

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

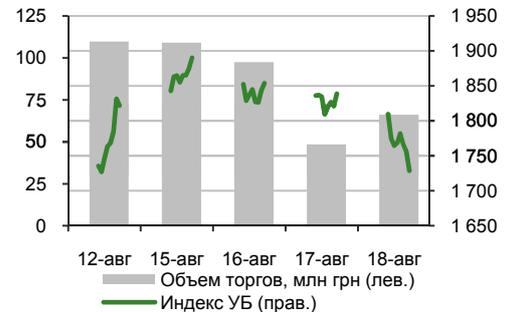
- Кернел привлек 500 млн долл. синдицированного кредита

## Обзор рынка

В четверг, 18 августа, украинские фондовые биржи завершили торги со снижением. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 5.06%, до 1738.36, а индекс ПФТС на 4.05%, до 685.3. Все акции индексной корзины показали снижение по итогам торгов, лидерами которого стали бумаги Стахановского вагоностроительного завода (-10.98%), заявившего о значительной задолженности по возмещению НДС. Также сильное снижение показали акции Алчевского меткомбината (-8.02%) и Западэнерго (-7.72%).

На протяжении всего дня над рынком витали негативные настроения, связанные с обеспокоенностью касательно будущего мировой экономики. В первую очередь, негативный фон создало выступление глав двух ФРБ США, которые заявили, что ФРС не должна проводить политику по защите инвесторов. Кроме этого ряд ведущих банков понизил прогноз роста мировой экономики в 2011-12 годах. В довершение всего статистика, вышедшая в США, оказалась хуже ожиданий рынка и подтвердила опасения относительно экономических проблем в стране. Сегодня стало известно, что число первичных обращений по безработице выросло за прошедшую неделю на 9 тыс. Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии снизился до рекордного уровня в августе, продажи домов на вторичном рынке также упали. Данные по индексу потребительских цен выросли на 0.5% против ожидавшихся 0.2%.

Сегодня будет опубликован индекс цен производителей по Германии за июль.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 738	-5.1%	-25.7%	-28.9%
PFTS	685.3	-4.0%	-23.6%	-29.7%
RTS	1 584	-4.8%	-19.1%	-12.0%
S&P 500	1 141	-4.5%	-14.0%	-9.3%
FTSE 100	5 092	-4.5%	-12.1%	-13.7%
Dax	5 603	-5.8%	-22.1%	-19.0%
Nikkei	8 944	-1.3%	-11.8%	-14.8%
MSCI FM	498	-0.6%	-6.5%	-17.1%
MSCI EM	995	-2.8%	-11.8%	-13.5%
USD/UAH	8.00	0.0%	-0.1%	-0.7%
EUR/UAH	11.47	-0.7%	-1.3%	-8.4%
EUR/USD	1.43	-0.6%	1.2%	7.0%
Oil (WTI)	82.4	-5.9%	-17.3%	-14.2%
Gold	1 824	1.8%	16.4%	30.1%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
HAON UK	1.45	3.6%	0.0%	211
LTPL UK	2.75	1.9%	-5.8%	2
DAKOR UK	11.68	1.6%	-26.4%	0
GFARM UK	80.80	0.2%	2.5%	6
<b>Лидеры падения</b>				
ZPST UK	3.00	-34.8%	-47.7%	3
AVTO UK	61.00	-30.3%	-47.4%	2
MTBD UK	130.06	-23.0%	-34.3%	0
DTRZ UK	17.00	-22.7%	-32.0%	7
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	2315	-5.9%	-25.4%	13 807
ALMK UK	0.13	-8.0%	-31.3%	13 581
CEEN UK	9.75	-4.7%	-21.7%	10 953

## 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	1698	1663	1634	2014	2120	2330	▶	От текущих 1700 возможно два сценария—остановка на 1700 и пара дней обратно в район 1850, либо проход ниже и достижение 1610
KVBZ UK	17.4	17.1	16.0	19.9	21.9	22.7	▶	Тенденция боковая, хотя вероятным выглядит продолжение снижения к 15.8, максимум 13.
SVGZ UK	5.1	4.7	4.1	6.0	6.5	6.7	▶	Также возможно довершение целей на 5.1, текущий предел на 3.8.

**Сельское хозяйство****Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] привлек 500 млн долл. синдицированного кредита**

Агропромышленная компания Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] привлекла синдицированный кредит на сумму 500 млн долл. Финансирование состоит из двух траншей: долгосрочного на 278 млн долл. (до 31 июля 2014) и краткосрочного – на 222 млн долл. (до 31 июля 2012). Полученные средства компания планирует направить на закупку и хранение семян подсолнечника, а также на производство подсолнечного масла и шрота с целью их реализации на внутреннем рынке или поставки на экспорт.

**Наше мнение:** эта новость - НЕЙТРАЛЬНАЯ для компании. Финансирование оборотного капитала с целью закупки сырья является нормальной практикой Кернела в текущих рыночных условиях, так как цена на семена подсолнечника за год выросла на 48% и на данный момент составляет 637 долл. за тонну (EXW, с НДС). В свою очередь, компании необходимо максимально использовать свои перерабатывающие мощности, которые она увеличила до 2.94 млн тонн семян подсолнечника в год. Данная сумма кредита позволит закупить порядка 785 тыс тонн семян подсолнечника по текущим ценам и загрузить мощности примерно на 26-27%.

В данный момент мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Кернела.

**Финансирование состоит из двух траншей: долгосрочного на 278 млн долл. (до 31 июля 2014) и краткосрочного – на 222 млн долл. (до 31 июля 2012).**

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
19.08.2011	09:00	Германия	Индекс цен производителей м/м	июл	-	0.1	0.1	%
18.08.2011	15:30	США	Индекс потребительских цен без учета	июл	225.9	225.8	225.7	пункты
18.08.2011	15:30	США	Количество первичных обращений за	-	408.0	400.0	395.0	тыс
18.08.2011	17:00	США	Продажи домов на вторичном рынке, м/м	июл	-3.5	3.8	-0.8	%
18.08.2011	17:00	США	Индекс деловой активности ФРБ	авг	-30.7	3.7	3.2	пункты

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
26.08.2011	CRGR UK	BCA	Креатив Груп	О предоставлении разрешения (согласия) на заключение ОАО Креатив Групп договора (-ов) поручительства

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
15.08.2011	CHON UK	BCA	Черкасыоблэнерго	Акционеры переизбрали членом набсовета Василия Богатыря.
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	1.59	6 701	4.4%	BUY	2.97	86%	0.2	0.2	6.6	4.5	86.1	13.5
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.44	5 443	0.8%	BUY	1.02	132%	0.1	0.1	2.8	1.6	14.0	5.8
Алчевский МК	ALMK UK	0.13	3 428	3.9%	BUY	0.24	80%	0.6	0.5	11.6	8.9	нег.	нег.
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	73.6	777	9.4%	BUY	180.5	145%	0.2	0.2	12.8	11.2	нег.	11590
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>8.5</b>	<b>6.6</b>	<b>50.0</b>	<b>3869.8</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	7.55	1 473	3.9%	BUY	26.09	246%	0.1	0.1	1.2	0.7	4.0	3.2
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	2.90	971	5.4%	BUY	9.48	227%	1.1	0.9	3.4	2.7	18.2	9.2
Северный ГОК	SGOK UK	9.80	22 580	0.6%	BUY	20.28	107%	1.6	1.5	2.6	2.3	4.2	3.5
Центральный ГОК	CGOK UK	6.99	8 191	0.5%	BUY	12.47	78%	1.5	1.4	2.7	2.6	4.0	3.8
Полтавский ГОК	PGOK UK	20.00	3 820	2.7%	BUY	57.12	186%	0.6	0.6	2.0	2.0	2.6	2.7
Фегтехро*	FXPO LN	5.34	3 143	21.4%	BUY	9.40	76%	1.8	1.8	3.7	3.6	5.2	5.2
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>9.1</b>	<b>4.8</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	687.0	4 100	6.0%	BUY	1744	154%	0.6	0.5	5.6	3.4	10.1	4.9
Центрэнерго	CEEN UK	9.75	3 601	21.7%	BUY	29.19	199%	0.6	0.5	9.4	4.5	20.1	7.8
Западэнерго	ZAEN UK	263.0	3 364	4.9%	BUY	433.2	65%	0.6	0.5	12.7	6.3	55.1	13.0
Донбассэнерго	DOEN UK	32.35	765	14.2%	BUY	143.3	343%	0.3	0.3	8.9	4.4	112.8	13.2
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>9.2</b>	<b>4.6</b>	<b>49.5</b>	<b>9.7</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	170.0	1 018	9.1%	BUY	386.0	127%	0.1	0.1	2.8	1.9	15.3	10.3
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	1.00	125	14.5%	BUY	1.63	63%	0.2	0.2	2.2	1.4	18.8	12.1
Крымэнерго	KREN UK	1.50	259	19.6%	BUY	3.58	139%	0.2	0.2	2.1	1.4	6.6	4.3
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	1.10	131	16.0%	BUY	4.54	313%	0.1	0.1	1.0	0.7	2.1	1.4
Житомироблэнерго	ZHEN UK	1.50	184	8.4%	BUY	4.76	217%	0.3	0.2	1.7	1.4	4.8	3.0
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.
<b>Распределение, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5</b>	<b>22.5</b>	<b>14.7</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	1.04	2 702	8.2%	BUY	1.99	92%	0.5	0.5	2.8	2.4	4.1	3.5
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	0.70	140	12.4%	BUY	5.04	620%	0.1	0.1	0.7	0.6	1.5	1.1
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	17.00	18	24.8%	BUY	110.7	551%	0.2	0.2	2.3	2.3	2.4	1.6
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.3</b>

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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Укрнафта	UNAF UK	664.8	36 048	8.0%	SELL	645.4	-3%	1.7	1.5	6.7	5.9	9.8	8.7
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	3.18	546	50.4%	N/R	-	-	1.8	1.2	3.0	2.1	6.6	4.8
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>5.2</b>	<b>4.2</b>	<b>8.3</b>	<b>7.0</b>

**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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Славутич	SLAV UK	2.73	2 593	7.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	3.1	2.5	5.2	4.4
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	21.55	1 588	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	5.9	5.3	7.2	6.5
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	12.49	798	22.5%	N/R	-	-	1.6	1.2	4.1	3.2	4.4	3.7
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	8.23	875	20.0%	BUY	22.06	168%	2.7	1.7	3.6	2.1	3.7	2.6
Астарт*	AST PW	25.78	645	37.0%	U/R	-	-	2.1	1.7	5.5	5.0	6.2	5.8
Милкилэнд*	MLK PW	9.48	296	22.4%	N/R	-	-	0.8	0.7	5.1	4.3	7.0	5.9
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	3.25	107	36.3%	BUY	5.18	59%	1.6	1.1	4.9	3.2	6.4	4.6
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.48	43	24.4%	BUY	8.10	226%	0.7	0.5	2.0	1.4	3.2	2.4
Лэндком*	LKI LN	0.09	39	34.1%	BUY	0.19	105%	1.0	1.0	3.0	2.7	7.9	6.1
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>5.5</b>	<b>4.5</b>

**Строительство**

Название	Тикер	Цена закр., долл.	Капитализация, млн долл.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								110	12П	110	12П	110	12П
ТММ*	TR61 GR	1.88	97	13.0%	N/R	-	-	2.8	2.4	10.3	8.9	13.5	7.6
KDD Group*	KDDG LN	0.24	39	22.5%	BUY	1.03	331%	2.7	2.2	81.1	2.9	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.7</b>	<b>2.3</b>	<b>45.7</b>	<b>5.9</b>	<b>13.5</b>	<b>4.2</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								110	12П	110	12П	110	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.22	6 661	3.8%	BUY	0.58	161%	1.1	1.0	0.8	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.29	3 688	4.5%	BUY	0.83	186%	1.1	1.0	0.5	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%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**Машиностроение**

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
Мотор Сич	MSICH UK	2315	4 811	24.0%	BUY	5805	151%	0.7	0.5	2.1	1.7	2.8	2.6
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.78	2 154	10.6%	BUY	53.68	186%	0.3	0.3	2.2	1.9	4.1	3.7
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	5.92	1 340	10.0%	BUY	13.36	126%	0.3	0.2	2.8	2.1	4.4	3.9
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.22	959	8.0%	BUY	0.30	33%	0.8	0.6	8.7	6.4	нег.	52.2
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.75	603	4.7%	BUY	7.62	177%	0.5	0.3	7.4	4.6	12.5	6.0
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.15	366	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	8.0	8.1	5.7	4.2
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
Азовобщесмаш	AZGM UK	5.50	256	5.4%	BUY	14.00	155%	0.3	0.2	6.7	4.9	4.7	1.6
МЗТМ	MZVM UK	0.58	9	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>6.1</b>	<b>4.9</b>	<b>5.2</b>	<b>9.5</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	0.46	8 539	7.2%	U/R	-	-	1.7	1.5	7.6	5.9	1334.2	21.1
Стирол	STIR UK	36.50	990	9.6%	BUY	126.1	246%	0.2	0.2	2.3	2.0	4.1	3.8
<b>Всего</b>								<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>4.9</b>	<b>3.9</b>	<b>669.1</b>	<b>12.5</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: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>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>
<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).