

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

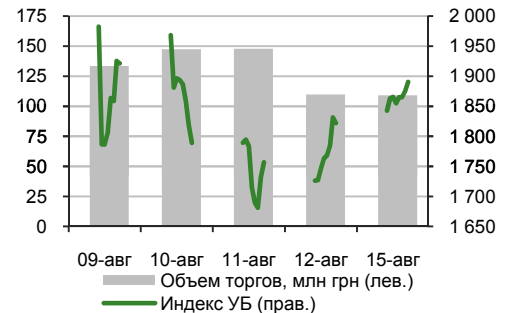
- Положительное сальдо внешней торговли услугами Украины в 1П2011 выросло на 23.4% г/г
- Крюковский ВСЗ за 7М2011 увеличил выпуск грузовых вагонов на 18%

Обзор рынка

В понедельник, 15 августа, украинские фондовые индексы завершили торги в зеленой зоне. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 3.7%, до 1890.37, а индекс ПФТС – на 3.63%, до 717.2. Все акции индексной корзины, кроме Западэнерго (-1.67%) завершили торги в зеленой зоне. Лидерами роста стали бумаги Мотор Сичи (+7.67%), Укрсоцбанка (+6.87%) и Авдеевского КХЗ (+6.79%).

Торги на фондовых площадках Европы и США проходили на положительной территории. Позитивный фон был заложен еще в пятницу. Сильные данные по розничным продажам в США, а также принятие решения в четырех странах Еврозоны о запрете необеспеченных коротких продаж акций способствовали росту американских и европейских индексов на закрытии в пятницу. Кроме этого рост индекса УБ был поддержан данными по ВВП Японии, который хотя и сократился на 0.3%, но все же снижение было не таким сильным, как этого ожидали аналитики. Новость о том, что Google купит компанию Motorola Mobility за 12.5 млрд долл., также отразилась на повышении индексов.

Сегодня выйдет предварительный ВВП Еврозоны за 2Кв2011, а в США будут опубликованы данные по числу начатых строительств домов и данные по промышленному производству.



Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 890	3.7%	-17.9%	-22.6%
PFTS	717.2	3.6%	-20.2%	-26.4%
RTS	1 655	3.8%	-15.4%	-7.4%
S&P 500	1 204	2.2%	-8.5%	-4.2%
FTSE 100	5 351	0.6%	-8.4%	-9.3%
Dax	6 022	0.4%	-16.6%	-12.9%
Nikkei	9 086	1.4%	-8.7%	-11.0%
MSCI FM	501	0.5%	-7.6%	-16.5%
MSCI EM	1 013	2.39%	-10.8%	-12.0%
USD/UAH	8.00	-0.1%	0.1%	-0.6%
EUR/UAH	11.55	1.3%	-2.0%	-8.8%
EUR/USD	1.44	1.38%	1.9%	7.5%
Oil (WTI)	87.9	2.9%	-10.7%	-7.6%
Gold	1 766	1.1%	10.9%	24.4%

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
Лидеры роста				
ZOEN UK	3.40	181.0%		34
KSOD UK	2.00	66.7%	66.7%	25
KREN UK	1.58	50.5%	-21.0%	32
NVTR UK	0.90	34.3%	-5.3%	1
Лидеры падения				
DNSS UK	1851	-15.9%	-47.7%	46
DNEN UK	670	-9.5%	-16.3%	42
KIGA UK	1.6	-3.0%		10
VIEN UK	46.0	-2.2%	-34.3%	46
Лидеры по объему торгов				
MSICH UK	2514.0	7.7%	-18.7%	23 368
CEEN UK	10	6.6%	-17.8%	23 058
ALMK UK	0.15	3.5%	-22.5%	21 651

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	1698	-	-	2014	2120	2330	▲▶	Сценарий прежний
PGOK UK	19.1	-	-	30.7	38.5	42.3	▶	Акция достигла район 20, но еще слаба. Возможен отскок после быстрого скачка к 19 и возврат в район 25-27.
SGOK UK	10.3	10.0	9.2	11.4	12.6	12.9	▶	Сильный район 9.0 достигнут и мы наблюдаем отскок вероятно в район 11.

Макроэкономика

Положительное сальдо внешней торговли услугами Украины в 1П2011 выросло на 23.4% г/г

Согласно данным Госкомстата Украины, положительное сальдо внешней торговли услугами Украины в 1П2011 выросло на 23.4% г/г – до 3.7 млрд долл. Экспорт услуг вырос на 21.6% г/г – до 6.55 млрд долл., импорт – на 19.4% г/г – до 2.85 млрд долл. Наибольший удельный вес в общем объеме украинского экспорта составляли транспортные услуги (68.8%), разные деловые, профессиональные и технические (12.7%) услуги, а импорта – транспортные (23.5%), финансовые (18.4%), разные деловые, профессиональные и технические (16.9%) услуги.

Экспорт услуг вырос на 21.6% г/г – до 6.55 млрд долл., импорт – на 19.4% г/г – до 2.85 млрд долл.

Наше мнение: Данная статистика подтверждает наш прогноз. Мы прогнозируем рост экспорта услуг в 2011 году в среднем на 15% г/г – до 13.4 млрд долл., а импорта услуг – на 17% г/г, до 6.4 млрд долл. При этом рост положительного сальдо внешней торговли услугами Украины составит 13% г/г (7 млрд долл.).

Машиностроение

Крюковский ВСЗ [KVBZ UK, ПОКУПАТЬ] за 7М2011 увеличил выпуск грузовых вагонов на 18%

Крюковский вагоностроительный завод [KVBZ UK, ПОКУПАТЬ] за 7М2011 увеличил выпуск грузовых вагонов на 18% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – до 6167 единиц. Всего в июле было выпущено 1010 вагонов, что на 23% больше, чем в прошлом месяце. В то же время производство пассажирских вагонов снизилось в два раза – до пяти единиц.

Всего в июле было выпущено 1010 вагонов, что на 23% больше, чем в прошлом месяце.

Наше мнение: Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании и превышает наш средний ежемесячный прогноз производства вагонов в 2011 году на 7.4%, который составляет 840 единиц в месяц. Мы ожидаем, что компания увеличит годовое производство вагонов на 11% – до 10090 единиц. Рост производства подкреплен ажиотажным спросом и ростом цен на полувагоны, вследствие увеличения грузоперевозок на 11% в Украине и на 9% в России в 2010 году. При этом в январе-июне 2011 года перевозки грузов железнодорожным транспортом в Украине увеличились на 9.2% – до 224.5 млн тонн.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ без изменений.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
16.08.2011	11:30	Великобр.	Индекс потребительских цен м/м	июл	-	-0.2	0.0	%
16.08.2011	12:00	Еврозона	ВВП предварительный	2кв	-	0.3	0.8	%
16.08.2011	15:30	США	Число начатых строительств домов	июл	-	0.6	0.6	млн штук
16.08.2011	15:30	США	Количество разрешений на строительство домов - изменение, м/м	июл	-	-	1.3	%
16.08.2011	16:15	США	Промышленное производство	июл	-	0.5	0.2	%
15.08.2011	15:30	США	Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка	июн	-7.7	0.0	-3.8	пункты
15.08.2011	16:00	США	Чистый приток капитала	июн	-29.5	-	-67.5	млрд
15.08.2011	17:00	США	Индекс текущего состояния и ожиданий по	авг	15.0	15.0	15.0	пункты

СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
15.08.2011	CHON UK	BCA	Черкассыоблэнерго	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	Днепроэнерго	Компания назначила членом набсовета Александра Куца
08.08.2011	ODEN UK	BCA	Одессаоблэнерго	-
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	1.75	7 374	4.4%	BUY	2.97	69%	0.3	0.2	7.3	5.0	94.7	14.9
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	0.15	3 923	3.9%	BUY	0.24	58%	0.6	0.5	12.2	9.4	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	81.0	854	9.4%	BUY	180.5	123%	0.2	0.2	13.3	11.5	нег.	12752
Металлы, всего								0.3	0.3	8.8	6.8	53.7	4257.5
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	8.48	1 654	3.9%	BUY	26.09	208%	0.1	0.1	1.4	0.9	4.5	3.6
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.30	904	2.0%	BUY	0.92	207%	0.2	0.1	5.5	3.7	23.3	8.1
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	2.55	854	5.4%	BUY	9.48	272%	1.0	0.8	3.2	2.5	16.0	8.1
Северный ГОК	SGOK UK	10.59	24 400	0.6%	BUY	20.28	92%	1.8	1.6	2.8	2.4	4.5	3.8
Центральный ГОК	CGOK UK	6.75	7 910	0.5%	BUY	12.47	85%	1.4	1.3	2.6	2.5	3.9	3.6
Полтавский ГОК	PGOK UK	22.25	4 250	2.7%	BUY	57.12	157%	0.7	0.6	2.1	2.1	2.9	3.0
Фегтехро*	FXPO LN	6.32	3 721	21.4%	BUY	9.40	49%	2.2	2.1	4.4	4.4	6.2	6.1
Добыча, всего								0.9	0.8	3.2	2.6	9.1	4.9

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	670.0	3 998	6.0%	BUY	1744	160%	0.6	0.5	5.4	3.3	9.8	4.8
Центрэнерго	CEEN UK	10.36	3 828	21.7%	BUY	29.19	182%	0.6	0.5	9.9	4.7	21.4	8.3
Западэнерго	ZAEN UK	295.0	3 773	4.9%	BUY	433.2	47%	0.7	0.5	14.1	6.9	61.9	14.6
Донбассэнерго	DOEN UK	35.95	850	14.2%	BUY	143.3	299%	0.4	0.3	9.5	4.7	125.3	14.6
Генерация, всего								0.6	0.5	9.7	4.9	54.6	10.6
Днепрооблэнерго	DNON UK	167.0	1 001	9.1%	BUY	386.0	131%	0.1	0.1	2.8	1.9	15.0	10.1
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	3.40	424	14.5%	SELL	1.63	-52%	0.6	0.5	6.7	4.3	63.8	41.3
Крымэнерго	KREN UK	1.58	273	19.6%	BUY	3.58	126%	0.2	0.2	2.1	1.4	7.0	4.5
Хмельницоблэнерго	HMON UK	1.50	202	11.3%	BUY	3.54	136%	0.2	0.2	1.6	1.0	5.2	3.3
Винницаоблэнерго	VLEN UK	46.0	142	4.7%	BUY	207.0	350%	0.1	0.1	0.7	0.4	2.1	1.3
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	1.64	201	8.4%	BUY	4.76	190%	0.3	0.2	1.8	1.5	5.2	3.3
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	1.00	159	14.7%	BUY	1.46	46%	0.2	0.2	3.1	2.1	35.0	22.9
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	2.5	1.7	25.1	16.4

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	0.90	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
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 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
Укрнафта	UNAF UK	745.0	40 400	8.0%	SELL	645.4	-13%	1.9	1.7	7.5	6.6	11.0	9.7
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	3.47	596	50.4%	N/R	-	-	2.0	1.4	3.3	2.3	7.2	5.3
Нефть и газ, всего								1.4	1.2	5.6	4.6	8.9	7.5

Сельское хозяйство и пищевая промышленность

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
Славутич	SLAV UK	2.60	2 469	7.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	2.9	2.4	5.0	4.2
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	20.60	1 517	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	5.7	5.1	6.9	6.2
МХП*	MHPC LI	13.50	1 456	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.1	5.7	6.9	6.3
Авангард*	AVGR LI	11.55	738	22.5%	N/R	-	-	1.5	1.1	3.7	2.9	3.9	3.3
Креатив Груп	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	8.24	876	20.0%	BUY	22.06	168%	2.7	1.7	3.6	2.1	3.7	2.6
Астарт*	AST PW	23.93	598	37.0%	U/R	-	-	2.0	1.7	5.3	4.9	6.0	5.5
Милкилэнд*	MLK PW	9.61	300	22.4%	N/R	-	-	0.8	0.7	5.2	4.4	7.1	6.0
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	3.27	108	36.3%	BUY	5.18	58%	1.6	1.1	5.5	3.5	7.3	5.0
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.63	45	24.4%	BUY	8.10	208%	0.7	0.5	2.1	1.5	3.4	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								1.3	1.0	4.2	3.5	5.6	4.5

Строительство

Название	Тикер	Цена закр., долл.	Капита- лизация, млн долл.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
ТММ*	TR61 GR	1.74	90	13.0%	N/R	-	-	2.7	2.4	10.0	8.6	12.5	7.1
KDD Group*	KDDG LN	0.24	39	22.5%	BUY	1.03	333%	2.7	2.2	81.0	2.9	нег.	0.7
Строительство, всего								2.7	2.3	45.5	5.8	12.5	3.9

Банки

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.24	7 210	3.8%	BUY	0.58	141%	1.2	1.1	0.9	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.31	3 968	4.5%	BUY	0.83	166%	1.2	1.1	0.6	0.5	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.95	1 751	5.5%	BUY	4.71	60%	3.5	2.8	0.3	0.3	нег.	0.1%
Банки, всего								2.0	1.7	0.6	0.5	14.9%	16.7%

Машиностроение

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
Мотор Сич	MSICH UK	2514	5 224	24.0%	BUY	5805	131%	0.8	0.6	2.3	1.8	3.1	2.9
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	19.25	2 208	10.6%	BUY	53.68	179%	0.3	0.3	2.3	2.0	4.2	3.8
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	7.09	1 605	10.0%	BUY	13.36	88%	0.4	0.3	3.5	2.6	5.3	4.7
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.23	997	8.0%	HOLD	0.30	28%	0.8	0.6	8.7	6.5	нег.	54.3
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.80	614	4.7%	BUY	7.62	172%	0.5	0.3	7.6	4.6	12.7	6.1
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	6.20	441	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	8.3	8.4	6.9	5.0
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	0.63	10	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.1	12.1	нег.	нег.
Машиностроение, всего								0.6	0.5	6.3	5.1	5.8	10.1

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	0.47	8 803	7.2%	U/R	-	-	1.7	1.5	7.8	6.0	1379.2	21.7
Стирол	STIR UK	40.20	1 090	9.6%	BUY	126.1	214%	0.2	0.2	2.1	1.9	3.4	3.1
Всего								1.0	0.9	4.9	4.0	691.3	12.4

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
Тимур Артемьев	внутренние продажи	+380 44 207-0103	artemyev@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
Антон Левинский	портфельный управляющий	+380 44 207-0103	levinskiy@sokrat.com.ua

Интернет-трейдинг:

Светлана Опрощенко	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
Максим Юрченко	специалист департамента	+380 44 207-0100	yurchenko@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).