

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

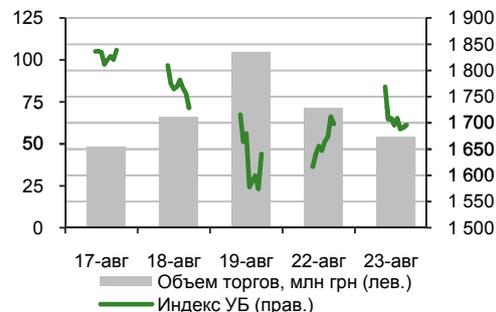
- Агрохолдинг Астарта в 1П2011 увеличил чистый доход на 17%

ОБЗОР РЫНКА

Во вторник, 23 августа, украинские фондовые индексы завершили торги со смешанной динамикой. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 0.19%, до 1696.64, а индекс ПФТС вырос на 2.47%, до 661.14. Среди предприятий индексной корзины на УБ лидерами роста стали акции Азовстали (+1.64%) и Центрэнерго (+0.73%), а наибольшее снижение показали бумаги Стахановского вагоностроительного завода (-4.85%) и Укрнафты (-1.46%).

Одним из факторов, оказавшим поддержку рынку, стали данные по индексу деловой активности в промышленности Китая, который оказался лучше ожиданий рынка. Кроме этого, преимущественно слабая макроэкономическая статистика по США за последнее время, в частности слабые данные по продажам нового жилья, дают повод инвесторам надеяться, что глава ФРС Бен Бернанке в пятницу прольет свет на будущее экономики страны. Ситуация в Европе вызывает все больше опасений. Так, сегодня стало известно, что индекс экономических ожиданий ZEW, вышедший в Германии, упал до -37.6%, тогда как ожидалось снижение до 25%.

Сегодня в Великобритании будет опубликован индекс розничных продаж за август, а в США выйдут данные по рынку труда.



Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 697	4.0%	-27.9%	-30.6%
PFTS	661	1.5%	-27.4%	-32.2%
RTS	1 601	1.4%	-19.4%	-9.9%
S&P 500	1 178	1.3%	-12.0%	-6.4%
FTSE 100	5 206	1.5%	-12.1%	-11.8%
Dax	5 681	2.7%	-22.6%	-17.8%
Nikkei	8 640	-1.1%	-12.7%	-14.2%
MSCI FM	494	0.2%	-7.8%	-17.7%
MSCI EM	978	-0.8%	-14.8%	-15.0%
USD/UAH	8.00	0.01%	-0.1%	-0.7%
EUR/UAH	11.53	-0.2%	-0.3%	-9.0%
EUR/USD	1.44	-0.2%	0.3%	7.7%
Oil (WTI)	85.2	-0.3%	-14.4%	-9.7%
Gold	1 759	-3.8%	8.0%	22.7%

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
Лидеры роста				
ZPST UK	5.49	83.0%	40.8%	2 000
HRGZ UK	1.50	50.0%	-40.0%	30
MZVM UK	0.66	20.0%	10.0%	6
GDGZ UK	350.0	16.7%	-12.5%	35
Лидеры падения				
DNSS UK	1700	-26.1%	-47.7%	2 047
SMEN UK	6.00	-14.4%	-40.0%	36
LTPL UK	2.51	-4.9%	-20.1%	183
SVGZ UK	5.10	-4.9%	-36.2%	478
Лидеры по объему торгов				
MSICH UK	2270	0.2%	-29.1%	14 574
ALMK UK	0.13	0.3%	-35.3%	9 837
CEEN UK	9.62	0.7%	-23.9%	7 685

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	1382	-	2014	2120	2330	▶	Основное падение закончилось и ближайшие пару недель рынок будет либо в широком боковике, либо восстановится в район 2000.
MSICH UK	2081	2010	-	2336	2471	2507	▶	Сейчас сложно предполагать о дальнейшей динамике, т.к. равно вероятен отход к 2500 (2630), либо повторный отход к 2080.
UTLM UK	0.450	0.417	-	0.542	0.590	0.632	▶	Акция нашла поддержку в районе 0.45 также в боковом коридоре 0.44-0.5.

Сельское хозяйство

Агрохолдинг Астарта [AST PW, ПЕРЕСМОТР] в 1П2011 увеличил чистый доход на 17%

Агрохолдинг Астарта [AST PW, ПЕРЕСМОТР] опубликовал финансовые результаты за 1П2011 года. По данным компании, чистая прибыль выросла на 39% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – до 116.1 млн евро, а маржа по чистой прибыли – на 7.7 п.п., до 66.8 млн евро. Доход холдинга вырос на 17% г/г – до 116.1 млн евро, операционная прибыль увеличилась на 38% г/г – до 59.4 млн евро. Показатель EBITDA вырос на 31% г/г и составил 66.8 млн евро, а маржа по EBITDA составила 57.5% (+ 6.2 п.п. г/г).

Наше мнение: Эта новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании. Основную долю продаж составил сахар и побочные продукты, однако эта доля сократилась с 75% до 67%, что было обусловлено ростом продаж зерновых, доля которых выросла на 7% в 1П2011 и составила 23% продаж, что отражает политику диверсификации компании. Животноводческая продукция принесла 9% дохода. В целом продажи зерновых выросли на 72% г/г, а молочной продукции - на 35%. При этом компания отметила снижение общих и административных затрат всего на 1% и рост коммерческих затрат на 0.4%. Стоит отметить, что значительную часть операционной прибыли в 1П2011 была получена за счет переоценки биологических активов, которая принесла дополнительно 27.8 млн евро по сравнению с 3.7 млн евро годом ранее. При этом скорректированные показатели указывают на небольшое снижение операционных показателей, которое можно объяснить ростом себестоимости продукции компании. Также компания увеличила мощности зернохранилищ до 360 тыс тонн, количество сельскохозяйственной техники - на 300 единиц.

Мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Астарты.

Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Астарты, млн евро.

	1П2010	1П2011	г/г	*2011П
Доход	99.3	116.1	17%	256.4
EBITDA	50.9	66.8	31%	100.9
Чистая прибыль	40.9	56.7	39%	75.2
Чистый долг	82.6	133.1	61%	96.6
Маржа по EBITDA	51.3%	57.5%	6.2 п.п.	39.4%
Маржа по чистой прибыли	41.1%	48.8%	7.7 п.п.	29.3%

Источник: Данные компании, *Bloomberg, оценка Сократ

Рост дохода компании в 1П2011 был обеспечен благодаря росту объемов продаж зерновых и масличных культур, а также благоприятными рыночными условиями

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
25.08.2011	09:00	Германи	Индекс потребительского доверия GfK	сен	5.2	5.2	5.40	пункты
25.08.2011	13:00	Великобр.	Индекс изменения объема розничных продаж СВИ	авг	-	-10.0	-5.00	пункты
25.08.2011	15:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	-	-	405.0	408.00	тыс
23.08.2011	10:30	Германи	Комбинированный индекс деловой активности	авг	51.3	-	52.20	пункты
23.08.2011	11:00	Еврозона	Комбинированный индекс деловой активности	авг	50.1	50.1	51.10	пункты
23.08.2011	12:00	Германия	Индекс экономических ожиданий инвесторов	авг	-37.6	-25.0	-15.10	пункты
23.08.2011	17:00	Еврозона	Индекс поребительского доверия	авг	-16.6	-	-11.40	пункты
23.08.2011	17:00	США	Продажи нового жилья	июл	0.2980	0.310	0.312	млн

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	Черкасьяоблэнерго	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	Астарт	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	1.61	6 768	4.4%	BUY	2.97	85%	0.2	0.2	8.5	5.8	нег.	42.1
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.40	4 949	0.8%	BUY	1.02	156%	0.1	0.1	2.6	2.0	20.6	11.3
Алчевский МК	ALMK UK	0.13	3 310	3.9%	BUY	0.24	87%	0.5	0.5	10.6	7.8	нег.	49.6
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	71.0	749	9.4%	BUY	180.5	154%	0.2	0.2	12.6	11.1	нег.	11181
Металлы, всего								0.3	0.2	8.6	6.6	20.6	2820.9
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	7.39	1 442	3.9%	BUY	26.09	253%	0.1	0.1	1.1	0.7	3.8	3.1
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	2.1	1.6	6.9	4.3
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	2.80	938	5.4%	BUY	9.48	238%	1.1	0.9	3.3	2.7	17.6	8.9
Северный ГОК	SGOK UK	9.45	21 774	0.6%	BUY	20.28	115%	1.6	1.4	2.5	2.2	4.0	3.4
Центральный ГОК	CGOK UK	6.84	8 015	0.5%	BUY	12.47	82%	1.4	1.4	2.7	2.6	3.9	3.7
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
Фегехро*	FXPO LN	5.56	3 270	21.4%	BUY	9.40	69%	1.9	1.8	3.9	3.8	5.4	5.4
Добыча, всего								0.9	0.8	3.1	2.5	8.0	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	670.0	3 998	6.0%	BUY	1744	160%	0.6	0.5	5.4	3.3	9.8	4.8
Центрэнерго	CEEN UK	9.62	3 554	21.7%	BUY	29.19	203%	0.6	0.5	9.3	4.4	19.9	7.7
Западэнерго	ZAEN UK	269.0	3 441	4.9%	BUY	433.2	61%	0.6	0.5	13.0	6.4	56.4	13.3
Донбассэнерго	DOEN UK	30.39	719	14.2%	BUY	143.3	372%	0.3	0.3	8.6	4.2	105.9	12.4
Генерация, всего								0.5	0.4	9.1	4.6	48.0	9.5
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	1.54	395	6.2%	BUY	4.11	167%	0.1	0.1	1.2	0.8	14.5	9.4
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	3.00	374	14.5%	SELL	1.63	-46%	0.5	0.4	5.9	3.8	56.3	36.4
Крымэнерго	KREN UK	1.60	277	19.6%	BUY	3.58	124%	0.2	0.2	2.1	1.4	7.1	4.6
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	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.
Распределение, всего								0.2	0.2	2.4	1.6	24.6	16.1

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	1.08	2 806	8.2%	BUY	1.99	85%	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	17.00	18	24.8%	BUY	110.7	551%	0.2	0.2	2.3	2.3	2.4	1.6
Производство труб, всего								0.3	0.3	1.9	1.8	3.1	2.3

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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укрнафта	UNAF UK	611.9	33 184	8.0%	HOLD	645.4	5%	1.5	1.4	6.2	5.4	9.0	8.0
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	3.15	540	50.4%	N/R	-	-	1.8	1.2	3.0	2.0	6.5	4.8
Нефть и газ, всего								1.3	1.0	5.0	4.1	8.0	6.7

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	
								11О	12П	11О	12П	11О	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	21.95	1 617	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	5.9	5.3	7.3	6.5
МХП*	MHPC LI	13.10	1 413	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.0	5.6	6.7	6.2
Авангард*	AVGR LI	11.55	738	22.5%	N/R	-	-	1.5	1.1	3.8	3.0	4.1	3.4
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	7.94	844	20.0%	BUY	22.06	178%	2.6	1.6	3.5	2.0	3.6	2.5
Астарт*	AST PW	27.21	680	37.0%	U/R	-	-	2.2	1.8	5.7	5.2	6.5	6.2
Милкилэнд*	MLK PW	9.28	290	22.4%	N/R	-	-	0.8	0.7	5.0	4.3	6.8	5.8
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	3.24	107	36.3%	BUY	5.18	60%	1.6	1.1	4.9	3.2	6.4	4.6
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.43	42	24.4%	BUY	8.10	234%	0.7	0.5	2.0	1.4	3.1	2.4
Лэндком*	LKI LN	0.08	37	34.1%	BUY	0.18	114%	1.0	0.9	3.2	2.4	10.4	5.3
Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего								1.3	1.0	4.2	3.4	5.7	4.4

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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
ТММ*	TR61 GR	1.78	92	13.0%	N/R	-	-	3.0	2.7	12.2	10.4	12.8	9.1
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								2.9	2.4	46.6	6.7	12.8	4.9

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, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.23	6 916	3.8%	BUY	0.58	151%	1.2	1.0	0.9	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.28	3 556	4.5%	BUY	0.83	196%	1.1	1.0	0.5	0.5	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.30	1 365	5.5%	BUY	4.71	105%	2.8	2.2	0.2	0.2	нег.	0.1%
Банки, всего								1.7	1.4	0.5	0.5	14.9%	16.7%

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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Мотор Сич	MSICH UK	2270	4 717	24.0%	BUY	5805	156%	0.7	0.5	2.1	1.6	2.7	2.5
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.58	2 131	10.6%	BUY	53.68	189%	0.3	0.3	2.2	1.9	4.0	3.7
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	5.10	1 155	10.0%	BUY	13.36	162%	0.2	0.2	2.4	1.7	3.8	3.4
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	2.51	550	4.7%	BUY	7.62	203%	0.4	0.3	6.9	4.3	11.4	5.5
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.16	367	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	8.0	8.1	5.7	4.2
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.19	425	9.2%	BUY	0.39	105%	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	0.66	10	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.1	12.1	нег.	нег.
Машиностроение, всего								0.5	0.4	6.0	4.8	5.0	9.4

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	8 586	7.2%	U/R	-	-	1.7	1.5	7.8	6.0	нег.	24.5
Стирол	STIR UK	35.19	955	9.6%	BUY	126.1	258%	0.2	0.2	2.2	1.9	3.9	3.7
Всего								0.9	0.9	5.0	4.0	3.9	14.1

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

	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).