

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

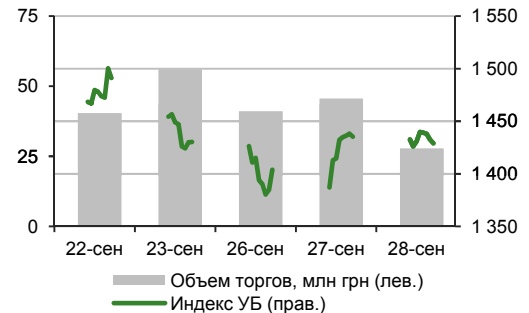
- НБУ оценивает рост ВВП за 8М2011 на уровне 5% г/г

Обзор рынка

В среду, 28 сентября, украинские фондовые индексы завершили торги со смешанной динамикой. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 0.41%, до 1431.14 пунктов, а индекс ПФТС вырос на 0.17%, до 558.49 пунктов. Среди предприятий индексной корзины лидерами роста стали акции Крюковского вагоностроительного завода (+4.17%) и Стахановского вагоностроительного завода (+1.37%), а наибольшее снижение было зафиксировано по бумагам Алчевского металлургического комбината (-2.38%), Авдеевского КХЗ (-2.03%) и Азовстали (-1.83%).

Индекс УБ завершил торговую сессию в красной зоне. Ситуация с долговым кризисом Еврозоны довольно неопределенная. Так, рост на рынке был связан с оптимизмом по поводу скорого разрешения проблем Еврозоны. Торги на американских фондовых биржах начались ростом на фоне публикации статистики по товарам длительного пользования, которая оказалась лучше ожиданий аналитиков. Тем не менее, вскоре после начала торгов американские индексы, как и европейские, ушли в минус. Снижение было спровоцировано тем, что некоторые страны Евросоюза требуют, чтобы частные инвесторы осуществили большие списания по греческим облигациям, кроме этого Греции нужно значительно больше средств, чем было согласовано на саммите стран ЭС.

Сегодня будут опубликованы данные по динамике ВВП США и Великобритании, а также данные об уровне потребительских цен в Еврозоне и данные по розничным продажам в Германии.



Индексы, валюта, товары

| | Значение | Изменение, % | | |
|-----------|----------|--------------|--------|-------------|
| | | 1Д | 1М | с нач. года |
| UX | 1 429 | 0.4% | -17.3% | -41.5% |
| PFTS | 558.5 | 0.2% | -15.2% | -42.7% |
| RTS | 1 367 | -0.2% | -18.3% | -23.1% |
| S&P 500 | 1 151 | -2.1% | -4.9% | -8.5% |
| FTSE 100 | 5 218 | -1.4% | 1.7% | -11.6% |
| Dax | 5 578 | -0.9% | -1.6% | -19.3% |
| Nikkei | 8 616 | 0.1% | -1.7% | -14.9% |
| MSCI FM | 480.0 | -0.4% | -3.9% | -20.0% |
| MSCI EM | 891.1 | -0.3% | -11.3% | -22.6% |
| USD/UAH | 8.00 | 0.01% | -0.3% | -1.0% |
| EUR/UAH | 10.8 | -0.3% | 6.5% | -3.7% |
| EUR/USD | 1.35 | -0.3% | -6.2% | 1.7% |
| Oil (WTI) | 81.2 | -3.8% | -7.0% | -13.8% |
| Gold | 1 609 | -2.5% | -9.2% | 14.2% |

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

| Тикер | Цена закр., грн | Изм. 1Д, % | Изм. 1М, % | Объем, тыс грн |
|--------------------------------|-----------------|------------|------------|----------------|
| Лидеры роста | | | | |
| DTRZ UK | 38.00 | 81.0% | 123.5% | 24.0 |
| DMZP UK | 0.15 | 50.0% | -25.0% | 70 |
| MZVM UK | 0.5 | 29.3% | -11.7% | 1 |
| MTBD UK | 154.00 | 14.1% | -0.4% | 0.3 |
| Лидеры падения | | | | |
| UGRA UK | 0.15 | -84.2% | -72.7% | 51.9 |
| ZHEN UK | 1.20 | -20.0% | -24.5% | 27.3 |
| MMKI UK | 0.29 | -14.7% | -12.1% | 47.1 |
| HRTR UK | 1.0 | -8.7% | -9.5% | 16.4 |
| Лидеры по объему торгов | | | | |
| MSICH UK | 1763 | 0.7% | -20.2% | 11 235 |
| ALMK UK | 0.09 | -2.4% | -25.6% | 4 658 |
| CEEN UK | 8.43 | -1.8% | -9.7% | 3 574 |

Торговые идеи (технический анализ)

| Тикер | Уровни поддержки | | | Уровни сопротивления | | | Предполагаемый сценарий | Комментарии |
|-----------|------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------|----------------|-------------------------|---|
| | S ₁ | S ₂ | S ₃ | R ₁ | R ₂ | R ₃ | | |
| Индекс УБ | 1382 | 1278 | - | 1698 | 2014 | 2120 | ▶ | Рынок все еще в боковом движении и возможно либо продолжение падения к 1280 либо постепенная боковая тенденция. |
| CEEN UK | 2.02 | - | - | 8.48 | 9.19 | 9.45 | ▶ | Хорошая поддержка в районе 7.0. А пока акция может находиться в очень широком боковом движении, сопротивление которого пока на 9.2. |
| USCB UK | 0.16 | - | - | 0.246 | 0.303 | 0.331 | ▶ | Пока лучше дождаться признаков окончательного дна, т.к. оно может быть и в районе 0.2 и в районе 0.16. |

Макроэкономика**НБУ оценивает рост ВВП за 8М2011 на уровне 5% г/г**

Согласно данным НБУ, рост ВВП за 8М2011 составил 5% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года, а в августе остался на уровне июля – около 7.5% г/г. По оценкам НБУ, индекс производства базовых отраслей в августе вырос на 11.6% г/г, а за 8М2011 рост составил 9.9%. Рост ВВП в 2011 году ожидается на уровне 4.7% при инфляции 8.9%.

Наше мнение: Украинская экономика восстанавливается во многом благодаря росту платежеспособного спроса на внутреннем рынке, на фоне замедления роста мировой экономики. При этом показатели являются ожидаемыми. Мы оцениваем рост ВВП в 2011 году на уровне 4.5%, а рост промышленного производства на уровне 8% при уровне инфляции в 10.5%.

Мы оцениваем рост ВВП в 2011 году на уровне 4.5%, а рост промышленного производства на уровне 8% при уровне инфляции в 10.5%.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| Дата | Время, Киев | Страна | Событие | Период | Факт | Прогноз | Пред. значение | Ед. изм. |
|------------|-------------|----------|--|--------|------|---------|----------------|----------|
| 29.09.2011 | 11:00 | Германия | Уровень безработицы | сен | - | 7 | 7 | % |
| 29.09.2011 | 12:00 | Еврозона | Индекс делового климата | сен | - | -0.11 | 0.07 | пункты |
| 29.09.2011 | 12:00 | Еврозона | Индекс экономических ожиданий | сен | - | 96.0 | 98.3 | пункты |
| 29.09.2011 | 12:00 | Еврозона | Индекс ожиданий в сфере промышленности | сен | - | -4.9 | -2.9 | пункты |
| 29.09.2011 | 15:30 | США | ВВП окончательный | 2Кв | - | 1.2 | 1.0 | % |
| 29.09.2011 | 15:30 | США | Число первичных обращений за пособием по безработице | - | - | 420 | 423 | тыс |
| 29.09.2011 | 17:00 | США | Индекс незавершенных сделок по продаже домов | авг | - | -1.8 | -1.3 | % |
| 28.09.2011 | 11:00 | Италия | Индекс делового доверия | сен | 95 | 98 | 99.90 | пункты |
| 28.09.2011 | 15:30 | США | Заказы на товары длительного пользования | авг | -0.1 | 0 | 4.1 | % |

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 | 1.61 | 6 747 | 4.4% | BUY | 2.97 | 85% | 0.2 | 0.2 | 7.5 | 5.5 | нег. | 27.0 |
| ММК им. Ильича | MMKI UK | 0.29 | 3 588 | 0.8% | BUY | 1.02 | 252% | 0.1 | 0.0 | 1.6 | 1.0 | 14.9 | 8.2 |
| Алчевский МК | ALMK UK | 0.09 | 2 330 | 3.9% | BUY | 0.24 | 165% | 0.5 | 0.4 | 8.7 | 6.9 | нег. | 26.0 |
| Енакиевский МЗ | ENMZ UK | 46.0 | 485 | 9.4% | BUY | 180.5 | 292% | 0.1 | 0.1 | нег. | 3.0 | нег. | 12 |
| Металлы, всего | | | | | | | | 0.2 | 0.2 | 5.9 | 4.1 | 14.9 | 18.3 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK UK | 6.27 | 1 223 | 3.9% | BUY | 26.09 | 316% | 0.1 | 0.0 | 1.3 | 0.6 | 3.8 | 3.0 |
| 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 | 1.71 | 573 | 5.4% | BUY | 9.48 | 454% | 0.8 | 0.7 | 2.5 | 2.0 | 10.7 | 5.5 |
| 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 | 6.60 | 7 734 | 0.5% | BUY | 12.47 | 89% | 1.3 | 1.3 | 2.5 | 2.4 | 3.8 | 3.6 |
| Полтавский ГОК | PGOK UK | 18.18 | 3 472 | 2.7% | BUY | 57.12 | 214% | 0.6 | 0.6 | 1.8 | 1.8 | 2.3 | 2.5 |
| Фегтехро* | FXPO LN | 4.53 | 2 669 | 21.4% | BUY | 9.40 | 107% | 1.5 | 1.4 | 3.1 | 3.0 | 4.3 | 4.3 |
| Добыча, всего | | | | | | | | 0.8 | 0.7 | 3.0 | 2.3 | 7.5 | 4.3 |

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 | 740.0 | 4 416 | 6.0% | BUY | 1744 | 136% | 0.6 | 0.5 | 5.8 | 3.8 | 10.2 | 5.4 |
| Центрэнерго | CEEN UK | 8.43 | 3 115 | 21.7% | BUY | 29.19 | 246% | 0.6 | 0.5 | 9.2 | 5.0 | 25.2 | 7.0 |
| Западэнерго | ZAEN UK | 290.0 | 3 709 | 4.9% | BUY | 433.2 | 49% | 0.6 | 0.5 | 13.9 | 6.9 | 60.8 | 14.4 |
| Донбассэнерго | DOEN UK | 25.20 | 596 | 14.2% | BUY | 143.3 | 469% | 0.3 | 0.3 | 9.4 | 3.9 | нег. | 15.1 |
| Генерация, всего | | | | | | | | 0.5 | 0.5 | 9.6 | 4.9 | 32.1 | 10.5 |
| 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 | 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 | 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 | 1.20 | 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 | 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. |
| Распределение, всего | | | | | | | | 0.2 | 0.2 | 2.1 | 1.4 | 24.0 | 15.7 |

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 | 0.95 | 2 469 | 8.2% | BUY | 1.99 | 110% | 0.5 | 0.4 | 2.6 | 2.2 | 3.8 | 3.2 |
| 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 | 0.85 | 170 | 12.4% | BUY | 5.04 | 493% | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.7 | 1.8 | 1.3 |
| Днепропетровский ТЗ | DTRZ UK | 38.00 | 40 | 24.8% | BUY | 110.7 | 191% | 0.3 | 0.2 | 2.6 | 2.6 | 5.4 | 3.5 |
| Производство труб, всего | | | | | | | | 0.3 | 0.3 | 2.0 | 1.8 | 4.0 | 2.8 |

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 | 465.1 | 25 222 | 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 | 2.60 | 447 | 50.4% | N/R | - | - | 1.6 | 1.2 | 2.7 | 1.9 | 5.7 | 4.3 |
| Нефть и газ, всего | | | | | | | | 1.1 | 0.9 | 4.5 | 3.5 | 7.8 | 6.3 |

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 | 19.65 | 1 448 | 66.6% | U/R | - | - | 0.9 | 0.8 | 5.4 | 4.8 | 6.5 | 5.8 |
| 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 | 7.57 | 804 | 20.0% | BUY | 22.06 | 191% | 2.5 | 1.6 | 3.3 | 1.9 | 3.4 | 2.4 |
| Астарта* | AST PW | 21.78 | 544 | 37.0% | U/R | - | - | 2.0 | 1.7 | 5.2 | 5.8 | 6.3 | 6.6 |
| Милкилэнд* | MLK PW | 5.93 | 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 | 2.01 | 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 |
| Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего | | | | | | | | 1.1 | 0.9 | 3.8 | 3.2 | 5.1 | 3.9 |

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 | 1.00 | 52 | 13.0% | N/R | - | - | 3.0 | 2.6 | 9.4 | 7.6 | 7.2 | 5.1 |
| KDD Group* | KDDG LN | 0.23 | 37 | 22.5% | BUY | 1.03 | 354% | 2.7 | 2.2 | 80.9 | 2.9 | нег. | 0.7 |
| Строительство, всего | | | | | | | | 2.9 | 2.4 | 45.1 | 5.3 | 7.2 | 2.9 |

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 | 5 006 | 3.8% | BUY | 0.58 | 247% | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 19.6% | 30.2% |
| Укрсоцбанк | USCB UK | 0.24 | 3 018 | 4.5% | BUY | 0.83 | 249% | 0.9 | 0.8 | 0.4 | 0.4 | 10.3% | 19.7% |
| Банк Форум | FORM UK | 2.20 | 1 306 | 5.5% | BUY | 4.71 | 114% | 2.6 | 2.1 | 0.2 | 0.2 | нег. | 0.1% |
| Банки, всего | | | | | | | | 1.5 | 1.2 | 0.4 | 0.4 | 14.9% | 16.7% |

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 | 1763 | 3 663 | 24.0% | BUY | 5805 | 229% | 0.5 | 0.4 | 1.5 | 1.1 | 2.0 | 1.8 |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ UK | 18.75 | 2 150 | 10.6% | BUY | 53.68 | 186% | 0.3 | 0.3 | 2.1 | 1.9 | 3.8 | 3.7 |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ UK | 4.45 | 1 007 | 10.0% | BUY | 13.36 | 200% | 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 | 2.70 | 592 | 4.7% | BUY | 7.62 | 182% | 0.5 | 0.3 | 7.3 | 4.5 | 12.2 | 5.9 |
| 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 |
| Азовобщесмаш | 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 | 0.53 | 8 | 20.0% | U/R | - | - | 0.4 | 0.4 | 14.1 | 12.1 | нег. | нег. |
| Машиностроение, всего | | | | | | | | 0.5 | 0.4 | 5.8 | 4.6 | 4.4 | 8.0 |

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 | 30.18 | 819 | 9.6% | BUY | 126.1 | 318% | 0.1 | 0.1 | 1.4 | 0.9 | 2.7 | 2.1 |
| Всего | | | | | | | | 0.6 | 0.6 | 3.0 | 2.4 | 2.8 | 5.8 |

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 ³ | 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

Продажи и торговые операции:

| | | | |
|-----------------------------|-----------------------|------------------|--|
| Константин Лесничий | международные продажи | +380 44 207-0103 | lisnychyy@sokrat.com.ua |
| Владимир Пономаренко | торговые операции | +380 44 207-0102 | ponomarenko@sokrat.com.ua |

Инвестиционно-банковский департамент:

| | | | |
|--------------------------|-------------------------|------------------|--|
| Владимир Клименко | директор департамента | +380 44 207-0100 | klymenko@sokrat.com.ua |
| Денис Прутчиков | инвестиционный менеджер | +380 44 207-0100 | prutchikov@sokrat.com.ua |
| Юлия Иванчук | инвестиционный аналитик | +380 44 207-0100 | ivanhook@sokrat.com.ua |
| Мария Олексейчук | младший специалист | +380 44 207-0100 | olekseychuk@sokrat.com.ua |

Доверительное управление:

| | | | |
|------------------------|-------------------------|------------------|--|
| Юлия Присяжнюк | вице-президент | +380 44 207-0103 | prysyazhnyuk@sokrat.com.ua |
| Тимур Артемьев | частные клиенты | +380 44 207-0103 | artemyev@sokrat.com.ua |
| Антон Левинский | портфельный управляющий | +380 44 207-0103 | levinskiy@sokrat.com.ua |

Интернет-трейдинг:

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|------------------|--|
| Светлана Опрошенко | директор департамента | +380 44 498-4918 | oproshchenko@sokrat.com.ua |
| Алексей Беляев | заместитель директора | +380 44 498-4932 | belyaev@sokrat.com.ua |
| Татьяна Зимина | специалист департамента | +380 44 498-4932 | zimina@sokrat.com.ua |
| Денис Королев | администратор системы | +380 44 498-4923 | korolyov@sokrat.com.ua |
| Егор Бельковец | администратор системы | +380 44 498-4935 | belkovets@sokrat.com.ua |

Аналитика:

| | | | |
|--------------------------|-----------------------------|------------------|--|
| Иван Панин | АПК, потребительский сектор | +380 44 207-0100 | panin@sokrat.com.ua |
| Александр Саливон | технический анализ | +380 44 207-0100 | salivon@sokrat.com.ua |
| Елена Ходаковская | телекоммуникации | +380 44 207-0100 | khodakivska@sokrat.com.ua |

Корпоративные коммуникации:

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|------------------|--|
| Елена Колесниченко | директор департамента | +380 44 207-0100 | kolesnichenko@sokrat.com.ua |
| Максим Юрченко | специалист департамента | +380 44 207-0100 | yurchenko@sokrat.com.ua |

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).