

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

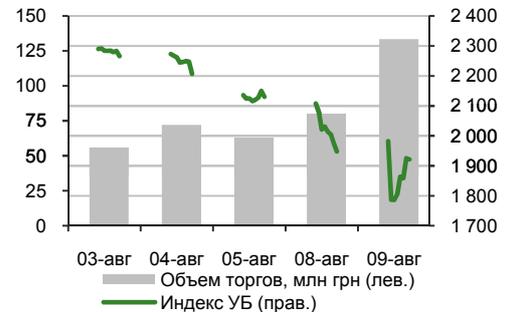
- Укрнафта за 7М2011 сократила добычу углеводородов

Обзор рынка

Во вторник, 9 августа, украинские фондовые индексы завершили торги со снижением. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 1.63%, до 1920.73, а индекс ПФТС – на 5.42%, до 738.40. Среди предприятий индексной корзины на УБ лидерами роста стали акции Стахановского вагоностроительного завода (+9.15%) и Азовстали (+1.99%), а наибольшее снижение показали бумаги Укртелекома (-5.5%) и Донбассэнерго (-5.44%).

Утренний негатив, царивший на Европейских фондовых площадках, был связан с понижением рейтинга США, а также нерешенными долговыми проблемами региона. Но открытие торгов в США в плюсе на фоне ожиданий заседания ФРС увеличило европейские индексы в зеленую зону на закрытии. Инвесторы надеются, что на заседании ФРС будут приняты новые меры по стабилизации ситуации в стране.

Сегодня будут опубликованы значение индекса потребительских цен Германии за июль, а в США данные об изменении запасов нефти и нефтепродуктов за неделю, а также данные о состоянии государственного бюджета за июль.



Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 921	-1.6%	-17.9%	-21.4%
PFTS	738	-5.4%	-18.9%	-24.3%
RTS	1 610	-2.9%	-18.0%	-9.3%
S&P 500	1 173	4.7%	-12.7%	-6.8%
FTSE 100	5 165	1.9%	-13.8%	-12.5%
Dax	5 917	-0.1%	-20.1%	-14.4%
Nikkei	8 944	-1.7%	-10.8%	-11.6%
MSCI FM	493	-1.8%	-9.9%	-17.8%
MSCI EM	969	-2.2%	-16.8%	-15.9%
USD/UAH	7.98	0.0%	0.1%	-0.5%
EUR/UAH	11.48	1.5%	-2.1%	-8.4%
EUR/USD	1.44	1.4%	2.2%	7.2%
Oil (WTI)	79.3	-2.5%	-15.5%	-13.4%
Gold	1 740	1.2%	13.0%	22.8%

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
LTPL UK	2.85	14.0%	-5.0%	96.6
DRMZ UK	1.90	11.8%	-24.0%	11.4
KREN UK	2.10	10.5%	-2.3%	2
SMASH UK	5.50	10.0%	-8.8%	3
<b>Лидеры падения</b>				
HOEN UK	1.51	-24.5%	-47.7%	15
MTBD UK	149.9	-16.0%	-25.1%	15
CRGR UK	110.0	-15.1%	0.0%	291
NVTR UK	0.70	-12.5%	-33.3%	5
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
ALMK UK	0.16	-0.3%	-14.2%	36 035
MSICH UK	2460	-4.1%	-23.8%	26 340
CEEN UK	9.76	-0.7%	-24.9%	18 423

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	1700	-	-	2015	2120	2330	▶	Сейчас пойдет неделя консолидации, и сложно предугадать какой она примет вид, можно предположить, что будет либо отход в район 2050, либо повторный тест 1850
ALMK UK	0.15	0.14	0.13	0.17	0.18	0.19	▶	Акция не удержалась выше балансовых уровней и провалилась к углу. Аналогично можно ожидать неделю консолидации и высокой волатильности
AZST UK	1.54	-	-	1.89	1.94	2.06	▶	Цель в район 2.0 выполнена и перевыполнена до 1.54. Ожидается неделя консолидации и высокой волатильности

**Нефть и газ**

**Укрнафта [UNAF UK, ПРОДАВАТЬ] за 7М2011 сократила добычу нефти на 4.1% г/г, газа – на 13.7% г/г, газового конденсата – на 39%**

Нефтедобывающая компания Укрнафта [UNAF UK, ПРОДАВАТЬ] за 7М2011 сократила добычу нефти на 53.1 тыс тонн (-4.1% г/г) – до 1.23 млн тонн, газа – на 200.4 млн куб. м (-13.7% г/г), до 1.26 млрд куб. м, газового конденсата – на 66.6 тыс тонн (-39% г/г), до 104.8 тыс тонн.

**Наше мнение:** эта новость является НЕГАТИВНОЙ для компании, так как постепенное снижение производственных показателей – ключевой фактор, влияющий на ухудшение финансовых показателей компании. Так, в 1П2011 финансовые результаты оказались довольно слабыми. Несмотря на рост чистого дохода на 75% г/г – до 12.9 млрд грн, валовая маржа упала на 20.1 п.п. г/г – до 10.6%, а маржа по чистой прибыли сократилась на 26.4 п.п. г/г – до 6.1%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПРОДАВАТЬ по акциям Укрнафты без изменений.

**Несмотря на рост чистого дохода в 1П2011, показатели рентабельности значительно снизились**

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
10.08.2011	09:00	Германия	Индекс потребительских цен, м/м	июл	0.4	0.4	0.4	%
10.08.2011	09:00	Германия	Индекс потребительских цен, г/г	июл	2.4	2.4	2.4	%
10.08.2011	17:00	США	Оптовые запасы нефти	июн	-	1.0	1.8	%
10.08.2011	21:00	США	Отчет о состоянии бюджета	июл	-	-135.0	-165.0	млрд долл.
09.08.2011	11:30	Великобр	Промышленное производство м/м	июн	-0.4	0.2	1.8	%
09.08.2011	15:30	США	Производительность труда	2кв	-0.3	-0.9	1.8	%
09.08.2011	15:30	США	Издержки на оплату труда	2кв	2.2	2.4	0.7	%

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
15.08.2011	CHON UK	BCA	Черкассьюблэнерго	Распределение прибыли за 2010 год, утверждение плановой нормы распределения чистой прибыли, а также основных направлений деятельности на 2011 год

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
09.08.2011	DNEN UK	BCA	Днепрэнерго	-
08.08.2011	ODEN UK	BCA	Одессаобленерго	-
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

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	1.79	7 534	4.4%	BUY	2.97	66%	0.3	0.2	7.5	5.1	96.8	15.2
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.41	5 072	0.8%	BUY	1.02	149%	0.1	0.1	2.6	1.4	13.0	5.4
Алчевский МК	ALMK UK	0.16	4 083	3.9%	BUY	0.24	52%	0.6	0.5	12.4	9.5	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	90.0	949	9.4%	BUY	180.5	101%	0.2	0.2	14.0	11.9	нег.	14166
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>9.1</b>	<b>7.0</b>	<b>54.9</b>	<b>4729.0</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	8.90	1 736	3.9%	BUY	26.09	193%	0.1	0.1	1.5	1.0	4.8	3.7
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.31	934	2.0%	BUY	0.92	197%	0.2	0.2	5.6	3.8	24.1	8.3
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	2.10	703	5.4%	BUY	9.48	351%	0.9	0.8	2.8	2.2	13.2	6.7
Северный ГОК	SGOK UK	9.90	22 810	0.6%	BUY	20.28	105%	1.6	1.5	2.6	2.3	4.2	3.5
Центральный ГОК	CGOK UK	6.14	7 195	0.5%	BUY	12.47	103%	1.3	1.2	2.4	2.3	3.5	3.3
Полтавский ГОК	PGOK UK	23.80	4 546	2.7%	BUY	57.12	140%	0.7	0.7	2.2	2.2	3.1	3.2
Фегтехро*	FXPO LN	5.57	3 278	21.4%	BUY	9.40	69%	1.9	1.8	3.9	3.8	5.4	5.4
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>8.7</b>	<b>4.6</b>

## Энергетика

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Днепроэнерго	DNEN UK	680.0	4 058	6.0%	BUY	1744	157%	0.6	0.5	5.5	3.4	10.0	4.8
Центрэнерго	CEEN UK	9.76	3 606	21.7%	BUY	29.19	199%	0.6	0.5	9.5	4.5	20.2	7.8
Западэнерго	ZAEN UK	273.9	3 503	4.9%	BUY	433.2	58%	0.6	0.5	13.2	6.5	57.4	13.6
Донбассэнерго	DOEN UK	37.35	883	14.2%	BUY	143.3	284%	0.4	0.3	9.7	4.8	130.2	15.2
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>9.5</b>	<b>4.8</b>	<b>54.4</b>	<b>10.3</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	156.9	940	9.1%	BUY	386.0	146%	0.1	0.1	2.6	1.7	14.1	9.5
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	1.20	233	10.8%	BUY	4.22	252%	0.2	0.1	1.2	0.8	2.1	1.3
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	1.45	177	8.4%	BUY	4.76	228%	0.3	0.2	1.7	1.4	4.6	2.9
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>2.5</b>	<b>1.7</b>	<b>25.3</b>	<b>16.5</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	1.12	2 910	8.2%	BUY	1.99	78%	0.6	0.5	3.1	2.6	4.5	3.7
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	0.70	140	12.4%	BUY	5.04	620%	0.1	0.1	0.7	0.6	1.5	1.1
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>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>3.5</b>	<b>2.5</b>

Источник: Bloomberg, оценка Сократ

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

**Нефть и газ**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Укрнафта	UNAF UK	772.0	41 864	8.0%	SELL	645.4	-16%	1.9	1.7	7.7	6.8	11.4	10.1
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	3.39	582	50.4%	N/R	-	-	1.9	1.3	3.2	2.2	7.0	5.2
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>5.6</b>	<b>4.6</b>	<b>9.0</b>	<b>7.5</b>

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	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	21.30	1 569	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	5.8	5.2	7.2	6.4
МХП*	MHPC LI	13.10	1 413	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.0	5.5	6.7	6.1
Авангард*	AVGR LI	11.05	706	22.5%	N/R	-	-	1.4	1.1	3.6	2.8	3.8	3.2
Креатив Групп	CRGR UK	110.0	1 128	23.4%	BUY	272.9	148%	1.2	1.0	5.3	4.4	4.3	2.5
Мрия*	MAYA GR	8.89	945	20.0%	BUY	22.06	148%	2.9	1.9	3.8	2.3	4.0	2.8
Астарт*	AST PW	23.88	597	37.0%	U/R	-	-	2.0	1.6	5.2	4.6	5.9	5.3
Милкилэнд*	MLK PW	10.03	313	22.4%	N/R	-	-	0.8	0.7	5.4	4.6	7.4	6.3
Укррос	UROS UK	2.05	218	28.7%	BUY	5.21	154%	0.7	0.7	3.7	3.6	4.5	3.4
Синтал*	SNPS GR	3.59	118	36.3%	BUY	5.18	44%	1.8	1.3	6.1	3.9	8.0	5.5
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.48	43	24.4%	BUY	8.10	227%	0.7	0.5	2.0	1.4	3.2	2.4
Лэндком*	LKI LN	0.10	41	34.1%	BUY	0.19	95%	1.1	1.0	3.2	2.8	8.3	6.4
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>4.3</b>	<b>3.5</b>	<b>5.7</b>	<b>4.5</b>

**Строительство**

Название	Тикер	Цена закр., долл.	Капита- лизация, млн долл.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
ТММ*	TR61 GR	2.39	124	13.0%	N/R	-	-	3.1	2.8	11.6	10.1	17.2	9.7
KDD Group*	KDDG LN	0.24	40	22.5%	BUY	1.03	324%	2.7	2.2	81.4	3.0	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>46.5</b>	<b>6.5</b>	<b>17.2</b>	<b>5.2</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								110	12П	110	12П	110	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.24	7 285	3.8%	BUY	0.58	139%	1.2	1.1	0.9	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.33	4 151	4.5%	BUY	0.83	154%	1.2	1.1	0.6	0.5	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.70	1 602	5.5%	BUY	4.71	74%	3.2	2.6	0.3	0.3	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.9</b>	<b>1.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**Машиностроение**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мента- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
Мотор Сич	MSICH UK	2460	5 112	24.0%	BUY	5805	136%	0.7	0.5	2.3	1.7	3.0	2.9
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	19.65	2 253	10.6%	BUY	53.68	173%	0.3	0.3	2.3	2.0	4.3	3.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	6.55	1 483	10.0%	BUY	13.36	104%	0.3	0.2	3.0	2.3	4.8	4.2
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.23	995	8.0%	HOLD	0.30	28%	0.8	0.6	8.7	6.4	нег.	54.2
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.85	625	4.7%	BUY	7.62	167%	0.5	0.4	7.7	4.7	12.9	6.2
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.50	391	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	8.1	8.2	6.1	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	0.69	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>6.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.6</b>	<b>10.0</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	0.52	9 813	7.2%	U/R	-	-	1.8	1.7	8.3	6.5	671.4	24.2
Стирол	STIR UK	38.59	1 047	9.6%	BUY	126.1	227%	0.2	0.2	2.0	1.8	3.2	3.0
<b>Всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>5.2</b>	<b>4.2</b>	<b>337.3</b>	<b>13.6</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>
<b>Тимур Артемьев</b>	внутренние продажи	+380 44 207-0103	<a href="mailto:artemyev@sokrat.com.ua">artemyev@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:ivanchook@sokrat.com.ua">ivanchook@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>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 Опрощенко</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>
<b>Максим Юрченко</b>	специалист департамента	+380 44 207-0100	<a href="mailto:yurchenko@sokrat.com.ua">yurchenko@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).