380 44 498-4932	zimina@sokrat.com.ua
Денис Королев	администратор системы	+380 44 498-4923	korolyov@sokrat.com.ua
Егор Бельковец	администратор системы	+380 44 498-4935	belkovets@sokrat.com.ua

Аналитика:

Иван Панин	АПК, потребительский сектор	+380 44 207-0100	panin@sokrat.com.ua
Александр Саливон	технический анализ	+380 44 207-0100	salivon@sokrat.com.ua
Елена Ходаковская	телекоммуникации	+380 44 207-0100	khodakivska@sokrat.com.ua

Корпоративные коммуникации:

Елена Колесниченко	директор департамента	+380 44 207-0100	kolesnichenko@sokrat.com.ua
---------------------------	-----------------------	------------------	--

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).