

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

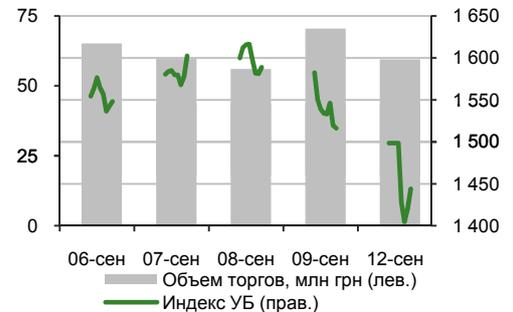
- Государственный долг на начало сентября составил 45.2 млрд долл.

## ОБЗОР РЫНКА

В понедельник, 12 сентября, украинские фондовые биржи завершили торги со снижением. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 4.88%, до 1445.08, а индекс ПФТС – на 4.3%, до 573.33. Все акции индексной корзины завершили торги со значительным снижением, лидерами которого стали бумаги Стахановского вагоностроительного завода (-10.87%), Авдеевского КХЗ (-8.93%) и Енакиевского метзавода (-7.1%).

Проблемы Европы продолжают находиться в центре внимания рынка. Основной причиной негативных настроений инвесторов стали возрастающие опасения, что Греция может объявить дефолт. Германия уже готовит план поддержки своего банковского сектора на случай дефолта Греции – это является плохим сигналом для рынка, так как ФРГ уже рассматривает негативные сценарии развития ситуации в Греции. Масла в огонь подлили и слухи о том, что рейтинговое агентство Moody's может понизить рейтинг Credit Agricole, Societe Generale и BNP Paribas – крупных держателей греческих облигаций.

Среди статистики, которая будет опубликована сегодня, стоит обратить внимание на индекс оптовых цен Германии, торговый баланс Великобритании, а также на данные по импортным и экспортным ценам и Государственный бюджет США.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 445	-4.9%	-20.7%	-40.9%
PFTS	573.3	-4.3%	-17.2%	-41.2%
RTS	1 567	-3.6%	-1.3%	-11.1%
S&P 500	1 162	0.7%	-1.4%	-7.6%
FTSE 100	5 130	-1.6%	-3.6%	-13.1%
Dax	5 072	-2.3%	-15.4%	-26.6%
Nikkei	8 536	-2.3%	-3.9%	-15.8%
MSCI FM	491.9	-1.3%	-1.3%	-18.0%
MSCI EM	970.0	-2.3%	-2.0%	-15.8%
USD/UAH	8.00	0.1%	-0.1%	-0.8%
EUR/UAH	10.9	0.2%	5.5%	-4.1%
EUR/USD	1.37	0.2%	-5.3%	2.2%
Oil (WTI)	88.2	1.1%	3.6%	-5.9%
Gold	1 815	-2.2%	4.5%	28.5%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
KREN UK	1.45	20.8%	38.1%	0.1
DAKOR UK	8.50	14.9%	-29.2%	2.1
HMBZ UK	0.45	12.5%	-11.8%	9.0
ZHEN UK	1.19	8.2%	-25.6%	0.1
<b>Лидеры падения</b>				
DVRB UK	2.69	-34.5%	-71.3%	13
ALKZ UK	0.20	-31.0%	-33.3%	2.0
SHKD UK	1.89	-18.9%	-20.6%	13
SVGZ UK	4.00	-10.9%	-42.4%	202
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
ALMK UK	0.10	-6.5%	-31.5%	12 632
MSICH UK	1941	-5.5%	-16.9%	9 784
AVDK UK	6.14	-8.9%	-22.7%	8 572

## 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	1278	1066	1698	2014	2120	▼	Цель достигнута и возможно начало остановки в этом районе, но до конца недели еще будут преобладать продажи.
AVDK UK	5.9	5.2	-	6.2	7.1	8.3	▼	Цель достигнута, но не исключено снижение в район 5, но скорее всего не ниже.
UNAF UK	498.4	389.5	353.8	607.3	643.8	716.1	▼	Акция находится в нисходяще- боковом движении и может обновить дно до 450.

## Макроэкономика

### Государственный долг на начало сентября составил 45.2 млрд долл.

По данным Министерства финансов Украины государственный долг (без учета гарантированного государством долга) в сентябре составил 45.2 млрд долл. Согласно ожиданиям Минфина, на конец 2011 года совокупный государственный и гарантированный государством долг Украины ожидается на уровне 42.5% ВВП, на конец 2012 года – 41.9%, 2013 года – 37.9%, 2014 года – 35.3%.

**Наше мнение:** В целом государственный долг в начале сентября 2011 года сократился на 1% по сравнению с началом июля. Как мы и полагали, рост задолженности замедлился на фоне долговых проблем Еврозоны и осторожности правительства в плане наращивания долговых обязательств. Текущий уровень долга является приемлемым и к концу 2011 года может достичь 44% ВВП, что ниже допустимого уровня (60% от ВВП), однако выше прогноза Минфина. При этом Минфин отметил, что предельный показатель соотношения совокупного долга к ВВП должен находиться на уровне 40%.

**Текущий уровень долга является приемлемым и к концу 2011 года может достичь 44% ВВП, что ниже допустимого уровня (60% от ВВП), однако выше прогноза Минфина.**

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
13.09.2011	11:30	Великобр.	Торговый Баланс	июл	-	8.5	-8.9	млрд
13.09.2011	15:30	США	Экспортные цены	авг	-	0.0	-0.4	%
13.09.2011	15:30	США	Импортные цены	авг	-	-0.8	0.3	%
12.09.2011	11:00	Италия	Промышленное производство м/м с поправкой	авг	-0.7	0.2	-0.6	%
12.09.2011	12:00	Португалия	Индекс потребительских цен м/м	авг	-0.4	-0.3	-0.1	%

**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	Черкасыобленерго	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	1.57	6 592	4.4%	BUY	2.97	89%	0.2	0.2	8.3	5.6	нег.	41.0
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.30	3 711	0.8%	BUY	1.02	241%	0.1	0.0	1.7	1.1	15.4	8.5
Алчевский МК	ALMK UK	0.10	2 596	3.9%	BUY	0.24	138%	0.5	0.4	9.8	7.2	нег.	38.9
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	53.1	560	9.4%	BUY	180.5	240%	0.1	0.2	11.3	10.3	нег.	8354
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>7.8</b>	<b>6.1</b>	<b>15.4</b>	<b>2110.6</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	6.14	1 198	3.9%	BUY	26.09	325%	0.1	0.0	0.9	0.5	3.3	2.6
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.20	602	2.0%	BUY	0.92	360%	0.1	0.1	3.8	2.6	15.5	5.4
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	1.89	633	5.4%	BUY	9.48	401%	0.9	0.7	2.7	2.1	11.9	6.0
Северный ГОК	SGOK UK	8.90	20 506	0.6%	BUY	20.28	128%	1.5	1.3	2.3	2.1	3.8	3.2
Центральный ГОК	CGOK UK	6.85	8 027	0.5%	BUY	12.47	82%	1.4	1.3	2.6	2.5	3.9	3.7
Полтавский ГОК	PGOK UK	18.90	3 610	2.7%	BUY	57.12	202%	0.6	0.6	1.9	1.9	2.4	2.6
Фегехро*	FXPO LN	5.66	3 332	21.4%	BUY	9.40	66%	1.9	1.9	3.9	3.9	5.4	5.6
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>2.8</b>	<b>2.2</b>	<b>6.4</b>	<b>4.1</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	565.0	3 372	6.0%	BUY	1744	209%	0.5	0.4	4.8	2.9	8.3	4.0
Центрэнерго	CEEN UK	8.60	3 177	21.7%	BUY	29.19	239%	0.6	0.5	8.7	4.8	17.8	6.9
Западэнерго	ZAEN UK	194.0	2 481	4.9%	BUY	433.2	123%	0.5	0.4	9.8	4.8	40.7	9.6
Донбассэнерго	DOEN UK	25.30	598	14.2%	BUY	143.3	466%	0.3	0.3	7.8	4.3	88.2	10.3
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>7.8</b>	<b>4.2</b>	<b>38.7</b>	<b>7.7</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	1.45	251	19.6%	BUY	3.58	147%	0.2	0.2	2.0	1.4	6.4	4.2
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	1.19	146	8.4%	BUY	4.76	300%	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>22.2</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	0.99	2 573	8.2%	BUY	1.99	101%	0.5	0.4	2.7	2.3	3.9	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	0.60	120	12.4%	BUY	5.04	740%	0.1	0.1	0.6	0.5	1.3	0.9
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>3.9</b>	<b>2.8</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	542.0	29 392	0.5%	HOLD	645.4	19%	1.4	1.2	5.5	4.8	8.0	7.1
Галнафтогаз	GLNG UK	0.20	3 905	8.5%	N/R	-	-	0.5	0.4	5.9	4.6	10.9	8.6
JKX Oil&Gas*	JKX LN	2.88	494	50.4%	N/R	-	-	1.8	1.3	3.0	2.1	6.4	4.8
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>4.8</b>	<b>3.8</b>	<b>8.4</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	2.50	2 374	7.2%	U/R	-	-	0.8	0.6	2.8	2.3	4.8	4.0
САН ИнБев Украина	SUNI UK	0.17	1 617	13.0%	U/R	-	-	0.4	0.3	1.7	1.4	3.8	3.1
Кернел*	KER PW	20.78	1 531	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.8	5.6	5.1	6.9	6.2
МХП*	MHPC LI	13.78	1 486	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.2	5.8	7.1	6.5
Авангард*	AVGR LI	12.50	798	22.5%	N/R	-	-	1.6	1.2	4.1	3.1	4.4	3.7
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	7.30	776	20.0%	BUY	22.06	202%	2.4	1.5	3.2	1.9	3.3	2.3
Астарта*	AST PW	21.98	549	37.0%	U/R	-	-	2.0	1.6	5.0	4.7	5.5	5.4
Милкилэнд*	MLK PW	6.27	196	22.4%	N/R	-	-	0.6	0.5	4.0	3.3	5.1	4.3
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	2.65	87	36.3%	BUY	5.18	95%	1.3	0.9	3.9	2.5	5.2	3.7
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.31	40	24.4%	BUY	8.10	251%	0.6	0.5	1.8	1.3	2.9	2.2
Лэндком*	LKI LN	0.05	23	34.1%	BUY	0.13	143%	0.6	0.6	2.1	1.6	6.6	3.4
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.2</b>	<b>5.0</b>	<b>3.9</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	1.47	76	13.0%	N/R	-	-	3.5	3.1	10.8	8.9	10.6	7.5
KDD Group*	KDDG LN	0.23	37	22.5%	BUY	1.03	349%	2.7	2.2	80.9	2.9	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>3.1</b>	<b>2.6</b>	<b>45.9</b>	<b>5.9</b>	<b>10.6</b>	<b>4.1</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	0.19	5 681	3.8%	BUY	0.58	206%	0.9	0.9	0.7	0.7	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.23	2 888	4.5%	BUY	0.83	265%	0.9	0.8	0.4	0.4	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	1.90	1 128	5.5%	BUY	4.71	148%	2.3	1.8	0.2	0.2	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</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	1941	4 033	24.0%	BUY	5805	199%	0.6	0.4	1.7	1.2	2.3	2.1
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	16.50	1 892	10.6%	BUY	53.68	225%	0.3	0.2	1.9	1.6	3.5	3.3
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.00	906	10.0%	BUY	13.36	234%	0.2	0.1	1.8	1.2	3.0	2.7
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.20	846	8.0%	BUY	0.30	51%	0.8	0.6	8.9	6.2	нег.	46.1
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	4.50	320	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	7.9	8.0	5.0	3.6
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	7.3	5.5	7.0	3.4
МЗТМ	MZVM UK	0.41	6	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>4.7</b>	<b>5.0</b>	<b>8.6</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	0.37	6 947	7.2%	BUY	0.86	131%	1.0	1.1	4.2	3.6	2.6	8.6
Стирол	STIR UK	29.85	810	9.6%	BUY	126.1	323%	0.1	0.1	1.4	0.9	2.7	2.0
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.2</b>	<b>2.7</b>	<b>5.3</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 Зими́на</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).