

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

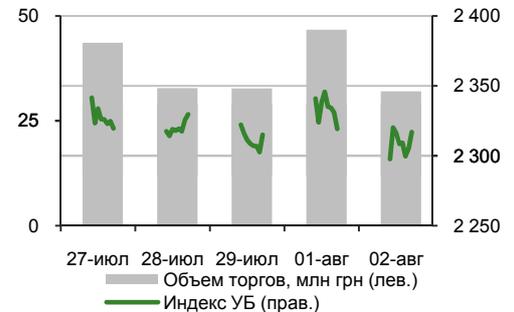
- KDD Group 1P2011 закончил с чистой прибылью 84 тыс евро

## Обзор рынка

Во вторник, 2 августа, украинские фондовые индексы завершили торги с незначительным падением. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 0.10%, до 2316.77, а индекс ПФТС – на 0.35%, до 897.48. Среди предприятий индексной корзины наибольший рост показали акции Западэнерго (+1.24%) и Стахановского вагоностроительного завода (+0.50%), а лидерами снижения стали бумаги Центрэнерго (-0.97%), Банка Аваль (-0.95%) и Авдеевского КХЗ (-0.95%).

Торги на западных площадках проходили со снижением индексов. Поводом для пессимистических настроений на рынке в первую очередь послужила слабая макростатистика по США. Так, инвесторы продолжали отыгрывать слабые данные по индексу деловой активности в промышленности страны, вышедшие днем ранее, а также неожиданное снижение потребительских расходов в июне почти на 0.2%. Кроме этого, рост доходности по гособлигациям Италии и Испании возобновил опасения инвесторов касательно распространения долгового кризиса Еврозоны на другие страны региона.

Сегодня в Еврозоне будут опубликованы окончательные данные по индексу деловой активности за июль и данные по розничным продажам, а в США выйдут индикатор занятости ADP, данные по запасам в обрабатывающей промышленности и индекс экономических условий ISM в непродуцированной сфере.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	2 317	-0.1%	-0.6%	-5.2%
PFTS	897	-0.4%	-0.2%	-8.0%
RTS	1 968	-0.9%	0.8%	10.3%
S&P 500	1 254	-2.6%	-6.4%	-0.3%
FTSE 100	5 718	-1.0%	-4.5%	-3.1%
Dax	6 797	-2.3%	-8.4%	-1.7%
Nikkei	9 845	-1.2%	-2.3%	-5.8%
MSCI FM	531	0.2%	-2.6%	-11.5%
MSCI EM	1 127	-1.8%	-2.6%	-2.1%
USD/UAH	8.00	0.01%	-0.1%	-0.7%
EUR/UAH	11.36	-0.3%	2.3%	-7.7%
EUR/USD	1.42	-0.3%	-2.2%	6.2%
Oil (WTI)	93.8	-1.2%	-2.3%	-1.1%
Gold	1 661	2.6%	11.8%	17.0%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
TRGT UK	0.60	22.4%		24.0
MTBD UK	170.0	9.7%	-12.4%	1.3
SHKD UK	2.59	7.9%	-0.4%	13
DMKD UK	0.27	3.8%	-10.0%	0
<b>Лидеры падения</b>				
AVTO UK	102.0	-5.6%	-47.7%	54
DNEN UK	775.0	-2.8%	-1.3%	73
ZHEN UK	1.76	-2.2%	10.0%	11
LTPL UK	2.92	-1.7%	-1.7%	30
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	3158	-0.4%	-1.0%	12 541
ALMK UK	0.20	-0.1%	10.6%	5 656
CEEN UK	12.62	-1.0%	-2.9%	5 238

## 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	▼▶	Сценарий прежний.
DOEN UK	44.0	-	-	48.7	52.8	61.7	▶	Движение по-прежнему боковое и нужно дождаться выхода из диапазона в одну из сторон
ZAEN UK	290	-	-	318	324	340	▶	Движение боковое. Ожидаем выход из текущей треугольной консолидации

**Строительство****KDD Group [KDDG LN, ПОКУПАТЬ] 1П2011 закончил с чистой прибылью 84 тыс евро**

KDD Group [KDDG LN, ПОКУПАТЬ] в 1П2011 сократил чистую прибыль в 47 раз г/г – до 84 тыс евро. С учетом курсовых разниц чистый убыток KDD Group в 1П2011 составил 18.2 млн евро против чистой прибыли за аналогичный период прошлого года в 40.4 млн евро. Стоимость портфеля недвижимости KDD Group на 30 июня 2011 года составила 325.9 млн евро, что на 1% меньше показателя на 31 декабря 2010 года (329.1 млн евро). Стоимость чистых активов компании на 30 июня 2011 года составила 237.1 млн евро, что на 7% меньше аналогичного показателя на 31 декабря 2010 года (255.3 млн евро).

**Наше мнение:** Мы считаем эту новость умеренно НЕГАТИВНОЙ для компании, так как опубликованные финансовые результаты являются довольно слабыми. Стоимость портфеля группы упала незначительно, как и стоимость чистых активов. KDD Group продолжает строительство двух основных проектов Sky Towers и PecherSky за счет долгового финансирования, а также ищет стратегических партнеров для продолжения строительства двух крупных проектов: WTC Kyiv и Metro City. Мы ожидаем улучшения финансовых показателей компании во 2П2011 за счет начала продаж объекта PecherSky.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ без изменений.

**С учетом курсовых разниц чистый убыток KDD Group в 1П2011 составил 18.2 млн евро**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
03.08.2011	11:00	Еврозона	Комбинированный индекс деловой активности (оконч.)	июл	-	50.8	50.8	пункты
03.08.2011	12:00	Еврозона	Розничные продажи м/м	июн	-	0.5	-1.1	%
03.08.2011	15:15	США	Индикатор занятости ADP	июл	-	100.0	157.0	тыс
03.08.2011	17:00	США	Индекс экономических условий ISM в непроизводственной сфере	июл	-	53.6	53.3	
03.08.2011	17:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	июн	-	-0.7	0.8	%
02.08.2011	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей м/м	июн	0.0	0.1	-0.2	%
02.08.2011	15:30	США	Личные расходы м/м	июн	-0.2	0.2	0.0	%
02.08.2011	15:30	США	Личные доходы м/м	июн	0.1	0.2	0.3	%

## СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
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
27.07.2011	SHKD UK	BCA	шахта Комсомолец Донбасса	-
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

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	2.28	9 573	4.4%	BUY	2.97	30%	0.3	0.3	9.5	6.5	123.0	19.4
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.40	4 949	0.8%	BUY	1.02	156%	0.1	0.1	2.5	1.4	12.7	5.3
Алчевский МК	ALMK UK	0.20	5 044	3.9%	HOLD	0.24	23%	0.7	0.6	13.7	10.4	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	122.5	1 292	9.4%	BUY	180.5	47%	0.2	0.3	16.3	13.3	нег.	19290
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>10.5</b>	<b>7.9</b>	<b>67.9</b>	<b>6438.4</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	11.41	2 226	3.9%	BUY	26.09	129%	0.2	0.1	2.1	1.5	6.1	4.8
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	2.59	867	5.4%	BUY	9.48	266%	1.1	0.9	3.2	2.5	16.3	8.3
Северный ГОК	SGOK UK	12.49	28 778	0.6%	BUY	20.28	62%	2.1	1.9	3.3	2.9	5.3	4.4
Центральный ГОК	CGOK UK	6.95	8 144	0.5%	BUY	12.47	79%	1.4	1.4	2.7	2.6	4.0	3.8
Полтавский ГОК	PGOK UK	31.80	6 074	2.7%	BUY	57.12	80%	0.9	0.8	2.8	2.6	4.1	4.3
Фегтехро*	FXPO LN	7.01	4 128	21.4%	BUY	9.40	34%	2.6	2.4	5.1	4.8	6.9	6.6
<b>Добыча, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.6</b>	<b>2.9</b>	<b>9.8</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	775.0	4 625	6.0%	BUY	1744	125%	0.7	0.6	6.3	3.9	11.9	5.9
Центрэнерго	CEEN UK	12.62	4 661	21.7%	BUY	29.19	131%	0.8	0.6	11.6	5.6	24.2	8.1
Западэнерго	ZAEN UK	314.9	4 028	4.9%	BUY	433.2	38%	0.7	0.6	14.2	7.4	61.5	14.3
Донбассэнерго	DOEN UK	47.02	1 112	14.2%	BUY	143.3	205%	0.4	0.4	9.8	5.2	36.9	10.8
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>10.5</b>	<b>5.5</b>	<b>33.6</b>	<b>9.8</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	194.2	1 164	9.1%	BUY	386.0	99%	0.1	0.1	3.2	2.2	17.5	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	2.05	355	19.6%	BUY	3.58	75%	0.2	0.2	2.5	1.7	9.1	5.9
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	1.24	3 222	8.2%	BUY	1.99	61%	0.6	0.5	3.4	2.9	4.9	4.1
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	0.90	180	12.4%	BUY	5.04	460%	0.1	0.1	0.9	0.8	1.9	1.4
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	25.00	26	24.8%	BUY	110.7	343%	0.2	0.2	2.4	2.4	3.5	2.3
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>2.2</b>	<b>2.0</b>	<b>3.9</b>	<b>2.9</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	833.0	45 172	8.0%	SELL	645.4	-23%	2.1	1.9	8.3	7.4	12.3	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	3.70	635	50.4%	N/R	-	-	2.1	1.5	3.5	2.5	7.6	5.6
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>5.9</b>	<b>4.9</b>	<b>9.5</b>	<b>8.0</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	3.10	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	25.92	1 910	66.6%	U/R	-	-	1.2	1.1	7.0	6.4	8.8	8.1
МХП*	MHPC LI	16.95	1 828	30.6%	U/R	-	-	2.4	2.2	7.1	6.6	8.6	7.8
Авангард*	AVGR LI	14.80	945	22.5%	N/R	-	-	1.8	1.4	4.7	3.7	5.1	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	10.18	1 082	20.0%	BUY	22.06	117%	3.3	2.1	4.4	2.6	4.6	3.2
Астарта*	AST PW	33.20	830	37.0%	U/R	-	-	2.7	2.1	6.9	6.1	8.3	7.3
Милкилэнд*	MLK PW	11.86	371	22.4%	N/R	-	-	1.0	0.8	6.5	5.5	9.1	7.8
Укррос	UROS UK	3.19	339	28.7%	BUY	5.21	63%	0.7	0.8	4.2	4.2	7.0	5.3
Синтал*	SNPS GR	3.93	130	36.3%	BUY	5.18	32%	2.0	1.4	6.7	4.3	8.8	6.0
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.91	50	24.4%	BUY	8.10	178%	0.8	0.6	2.4	1.7	3.7	2.8
Лэндком*	LKI LN	0.12	52	34.1%	BUY	0.19	54%	1.4	1.3	4.0	3.5	10.5	8.0
<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>6.9</b>	<b>5.6</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	2.55	132	13.0%	N/R	-	-	3.2	2.9	12.0	10.5	18.3	10.4
KDD Group*	KDDG LN	0.28	45	22.5%	BUY	1.03	272%	2.8	2.2	83.3	3.0	нег.	0.8
<b>Строительство, всего</b>								<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>47.6</b>	<b>6.7</b>	<b>18.3</b>	<b>5.6</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	0.29	8 754	3.8%	BUY	0.58	99%	1.5	1.3	1.1	1.0	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.40	5 023	4.5%	BUY	0.83	110%	1.5	1.4	0.7	0.6	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	3.75	2 225	5.5%	HOLD	4.71	26%	4.5	3.6	0.4	0.4	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>2.5</b>	<b>2.1</b>	<b>0.7</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	3158	6 562	24.0%	BUY	5805	84%	1.0	0.8	3.0	2.4	3.9	3.7
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	23.70	2 718	10.6%	BUY	53.68	127%	0.4	0.4	2.9	2.6	5.1	4.7
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	8.03	1 818	10.0%	BUY	13.36	66%	0.4	0.3	3.6	2.9	5.7	5.1
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.29	1 233	8.0%	SELL	0.30	4%	0.9	0.6	9.3	6.9	нег.	67.1
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.92	640	4.7%	BUY	7.62	161%	0.5	0.4	7.8	4.8	13.2	6.4
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.70	405	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	8.2	8.3	6.3	4.6
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
Азовошлемаш	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	0.76	12	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>5.3</b>	<b>6.1</b>	<b>11.9</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	11 048	7.2%	U/R	-	-	2.0	1.8	9.1	7.2	756.0	27.3
Стирол	STIR UK	53.72	1 457	9.6%	BUY	126.1	135%	0.3	0.3	2.8	2.4	4.5	4.2
<b>Всего</b>								<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>5.9</b>	<b>4.8</b>	<b>380.3</b>	<b>15.7</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).