

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

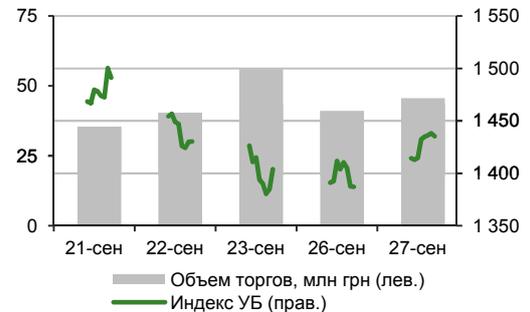
- ХК АвтоКрАЗ уменьшил производственный план на 2011 год

## Обзор рынка

Во вторник, 27 сентября, украинские фондовые индексы завершили торги ростом. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 3.52%, до 1414.90 пунктов, а индекс ПФТС – на 1.19%, до 557.57 пунктов. Среди предприятий индексной корзины лидерами роста стали акции Мотор Сич (+5.97%), Енакиевского металлургического завода (+5.64%) и Донбассэнерго (+5.40%), а наибольшее снижение было зафиксировано по бумагам Укрнафты (-0.11%).

Торги на Украинской бирже завершились ростом под влиянием позитива из-за рубежа. Напряженность вокруг долговых проблем Еврозоны несколько спала на фоне того, что лидеры европейских стран работают над вопросом расширения возможностей европейского стабилизационного фонда – он может достигнуть 2 млрд евро. Также обсуждается возможность увеличения объемов рекапитализации банков. Кроме этого инвесторы позитивно восприняли обещание Ангелы Меркель, на конференции BDI оказать поддержку Греции. В свою очередь премьер-министр Греции Георгиос Папандреу заявил, что Греция выполнит все взятые на себя обязательства. Американские фондовые площадки открылись гэпом вверх. Кроме новостей из Еврозоны росту американских индексов способствовала и статистика. Так, индекс цен на жилье в 20 крупнейших регионах США снизился с 4.5% до 4.1%, тогда как по прогнозам аналитиков значение должно было быть на уровне -4.4%.

Сегодня будут опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования в США и индекс делового доверия в Италии.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 435	3.5%	-10.6%	-41.3%
PFTS	557.6	1.2%	-11.5%	-42.8%
RTS	1 370	4.2%	-13.7%	-22.2%
S&P 500	1 175	1.1%	-0.1%	-6.5%
FTSE 100	5 294	4.0%	3.2%	-10.3%
Dax	5 628	5.3%	1.6%	-18.6%
Nikkei	8 610	2.8%	-2.1%	-15.8%
MSCI FM	481.7	0.5%	-2.4%	-19.7%
MSCI EM	893.5	4.9%	-8.4%	-22.4%
USD/UAH	8.00	0.01%	-0.4%	-1.1%
EUR/UAH	10.9	0.4%	6.9%	-3.3%
EUR/USD	1.36	0.4%	-6.5%	1.4%
Oil (WTI)	84.5	5.2%	-3.4%	-12.4%
Gold	1 650	1.5%	-10.3%	15.5%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
DGRM UK	0.18	260.0%		6.3
MMKI UK	0.34	13.3%	3.0%	59
ZAEN UK	277.1	13.1%	4.6%	314
ZHEN UK	1.50	12.8%	-5.7%	0.6
<b>Лидеры падения</b>				
DAKOR UK	6.00	-24.1%	-40.0%	0.5
SHKD UK	1.55	-22.5%	-38.0%	0.2
MZVM UK	0.41	-21.2%	-31.7%	4.4
MTBD UK	135.0	-15.6%	-12.7%	0.3
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	1750	6.0%	-20.8%	16 337
ALMK UK	0.09	3.6%	-23.8%	6 891
CEEN UK	8.59	5.0%	-8.0%	5 731

## 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	-	1698	2014	2120	▲▶	Вчера поступил первый сигнал о возможном начале восстановления. Далее необходимо пробить угол и уровень 1500.
KVBZ UK	17.40	16.0	-	21.90	26.90	26.30	▲▶	Вчерашний день показал возможность отхода в район 19-20, 22 по-прежнему сильный уровень.
SVGZ UK	2.5	2.0	-	2.8	3.5	4.3	▲▶	При выходе выше 4.7-4.8 возможно продолжение восстановления к 5.5-6.5.

**Машиностроение****ХК АвтоКрАЗ [KRAZ UK, ПЕРЕСМОТР] уменьшил производственный план на 2011 год**

Украинский производитель большегрузных автомобилей ХК АвтоКрАЗ [KRAZ UK, ПЕРЕСМОТР] намерен произвести 1.5 тыс автомобилей в текущем году, что на 50% больше, чем в 2010 году. Компания за 8М2011 нарастила производство на 8.8% г/г – до 631 единиц.

**Наше мнение:** Мы считаем, что данная новость умеренно НЕГАТИВНАЯ, так как ранее компания заявляла о намерениях увеличить производство автомобилей более чем в два раза (порядка 2.5-3 тыс автомобилей), однако сокращение спроса и нестабильная рыночная ситуация не позволяют достигнуть таких результатов. Производственные показатели за 8М2011 также достаточно далеки от новых плановых показателей. Финансовые результаты за 1П2011 оказались хуже наших ожиданий, так как компания опубликовала 58.4 млн грн убытка, при этом усиливается риск трансфертного ценообразования.

Мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям ХК АвтоКрАЗ.

**АвтоКрАЗ намерен произвести 1.5 тыс автомобилей в текущем году, что на 50% больше, чем в 2010 году.**

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
28.09.2011	11:00	Италия	Индекс делового доверия	сен	-	98	99.90	пункты
28.09.2011	15:30	США	Заказы на товары длительного пользования	авг	-	0	4.10	%
27.09.2011	11:00	Еврозона	Частные займы	авг	2.6	2.4	2.40	%
27.09.2011	13:00	Великобр.	Индекс изменения объема розничных продаж	сен	-15	-15	-14.00	пункты
27.09.2011	16:00	США	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller в 20 столичных регионах, г/г	июл	-4.1	-4.4	-4.50	%
27.09.2011	17:00	США	Индекс потребительского доверия	сен	45.4	46.0	44.50	пункты

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
28.09.2011	PGOK UK	BCA	Полтавский ГОК	О совершении обществом крупных сделок (Договора поручительства и Договора уступки прав)

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	1.64	6 874	4.4%	BUY	2.97	82%	0.2	0.2	7.6	5.6	нег.	27.5
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	0.09	2 387	3.9%	BUY	0.24	159%	0.5	0.4	8.7	7.0	нег.	26.6
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	46.8	494	9.4%	BUY	180.5	286%	0.1	0.1	нег.	3.1	нег.	12
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>6.1</b>	<b>4.3</b>	<b>17.5</b>	<b>19.0</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	6.40	1 248	3.9%	BUY	26.09	308%	0.1	0.0	1.3	0.7	3.9	3.1
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.35	1 054	2.0%	BUY	0.92	163%	0.2	0.2	6.3	4.2	27.2	9.4
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	1.55	519	5.4%	BUY	9.48	511%	0.8	0.6	2.4	1.9	9.7	4.9
Северный ГОК	SGOK UK	8.70	20 045	0.6%	BUY	20.28	133%	1.5	1.3	2.4	2.1	3.7	3.1
Центральный ГОК	CGOK UK	6.69	7 839	0.5%	BUY	12.47	86%	1.4	1.3	2.6	2.5	3.8	3.6
Полтавский ГОК	PGOK UK	17.51	3 344	2.7%	BUY	57.12	226%	0.6	0.5	1.8	1.8	2.3	2.4
Фегтехро*	FXPO LN	4.81	2 829	21.4%	BUY	9.40	96%	1.6	1.5	3.3	3.1	4.5	4.5
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>3.0</b>	<b>2.3</b>	<b>7.4</b>	<b>4.3</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	680.0	4 058	6.0%	BUY	1744	157%	0.6	0.5	5.4	3.6	9.4	4.9
Центрэнерго	CEEN UK	8.59	3 173	21.7%	BUY	29.19	240%	0.6	0.5	9.3	5.1	25.7	7.1
Западэнерго	ZAEN UK	277.1	3 545	4.9%	BUY	433.2	56%	0.6	0.5	13.4	6.6	58.1	13.7
Донбассэнерго	DOEN UK	25.55	604	14.2%	BUY	143.3	461%	0.3	0.3	9.4	3.9	нег.	15.3
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>9.4</b>	<b>4.8</b>	<b>31.0</b>	<b>10.3</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	166.4	997	9.1%	BUY	386.0	132%	0.1	0.1	2.8	1.9	15.0	10.1
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	1.76	389	11.6%	BUY	5.14	192%	0.2	0.2	1.6	1.1	3.5	2.3
Харьковоблэнерго	HAON UK	1.20	308	6.2%	BUY	4.11	243%	0.1	0.1	0.9	0.6	11.3	7.3
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	2.00	417	19.9%	SELL	1.50	-25%	0.3	0.2	2.6	1.7	52.4	34.0
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	1.47	254	19.6%	BUY	3.58	143%	0.2	0.2	2.0	1.4	6.5	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	VIEN 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	1.00	104	12.3%	BUY	5.06	406%	0.1	0.1	1.2	0.8	1.4	0.9
Черниговоблэнерго	CHEON UK	0.50	60	16.0%	BUY	4.54	808%	0.1	0.1	0.5	0.3	1.0	0.6
Житомироблэнерго	ZHEN UK	1.50	184	8.4%	BUY	4.76	217%	0.3	0.2	1.7	1.4	4.8	3.0
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	3.90	221	8.0%	SELL	2.55	-35%	0.4	0.3	6.1	4.0	27.6	17.8
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>2.2</b>	<b>1.4</b>	<b>24.1</b>	<b>15.7</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	1.04	2 702	8.2%	BUY	1.99	92%	0.5	0.5	2.8	2.4	4.1	3.5
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	0.80	160	12.4%	BUY	5.04	530%	0.1	0.1	0.8	0.7	1.7	1.2
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	21.00	22	24.8%	BUY	110.7	427%	0.2	0.2	2.3	2.3	3.0	1.9
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>3.4</b>	<b>2.5</b>

Источник: Bloomberg, оценка Сократ

\*цена закрытия, капитализация, целевая цена указаны в долл.

**Нефть и газ**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Укрнафта	UNAF UK	463.5	25 135	0.5%	BUY	645.4	39%	1.2	1.0	4.7	4.1	6.8	6.1
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	2.63	452	50.4%	N/R	-	-	1.6	1.2	2.8	2.0	5.8	4.4
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>4.5</b>	<b>3.5</b>	<b>7.8</b>	<b>6.3</b>

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	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	0.17	1 617	13.0%	U/R	-	-	0.4	0.3	2.1	1.4	5.8	3.1
Кернел*	KER PW	20.15	1 485	66.6%	U/R	-	-	0.9	0.8	5.5	4.9	6.7	5.9
МХП*	MHPC LI	13.00	1 402	30.6%	U/R	-	-	2.0	1.9	6.0	5.7	6.7	6.2
Авангард*	AVGR LI	11.50	735	22.5%	N/R	-	-	1.5	1.1	4.4	3.3	5.1	4.2
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	7.56	803	20.0%	BUY	22.06	192%	2.5	1.6	3.3	1.9	3.4	2.4
Астарта*	AST PW	22.90	572	37.0%	U/R	-	-	2.1	1.7	5.5	6.1	5.9	6.1
Милкилэнд*	MLK PW	5.92	185	22.4%	N/R	-	-	0.6	0.5	3.9	3.2	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	2.46	81	36.3%	BUY	5.18	110%	1.2	0.8	3.6	2.3	4.9	3.5
МСВ Agricole*	4GW1 GR	2.00	34	24.4%	BUY	8.10	304%	0.5	0.4	1.6	1.1	2.6	2.0
Лэндком*	LKI LN	0.06	25	34.1%	BUY	0.13	129%	0.7	0.6	2.2	1.7	7.0	3.6
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.2</b>	<b>5.1</b>	<b>3.9</b>

**Строительство**

Название	Тикер	Цена закр., долл.	Капитализация, млн долл.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
ТММ*	TR61 GR	1.05	54	13.0%	N/R	-	-	3.1	2.7	9.5	7.8	7.6	5.4
KDD Group*	KDDG LN	0.23	37	22.5%	BUY	1.03	354%	2.7	2.2	80.9	2.9	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>45.2</b>	<b>5.4</b>	<b>7.6</b>	<b>3.0</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.17	5 051	3.8%	BUY	0.58	244%	0.8	0.8	0.6	0.6	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.24	3 067	4.5%	BUY	0.83	244%	0.9	0.8	0.5	0.4	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.10	1 246	5.5%	BUY	4.71	124%	2.5	2.0	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 закр., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Мотор Сич	MSICH UK	1750	3 636	24.0%	BUY	5805	232%	0.5	0.4	1.5	1.1	2.0	1.8
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.00	2 064	10.6%	BUY	53.68	198%	0.3	0.2	2.0	1.8	3.7	3.5
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.39	994	10.0%	BUY	13.36	204%	0.2	0.2	2.1	1.5	3.4	3.0
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.22	951	8.0%	BUY	0.30	34%	0.8	0.6	10.4	6.5	нег.	42.5
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	5.19	369	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	8.0	8.1	5.8	4.2
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	3.6	3.4	1.3	1.2
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>5.7</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>8.0</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	7 734	7.2%	BUY	0.86	107%	1.1	1.2	4.7	3.9	2.9	9.6
Стирол	STIR UK	30.29	822	9.6%	BUY	126.1	316%	0.1	0.1	1.4	0.9	2.7	2.1
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>	<b>5.8</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	415.0

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).