

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

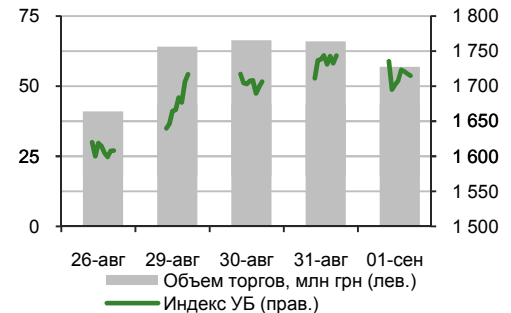
- Агротон увеличил чистую прибыль на 21.8% в 1П2011

## ОБЗОР РЫНКА

В четверг, 1 сентября, украинские фондовые биржи завершили торги разнонаправлено. Согласно результатам торгов, индекс Украинской биржи упал на 1.75%, до 1713.39, а индекс ПФТС вырос на 0.63%, до 697.68. Среди акций индексной корзины лидерами снижения стали акции Стирола (-5.22%), Стахановского вагоностроительного завода (-4.91%) и Енакиевского металлургического завода (-3.60%). Лучше рынка выглядели акции Укрнафты (+0.79%).

На западных рынках доминировали медведи, так как статистические данные о деловой активности в Еврозоне разочаровали инвесторов. За исключением Германии, индивидуальные индексы стран Еврозоны оказались ниже 50 пунктов, что характерно для экономик, находящихся в стадии рецессии. В дальнейшем внимание инвесторов переключилось на США, где были опубликованы данные о первичных обращениях за пособиями по безработице. Эти данные оказались немного лучше ожиданий аналитиков, однако остались выше 400 тыс. Большинство игроков вчера воздержались от покупок в ожидании сегодняшней макростатистики из США.

Сегодня в США будут опубликованы данные по уровню безработицы за август.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 713	-1.7%	-26.0%	-29.9%
PFTS	698	0.6%	-22.3%	-28.4%
RTS	1 704	0.1%	-14.0%	-4.4%
S&P 500	1 204	-1.2%	-4.0%	-4.2%
FTSE 100	5 419	0.4%	-5.2%	-8.2%
Dax	5 731	-0.9%	-15.7%	-17.1%
Nikkei	9 061	1.2%	-9.1%	-12.5%
MSCI FM	501	-0.3%	-5.6%	-16.5%
MSCI EM	1 038	0.5%	-7.9%	-9.8%
USD/UAH	8.01	0.1%	-0.1%	-0.8%
EUR/UAH	11.41	-0.7%	-0.5%	-8.0%
EUR/USD	1.43	-0.8%	0.4%	6.5%
Oil (WTI)	88.9	0.1%	-5.9%	-6.1%
Gold	1 826	0.02%	10.1%	28.8%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
DAKOR UK	9.70	29.7%	-28.1%	0.1
KSTL UK	3.05	22.0%	-12.9%	7.6
ENMA UK	0.70	16.7%	-38.6%	7.0
KREN UK	1.40	11.1%	-31.7%	0.1
<b>Лидеры падения</b>				
DTRZ UK	14.00	-17.6%	-44.0%	1.0
DNEN UK	690.0	-6.1%	-13.4%	0.7
SMASH UK	5.25	-6.1%	-7.9%	0.3
MZVM UK	0.62	-6.1%	-16.2%	2.2
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	2291	-0.9%	-27.7%	11 585
ALMK UK	0.13	-2.2%	-35.8%	11 183
CEEN UK	10.08	-2.7%	-20.9%	11 069

## 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	▶	Сценарий прежний
KVBZ UK	16.00	13.00	-	17.40	21.90	26.30	▶	Тенденция боковая, район 15.8 как ожидалось достигнут, максимум еще возможен ход к 13 откуда будут хорошие покупки, но пока акция все еще слаба
SVGZ UK	4.10	3.80	-	4.70	5.10	6.00	▼	Акция слаба, возможно довершение целей на 4.1, текущий предел на 3.8

**Сельское хозяйство****Агротон [AGT PW, Б/Р] увеличил чистую прибыль на 21.8% в 1П2011**

Агротон [AGT PW, Б/Р], диверсифицированный вертикально интегрированный сельскохозяйственный производитель, опубликовал сильные финансовые результаты за 1П2011. Чистый доход компании вырос на 48.5% г/г – до 95.0 млн долл., показатель EBITDA увеличился на 3.4% г/г – до 38.8 млн долл., однако маржа по EBITDA снизилась на 17.8 п.п. и составила 40.9% соответственно. Чистая прибыль выросла на 21.8% г/г – до 34.2 млн долл., однако чистая рентабельность упала на 7.9 п.п. г/г, до 36%.

**Наше мнение:** Мы считаем эту новость умеренно ПОЗИТИВНОЙ для компании, так как Агротон значительно увеличил чистый доход от продаж, который вырос на 228% г/г – до 64.5 млн долл., в основном благодаря росту цен на семена подсолнечника и пшеницы в 1П2011 на 94% и 96% г/г соответственно. Продажи подсолнечника выросли в 8.5 раз г/г и составили 50.8 тыс тонн, а пшеницы – на 32%, до 54.6 тыс тонн. Доход от переоценки биологических активов сократился на 31.3% г/г и составил 30.4 млн долл. или 32% от общего дохода. Компания продолжает демонстрировать хорошие финансовые результаты благодаря высоким рыночным ценам на пшеницу и семена подсолнечника. Агротон планирует расширить земельный банк на 50 тыс га в текущем году – до 162 тыс га.

**Доход от продаж зерновых увеличился на 228% г/г – до 64.5 млн долл. благодаря реализации запасов пшеницы и подсолнечника прошлого года**

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

	1П2010	1П2011	г/г	2011П*
Чистый доход	64.0	95.0	48.5%	99.9
EBITDA	37.6	38.8	3.4%	23.3
Чистая прибыль	28.1	34.2	21.8%	17.7
Чистый долг	2.7	16.1	489.3%	-18.2
Маржа по EBITDA	58.7%	40.9%	-17.8 п.п.	23.3%
Маржа по чистой прибыли	43.9%	36.0%	-7.9 п.п.	17.7%

Источник: Данные компании, \*Bloomberg, оценка Сократ

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
02.09.2011	11:30	Великобр.	PMI: Индекс деловой активности в строительном секторе	авг	-	53.2	53.5	пункты
02.09.2011	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, г/г	июл	-	6.1	5.9	%
02.09.2011	15:30	США	Уровень безработицы	авг	-	9.1	9.1	%
01.09.2011	09:00	Германия	ВВП окончательный, г/г	2Кв	2.8	2.8	2.8	%
01.09.2011	11:00	Еврозона	PMI: Производственный индекс	авг	49	49.7	49.7	пункты
01.09.2011	15:30	США	Первичные заявки на пособие по безработице	27 авг	409	410	417.0	тыс
01.09.2011	17:00	США	ISM: Индекс деловой активности в производственном секторе	авг	50.6	48.5	50.9	пункты

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
14.09.2011	STIR UK	BCA	Стирол	Внесение изменений в устав компании, избрание нового хранителя ценных бумаг

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	1.67	7 021	4.4%	BUY	2.97	78%	0.2	0.2	8.8	6.0	нег.	43.7
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	3 240	3.9%	BUY	0.24	91%	0.5	0.5	10.5	7.7	нег.	48.6
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	68.7	724	9.4%	BUY	180.5	163%	0.2	0.2	12.4	11.0	нег.	10811
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>8.5</b>	<b>6.6</b>	<b>19.0</b>	<b>2728.3</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	7.21	1 406	3.9%	BUY	26.09	262%	0.1	0.1	1.1	0.7	3.7	3.0
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	10.26	23 640	0.6%	BUY	20.28	98%	1.7	1.5	2.7	2.4	4.3	3.6
Центральный ГОК	CGOK UK	7.40	8 671	0.5%	BUY	12.47	69%	1.5	1.5	2.9	2.8	4.2	4.0
Полтавский ГОК	PGOK UK	21.49	4 105	2.7%	BUY	57.12	166%	0.7	0.6	2.1	2.1	2.8	2.9
Фегтехро*	FXPO LN	6.21	3 657	21.4%	BUY	9.40	51%	2.2	2.1	4.4	4.3	6.1	6.0
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.6</b>	<b>8.0</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	690.0	4 118	6.0%	BUY	1744	153%	0.6	0.5	5.6	3.4	10.1	4.9
Центрэнерго	CEEN UK	10.08	3 723	21.7%	BUY	29.19	190%	0.6	0.5	9.7	4.6	20.8	8.0
Западэнерго	ZAEN UK	268.0	3 428	4.9%	BUY	433.2	62%	0.6	0.5	12.9	6.4	56.2	13.3
Донбассэнерго	DOEN UK	30.28	716	14.2%	BUY	143.3	373%	0.3	0.3	8.6	4.2	105.6	12.3
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>9.2</b>	<b>4.7</b>	<b>48.2</b>	<b>9.6</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	1.22	313	6.2%	BUY	4.11	237%	0.1	0.1	0.9	0.6	11.5	7.4
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	1.40	242	19.6%	BUY	3.58	156%	0.2	0.2	2.0	1.3	6.2	4.0
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>24.5</b>	<b>16.0</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	0.82	164	12.4%	BUY	5.04	515%	0.1	0.1	0.8	0.7	1.7	1.3
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	14.00	15	24.8%	BUY	110.7	691%	0.2	0.2	2.2	2.3	2.0	1.3
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.0</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 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	640.0	34 706	0.5%	SELL	645.4	1%	1.6	1.4	6.4	5.6	9.4	8.4
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	2.87	493	50.4%	N/R	-	-	1.7	1.2	3.1	2.0	6.6	4.8
<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	22.69	1 671	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	6.1	5.5	7.5	6.8
МХП*	MHPC LI	13.51	1 457	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.1	5.7	6.9	6.4
Авангард*	AVGR LI	12.20	779	22.5%	N/R	-	-	1.5	1.1	4.0	3.1	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	7.86	835	20.0%	BUY	22.06	181%	2.6	1.6	3.4	2.0	3.5	2.5
Астарт*	AST PW	27.95	699	37.0%	U/R	-	-	2.3	1.8	5.8	5.3	6.7	6.4
Милкилэнд*	MLK PW	8.28	259	22.4%	N/R	-	-	0.7	0.6	4.6	3.9	6.1	5.2
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	3.12	103	36.3%	BUY	5.18	66%	1.5	1.1	4.7	3.1	6.1	4.4
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.52	43	24.4%	BUY	8.10	222%	0.7	0.5	2.0	1.5	3.2	2.5
Лэндком*	LKI LN	0.08	36	34.1%	BUY	0.18	117%	1.0	0.9	3.2	2.4	10.2	5.2
<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>5.7</b>	<b>4.4</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	1.67	86	13.0%	N/R	-	-	2.9	2.6	11.9	10.1	11.9	8.5
KDD Group*	KDDG LN	0.23	38	22.5%	BUY	1.03	339%	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>11.9</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	0.22	6 721	3.8%	BUY	0.58	159%	1.1	1.0	0.8	0.8	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.28	3 593	4.5%	BUY	0.83	193%	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>1.4</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	2291	4 761	24.0%	BUY	5805	153%	0.7	0.5	2.1	1.5	2.7	2.5
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	17.25	1 978	10.6%	BUY	53.68	211%	0.3	0.2	2.0	1.7	3.7	3.4
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.63	1 048	10.0%	BUY	13.36	189%	0.2	0.2	2.1	1.5	3.5	3.1
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.23	978	8.0%	BUY	0.30	31%	0.8	0.6	8.7	6.4	нег.	53.2
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.76	605	4.7%	BUY	7.62	176%	0.5	0.3	7.5	4.6	12.5	6.0
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.25	373	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	8.1	8.2	5.8	4.3
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	0.62	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>5.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.7</b>	<b>9.4</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	8 558	7.2%	BUY	0.86	87%	1.2	1.3	5.2	4.3	3.3	10.6
Стирол	STIR UK	34.11	925	9.6%	BUY	126.1	270%	0.2	0.1	1.9	1.1	3.0	2.3
<b>Всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>3.6</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</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).