

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

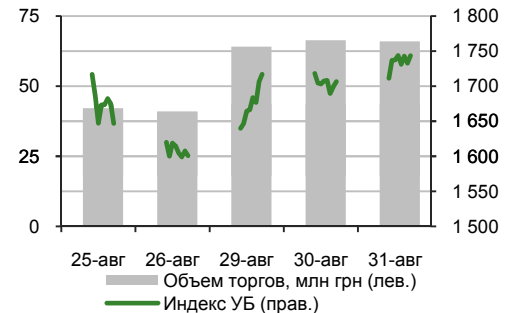
- Украина может отменить пошлины на экспорт зерна в сентябре

## ОБЗОР РЫНКА

В среду, 31 августа, украинские фондовые биржи завершили торги ростом. Согласно результатам торгов, индекс Украинской биржи вырос на 2.65%, до 1743.82, а индекс ПФТС на 4.78%, до 693.32. Все акции индексной корзины Украинской биржи закрылись в зеленой зоне, а лидерами роста стали акции Укрсоцбанка (+5.37%), Азовстали (+5.31%) и Центрэнерго (+4.48%).

Рост финансовым рынкам обеспечили представители ФРС США, которые намекнули на возможность скорого принятия новых мер стимулирования экономики. Подобные заявления перекрыли даже негативные статистические данные из Еврозоны об увеличении уровня безработицы. Также поддержку рынкам оказали данные о динамике занятости в США. Так, индикатор ADP оказался меньше ожиданий, однако продемонстрировал положительную динамику и зафиксировал 91 тыс новых рабочих мест в августе. Чикагский индекс деловой активности тоже вышел ниже ожиданий, но оказался лучше, чем прогнозировали аналитики. Данные о промышленных заказах в США за июль – неоднозначны. С одной стороны, они продемонстрировали рост, а с другой – данные за июнь были пересмотрены в сторону понижения.

Сегодня в центре внимания инвесторов будет статистика рынка труда в США и значение индекса деловых условий ISM, а также показатель деловой активности Еврозоны и ВВП Германии.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 744	2.7%	-24.8%	-28.6%
PFTS	693	4.8%	-23.0%	-28.9%
RTS	1 702	2.4%	-14.6%	-4.2%
S&P 500	1 219	0.5%	-5.3%	-3.1%
FTSE 100	5 395	2.4%	-6.6%	-8.6%
Dax	5 785	2.5%	-16.8%	-16.3%
Nikkei	8 955	0.01%	-9.1%	-11.4%
MSCI FM	503	0.4%	-5.1%	-16.2%
MSCI EM	1 033	1.9%	-10.0%	-10.3%
USD/UAH	8.00	0.1%	-0.14%	-0.8%
EUR/UAH	11.50	-0.4%	-0.8%	-8.6%
EUR/USD	1.44	-0.5%	0.8%	7.3%
Oil (WTI)	88.8	-0.1%	-6.6%	-5.7%
Gold	1 826	-0.5%	12.5%	28.2%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
ZATR UK	2.00	48.1%	-	2
KRHLB UK	9.65	37.7%	-	18
KFTP UK	57.00	26.4%	9.6%	11
NITR UK	3.70	21.3%	-17.8%	15
<b>Лидеры падения</b>				
DOGZ UK	0.01	-92.9%	-	50
AZGM UK	2.60	-42.2%	-62.9%	41
HAON UK	1.15	-25.3%	-20.7%	36
ZPVT UK	5.00	-16.7%	-58.3%	5
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	2311	1.7%	-26.4%	17 322
AZST UK	1.71	5.3%	-26.1%	12 500
ALMK UK	0.13	2.1%	-33.6%	9 525

## 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	1700	1500	1380	1900	2015	2120	▶▲	Постепенно подтверждается возможность отскока вверх к 1900
BAVL UK	0.210	0.200	0.172	0.229	0.285	0.340	▶	Текущая формация может быть либо хорошим основанием либо коррекцией. При активном росте возможны покупки до 0.25, а сильным уровнем является 0.28
LTPL UK	2.80	2.50	2.00	3.50	4.30	4.60	▶	Акция в боковом движении, возможен отход в район 3.2, сильным сопротивлением является 3.5

## Сельское хозяйство

### Украина может отменить пошлины на экспорт зерна в сентябре

Согласно заявлению министра Минагрополитики Анатолия Присяжнюка, таможенные пошлины на экспорт зерновых культур могут быть отменены в сентябре. Также министр выступает за возврат НДС тем экспортерам, которые купили зерно непосредственно у сельхозпроизводителей. Отмена пошлин на экспорт зерна возможна после принятия соответствующего закона Верховной Радой, которая начинает работу 6 сентября. Также отмену экспортных пошлин поддерживает Украинский союз промышленников и предпринимателей с целью активизации экспорта зерна нового урожая.

Напомним, что экспортные пошлины были установлены на следующие культуры: пшеница (9%, но не менее 17 евро за тонну), кукуруза (12%, но не менее 20 евро за тонну) и ячмень (14%, но не менее 23 евро за тонну).

**Наше мнение:** Данная новость является умеренно ПОЗИТИВНОЙ, так как отмена экспортных пошлин позволит Украине нарастить объемы экспорта в текущем маркетинговом году (июль 2011 – июнь 2012), ведь в июле экспорт снизился в 5 раз по сравнению с июнем и составил порядка 330 тыс тонн зерновых. Также это может отразиться на повышении закупочных цен на зерновые, что позволит увеличить и стабилизировать доходы сельхозпроизводителей, которые напрямую работают с зернотрейдерами. Мы ожидаем, что в текущем МГ Украина сможет экспортировать порядка 22-23 млн тонн зерновых. Конечный объем экспорта будет напрямую зависеть от скорости отмены экспортных пошлин.

Мы считаем, что экспортные пошлины будут отменены в ближайшее время, так как правительство заинтересовано не только в стабилизации сельскохозяйственного сектора, но и в сокращении дефицита торгового баланса Украины.

**Пошлины могут быть отменены в ближайшее время, так как правительство заинтересовано не только в стабилизации сельскохозяйственного сектора, но и в сокращении дефицита торгового баланса Украины.**

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
01.09.2011	09:00	Германия	ВВП окончательный, г/г	2Кв	-	2.8	-	%
01.09.2011	11:00	Еврозона	PMI: Производственный индекс	авг	-	49.7	49.7	пункты
01.09.2011	15:30	США	Первичные заявки на пособие по безработице	27 авг	-	410	417	тыс
01.09.2011	17:00	США	ISM: Индекс деловой активности в производственном секторе	авг	-	48.5	50.9	пункты
31.08.2011	12:00	Еврозона	Уровень безработицы	июл	10.0	9.9	9.9	%
31.08.2011	12:00	Еврозона	Прогноз ИПЦ Еврозоны, г/г	авг	2.5	2.5	2.5	%
31.08.2011	16:45	США	Индекс деловой активности	авг	56.5	53.3	58.8	пункты
31.08.2011	17:00	США	Промышленные заказы	июл	2.4	2.0	-0.8	%

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
-	-	-	-	-

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
31.08.2011	ODEN UK	BCA	Одессаобленерго	-
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	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	-

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.	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	1.71	7 172	4.4%	BUY	2.97	74%	0.2	0.2	9.0	6.1	нег.	44.6
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.37	4 577	0.8%	BUY	1.02	176%	0.1	0.1	2.4	1.7	19.0	10.5
Алчевский МК	ALMK UK	0.13	3 312	3.9%	BUY	0.24	87%	0.5	0.5	10.6	7.8	нег.	49.6
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	71.2	751	9.4%	BUY	180.5	153%	0.2	0.2	12.6	11.1	нег.	11214
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>8.6</b>	<b>6.7</b>	<b>19.0</b>	<b>2829.6</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	7.46	1 455	3.9%	BUY	26.09	250%	0.1	0.1	1.1	0.7	3.9	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	10.38	23 916	0.6%	BUY	20.28	95%	1.7	1.5	2.7	2.4	4.4	3.7
Центральный ГОК	CGOK UK	7.10	8 320	0.5%	BUY	12.47	76%	1.5	1.4	2.8	2.6	4.1	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
Фегехро*	FXPO LN	6.13	3 609	21.4%	BUY	9.40	53%	2.1	2.0	4.3	4.2	6.0	5.9
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.5</b>	<b>7.9</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	735.0	4 386	6.0%	BUY	1744	137%	0.7	0.5	5.9	3.6	10.8	5.2
Центрэнерго	CEEN UK	10.35	3 825	21.7%	BUY	29.19	182%	0.6	0.5	9.9	4.7	21.4	8.3
Западэнерго	ZAEN UK	275.0	3 517	4.9%	BUY	433.2	58%	0.6	0.5	13.2	6.5	57.7	13.6
Донбассэнерго	DOEN UK	31.00	733	14.2%	BUY	143.3	362%	0.3	0.3	8.7	4.3	108.1	12.6
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>9.4</b>	<b>4.8</b>	<b>49.5</b>	<b>9.9</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	160.0	959	9.1%	BUY	386.0	141%	0.1	0.1	2.7	1.8	14.4	9.7
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	1.15	295	6.2%	BUY	4.11	258%	0.1	0.1	0.8	0.5	10.8	7.0
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	1.26	218	19.6%	BUY	3.58	184%	0.2	0.1	1.9	1.2	5.6	3.6
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	1.91	228	16.0%	BUY	4.54	138%	0.2	0.2	1.8	1.2	3.6	2.4
Житомироблэнерго	ZHEN UK	1.70	208	8.4%	BUY	4.76	180%	0.3	0.2	1.9	1.5	5.4	3.4
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>24.4</b>	<b>15.9</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	1.07	2 780	8.2%	BUY	1.99	86%	0.6	0.5	2.9	2.5	4.3	3.6
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	3.70	1 480	6.1%	BUY	11.80	219%	0.4	0.3	1.9	1.7	4.4	3.0
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.79	158	12.4%	BUY	5.04	538%	0.1	0.1	0.8	0.7	1.7	1.2
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>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.3</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	635.0	34 435	8.0%	SELL	645.4	2%	1.6	1.4	6.4	5.6	9.3	8.3
Галнафтогаз	GLNG UK	0.19	3 710	8.5%	N/R	-	-	0.5	0.4	5.9	4.6	8.6	7.4
JKX Oil&Gas*	JKX LN	3.05	524	50.4%	N/R	-	-	1.7	1.2	2.9	2.0	6.4	4.6
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>5.1</b>	<b>4.1</b>	<b>8.1</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	22.86	1 684	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	6.1	5.5	7.6	6.8
МХП*	MHPC LI	13.70	1 478	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.2	5.8	7.0	6.5
Авангард*	AVGR LI	12.20	779	22.5%	N/R	-	-	1.5	1.1	4.0	3.1	4.3	3.6
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	7.93	842	20.0%	BUY	22.06	178%	2.6	1.6	3.5	2.0	3.6	2.5
Астарт*	AST PW	28.78	720	37.0%	U/R	-	-	2.3	1.9	5.9	5.4	6.9	6.6
Милкилэнд*	MLK PW	8.55	267	22.4%	N/R	-	-	0.7	0.6	4.7	4.0	6.3	5.4
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	3.14	104	36.3%	BUY	5.18	65%	1.5	1.1	4.7	3.1	6.2	4.4
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.67	46	24.4%	BUY	8.10	204%	0.7	0.6	2.2	1.6	3.4	2.6
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	1.68	87	13.0%	N/R	-	-	3.0	2.6	11.9	10.1	12.0	8.5
KDD Group*	KDDG LN	0.24	38	22.5%	BUY	1.03	336%	2.7	2.2	80.9	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>12.0</b>	<b>4.6</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	0.23	6 802	3.8%	BUY	0.58	156%	1.1	1.0	0.8	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.28	3 612	4.5%	BUY	0.83	192%	1.1	1.0	0.5	0.5	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>1.5</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	2311	4 802	24.0%	BUY	5805	151%	0.7	0.5	2.1	1.6	2.8	2.5
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	16.99	1 948	10.6%	BUY	53.68	216%	0.3	0.2	2.0	1.7	3.7	3.4
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.87	1 103	10.0%	BUY	13.36	174%	0.2	0.2	2.3	1.6	3.6	3.2
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.23	1 010	8.0%	HOLD	0.30	26%	0.8	0.6	8.8	6.5	нег.	55.0
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.86	627	4.7%	BUY	7.62	166%	0.5	0.4	7.7	4.7	13.0	6.2
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.59	397	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	8.2	8.3	6.2	4.5
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
Азовобщешмаш	AZGM UK	2.60	121	5.4%	BUY	14.00	438%	0.2	0.2	6.2	4.6	2.2	0.7
МЗТМ	MZVM UK	0.66	10	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>4.8</b>	<b>9.7</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	0.47	8 713	7.2%	BUY	0.86	84%	1.2	1.3	5.3	4.4	3.3	10.8
Стирол	STIR UK	35.99	976	9.6%	BUY	126.1	250%	0.2	0.1	2.0	1.1	3.2	2.5
<b>Всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>3.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>	<b>6.6</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).