

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

- Промышленное производство в Украине выросло в июле на 8.7%
- Кернел договорился о покупке 100% акций российской компании

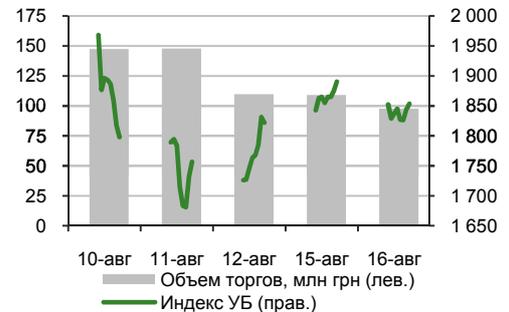
Русские масла

Обзор рынка

Во вторник, 16 августа, украинские фондовые биржи завершили торги со смешанной динамикой индексов. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 1.93%, до 1853.98, а индекс ПФТС вырос 0.30%, до 719.37. Большинство акций индексной корзины показало снижение на уровне 2-3%. Лидерами снижения стали акции Алчевского металлургического комбината (-4.07%), Авдеевского КХЗ (-3.88%) и Азовстали (-3.42%).

Европейские фондовые индексы сегодня снижались на фоне слабых данных по ВВП Еврозоны. В частности, ВВП Германии вырос всего лишь на 0.1% по сравнению с предыдущим кварталом, тогда как ожидался рост на 0.5%, эти данные разочаровали торговцев. Такой слабый показатель говорит о замедлении темпов развития самой крупной экономики в Еврозоне. Эти новости увели рынки США в минус на открытии. Масла в огонь подлила и статистика из США, которая засвидетельствовала рост импортных цен, а также снижение числа строительства новых домов в стране. Но в то же время стоит отметить, что подтверждение агентством Fitch рейтинга США на уровне AAA, а также рекордный рост промышленного производства в стране за последнее время несколько сдержали индексы от дальнейшего падения.

Сегодня будет опубликован индекс потребительских цен в Еврозоне, данные по уровню безработицы в Великобритании, а также индекс цен производителей в США.



Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 854	-1.9%	-19.5%	-24.1%
PFTS	719.4	0.3%	-19.9%	-26.2%
RTS	1 632	-1.4%	-15.5%	-7.5%
S&P 500	1 193	-1.0%	-9.4%	-5.2%
FTSE 100	5 358	0.1%	-8.3%	-9.2%
Dax	5 995	-0.5%	-17.0%	-13.3%
Nikkei	9 107	0.2%	-9.2%	-11.5%
MSCI FM	500	-0.1%	-7.8%	-16.6%
MSCI EM	1 019	0.5%	-10.3%	-11.5%
USD/UAH	8.00	-0.02%	0.0%	-0.7%
EUR/UAH	11.52	-0.3%	-2.1%	-8.8%
EUR/USD	1.44	-0.3%	2.0%	7.5%
Oil (WTI)	86.7	-1.4%	-10.5%	-7.4%
Gold	1 786	1.1%	12.3%	25.9%

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
Лидеры роста				
KREN UK	1.80	13.9%	-10.0%	45
DNEN UK	725.0	8.2%	-9.4%	10
CGOK UK	6.94	2.8%	0.9%	410
MMKI UK	0.41	2.5%	-10.9%	38
Лидеры падения				
KSOD UK	1.30	-35.0%	-47.7%	59
HRGZ UK	1.00	-33.3%	-60.0%	30
NVTR UK	0.65	-27.8%	-31.6%	6
DAKOR UK	10.50	-18.0%	-27.6%	1
Лидеры по объему торгов				
MSICH UK	2456	-2.3%	-20.6%	24 793
ALMK UK	0.15	-4.1%	-25.7%	23 101
CEEN UK	10.15	-2.1%	-19.5%	13 827

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	▶	Индексы отскакивают после сильного падения, но не следует ожидать устойчивых движений, скорее мы увидим движения то вверх то вниз по 1-2 дня.
AVDK UK	7.1	6.2	5.9	8.3	9.0	10.0	▶	Акция все еще слаба, необходимо более сильное основание. Вслучае продолжения снижения район 6.2 будет хорошим для покупок.
UNAF UK	716.1	643.8	607.3	824.9	933.8	-	▶	Акция встретила район 700 как поддержку, но в случае продолжения давления падение может продлиться в район 600 осенью.

Макроэкономика

Промышленное производство в Украине выросло в июле 2011 года на 8.7%

По данным Госкомстата, в июле 2011 года промышленное производство в Украине выросло на 8.7% г/г, при этом рост м/м составил 2.2%. Наибольшие темпы роста промышленного производства за 7М2011 зафиксированы в машиностроении – 20.5%. В химической и нефтехимической промышленности производство выросло на 19.1%, в производстве строительных материалов – на 13.2%, в деревообработке – на 12.9%, в легкой промышленности и металлургии – на 11.4%.

Наше мнение: Эта новость является ПОЗИТИВНОЙ, однако темп роста по сравнению с июнем замедлился на 0.2 п.п. В целом результаты роста промышленного производства за 7М2011 года выше наших ожиданий на 0.2 п.п. По результатам 2011 года мы оцениваем рост промышленного производства на уровне 8%.

Сельское хозяйство

Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] договорился о покупке 100% акций российской компании Русские масла

Агропромышленная компания Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] договорилась о покупке российского переработчика масличных культур – компании Русские масла, которая оценена на уровне 60 млн долл., при этом 15 млн долл. подлежат оплате денежными средствами. Общая перерабатывающая мощность трех маслоэкстракционных заводов, принадлежащих компании Русские масла, составляет 400 тыс тонн, а по рафинации и бутилированию – 100 тыс тонн масла в год. За счет нового приобретения Кернел ожидает рост EBITDA на уровне 20 млн долл. в ФГ2012.

Наше мнение: эта новость является ПОЗИТИВНОЙ для Кернела, так как компания диверсифицирует рынки производства и переработки подсолнечника. Не факт, что Кернел сможет так же эффективно использовать свои мощности в России, как в Украине, однако по ожиданиям компании Русские масла обеспечат солидную прибавку к EBITDA в ФГ2012, которая оценивается на уровне 355 млн долл. Данная покупка является довольно выгодной, так как одна тонна мощностей компании Русские масла оценена в 137 долл., тогда как за одну тонну переработки Black Sea Industries (BSI) было заплачено 280 долл. Однако стоит учитывать, что BSI более важный стратегический объект для Кернела. После завершения сделки собственные перерабатывающие мощности Кернела составят более 2.9 млн тонн в год.

В данный момент мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Кернела.

Наибольшие темпы роста промышленного производства за 7М2011 зафиксированы в машиностроении – 20.5%.

За счет нового приобретения Кернел ожидает рост EBITDA на уровне 20 млн долл. в ФГ2012.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
17.08.2011	11:30	Великобр.	Уровень безработицы	июн	-	7.7	7.7	%
17.08.2011	12:00	Еврозона	Индекс потребительских цен м/м	июл	-	-0.6	0.0	%
17.08.2011	15:30	США	Индекс цен производителей, м/м	июл	-	0.1	-0.4	%
16.08.2011	11:30	Великобр.	Индекс потребительских цен м/м	июл	0.0	-0.1	-0.1	%
16.08.2011	12:00	Еврозона	ВВП предварительный	2кв	0.2	0.3	0.8	%
16.08.2011	15:30	США	Число начатых строительств домов	июл	0.604	0.600	0.629	млн штук
16.08.2011	15:30	США	Количество разрешений на строительство домов - изменение, м/м	июл	-3.2	-	1.3	%
16.08.2011	16:15	США	Промышленное производство	июл	0.9	0.5	0.2	%

СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
15.08.2011	CHON UK	BCA	Черкасыоблэнерго	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	1.69	7 122	4.4%	BUY	2.97	75%	0.2	0.2	7.0	4.8	91.5	14.4
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	0.15	3 763	3.9%	BUY	0.24	64%	0.6	0.5	12.0	9.2	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	79.0	833	9.4%	BUY	180.5	129%	0.2	0.2	13.2	11.4	нег.	12437
Металлы, всего								0.3	0.3	8.7	6.7	52.3	4152.4
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	8.15	1 590	3.9%	BUY	26.09	220%	0.1	0.1	1.3	0.9	4.4	3.4
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	10.45	24 078	0.6%	BUY	20.28	94%	1.7	1.6	2.7	2.4	4.4	3.7
Центральный ГОК	CGOK UK	6.94	8 132	0.5%	BUY	12.47	80%	1.4	1.4	2.7	2.6	4.0	3.7
Полтавский ГОК	PGOK UK	20.41	3 898	2.7%	BUY	57.12	180%	0.7	0.6	2.0	2.0	2.6	2.8
Фегтехро*	FXPO LN	6.05	3 561	21.4%	BUY	9.40	55%	2.1	2.0	4.2	4.2	5.9	5.8
Добыча, всего								0.9	0.8	3.2	2.6	9.0	4.8

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	725.0	4 326	6.0%	BUY	1744	141%	0.6	0.5	5.8	3.6	10.7	5.1
Центрэнерго	CEEN UK	10.15	3 748	21.7%	BUY	29.19	188%	0.6	0.5	9.7	4.6	21.0	8.1
Западэнерго	ZAEN UK	290.5	3 716	4.9%	BUY	433.2	49%	0.6	0.5	13.9	6.8	60.9	14.4
Донбассэнерго	DOEN UK	34.99	827	14.2%	BUY	143.3	310%	0.4	0.3	9.3	4.6	122.0	14.2
Генерация, всего								0.6	0.5	9.7	4.9	53.6	10.5
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	1.80	311	19.6%	BUY	3.58	99%	0.2	0.2	2.3	1.5	8.0	5.2
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	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	1.65	202	8.4%	BUY	4.76	188%	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	1.07	2 780	8.2%	BUY	1.99	86%	0.6	0.5	2.9	2.5	4.3	3.6
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	3.65	1 460	6.1%	BUY	11.80	223%	0.4	0.3	1.9	1.7	4.4	2.9
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.65	130	12.4%	BUY	5.04	675%	0.1	0.1	0.6	0.6	1.4	1.0
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	22.00	23	24.8%	BUY	110.7	403%	0.2	0.2	2.3	2.4	3.1	2.0
Производство труб, всего								0.3	0.3	2.0	1.8	3.3	2.4

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	730.0	39 587	8.0%	SELL	645.4	-12%	1.8	1.6	7.3	6.4	10.7	9.5
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	3.44	590	50.4%	N/R	-	-	1.9	1.4	3.3	2.3	7.1	5.2
Нефть и газ, всего								1.4	1.1	5.5	4.5	8.8	7.4

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	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	21.89	1 612	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	6.0	5.4	7.3	6.6
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	3.8	3.0	4.1	3.4
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	8.03	853	20.0%	BUY	22.06	175%	2.6	1.7	3.5	2.0	3.6	2.5
Астарта*	AST PW	25.10	627	37.0%	U/R	-	-	2.1	1.7	5.5	4.9	6.3	5.7
Милкилэнд*	MLK PW	9.72	304	22.4%	N/R	-	-	0.8	0.7	5.2	4.4	7.2	6.1
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	59%	1.6	1.1	4.9	3.2	6.4	4.6
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.62	45	24.4%	BUY	8.10	209%	0.7	0.5	2.1	1.5	3.3	2.6
Лэндком*	LKI LN	0.10	44	34.1%	BUY	0.19	84%	1.2	1.1	3.4	2.9	8.8	6.7
Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего								1.3	1.0	4.2	3.5	5.6	4.5

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	1.69	87	13.0%	N/R	-	-	2.6	2.3	9.8	8.5	12.1	6.9
KDD Group*	KDDG LN	0.24	39	22.5%	BUY	1.03	332%	2.7	2.2	81.1	2.9	нег.	0.7
Строительство, всего								2.7	2.2	45.5	5.7	12.1	3.8

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	0.23	7 015	3.8%	BUY	0.58	148%	1.2	1.1	0.9	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.31	3 902	4.5%	BUY	0.83	170%	1.2	1.1	0.6	0.5	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.50	1 484	5.5%	BUY	4.71	88%	3.0	2.4	0.2	0.2	нег.	0.1%
Банки, всего								1.8	1.5	0.6	0.5	14.9%	16.7%

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	2456	5 104	24.0%	BUY	5805	136%	0.7	0.5	2.3	1.7	3.0	2.9
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	19.43	2 228	10.6%	BUY	53.68	176%	0.3	0.3	2.3	2.0	4.2	3.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	7.05	1 596	10.0%	BUY	13.36	89%	0.4	0.3	3.4	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	5.95	423	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	8.3	8.4	6.6	4.8
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	0.58	9	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.1	12.1	нег.	нег.
Машиностроение, всего								0.6	0.5	6.2	5.0	5.7	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	8 783	7.2%	U/R	-	-	1.7	1.5	7.7	6.0	1372.3	21.7
Стирол	STIR UK	39.30	1 066	9.6%	BUY	126.1	221%	0.2	0.2	2.4	2.1	4.4	4.1
Всего								1.0	0.9	5.1	4.1	688.3	12.9

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).