

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

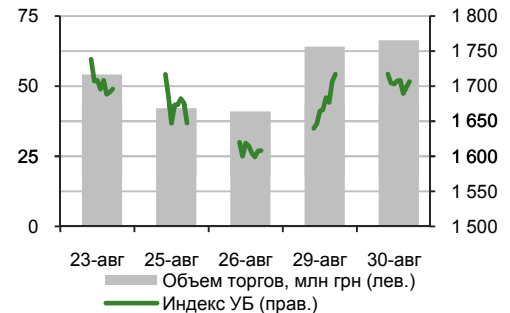
- Авангард в 1П2011 увеличил чистую прибыль на 8%

## ОБЗОР РЫНКА

Во вторник, 30 августа, украинские фондовые биржи завершили торги со смешанной динамикой индексов. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 1.71%, до 1698.79 пунктов, а индекс ПФТС вырос на 0.50%, до 661.72 пунктов. Большинство акций индексной корзины показало снижение на уровне 1-4%. Лидерами снижения стали акции Енакиевского металлургического завода (-5.07%), Стирола (-4.58%), Авдеевского КХЗ (-3.58%) и Укрнафты (-3.58%). Лучше рынка выглядели акции Западэнерго (+3.38%) и Стахановского ВСЗ (+3.16%).

Основа для нисходящей динамики была положена макростатистикой из Еврозоны. Индексы потребительских ожиданий, экономических ожиданий и делового климата оказались ниже ожиданий, что и увело основные фондовые индексы Европы в красную зону. Несколько поубавил аппетиты медведей индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller в США, продемонстрировав рост цен на жилье. Однако главной интригой дня оставался показатель потребительского доверия в США. Снижение значения индекса до 44.5 пунктов вызвало волну панических распродаж, после чего индекс S&P упал ниже психологически важного уровня в 1200 пунктов.

Сегодня будут опубликованы данные по уровню безработицы и индексу потребительских цен в Еврозоне, индексу деловой активности и уровню промышленных заказов в США.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 699	-1.7%	-26.6%	-30.5%
PFTS	662	0.5%	-26.0%	-32.1%
RTS	1 662	-0.3%	-14.8%	-5.4%
S&P 500	1 213	0.2%	-6.1%	-3.6%
FTSE 100	5 269	2.7%	-9.4%	-10.7%
Dax	5 644	-0.5%	-21.2%	-18.4%
Nikkei	8 954	1.2%	-9.2%	-12.7%
MSCI FM	501	0.3%	-5.6%	-16.5%
MSCI EM	1 014	0.9%	-10.9%	-12.0%
USD/UAH	7.99	-0.01%	0.06%	-0.6%
EUR/UAH	11.55	-0.5%	-1.2%	-9.0%
EUR/USD	1.44	-0.5%	1.3%	7.8%
Oil (WTI)	88.9	1.9%	-7.8%	-6.1%
Gold	1 835	2.6%	12.6%	29.0%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
UGRA UK	2.79	407.3%		76
DNEN UK	719.0	13.2%	-8.8%	1.4
DRMZ UK	1.90	12.4%	11.8%	18
MTBD UK	153.0	9.3%	-1.3%	0.3
<b>Лидеры падения</b>				
ZPVT UK	6.00	-20.0%	-50.0%	11
AZGM UK	4.50	-18.2%	-35.7%	55
DZVM UK	4.28	-14.6%		5
MZVM UK	0.60	-10.4%	-23.1%	13
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
ALMK UK	0.13	-3.3%	-34.9%	17 032
MSICH UK	2273	-1.9%	-27.6%	12 950
CEEN UK	9.91	-1.6%	-21.8%	10 220

## 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	1500	1380	-	1700	1900	2015	▶	Появляется возможность восстановления до середины сентября и района 1900, но глобально – тренд нисходящий
AVDK UK	7.10	6.20	5.90	8.30	9.00	10.00	▶	Акция все еще слаба, необходимо более сильное основание. В случае пробития 7.0 снижение продолжится в район 6.0
UNAF UK	600.0	500.0	390.0	650.0	715.0	825.0	▶	50% уровень был достигнут, откуда могли быть хорошие покупки. Сейчас акция останавливается, но есть вероятность повторного отхода в район 550

**Сельское хозяйство****Авангард [AVGR LI, Б/Р] в 1П2011 увеличил чистую прибыль на 8%**

Авангард [AVGR LI, Б/Р], ведущий украинский агрохолдинг, специализирующийся на производстве яйца в скорлупе и яичных продуктов, опубликовал финансовые результаты за 1П2011. По данным компании чистый доход вырос на 35% г/г – до 223.9 млн долл. Показатель EBITDA вырос на 44% г/г – до 91.2 млн долл., а маржа по EBITDA увеличилась на 3 п.п. г/г – до 41%. Чистая прибыль составила 67 млн долл., что на 8% больше аналогичного периода 2010 года. Однако чистая рентабельность сократилась на 7 п.п. г/г – до 30% из-за значительного снижения финансового дохода.

**Наше мнение:** Мы считаем эту новость ПОЗИТИВНОЙ, так как компания продемонстрировала сильные финансовые и операционные результаты. Все ключевые показатели характеризует хорошая динамика, однако финансовая прибыль составила всего 0.8 млн долл., что почти в 20 раз меньше, чем в 1П2010. Рост дохода был обеспечен ростом производства яиц на 51% в 1П2011 – до 2.88 млрд штук, по сравнению с 1.91 млрд штук в 1П2010, в основном благодаря увеличению поголовья птицы на 31% г/г – до 24.4 млн голов. Средняя цена реализации яйца и сухих яичных продуктов в 1П2011 выросла на 2% и составила 0.53 грн (без НДС) за штуку и 6.91 долл. за кг соответственно. Компания ожидает дальнейший рост как цен на куриное яйцо, так и уровня потребления во 2П2011. Доля продаж продукции компании в торговых сетях выросла с 7% в 1П2010 до 30% в 1П2011, при этом компания планирует удерживать данный уровень и в дальнейшем.

**Компания продемонстрировала сильные финансовые результаты в 1П2011, благодаря росту производства яиц на 51% г/г**

**Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Авангарда, млн долл.**

	1П2010	1П2011	г/г	2011П
Чистый доход	165.9	223.9	35.0%	576.8
EBITDA	63.5	91.2	43.6%	222.2
Чистая прибыль	61.9	67.0	8.2%	180.6
Маржа по EBITDA	38.3%	40.7%	2.5 п.п.	38.5%
Маржа по чистой прибыли	37.3%	29.9%	-7.4 п.п.	31.3%

Источник: Данные компании, Bloomberg, оценка Сократ

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
31.08.2011	12:00	Еврозона	Уровень безработицы	июл	-	9.9	9.9	%
31.08.2011	12:00	Еврозона	Прогноз ИПЦ Еврозоны, г/г	авг	-	2.5	2.5	%
31.08.2011	16:45	США	Индекс деловой активности	авг	-	53.3	58.8	пункты
31.08.2011	17:00	США	Промышленные заказы	июл	-	1.9	-0.8	%
30.08.2011	11:00	Италия	Розничные продажи м/м	июн	-0.2	0.1	-0.1	%
30.08.2011	16:00	США	Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller	2Кв	-5.88	-8.30	-5.06	%
30.08.2011	17:00	США	Индекс потребительского доверия	авг	44.5	52.0	59.5	пункты

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
31.08.2011	ODEN UK	BCA	Одессаобленерго	Утверждение результатов и отчета о результатах закрытого размещения акций

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
29.08.2011	AVGR LI	ECA	Авангард	Утвердили годовой отчет компании за 2010 год, выбрали нового аудитора (KPMG Limited)
26.08.2011	CRGR UK	BCA	Креатив	-
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	Одессаобленерго	-
04.08.2011	CHEON UK	ECA	Черниговоблэнерго	Собрание не состоялось из-за отсутствия кворума

BCA - внеочередное собрание акционеров  
 ECA - ежегодное собрание акционеров

**КОРПОРАТИВНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ**

Дата	Тикер	Название компании	Отчетность
07.09.2011	MAYA GR	Мрия	Финансовые результаты за 1П2011

## ОЦЕНКА И РЕКОМЕНДАЦИИ

## Горно-металлургический комплекс

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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Азовсталь	AZST UK	1.62	6 810	4.4%	BUY	2.97	83%	0.2	0.2	8.5	5.8	нег.	42.4
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.34	4 206	0.8%	BUY	1.02	201%	0.1	0.1	2.1	1.5	17.5	9.6
Алчевский МК	ALMK UK	0.13	3 245	3.9%	BUY	0.24	91%	0.5	0.5	10.5	7.7	нег.	48.6
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	71.1	750	9.4%	BUY	180.5	154%	0.2	0.2	12.6	11.1	нег.	11196
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>8.4</b>	<b>6.5</b>	<b>17.5</b>	<b>2824.2</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	7.35	1 434	3.9%	BUY	26.09	255%	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	2.45	820	5.4%	BUY	9.48	287%	1.0	0.8	3.1	2.4	15.4	7.8
Северный ГОК	SGOK UK	9.99	23 018	0.6%	BUY	20.28	103%	1.7	1.5	2.6	2.3	4.2	3.5
Центральный ГОК	CGOK UK	6.92	8 109	0.5%	BUY	12.47	80%	1.4	1.4	2.7	2.6	4.0	3.7
Полтавский ГОК	PGOK UK	19.30	3 686	2.7%	BUY	57.12	196%	0.6	0.6	1.9	1.9	2.5	2.6
Фегтехро*	FXPO LN	5.93	3 488	21.4%	BUY	9.40	59%	2.1	2.0	4.2	4.1	5.8	5.7
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>7.9</b>	<b>4.7</b>

## Энергетика

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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Днепроэнерго	DNEN UK	719.0	4 291	6.0%	BUY	1744	143%	0.6	0.5	5.8	3.5	10.6	5.1
Центрэнерго	CEEN UK	9.91	3 661	21.7%	BUY	29.19	195%	0.6	0.5	9.6	4.6	20.5	7.9
Западэнерго	ZAEN UK	272.0	3 479	4.9%	BUY	433.2	59%	0.6	0.5	13.1	6.5	57.0	13.5
Донбассэнерго	DOEN UK	30.25	715	14.2%	BUY	143.3	374%	0.3	0.3	8.6	4.2	105.4	12.3
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>9.2</b>	<b>4.7</b>	<b>48.4</b>	<b>9.7</b>
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	1.48	256	19.6%	BUY	3.58	142%	0.2	0.2	2.0	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	1.91	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.
<b>Распределение, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>2.4</b>	<b>1.6</b>	<b>24.7</b>	<b>16.1</b>

## Производство труб

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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Харьцызский ТЗ	HRTR UK	1.00	2 598	8.2%	BUY	1.99	99%	0.5	0.4	2.7	2.3	4.0	3.3
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	0.83	166	12.4%	BUY	5.04	507%	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
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>

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	620.0	33 622	8.0%	SELL	645.4	4%	1.5	1.4	6.2	5.5	9.1	8.1
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	3.20	549	50.4%	N/R	-	-	1.8	1.2	3.0	2.1	6.7	4.9
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>5.1</b>	<b>4.1</b>	<b>8.2</b>	<b>6.8</b>

**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	2.90	2 754	7.2%	U/R	-	-	0.9	0.7	3.2	2.7	5.6	4.6
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	23.28	1 715	66.6%	U/R	-	-	1.1	0.9	6.2	5.6	7.7	7.0
МХП*	MHPC LI	13.15	1 418	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.0	5.6	6.7	6.2
Авангард*	AVGR LI	12.01	767	22.5%	N/R	-	-	1.5	1.1	4.0	3.0	4.3	3.6
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	8.00	850	20.0%	BUY	22.06	176%	2.6	1.7	3.5	2.0	3.6	2.5
Астарта*	AST PW	28.31	708	37.0%	U/R	-	-	2.3	1.9	5.9	5.3	6.8	6.5
Милкилэнд*	MLK PW	9.02	282	22.4%	N/R	-	-	0.8	0.7	4.9	4.1	6.6	5.7
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	3.15	104	36.3%	BUY	5.18	65%	1.5	1.1	4.7	3.1	6.2	4.4
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.56	44	24.4%	BUY	8.10	217%	0.7	0.5	2.1	1.5	3.3	2.5
Лэндком*	LKI LN	0.08	36	34.1%	BUY	0.18	116%	1.0	0.9	3.2	2.4	10.3	5.3
<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>5.8</b>	<b>4.5</b>

**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	1.63	85	13.0%	N/R	-	-	2.9	2.6	11.8	10.0	11.7	8.3
KDD Group*	KDDG LN	0.24	38	22.5%	BUY	1.03	336%	2.7	2.2	81.0	2.9	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.8</b>	<b>2.4</b>	<b>46.4</b>	<b>6.5</b>	<b>11.7</b>	<b>4.5</b>

**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	0.22	6 595	3.8%	BUY	0.58	164%	1.1	1.0	0.8	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.27	3 428	4.5%	BUY	0.83	207%	1.0	0.9	0.5	0.4	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.44	1 448	5.5%	BUY	4.71	93%	2.9	2.4	0.2	0.2	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**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	2273	4 722	24.0%	BUY	5805	155%	0.7	0.5	2.0	1.5	2.7	2.5
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	17.70	2 030	10.6%	BUY	53.68	203%	0.3	0.2	2.1	1.8	3.8	3.5
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.80	1 087	10.0%	BUY	13.36	178%	0.2	0.2	2.2	1.6	3.6	3.2
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	2.60	570	4.7%	BUY	7.62	193%	0.4	0.3	7.1	4.4	11.8	5.7
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	6.00	427	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	8.3	8.4	6.7	4.9
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	4.50	209	5.4%	BUY	14.00	211%	0.3	0.2	6.5	4.8	3.9	1.3
МЗТМ	MZVM UK	0.60	9	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.1	12.1	нег.	нег.
<b>Машиностроение, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>6.0</b>	<b>4.8</b>	<b>5.0</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	0.45	8 509	7.2%	BUY	0.86	88%	1.2	1.3	5.2	4.3	3.2	10.5
Стирол	STIR UK	35.25	956	9.6%	BUY	126.1	258%	0.2	0.1	2.0	1.1	3.1	2.4
<b>Всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>3.6</b>	<b>2.7</b>	<b>3.2</b>	<b>6.5</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**

	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>

**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>Тимур Артемьев</b>	частные клиенты	+380 44 207-0103	<a href="mailto:artemyev@sokrat.com.ua">artemyev@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).