

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

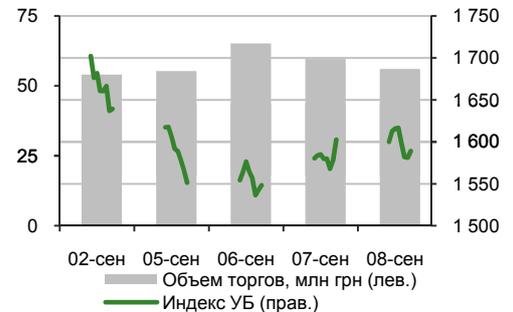
- ХК АвтоКрАЗ за 8М2011 увеличил производство автомобилей на 8.8% г/г

## ОБЗОР РЫНКА

В четверг, 8 сентября, торги на украинских биржах завершились снижением индексов. Согласно результатам торгов индекс УБ упал на 0.83%, до 1591.21 пунктов, а индекс ПФТС - на 0.24%, до 616.69 пунктов. Среди акций индексной корзины рост показали только акции Стахановского вагоностроительного завода (+1.5%), Азовстали (+0.73%) и Укрнафты (+0.05%). Лидерами снижения стали бумаги Укртелекома (-3.06%) и Стирала (-1.73%).

На зарубежных торговых площадках преобладали пессимистические настроения, связанные с неутешительной статистикой из Еврозоны. Вчера стало известно, что в июле профицит внешнеторгового баланса Германии снизился по сравнению с июнем, что оказалось хуже прогнозов аналитиков. Отрицательное сальдо торгового баланса Франции возросло до 6.5 млрд евро, тогда как ожидалось, что оно будет на уровне 5.9 млрд евро. Также негатива на рынок добавили и новости о понижении Европейским центральным банком прогноза роста ВВП Еврозоны. Макроэкономические данные из США не порадовали инвесторов. Данные от Министерства труда США в очередной раз засвидетельствовали проблемы на рынке труда. Рынок находится в ожидании выступления Барака Обамы, ведь президент США представит план по созданию новых рабочих мест, что может оказать существенную поддержку рынку труда США и привести к росту индексов.

Среди статистики сегодня стоит обратить внимание на индекс потребительских цен Германии, на данные по промышленному производству Франции и торговый баланс Великобритании.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 591	-0.8%	-17.2%	-34.9%
PFTS	617	-0.2%	-16.5%	-36.8%
RTS	1 675	0.3%	3.3%	-6.0%
S&P 500	1 186	-1.1%	1.1%	-5.7%
FTSE 100	5 340	0.4%	3.4%	-9.5%
Dax	5 408	0.1%	-8.6%	-21.8%
Nikkei	8 793	0.3%	-2.3%	-14.6%
MSCI FM	502	0.5%	1.8%	-16.3%
MSCI EM	1 014	0.4%	4.6%	-12.0%
USD/UAH	7.99	-0.1%	0.0%	-0.4%
EUR/UAH	11.1	-1.8%	3.5%	-5.4%
EUR/USD	1.39	-1.5%	-3.3%	3.9%
Oil (WTI)	89.1	-0.3%	12.0%	-5.5%
Gold	1 870	2.9%	8.0%	32.2%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
DTRZ UK	40.00	60.0%	60.0%	29
ENMA UK	0.67	42.6%	-39.1%	5.9
HAON UK	1.45	26.1%		98
MTBD UK	167.9	15.7%	-5.9%	18
<b>Лидеры падения</b>				
DVRB UK	6.14	-34.5%		21
MZVM UK	0.47	-21.7%	-27.7%	48
SMEN UK	5.25	-12.5%	-25.1%	6.3
KFTP UK	50.00	-12.3%	0.0%	55
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
ALMK UK	0.11	-0.5%	-27.6%	14 457
CEEN UK	9.59	-0.9%	-2.4%	10 831
MSICH UK	2170	-0.7%	-15.4%	10 311

## 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	1382	-	-	1698	2014	2120	▶ ▼	Тренд слабо нисходящий и признаков разворота пока нет
DOEN UK	-	-	-	28.2	38.9	40.5	▶	Акция достигла целей и может отскочить в район 41, но тренд пока нисходящий
ZAEN UK	195.0	161.8	-	214.1	239.7	291.5	▶ ▼	Пока тренд боковой, но выход выше 300 поставит сценарий снижения на пересмотр

**Машиностроение****ХК АвтоКрАЗ [KRAZ UK, ПЕРЕСМОТР] за 8М2011 увеличил производство автомобилей на 8.8% г/г**

Украинский производитель большегрузных автомобилей ХК АвтоКрАЗ [KRAZ UK, ПЕРЕСМОТР] в августе увеличил производство на 9.5% г/г – до 81 автомобиля. Компания за 8М2011 увеличила производство на 8.8% г/г – до 631 единиц.

**Компания за 8М2011 увеличила производство на 8.8% г/г – до 631 единиц.**

**Наше мнение:** Мы считаем, что данная новость умеренно НЕГАТИВНАЯ, так как по сравнению с июлем 2011 года компания сократила производство на 29%. Компания отмечает сокращение спроса на продукцию, что отражено в снижении годового плана производства на 9% – до 3 тыс автомобилей. Финансовые результаты за 1П2011 оказались хуже наших ожиданий, так как компания опубликовала данные о 58.4 млн грн убытка, при этом усиливается риск трансфертного ценообразования.

Мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям ХК АвтоКрАЗ.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
09.09.2011	09:00	Германия	Индекс потребительских цен (оконч.) м/м	авг	-	-0.1	-0.1	%
09.09.2011	09:45	Франция	Промышленное производство м/м	июл	-	0.4	-1.6	%
09.09.2011	11:30	Великобр.	Торговый баланс	июл	-	-	-8.87	млрд
08.09.2011	09:00	Германия	Торговый баланс	июл	10.1	11.2	11.5	млрд
08.09.2011	14:00	Еврозона	Ключевая ставка Банка Англии	сен	0.5	0.5	0.5	%
08.09.2011	14:45	Великобр.	Ключевая ставка ЕЦБ	сен	1.5	1.5	1.5	%
08.09.2011	15:30	США	Количество первичных обращений за	-	414	405	409	тыс
08.09.2011	15:30	США	Торговый баланс товаров и услуг	июл	-44.8	-51.0	-53.1	млрд

## 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	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	-

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	7 008	4.4%	BUY	2.97	78%	0.2	0.2	8.8	6.0	нег.	43.6
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.32	3 959	0.8%	BUY	1.02	219%	0.1	0.1	1.9	1.3	16.4	9.0
Алчевский МК	ALMK UK	0.11	2 962	3.9%	BUY	0.24	109%	0.5	0.5	10.2	7.5	нег.	44.4
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	60.1	634	9.4%	BUY	180.5	200%	0.2	0.2	11.8	10.6	нег.	9463
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>8.2</b>	<b>6.3</b>	<b>16.4</b>	<b>2389.9</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	7.14	1 393	3.9%	BUY	26.09	265%	0.1	0.1	1.1	0.7	3.8	3.0
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.29	873	2.0%	BUY	0.92	217%	0.2	0.1	5.3	3.6	22.5	7.8
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	2.33	780	5.4%	BUY	9.48	307%	1.0	0.8	3.0	2.4	14.6	7.4
Северный ГОК	SGOK UK	9.64	22 211	0.6%	BUY	20.28	110%	1.6	1.4	2.5	2.2	4.1	3.4
Центральный ГОК	CGOK UK	6.80	7 968	0.5%	BUY	12.47	83%	1.4	1.3	2.6	2.5	3.9	3.7
Полтавский ГОК	PGOK UK	19.00	3 629	2.7%	BUY	57.12	201%	0.6	0.6	1.9	1.9	2.4	2.6
Фегехро*	FXPO LN	6.12	3 600	21.4%	BUY	9.40	54%	2.1	2.0	4.3	4.2	5.8	5.9
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>7.7</b>	<b>4.6</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	577.9	3 449	6.0%	BUY	1744	202%	0.5	0.4	4.8	3.0	8.5	4.1
Центрэнерго	CEEN UK	9.59	3 544	21.7%	BUY	29.19	204%	0.6	0.5	9.5	5.2	19.8	7.7
Западэнерго	ZAEN UK	202.1	2 585	4.9%	BUY	433.2	114%	0.5	0.4	10.2	5.0	42.4	10.0
Донбассэнерго	DOEN UK	28.00	662	14.2%	BUY	143.3	412%	0.3	0.3	8.2	4.5	97.6	11.4
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>8.2</b>	<b>4.4</b>	<b>42.1</b>	<b>8.3</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	154.0	923	9.1%	BUY	386.0	151%	0.1	0.1	2.6	1.7	13.9	9.3
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	1.45	372	6.2%	BUY	4.11	184%	0.1	0.1	1.1	0.7	13.6	8.8
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	1.00	125	14.5%	BUY	1.63	63%	0.2	0.2	2.2	1.4	18.8	12.1
Крымэнерго	KREN UK	1.20	208	19.6%	BUY	3.58	198%	0.2	0.1	1.8	1.2	5.3	3.5
Хмельницоблэнерго	HMON UK	1.00	135	11.3%	BUY	3.54	254%	0.2	0.1	1.1	0.7	3.5	2.2
Винницаоблэнерго	VLEN UK	45.0	139	4.7%	BUY	207.0	360%	0.1	0.1	0.6	0.4	2.0	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	1.00	119	16.0%	BUY	4.54	354%	0.1	0.1	1.0	0.6	1.9	1.2
Житомироблэнерго	ZHEN UK	1.20	147	8.4%	BUY	4.76	297%	0.2	0.2	1.5	1.2	3.8	2.4
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	1.00	61	8.9%	BUY	4.29	329%	0.2	0.2	1.6	1.1	нег.	нег.
<b>Распределение, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>22.1</b>	<b>14.5</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	1.00	2 598	8.2%	BUY	1.99	99%	0.5	0.4	2.7	2.3	4.0	3.3
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	4.05	1 620	6.1%	BUY	11.80	191%	0.4	0.3	2.1	1.8	4.9	3.2
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.67	134	12.4%	BUY	5.04	652%	0.1	0.1	0.7	0.6	1.4	1.0
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	40.00	42	24.8%	BUY	110.7	177%	0.3	0.2	2.6	2.6	5.7	3.7
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>4.0</b>	<b>2.8</b>

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	577.8	31 331	0.5%	HOLD	645.4	12%	1.4	1.3	5.8	5.1	8.5	7.5
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	2.75	473	50.4%	N/R	-	-	1.7	1.2	2.9	1.9	6.3	4.6
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>4.9</b>	<b>3.9</b>	<b>7.8</b>	<b>6.5</b>

**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	2.50	2 374	7.2%	U/R	-	-	0.8	0.6	2.8	2.3	4.8	4.0
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	21.62	1 593	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	5.8	5.2	7.2	6.4
МХП*	MHPC LI	13.65	1 472	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.1	5.8	7.0	6.5
Авангард*	AVGR LI	12.75	814	22.5%	N/R	-	-	1.6	1.2	4.2	3.2	4.5	3.8
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	7.66	814	20.0%	BUY	22.06	188%	2.5	1.6	3.3	1.9	3.4	2.4
Астарта*	AST PW	23.88	597	37.0%	U/R	-	-	2.1	1.7	5.3	5.0	5.9	5.9
Милкилэнд*	MLK PW	6.47	202	22.4%	N/R	-	-	0.6	0.5	3.8	3.1	4.8	4.1
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	2.72	89	36.3%	BUY	5.18	91%	1.3	0.9	4.0	2.6	5.4	3.8
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.51	43	24.4%	BUY	8.10	223%	0.7	0.5	2.0	1.5	3.2	2.4
Лэндком*	LKI LN	0.06	26	34.1%	BUY	0.13	117%	0.7	0.7	2.3	1.8	7.4	3.8
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>3.9</b>	<b>3.3</b>	<b>5.2</b>	<b>4.1</b>

**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	1.58	82	13.0%	N/R	-	-	2.9	2.6	11.6	9.8	11.3	8.0
KDD Group*	KDDG LN	0.23	38	22.5%	BUY	1.03	344%	2.7	2.2	80.9	2.9	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.8</b>	<b>2.4</b>	<b>46.2</b>	<b>6.4</b>	<b>11.3</b>	<b>4.3</b>

**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	0.20	6 136	3.8%	BUY	0.58	183%	1.0	0.9	0.8	0.7	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.26	3 244	4.5%	BUY	0.83	225%	1.0	0.9	0.5	0.4	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.22	1 317	5.5%	BUY	4.71	112%	2.7	2.1	0.2	0.2	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**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	2170	4 508	24.0%	BUY	5805	168%	0.6	0.4	1.9	1.4	2.6	2.4
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	17.38	1 993	10.6%	BUY	53.68	209%	0.3	0.2	2.0	1.7	3.7	3.5
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.67	1 057	10.0%	BUY	13.36	186%	0.2	0.2	2.1	1.5	3.5	3.1
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.20	871	8.0%	BUY	0.30	47%	0.8	0.6	8.4	6.2	нег.	47.4
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.55	559	4.7%	BUY	7.62	199%	0.4	0.3	7.0	4.3	11.6	5.6
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.00	355	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	8.0	8.1	5.6	4.0
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.19	425	9.2%	U/R	-	-	1.0	0.8	2.7	2.5	2.4	1.9
Азовообщемаш	AZGM UK	12.00	558	5.4%	HOLD	14.00	17%	0.3	0.3	7.7	5.5	10.3	3.4
МЗТМ	MZVM UK	0.47	7	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>5.7</b>	<b>8.9</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	0.41	7 715	7.2%	BUY	0.86	108%	1.1	1.2	4.7	3.9	2.9	9.5
Стирол	STIR UK	32.30	876	9.6%	BUY	126.1	290%	0.2	0.1	1.8	1.0	2.9	2.2
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>5.9</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).