

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

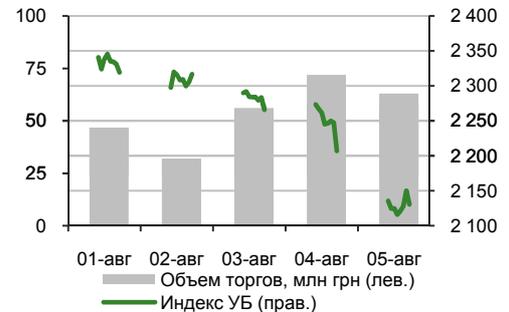
- Кернел увеличил уставной капитал на 8.2%

Обзор рынка

В пятницу, 5 августа, украинские фондовые индексы завершили торги на негативной территории. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 3.56%, до 2128.78, а индекс ПФТС – на 3.58%, до 832.29. Большинство голубых фишек продемонстрировали сильное падение по итогам торгов. Лидерами снижения стали бумаги Стирола (-8.2%), Авдеевского КХЗ (-6.45%) и Центрэнерго (-6.21%). Наибольшая активность инвесторов была сосредоточена на бумагах Мотор Сичи, Центрэнерго, Алчевского меткомбината и Укрнафты. Акции Богдан Моторс на протяжении всего дня демонстрировали положительную динамику после того, как стало известно о существенном заказе в размере 46 млн евро на поставку 202 троллейбусов.

Замедление темпов восстановления экономики США и глобальной экономики в целом, вместе с долговыми проблемами Еврозоны увеличилось вчера мировые индексы в сильный минус, что отразилось на открытии украинского фондового рынка сильным гэпом вниз. Долгожданное снижение безработицы в США и росту числа рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях, которые оказались лучше ожиданий, на некоторое время сдержали украинские индексы от падения, но, тем не менее, на закрытии торгов индексу УБ так и не удалось отыграть потери.

Сегодня по Еврозоне будет опубликован индекс доверия инвесторов Sentix за август.



Индексы, валюта, товары

| | Значение | Изменение, % | | |
|-----------|----------|--------------|--------|-------------|
| | | 1Д | 1М | с нач. года |
| UX | 2 129 | -3.6% | -9.0% | -12.9% |
| PFTS | 832 | -3.6% | -8.6% | -14.6% |
| RTS | 1 799 | -3.1% | -10.9% | -1.4% |
| S&P 500 | 1 199 | -0.1% | -10.7% | -4.6% |
| FTSE 100 | 5 247 | -2.7% | -12.4% | -11.1% |
| Dax | 6 236 | -2.8% | -15.8% | -9.8% |
| Nikkei | 9 300 | -3.7% | -10.3% | -11.1% |
| MSCI FM | 522 | -0.6% | -4.6% | -13.0% |
| MSCI EM | 1 041 | -3.0% | -10.6% | -9.6% |
| USD/UAH | 7.99 | -0.04% | -0.1% | -0.6% |
| EUR/UAH | 11.41 | 1.3% | -0.8% | -8.6% |
| EUR/USD | 1.43 | 1.3% | 0.7% | 7.4% |
| Oil (WTI) | 86.9 | 0.3% | -13.3% | -11.1% |
| Gold | 1 664 | 1.0% | 10.8% | 20.4% |

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

| Тикер | Цена закр., грн | Изм. 1Д, % | Изм. 1М, % | Объем, тыс грн |
|--------------------------------|-----------------|------------|------------|----------------|
| Лидеры роста | | | | |
| ALKZ UK | 0.32 | 6.7% | 3.2% | 2.4 |
| MMKI UK | 0.40 | 5.3% | -20.0% | 7.4 |
| MTBD UK | 178.5 | 5.0% | -10.7% | 3.48 |
| LUAZ UK | 0.27 | 3.3% | -2.0% | 50.6 |
| Лидеры падения | | | | |
| NVTR UK | 0.80 | -11.1% | -47.7% | 0 |
| STIR UK | 44.99 | -8.1% | -17.1% | 1 243 |
| UROS UK | 2.60 | -7.1% | -8.1% | 156 |
| AVDK UK | 10.15 | -6.5% | -14.9% | 5 279 |
| Лидеры по объему торгов | | | | |
| MSICH UK | 2895 | -4.4% | -8.7% | 13 614 |
| CEEN UK | 10.77 | -6.2% | -16.7% | 10 517 |
| ALMK UK | 0.18 | -4.7% | -0.4% | 9 504 |

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 | 2014 | 1916 | - | 2066 | 2120 | 2166 | ▼ | Нисходящий сценарий реализовался и еще 1-2 недели мы можем наблюдать давление на рынке |
| KVBZ UK | 19.9 | 17.4 | 17.1 | 21.9 | 22.7 | 24.6 | ▼ | Акция так и не смогла отрасти выше 25.5 и после прохода 22 вероятно стремится к 20 и 17.4. |
| SVGZ UK | 6.7 | 6.5 | 6.0 | 7.0 | 7.8 | 8.0 | ▼ | Ближайшим сильным уровнем является 6.5, промежуточным 6.0, и более уверенным 5.2. |

Сельское хозяйство**Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] увеличил уставной капитал на 8.2%**

Агропромышленная компания Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] увеличила уставный капитал на 158.67 млн долл – до 2.1 млрд долл. Уставной капитал был увеличен за счет выпуска 6 млн новых акций (без номинала), и теперь их общее число достигло 79.68 млн. В результате вторичного размещения, 5.4 млн новых акций получила подконтрольная председателю совета директоров Кернела Андрею Вереvскому компания Namsen Limited (Кипр).

Наше мнение: эта новость является НЕЙТРАЛЬНОЙ для компании, так как она заявляла ранее о намерении выпустить новые акции, что связано с финансированием операций компании по поглощениям в апреле. Тогда Кернел продал 5.4 млн акций (позаимствовав их у Namsen Limited) за 141 млн долл.

В данный момент мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Кернела.

Уставной капитал был увеличен за счет выпуска 6 млн новых акций (без номинала), и теперь их общее число достигло 79.68 млн

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| Дата | Время, Киев | Страна | Событие | Период | Факт | Прогноз | Пред. значение | Ед. изм. |
|------------|-------------|----------|--|--------|------|---------|----------------|----------|
| 08.08.2011 | 11:30 | Еврозона | Индекс доверия инвесторов Sentix | авг | - | 1.9 | 5.3 | пункты |
| 05.08.2011 | 13:00 | Германия | Промышленное производство м/м | июн | -1.1 | 0.1 | 1.2 | % |
| 05.08.2011 | 15:30 | США | Занятость в несельскохозяйственном секторе | июл | 117 | 85 | 18 | тыс |

СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

| Дата | Тикер | Тип | Название компании | Главные вопросы повестки дня |
|------------|---------|-----|-------------------|---|
| 08.08.2011 | ODEN UK | BCA | Одессаобленерго | Утверждение результатов закрытого размещения акций, внесение изменений в устав, во внутренние положений и документы |
| 09.08.2011 | DNEN UK | BCA | Днепрэнерго | Переизбрание членов набсовета |

| Дата | Тикер | Тип | Название компании | Результаты собраний |
|------------|----------|-----|---------------------------|--|
| 04.08.2011 | CHEON UK | ECA | Черниговоблэнерго | Собрание не состоялось из-за отсутствия кворума |
| 02.08.2011 | POON UK | ECA | Полтаваоблэнерго | Собрание не состоялось из-за отсутствия кворума |
| 27.07.2011 | SHKD UK | BCA | шахта Комсомолец Донбасса | - |
| 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 |

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 | 2.02 | 8 479 | 4.4% | BUY | 2.97 | 47% | 0.3 | 0.3 | 8.4 | 5.7 | 108.9 | 17.1 |
| 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 | 0.18 | 4 580 | 3.9% | BUY | 0.24 | 35% | 0.6 | 0.6 | 13.1 | 10.0 | нег. | нег. |
| Енакиевский МЗ | ENMZ UK | 109.5 | 1 155 | 9.4% | BUY | 180.5 | 65% | 0.2 | 0.2 | 15.4 | 12.8 | нег. | 17237 |
| Металлы, всего | | | | | | | | 0.3 | 0.3 | 9.8 | 7.5 | 60.8 | 5753.1 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK UK | 10.15 | 1 980 | 3.9% | BUY | 26.09 | 157% | 0.1 | 0.1 | 1.8 | 1.3 | 5.4 | 4.3 |
| 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 | 2.49 | 834 | 5.4% | BUY | 9.48 | 281% | 1.0 | 0.8 | 3.1 | 2.5 | 15.6 | 7.9 |
| Северный ГОК | SGOK UK | 11.48 | 26 451 | 0.6% | BUY | 20.28 | 77% | 1.9 | 1.7 | 3.0 | 2.6 | 4.9 | 4.1 |
| Центральный ГОК | CGOK UK | 6.39 | 7 488 | 0.5% | BUY | 12.47 | 95% | 1.3 | 1.3 | 2.5 | 2.4 | 3.7 | 3.4 |
| Полтавский ГОК | PGOK UK | 28.57 | 5 457 | 2.7% | BUY | 57.12 | 100% | 0.8 | 0.8 | 2.6 | 2.6 | 3.7 | 3.9 |
| Фегехро* | FXPO LN | 6.40 | 3 765 | 21.4% | BUY | 9.40 | 47% | 2.3 | 2.1 | 4.6 | 4.4 | 6.3 | 6.2 |
| Добыча, всего | | | | | | | | 0.9 | 0.8 | 3.4 | 2.7 | 9.4 | 5.1 |

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 | 691.5 | 4 126 | 6.0% | BUY | 1744 | 152% | 0.6 | 0.5 | 5.6 | 3.4 | 10.2 | 4.9 |
| Центрэнерго | CEEN UK | 10.77 | 3 980 | 21.7% | BUY | 29.19 | 171% | 0.7 | 0.5 | 10.2 | 4.9 | 22.3 | 8.6 |
| Западэнерго | ZAEN UK | 309.0 | 3 952 | 4.9% | BUY | 433.2 | 40% | 0.7 | 0.5 | 14.7 | 7.2 | 64.8 | 15.3 |
| Донбассэнерго | DOEN UK | 43.00 | 1 017 | 14.2% | BUY | 143.3 | 233% | 0.4 | 0.4 | 10.6 | 5.2 | 149.9 | 17.5 |
| Генерация, всего | | | | | | | | 0.6 | 0.5 | 10.3 | 5.2 | 61.8 | 11.6 |
| Днепрооблэнерго | DNON UK | 193.0 | 1 156 | 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 | 2.00 | 346 | 19.6% | BUY | 3.58 | 79% | 0.2 | 0.2 | 2.5 | 1.7 | 8.9 | 5.8 |
| 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 | 1.61 | 197 | 8.4% | BUY | 4.76 | 196% | 0.3 | 0.2 | 1.8 | 1.5 | 5.1 | 3.2 |
| 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 | 25.5 | 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 | 3.80 | 1 520 | 6.1% | BUY | 11.80 | 211% | 0.4 | 0.3 | 2.0 | 1.8 | 4.6 | 3.0 |
| Новомосковский ТЗ | NVTR UK | 0.80 | 160 | 12.4% | BUY | 5.04 | 530% | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.7 | 1.7 | 1.2 |
| 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 | 2.1 | 1.9 | 3.6 | 2.6 |

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 | 780.0 | 42 298 | 8.0% | SELL | 645.4 | -17% | 1.9 | 1.7 | 7.8 | 6.9 | 11.5 | 10.2 |
| 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 | 3.41 | 585 | 50.4% | N/R | - | - | 1.9 | 1.3 | 3.3 | 2.2 | 7.0 | 5.2 |
| Нефть и газ, всего | | | | | | | | 1.4 | 1.2 | 5.7 | 4.6 | 9.1 | 7.6 |

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 | 3.00 | 2 849 | 7.2% | U/R | - | - | 0.9 | 0.8 | 3.3 | 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 | 23.95 | 1 764 | 66.6% | U/R | - | - | 1.1 | 1.0 | 6.5 | 5.8 | 8.0 | 7.2 |
| МХП* | MHPC LI | 15.61 | 1 684 | 30.6% | U/R | - | - | 2.2 | 2.1 | 6.7 | 6.2 | 7.9 | 7.2 |
| 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 | 8.97 | 954 | 20.0% | BUY | 22.06 | 146% | 2.9 | 1.9 | 3.9 | 2.3 | 4.0 | 2.8 |
| Астарт* | AST PW | 28.36 | 709 | 37.0% | U/R | - | - | 2.3 | 1.8 | 6.1 | 5.3 | 7.1 | 6.3 |
| Милкилэнд* | MLK PW | 11.48 | 359 | 22.4% | N/R | - | - | 0.9 | 0.8 | 6.0 | 5.1 | 8.4 | 7.2 |
| Укррос | UROS UK | 2.60 | 276 | 28.7% | BUY | 5.21 | 100% | 0.7 | 0.7 | 4.0 | 3.9 | 5.7 | 4.3 |
| Синтал* | SNPS GR | 3.89 | 128 | 36.3% | BUY | 5.18 | 33% | 1.9 | 1.4 | 6.6 | 4.2 | 8.7 | 5.9 |
| МСВ Agricole* | 4GW1 GR | 2.71 | 47 | 24.4% | BUY | 8.10 | 198% | 0.8 | 0.6 | 2.2 | 1.6 | 3.5 | 2.6 |
| Лэндком* | LKI LN | 0.10 | 45 | 34.1% | BUY | 0.19 | 81% | 1.2 | 1.1 | 3.4 | 3.0 | 9.0 | 6.8 |
| Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего | | | | | | | | 1.4 | 1.2 | 4.7 | 3.9 | 6.4 | 5.1 |

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 | 2.31 | 120 | 13.0% | N/R | - | - | 3.0 | 2.7 | 11.4 | 9.9 | 16.6 | 9.4 |
| KDD Group* | KDDG LN | 0.26 | 43 | 22.5% | BUY | 1.03 | 293% | 2.8 | 2.2 | 82.4 | 3.0 | нег. | 0.8 |
| Строительство, всего | | | | | | | | 2.9 | 2.5 | 46.9 | 6.5 | 16.6 | 5.1 |

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 | 0.27 | 8 124 | 3.8% | BUY | 0.58 | 114% | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 19.6% | 30.2% |
| Укрсоцбанк | USCB UK | 0.37 | 4 674 | 4.5% | BUY | 0.83 | 125% | 1.4 | 1.3 | 0.7 | 0.6 | 10.3% | 19.7% |
| Банк Форум | FORM UK | 3.30 | 1 958 | 5.5% | BUY | 4.71 | 43% | 3.9 | 3.2 | 0.3 | 0.3 | нег. | 0.1% |
| Банки, всего | | | | | | | | 2.2 | 1.9 | 0.7 | 0.6 | 14.9% | 16.7% |

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 | 2895 | 6 016 | 24.0% | BUY | 5805 | 101% | 0.9 | 0.7 | 2.7 | 2.2 | 3.6 | 3.4 |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ UK | 21.10 | 2 420 | 10.6% | BUY | 53.68 | 154% | 0.4 | 0.3 | 2.6 | 2.2 | 4.6 | 4.2 |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ UK | 7.10 | 1 607 | 10.0% | BUY | 13.36 | 88% | 0.3 | 0.3 | 3.2 | 2.6 | 5.2 | 4.6 |
| 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 | 2.71 | 594 | 4.7% | BUY | 7.62 | 181% | 0.5 | 0.3 | 7.4 | 4.5 | 12.3 | 5.9 |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH UK | 5.59 | 397 | 4.2% | U/R | - | - | 0.8 | 0.7 | 8.2 | 8.3 | 6.2 | 4.5 |
| ХК АвтоКрАЗ | KRAZ UK | 0.19 | 420 | 9.2% | BUY | 0.39 | 108% | 1.0 | 0.8 | 2.7 | 2.5 | 2.4 | 1.9 |
| Азовообщемаш | AZGM UK | 7.00 | 326 | 5.4% | BUY | 14.00 | 100% | 0.3 | 0.2 | 6.9 | 5.0 | 6.0 | 2.0 |
| МЗТМ | MZVM UK | 0.70 | 11 | 20.0% | U/R | - | - | 0.4 | 0.4 | 14.1 | 12.1 | нег. | нег. |
| Машиностроение, всего | | | | | | | | 0.6 | 0.5 | 6.3 | 5.1 | 5.7 | 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 | 0.58 | 10 880 | 7.2% | U/R | - | - | 1.9 | 1.8 | 9.0 | 7.1 | 744.5 | 26.9 |
| Стирол | STIR UK | 44.99 | 1 220 | 9.6% | BUY | 126.1 | 180% | 0.2 | 0.2 | 2.3 | 2.1 | 3.8 | 3.5 |
| Всего | | | | | | | | 1.1 | 1.0 | 5.7 | 4.6 | 374.1 | 15.2 |

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).