

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

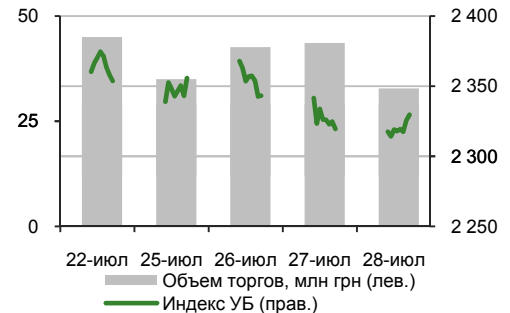
- Богдан Моторс 1П2011 закончил с чистым убытком 240.1 млн грн

## ОБЗОР РЫНКА

В среду, 27 июля, украинские фондовые индексы завершили торги с незначительным ростом. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 0.27%, до 2327.58, а индекс ПФТС – на 0.40%, до 901.82. Лидером торгов по объему выступила Мотор Сич (12.9 млн грн). Все предприятия индексной корзины, кроме Стахановского вагоностроительного завода (-0.32%), завершили торги в зеленой зоне. Наибольший рост показали бумаги Стирора (+1.22%), Банка Аваль (+0.95%) и Алчевского металлургического комбината (+0.93%).

Торги на западных фондовых площадках проходили преимущественно на негативной территории. Негативный фон создавали корпоративные отчеты, а также ситуация с госдолгом США. Финансовые результаты Air France, Lefarge SA, Siemens, Credit Suisse Group AG, Volkswagen AG и BASF SE оказались хуже ожиданий рынка. В то же время DuPont – крупнейшая в мире химическая компания -- увеличила прогноз прибыли, что несколько поддержало рынок. Компания Colgate-Palmolive Co и Avon также опубликовала сильные финансовые результаты. Статистика, вышедшая в США, была неоднозначной. Так, количество первичных обращений за пособием по безработице снизилось до самого низкого уровня с апреля этого года, а индекс незавершенных сделок по продаже домов вырос, тогда как аналитики ожидали, что он снизится.

Сегодня будут опубликованы данные по розничным продажам в Германии за июнь, предварительные данные по индексу потребительских цен Еврозоны за июль, также в США будет опубликована следующая статистика: предварительный ВВП за 2Кв, Чикагский индекс деловой активности за июль и индекс потребительских ожиданий, рассчитываемый Университетом Мичиган.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	2 328	-0.8%	1.6%	-4.8%
PFTS	902	-1.2%	1.2%	-7.5%
RTS	1 985	-0.6%	4.1%	11.5%
S&P 500	1 301	-2.0%	-0.5%	3.4%
FTSE 100	5 873	-1.2%	0.3%	-0.5%
Dax	7 190	-1.3%	-1.4%	4.0%
Nikkei	9 901	-0.5%	0.4%	-3.9%
MSCI FM	530	-0.5%	-2.1%	-11.6%
MSCI EM	1 145	-0.7%	1.1%	-0.5%
USD/UAH	8.00	0.04%	0.2%	-0.4%
EUR/UAH	11.46	-0.9%	0.9%	-8.2%
EUR/USD	1.43	-1.0%	-1.0%	6.8%
Oil (WTI)	97.4	-2.2%	1.8%	2.8%
Gold	1 616	-0.3%	6.7%	13.6%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
DNSS UK	2400	14.3%	14.3%	498.0
SMASH UK	5.78	5.1%	-0.3%	0.1
LUAZ UK	0.27	3.8%	6.7%	12
ZHEN UK	1.87	2.7%	16.9%	11
<b>Лидеры падения</b>				
UROS UK	2.85	-19.5%	-47.7%	86
ALKZ UK	0.32	-11.1%	0.0%	2
AVTO UK	110.0	-6.0%	2.8%	3
MZVM UK	0.70	-4.1%	-7.9%	2
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	3170	0.3%	4.3%	12 864
ALMK UK	0.20	0.9%	14.4%	4 670
CEEN UK	12.69	0.2%	-0.1%	3 128

## 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	2215	2166	-	2330	2365	2514	▼▶	Ситуация прежняя. Тенденция нисходящая
UTLM UK	2940	2845	-	3180	3400	3600	▼▶	Если же цена удержится выше 0.58 еще несколько дней и начнет рост, то он может продлиться выше 0.6 к 0.62
MSICH UK	0.58	0.57	0.56	0.59	0.61	0.62	▼▶	Текущая структура коррекционная и возможно продолжение падения, при этом в идеальном случае акция уже не поднимется выше 3260

## Машиностроение

### Богдан Моторс [LUAZ UK, ДЕРЖАТЬ] 1П2011 закончил с чистым убытком 240.1 млн грн

Богдан Моторс [LUAZ UK, ДЕРЖАТЬ] в 1П2011 увеличил чистый доход на 136.4% г/г – до 1.64 млрд грн. Чистый убыток компании вырос на 117.1% г/г – до 240.1 млн грн. Чистый долг компании вырос на 6.2% и составил 3.1 млрд грн.

**Наше мнение:** эта новость является НЕГАТИВНОЙ для компании. Финансовые показатели оказались довольно слабыми, а чистая рентабельность остается отрицательной. Долговая нагрузка компании выросла, а соотношение долга к собственному капиталу составило 3.71 по сравнению с 2.75 годом ранее. Компания прогнозирует дальнейший рост продаж автомобилей, который во 2П2011 может составить 35% по сравнению с 1П2011, что может позитивно отразиться на финансовых результатах.

Мы оставляем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ по акциям Богдан Моторс без изменений.

Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Богдан Моторс, млн грн

	1П2010	1П2011	г/г	*2011П
Чистый доход	692.0	1 636.0	136.4%	4 560.0
ЕБИТДА	164.4	-76.1	-	418.0
Чистая прибыль	-110.6	-240.1	117.1%	-184.5
Чистый долг	2 939.9	3 122.6	6.2%	2 658.3
Маржа по ЕБИТДА	23.8%	нег.	-	9.2%
Маржа по чистой прибыли	нег.	нег.	-	нег.

Источник: ЭСКРИН, \*Bloomberg, оценка Сократ

**Чистый убыток компании в 1П2011 вырос на 117% г/г, при том что продажи автомобилей выросли на 26% г/г.**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
29.07.2011	09:00	Германия	Розничные продажи м/м	июн	-	1.60	-2.80	%
29.07.2011	13:00	Еврозона	Индекс потребительских цен (предв)	июл	-	2.7	2.7	%
29.07.2011	15:30	США	ВВП предварительный к/к	2Кв	-	1.8	1.9	%
29.07.2011	16:45	США	Чикагский индекс деловой активности	июл	-	60.0	61.1	пункты
29.07.2011	16:55	США	Индекс потребительского доверия (Университет Мичигана)	июл	-	64.00	63.80	пункты
29.07.2011	16:55	США	Индекс потребительских ожиданий	июл	-	56.0	55.8	пункты
28.07.2011	10:30	Германия	Уровень безработицы	июл	7.0	7.00	7.00	%
28.07.2011	12:00	Еврозона	Индекс делового климата	июл	0.5	0.9	0.9	пункты
28.07.2011	12:00	Еврозона	Индекс экономических ожиданий	июл	107.2	104.0	105.1	пункты
28.07.2011	15:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	-	398.0	415.0	418.0	тыс
28.07.2011	17:00	США	Индекс незавершенных сделок по продаже	июн	2.4	-2.00	8.20	%

## 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	SHEON 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
23.08.2011	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	9 766	4.4%	HOLD	2.97	28%	0.3	0.3	9.7	6.6	125.5	19.7
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.47	5 814	0.8%	BUY	1.02	117%	0.1	0.1	3.1	1.8	14.9	6.2
Алчевский МК	ALMK UK	0.20	5 029	3.9%	HOLD	0.24	23%	0.7	0.6	13.6	10.4	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	124.5	1 314	9.4%	BUY	180.5	45%	0.2	0.3	16.5	13.4	нег.	19605
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>10.7</b>	<b>8.1</b>	<b>70.2</b>	<b>6543.8</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	11.64	2 271	3.9%	BUY	26.09	124%	0.2	0.1	2.1	1.6	6.2	4.9
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.32	964	2.0%	BUY	0.92	188%	0.2	0.2	5.8	3.9	24.9	8.6
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	12.82	29 538	0.6%	BUY	20.28	58%	2.2	1.9	3.4	3.0	5.6	4.6
Центральный ГОК	CGOK UK	6.99	8 191	0.5%	BUY	12.47	78%	1.5	1.4	2.7	2.6	4.0	3.8
Полтавский ГОК	PGOK UK	31.30	5 978	2.7%	BUY	57.12	82%	0.9	0.8	2.8	2.6	4.0	4.2
Фегтехро*	FXPO LN	7.52	4 428	21.4%	HOLD	9.40	25%	2.7	2.6	5.5	5.2	7.3	7.1
<b>Добыча, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.6</b>	<b>2.9</b>	<b>9.7</b>	<b>5.4</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	12.69	4 687	21.7%	BUY	29.19	130%	0.8	0.6	11.7	5.6	24.3	8.2
Западэнерго	ZAEN UK	316.0	4 042	4.9%	BUY	433.2	37%	0.7	0.6	14.3	7.4	61.7	14.3
Донбассэнерго	DOEN UK	48.05	1 136	14.2%	BUY	143.3	198%	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>34.0</b>	<b>9.9</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	195.8	1 173	9.1%	BUY	386.0	97%	0.1	0.1	3.3	2.2	17.6	11.8
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	1.87	229	8.4%	BUY	4.76	155%	0.3	0.3	2.0	1.6	5.9	3.7
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	1.18	3 066	8.2%	BUY	1.99	69%	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
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</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	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	4.02	689	50.4%	N/R	-	-	2.3	1.6	3.9	2.7	8.3	6.1
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>6.0</b>	<b>4.9</b>	<b>9.7</b>	<b>8.1</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	3.10	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	26.19	1 930	66.6%	U/R	-	-	1.2	1.1	7.2	6.4	9.0	8.0
МХП*	MHPC LI	16.66	1 797	30.6%	U/R	-	-	2.3	2.2	7.0	6.4	8.5	7.7
Авангард*	AVGR LI	15.25	974	22.5%	N/R	-	-	1.9	1.5	4.8	3.8	5.2	4.4
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	10.09	1 072	20.0%	BUY	22.06	119%	3.3	2.1	4.3	2.6	4.5	3.1
Астарт*	AST PW	32.65	816	37.0%	U/R	-	-	2.4	2.0	6.5	5.8	7.7	7.3
Милкилэнд*	MLK PW	11.95	374	22.4%	N/R	-	-	1.0	0.9	6.9	6.0	9.9	8.5
Укррос	UROS UK	2.85	303	28.7%	BUY	5.21	83%	0.7	0.7	4.1	4.0	6.3	4.7
Синтал*	SNPS GR	3.76	124	36.3%	BUY	5.18	38%	1.9	1.3	6.4	4.1	8.4	5.7
МСВ Agricole*	4GW1 GR	3.00	52	24.4%	BUY	8.10	170%	0.8	0.6	2.5	1.8	3.8	2.9
Лэндком*	LKI LN	0.12	51	34.1%	BUY	0.18	55%	1.4	1.2	4.4	3.3	14.4	7.3
<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	2.52	131	13.0%	N/R	-	-	3.2	2.9	11.9	10.4	18.1	10.3
KDD Group*	KDDG LN	0.28	45	22.5%	BUY	1.03	271%	2.8	2.2	83.3	3.0	нег.	0.8
<b>Строительство, всего</b>								<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>47.6</b>	<b>6.7</b>	<b>18.1</b>	<b>5.5</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	8 927	3.8%	BUY	0.58	95%	1.5	1.4	1.1	1.0	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.39	4 954	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%
<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	3170	6 587	24.0%	BUY	5805	83%	0.9	0.7	2.9	2.1	3.9	3.7
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	24.24	2 780	10.6%	BUY	53.68	121%	0.4	0.4	3.0	2.6	5.2	4.8
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	8.05	1 822	10.0%	BUY	13.36	66%	0.4	0.3	3.8	3.0	6.0	5.3
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.27	1 168	8.0%	HOLD	0.30	9%	0.8	0.6	9.2	6.7	нег.	63.6
Лугансктепловоз	LTPL UK	3.01	660	4.7%	BUY	7.62	153%	0.5	0.4	8.0	4.9	13.6	6.6
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.78	411	4.2%	U/R	-	-	0.6	0.6	7.5	7.4	6.9	5.2
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	0.70	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>11.6</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	0.59	11 009	7.2%	U/R	-	-	2.0	1.8	9.1	7.1	753.3	27.2
Стирол	STIR UK	55.47	1 505	9.6%	BUY	126.1	127%	0.3	0.3	2.9	2.5	4.6	4.3
<b>Всего</b>								<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>6.0</b>	<b>4.8</b>	<b>379.0</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 Зими́на</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).