

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

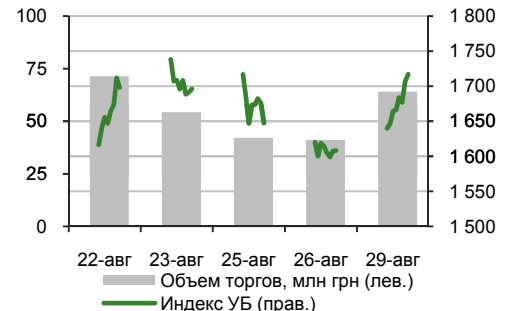
- Кернел опубликовал сильные финансовые результаты в ФГ2011

ОБЗОР РЫНКА

В понедельник, 29 августа, украинские фондовые индексы завершили торги значительным ростом. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 7.67%, до 1728.38 пунктов, а индекс ПФТС – на 4.56%, до 658.43 пунктов. Индекс УБ начал торги понедельника гэпом вверх и продолжил уверенное восхождение по диагонали. Среди предприятий индексной корзины лидерами роста стали акции Укрнафты (+15.81%) и Стирола (+12.04%). Хуже рынка выглядели бумаги Стахановского вагоностроительного завода (-1.00%) и Западэнерго (-0.71%).

Торги на фондовых площадках Европы и США проходили на позитивной территории в основном благодаря пятничному выступлению главы ФРС Бена Бернанке, в ходе которого он объявил, что регулятор готов вернуться к мерам количественного стимулирования в случае, если экономика продолжит находиться в предрецессионном состоянии. Инвесторы положительно отреагировали на оценку экономики США главой ФРС. Так же заокеанские инвесторы оценили как позитив меньший урон от урагана Айрин, который значительно утратил силу, и оценка возможных затрат на устранение его последствий и страховые выплаты была моментально понижена. Неплохим подспорьем для покупок стали макроэкономические данные о доходах и расходах потребителей в США. Однако к этим данным стоит относиться несколько скептически, так как во многом, затраты потребителей выросли лишь за счет покупки автомобилей и так называемого «предшкольного сезона». Также макростатистика зафиксировала рост ценового потребления, что является сигналом о начале инфляционных процессов. Из новостей Старого Света стоит отметить новость об объединении двух крупнейших банков Греции, что предало уверенность финансовому сектору Еврозоны. Негативным фактором стала лишь информация о снижении показателя незавершенных сделок по продаже домов в США на 1.3% м/м.

Сегодня будет опубликован индекс потребительского доверия в США.



Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 728	7.7%	-25.3%	-29.3%
PFTS	658	4.6%	-26.4%	-32.5%
RTS	1 668	4.5%	-14.9%	-5.5%
S&P 500	1 210	2.8%	-6.4%	-3.8%
FTSE 100	5 130	0.0%	-11.8%	-13.1%
Dax	5 670	2.4%	-20.8%	-18.0%
Nikkei	8 851	0.6%	-8.9%	-12.4%
MSCI FM	499	1.2%	-5.9%	-16.8%
MSCI EM	1 005	2.9%	-11.7%	-12.8%
USD/UAN	8.00	0.04%	0.04%	-0.7%
EUR/UAN	11.60	0.1%	-1.9%	-9.6%
EUR/USD	1.45	0.1%	2.0%	8.5%
Oil (WTI)	87.3	2.2%	-8.9%	-7.3%
Gold	1 788	-2.2%	10.3%	26.3%

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
Лидеры роста				
UNAF UK	643.0	15.8%	-22.5%	2 103
STIR UK	36.94	12.0%	-32.1%	1 058
MZVM UK	0.67	11.7%	-14.1%	5.7
KREN UK	1.55	10.7%	-24.4%	7.8
Лидеры падения				
ENMA UK	0.60	-49.2%	-47.4%	50
DAKOR UK	7.50	-25.0%	-37.5%	2.0
KIGA UK	1.05	-25.0%	-36.4%	10
NITR UK	3.05	-16.4%	-32.2%	58
Лидеры по объему торгов				
MSICH UK	2316	4.8%	-26.2%	15 932
CEEN UK	10.08	7.9%	-20.5%	11 203
ALMK UK	0.13	7.2%	-32.7%	10 163

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	1700	1500	1380	1900	2015	2120	▶	Появляется возможность восстановления до середины сентября и района 1900, но глобально – тренд нисходящий
PGOK UK	19.10	-	-	30.70	38.50	42.30	▶	Акция достигла район 20, но еще слаба. Возможен отскок в район 25-27
SGOK UK	9.20	-	-	10.00	10.30	11.40	▶	Сильный район 9.0 достигнут и мы наблюдаем отскок вероятно в район 10, возможно 11.4. Но основной тренд пока нисходящий

Сельское хозяйство

Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] опубликовал сильные финансовые результаты в ФГ2011

Агропромышленная компания Кернел [KER PW, ПЕРЕСМОТР] опубликовала сильные финансовые результаты в ФГ2011 (июль 2011 – июнь 2011). По данным компании чистый доход вырос на 86.8% по сравнению с аналогичным периодом 2010 финансового года – до 1 906.2 млн долл. Показатель EBITDA увеличился на 62.8% г/г и составил 309.3 млн долл., а маржа по EBITDA сократилась на 2.4 п.п., до 16.2%. Чистая прибыль выросла на 43.4% г/г – до 217.6 млн долл., а чистая рентабельность составила 11.4% (-3.5 п.п. г/г).

Наше мнение: эта новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании, так как текущие результаты лучше наших ожиданий и отражают рост в каждом сегменте хозяйственной деятельности компании, за исключением продаж зерновых (-18.7% г/г) и услуг экспортных терминалов (-34.6% г/г) в силу действовавших экспортных квот. Переработка семян подсолнечника, а также производство подсолнечного масла (наливом) продемонстрировали значительный рост на 65.7% и 124.3% соответственно. Продажи масла выросли благодаря увеличению мощностей компании, однако это отразилось и на увеличении общих и административных издержек. В целом, компания продемонстрировала сильные финансовые результаты в ФГ2011, однако маржа по EBITDA сократилась из-за возросшей конкуренции на рынке масличных, в частности в приобретении семян подсолнечника. В 2012 финансовом году в компании ожидают такие основные показатели: 2.3 млрд долл. дохода, 370.0 млн долл. EBITDA и 255.0 млн долл. чистой прибыли.

В данный момент мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Кернела.

Компания продемонстрировала сильные финансовые результаты в ФГ2011, однако маржа по EBITDA сократилась в силу возросшей конкуренции на рынке масличных, в частности в приобретении семян подсолнечника.

Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Кернела, млн долл.

	ФГ2010	ФГ2011	г/г	ФГ2012П	ФГ2012П (Кернел)
Чистый доход	1 020.5	1 906.2	86.8%	2 230.0	2 300.0
EBITDA	190.0	309.3	62.8%	361.2	370.0
Чистая прибыль	151.7	217.6	43.4%	246.8	255.0
Чистый долг	285.6	301.0	5.4%	184.3	-
Маржа по EBITDA	18.6%	16.2%	-2.4 п.п.	16.2%	16.1%
Маржа по чистой прибыли	14.9%	11.4%	-3.5 п.п.	11.1%	11.1%

Источник: Данные компании, Bloomberg, оценка Сократ

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
30.08.2011	11:00	Италия	Розничные продажи м/м	июн	-	0.1	-0.1	%
29.08.2011	11:00	США	Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller	2Кв	-	-8.30	-5.06	%
29.08.2011	15:30	США	Индекс потребительского доверия	авг	-	0.4	-0.2	%
29.08.2011	11:00	Италия	Индекс потребительского доверия	авг	100.3	102.0	103.7	пункты
29.08.2011	15:30	США	Личные расходы м/м	июл	0.8	0.5	-0.2	%
29.08.2011	15:30	США	Личные доходы м/м	июл	0.3	0.3	0.1	%
29.08.2011	17:00	США	Незавершенные сделки по продаже домов м/м	июл	-1.0	-1.3	2.4	%

СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
30.08.2011	AVGR LI	BCA	Авангард	Утверждение передаточного акта
31.08.2011	ODEN UK	BCA	Одессаобленерго	Утверждение результатов и отчета о результатах закрытого размещения акций

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
26.08.2011	CRGR UK	BCA	Креатив Груп	-
15.08.2011	CHON UK	BCA	Черкассьюбленерго	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	Одессаобленерго	-
04.08.2011	CHEON UK	ECA	Черниговобленерго	Собрание не состоялось из-за отсутствия кворума
02.08.2011	POON UK	ECA	Полтаваобленерго	Собрание не состоялось из-за отсутствия кворума

BCA - внеочередное собрание акционеров
 ECA - ежегодное собрание акционеров

КОРПОРАТИВНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Дата	Тикер	Название компании	Отчетность
30.08.2011	AVGR LI	Авангард	Финансовые результаты за 1П2011
07.09.2011	MAYA GR	Мрия	Финансовые результаты за 1П2011

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	1.63	6 853	4.4%	BUY	2.97	82%	0.2	0.2	8.6	5.8	нег.	42.7
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.35	4 330	0.8%	BUY	1.02	192%	0.1	0.1	2.2	1.5	18.0	9.9
Алчевский МК	ALMK UK	0.13	3 356	3.9%	BUY	0.24	84%	0.5	0.5	10.7	7.8	нег.	50.3
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	74.9	790	9.4%	BUY	180.5	141%	0.2	0.2	12.9	11.2	нег.	11795
Металлы, всего								0.3	0.2	8.6	6.6	18.0	2974.4
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	7.62	1 486	3.9%	BUY	26.09	242%	0.1	0.1	1.2	0.8	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	2.1	1.6	6.9	4.3
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	2.44	817	5.4%	BUY	9.48	288%	1.0	0.8	3.1	2.4	15.3	7.8
Северный ГОК	SGOK UK	9.75	22 465	0.6%	BUY	20.28	108%	1.6	1.4	2.5	2.2	4.1	3.5
Центральный ГОК	CGOK UK	6.79	7 957	0.5%	BUY	12.47	84%	1.4	1.3	2.7	2.5	3.9	3.7
Полтавский ГОК	PGOK UK	20.10	3 839	2.7%	BUY	57.12	184%	0.6	0.6	2.0	2.0	2.6	2.7
Фегехро*	FXPO LN	5.67	3 338	21.4%	BUY	9.40	66%	2.0	1.9	4.0	3.9	5.5	5.5
Добыча, всего								0.9	0.8	3.1	2.5	7.8	4.7

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	635.0	3 789	6.0%	BUY	1744	175%	0.6	0.5	5.2	3.2	9.3	4.5
Центрэнерго	CEEN UK	10.08	3 722	21.7%	BUY	29.19	190%	0.6	0.5	9.7	4.6	20.8	8.0
Западэнерго	ZAEN UK	263.1	3 365	4.9%	BUY	433.2	65%	0.6	0.5	12.7	6.3	55.2	13.0
Донбассэнерго	DOEN UK	30.70	726	14.2%	BUY	143.3	367%	0.3	0.3	8.6	4.3	107.0	12.5
Генерация, всего								0.5	0.4	9.1	4.6	48.1	9.5
Днепрооблэнерго	DNON UK	162.0	971	9.1%	BUY	386.0	138%	0.1	0.1	2.7	1.8	14.6	9.8
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	1.55	268	19.6%	BUY	3.58	131%	0.2	0.2	2.1	1.4	6.9	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	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	1.91	228	16.0%	BUY	4.54	138%	0.2	0.2	1.8	1.2	3.6	2.4
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	2.4	1.6	24.7	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	1.02	2 650	8.2%	BUY	1.99	95%	0.5	0.4	2.8	2.3	4.1	3.4
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	3.05	1 220	6.1%	BUY	11.80	287%	0.3	0.3	1.7	1.5	3.7	2.4
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.82	164	12.4%	BUY	5.04	515%	0.1	0.1	0.8	0.7	1.7	1.3
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	1.7	3.0	2.2

Источник: Bloomberg, оценка Сократ

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

Нефть и газ

Название	Тикер	Цена закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
Укрнафта	UNAF UK	643.0	34 869	8.0%	SELL	645.4	0%	1.6	1.4	6.5	5.7	9.5	8.4
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	3.12	535	50.4%	N/R	-	-	1.7	1.2	3.0	2.0	6.5	4.7
Нефть и газ, всего								1.3	1.0	5.1	4.2	8.2	6.8

Сельское хозяйство и пищевая промышленность

Название	Тикер	Цена закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11O	12П	11O	12П	11O	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	23.38	1 722	66.6%	U/R	-	-	1.1	0.9	6.3	5.6	7.8	7.0
МХП*	MHPC LI	12.75	1 375	30.6%	U/R	-	-	1.9	1.8	5.9	5.5	6.5	6.0
Авангард*	AVGR LI	11.50	735	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	8.00	849	20.0%	BUY	22.06	176%	2.6	1.7	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	9.25	289	22.4%	N/R	-	-	0.8	0.7	5.0	4.2	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	3.16	104	36.3%	BUY	5.18	64%	1.5	1.1	4.7	3.1	6.2	4.4
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.46	42	24.4%	BUY	8.10	230%	0.7	0.5	2.0	1.4	3.1	2.4
Лэндком*	LKI LN	0.08	36	34.1%	BUY	0.18	115%	1.0	0.9	3.2	2.4	10.3	5.3
Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего								1.3	1.0	4.2	3.5	5.7	4.4

Строительство

Название	Тикер	Цена закp., долл.	Капитализация, млн долл.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
ТММ*	TR61 GR	1.72	89	13.0%	N/R	-	-	3.0	2.7	12.1	10.2	12.3	8.8
KDD Group*	KDDG LN	0.24	39	22.5%	BUY	1.03	335%	2.7	2.2	81.0	2.9	нег.	0.7
Строительство, всего								2.9	2.4	46.5	6.6	12.3	4.7

Банки

Название	Тикер	Цена закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.23	6 745	3.8%	BUY	0.58	158%	1.1	1.0	0.8	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.28	3 491	4.5%	BUY	0.83	202%	1.0	0.9	0.5	0.4	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.34	1 389	5.5%	BUY	4.71	101%	2.8	2.3	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 закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
Мотор Сич	MSICH UK	2316	4 812	24.0%	BUY	5805	151%	0.7	0.5	2.1	1.6	2.8	2.5
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	17.75	2 036	10.6%	BUY	53.68	202%	0.3	0.2	2.1	1.8	3.8	3.5
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.65	1 053	10.0%	BUY	13.36	187%	0.2	0.2	2.1	1.5	3.5	3.1
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.23	974	8.0%	BUY	0.30	31%	0.8	0.6	8.7	6.4	нег.	53.0
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.62	574	4.7%	BUY	7.62	191%	0.5	0.3	7.2	4.4	11.9	5.7
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	425	9.2%	BUY	0.39	105%	1.0	0.8	2.7	2.5	2.4	1.9
Азовошлемаш	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	0.67	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	5.1	9.5

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	
								11O	12П	11O	12П	11O	12П
Укртелеком	UTLM UK	0.46	8 605	7.2%	BUY	0.86	86%	1.2	1.3	5.2	4.3	3.3	10.6
Стирол	STIR UK	36.94	1 002	9.6%	BUY	126.1	241%	0.2	0.1	2.1	1.2	3.3	2.5
Всего								0.7	0.7	3.6	2.7	3.3	6.6

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
Тимур Артемьев	частные клиенты	+380 44 207-0103	artemyev@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
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).