

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

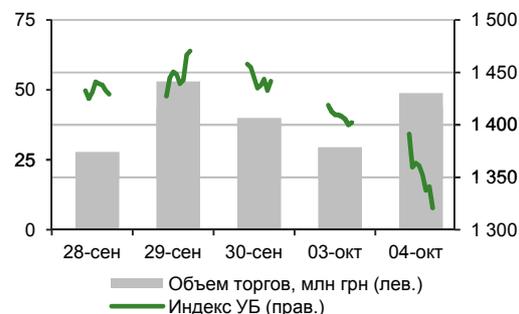
- Отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса Украины в августе составило 1 млрд долл.

## Обзор рынка

Во вторник, 4 октября, торги на украинских биржах завершились значительным снижением индексов. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 5.98%, до 1318.08 пунктов, а индекс ПФТС – на 4.16%, до 534.80 пунктов. Все акции индексной корзины завершили торги на негативной территории. Лидерами снижения стали бумаги Центрэнерго (-8.88%), Алчевского меткомбината (-8.01%) и Енакиевского метзавода (-7.21%).

Индекс УБ завершил торговую сессию вторника с сильным гэпом вниз, причиной чему вновь послужили опасения касательно возможного дефолта Греции. Греция сможет получить очередной транш помощи не ранее ноября. Банки региона могут сильно пострадать, ведь на фоне сложившейся ситуации в Еврозоне, им, возможно, придется списать значительный объем греческих государственных облигаций. В августе заказы в обрабатывающей промышленности в США упали с 2.4% до -0.2%, что оказались хуже ожиданий рынка. Но в то же время выступление главы ФРС Бена Бернанке, который заявил, что центральный банк готов к новым мерам по стимулированию роста экономики страны, позитивно повлияло на настроения инвесторов.

Сегодня по Еврозоне будут опубликованы индекс деловой активности в секторе услуг и данные по розничным продажам. В США выйдут индикатор занятости ADP и индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 321	-5.8%	-14.7%	-45.9%
PFTS	534.8	-4.2%	-14.3%	-45.2%
RTS	1 225	-5.2%	-23.2%	-29.9%
S&P 500	1 124	2.2%	-4.3%	-10.6%
FTSE 100	4 944	-2.6%	-3.1%	-16.2%
Dax	5 217	-3.0%	-0.6%	-24.6%
Nikkei	8 456	-1.0%	-4.6%	-18.0%
MSCI FM	471.0	-0.1%	-5.3%	-21.5%
MSCI EM	831.2	-2.5%	-16.0%	-27.8%
USD/UAH	8.01	0.10%	-0.3%	-0.8%
EUR/UAH	10.7	1.5%	5.5%	-1.7%
EUR/USD	1.33	1.3%	-5.5%	-0.5%
Oil (WTI)	75.7	-2.5%	-10.0%	-17.4%
Gold	1 624	-2.1%	-14.5%	14.4%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
MTBD UK	177	15.8%	18.0%	28.1
LUAZ UK	0.22	14.0%	1.1%	69.1
KREN UK	2.10	5.5%	50.0%	0.21
CGOK UK	6.85	0.1%	-2.7%	32.2
<b>Лидеры падения</b>				
AVTO UK	60	-24.0%	-16.7%	1.8
SHKD UK	1.5	-9.6%	-38.8%	18.4
ZPST UK	5.0	-9.1%	0.0%	18.1
NVTR UK	0.7	-9.0%	-7.8%	3.4
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
CEEN UK	7.36	-8.9%	-24.5%	11 298
MSICH UK	1652	-6.6%	-25.3%	9 861
ALMK UK	0.08	-8.0%	-36.2%	6 771

## 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	1278	1066	-	1382	1698	2014	▼	Снижение продолжается и слабой целью является 1260.
DOEN UK	16.0	-	-	28.2	38.9	40.5	▼▶	Структура оказалась консолидационной и снижение вероятно продолжится в район 18.
ZAEN UK	243	239.7	214.1	292	318	324	▶	Цена перешла в широкое боковое движение и возможен отход в район 200-210.

## Макроэкономика

### Отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса Украины в августе составило 1 млрд долл.

Согласно данным НБУ, дефицит текущего счета в августе увеличился на 80% м/м – до 1 млрд долл. В целом, за 8М2011 отрицательное сальдо текущего счета составило 4.5 млрд долл., что в 16 раз больше аналогичного периода 2010 года. В августе было отмечено оживление темпов роста как экспорта (на 9.2 п.п. м/м – до 35.8%), так и импорта (на 5.3 п.п. м/м – до 33.5%). Рост показателей связан с увеличением экспорта черных металлов и импорта продукции машиностроения, химической отрасли. Профицит финансового и капитального счета в августе увеличился до 1.2 млрд долл. Сальдо сводного платежного баланса в августе составило 214 млн долл. (+98% м/м).

**Наше мнение:** Дефицит текущего счета уже превысил наш прогнозный показатель на 2011 год на 0.1 млрд долл., однако может уменьшиться в последующие месяцы, хотя это маловероятно, учитывая негативную мировую экономическую ситуацию, связанную с замедлением темпов роста мировой экономики и ухудшением потребительских настроений. Мы прогнозируем рост экспорта товаров в 2011 году в среднем на 21% г/г – до 62.4 млрд долл., импорта – на 27% г/г – до 74.4 млрд долл. При этом рост отрицательного сальдо внешней торговли товарами Украины составит 29% г/г (12 млрд долл.). Дефицит текущего счета ожидается на уровне порядка 3% ВВП (4.4 млрд долл.), а положительное сальдо платежного баланса на уровне 1.2 млрд долл.

**За 8М2011 отрицательное сальдо текущего счета составило 4.5 млрд долл., что в 16 раз больше аналогичного периода 2010 года**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
05.10.2011	10:58	Еврозона	Индекс деловой активности в секторе услуг	сен	-	49.1	49.1	пункты
05.10.2011	12:00	Еврозона	ВВП пересмотренный, к/к	2Кв	-	0.20	0.20	%
05.10.2011	12:00	Еврозона	Розничные продажи м/м	авг	-	-0.3	0.2	%
05.10.2011	16:00	США	Индикатор занятости ADP	сен	-	75.0	91.0	тыс
05.10.2011	17:00	США	Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM	сен	-	54.50	55.60	-
04.10.2011	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей, м/м	авг	-0.1	-0.2	0.5	%
04.10.2011	17:00	США	Заказы в обрабатывающей промышленности	авг	-0.2	0.0	2.4	%

## СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
06.10.2011	LTPL UK	BCA	Луганстепловоз	Внесение изменений в устав, отзыв членов набсовета, избрание набсовета, прекращение ДП Восток и ДП Машиностроитель ПАО Лугансктепловоз путем ликвидации

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	1.47	6 171	4.4%	BUY	2.97	102%	0.2	0.2	6.7	4.9	нег.	27.0
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.28	3 464	0.8%	BUY	1.02	265%	0.1	0.0	1.5	0.8	14.3	8.1
Алчевский МК	ALMK UK	0.08	2 013	3.9%	BUY	0.24	207%	0.4	0.4	8.1	6.9	нег.	28.9
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	40.0	422	9.4%	BUY	180.5	351%	0.1	0.1	нег.	3.4	нег.	20
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>5.5</b>	<b>4.0</b>	<b>14.3</b>	<b>21.1</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	5.90	1 151	3.9%	BUY	26.09	342%	0.1	0.0	1.2	0.6	3.6	2.8
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	1.50	502	5.4%	BUY	9.48	532%	0.8	0.7	2.4	2.3	18.9	7.7
Северный ГОК	SGOK UK	8.40	19 354	0.6%	BUY	20.28	141%	1.4	1.2	2.3	1.8	3.7	3.3
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	18.89	3 608	2.7%	BUY	57.12	202%	0.6	0.6	1.9	2.3	2.4	2.9
Фегтехро*	FXPO LN	3.67	2 163	21.4%	BUY	9.40	156%	1.2	1.1	2.5	2.4	3.5	3.6
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>8.3</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	727.0	4 338	6.0%	BUY	1744	140%	0.6	0.5	5.7	4.1	9.9	5.8
Центрэнерго	CEEN UK	7.36	2 719	21.7%	BUY	29.19	297%	0.5	0.4	8.3	4.5	22.0	6.1
Западэнерго	ZAEN UK	252.0	3 223	4.9%	BUY	433.2	72%	0.6	0.4	11.0	6.5	52.8	13.1
Донбассэнерго	DOEN UK	23.00	544	14.2%	BUY	143.3	523%	0.3	0.3	9.6	3.9	нег.	24.9
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>8.7</b>	<b>4.7</b>	<b>28.2</b>	<b>12.5</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	2.10	363	19.6%	BUY	3.58	70%	0.2	0.2	2.6	1.7	9.3	6.0
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	1.15	141	8.4%	BUY	4.76	314%	0.2	0.2	1.5	1.2	3.7	2.3
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>24.2</b>	<b>15.8</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	0.98	2 547	8.2%	BUY	1.99	103%	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	0.71	142	12.4%	BUY	5.04	610%	0.1	0.1	0.7	0.6	1.5	1.1
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	25.30	27	24.8%	BUY	110.7	338%	0.2	0.2	2.4	2.4	3.6	2.3
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>3.5</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	430.0	23 318	0.5%	BUY	645.4	50%	1.1	1.0	4.3	4.0	6.3	5.8
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	2.39	410	50.4%	N/R	-	-	1.5	1.1	2.5	1.8	5.2	3.9
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>7.5</b>	<b>6.1</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	3.0	2.4	5.0	4.2
САН ИнБев Украина	SUNI UK	0.17	1 617	13.0%	U/R	-	-	0.4	0.3	2.2	1.5	6.3	3.3
Кернел*	KER PW	17.77	1 309	66.6%	U/R	-	-	0.8	0.7	4.9	4.6	5.9	5.4
МХП*	MHPC LI	9.75	1 051	30.6%	U/R	-	-	1.6	1.6	5.0	4.8	5.0	4.7
Авангард*	AVGR LI	10.00	639	22.5%	N/R	-	-	1.3	1.0	4.0	2.9	4.4	3.6
Креатив Груп	CRGR UK	65.0	666	23.4%	BUY	272.9	320%	1.0	0.9	4.5	3.9	2.5	1.4
Мрия*	MAYA GR	7.30	776	20.0%	BUY	22.06	202%	2.4	1.5	3.2	1.9	3.3	2.3
Астарт*	AST PW	19.49	487	37.0%	U/R	-	-	1.8	1.5	4.5	4.3	4.9	4.9
Милкилэнд*	MLK PW	6.08	190	22.4%	N/R	-	-	0.6	0.5	4.5	3.5	6.6	4.9
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	2.27	75	36.3%	BUY	5.18	128%	1.1	0.7	3.3	2.1	4.5	3.2
МСВ Agricole*	4GW1 GR	1.90	33	24.4%	BUY	8.10	327%	0.5	0.4	1.5	1.0	2.4	1.8
Лэндком*	LKI LN	0.06	26	34.1%	BUY	0.13	118%	0.7	0.7	2.3	1.8	7.4	3.8
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>3.6</b>	<b>2.9</b>	<b>4.8</b>	<b>3.6</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	0.60	31	13.0%	N/R	-	-	2.6	2.2	8.1	6.5	4.3	3.1
KDD Group*	KDDG LN	0.22	36	22.5%	BUY	1.03	362%	2.7	2.2	80.9	2.9	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.7</b>	<b>2.2</b>	<b>44.5</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	<b>1.9</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	0.15	4 542	3.8%	BUY	0.58	283%	0.8	0.7	0.6	0.5	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.22	2 781	4.5%	BUY	0.83	279%	0.8	0.8	0.4	0.4	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.00	1 187	5.5%	BUY	4.71	136%	2.4	1.9	0.2	0.2	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.3</b>	<b>1.1</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	1652	3 433	24.0%	BUY	5805	251%	0.5	0.3	1.4	1.0	1.9	1.7
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	17.70	2 030	10.6%	BUY	53.68	203%	0.3	0.3	2.0	1.8	3.7	3.6
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	4.15	940	10.0%	BUY	13.36	222%	0.2	0.1	2.0	1.4	3.3	3.0
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.22	963	8.0%	BUY	0.30	33%	0.8	0.7	13.1	8.0	нег.	нег.
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.54	557	4.7%	BUY	7.62	200%	0.5	0.3	7.3	4.3	10.7	5.6
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.10	363	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	8.0	8.1	5.7	4.1
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	3.8	1.3	1.3
МЗТМ	MZVM UK	0.50	8	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>4.1</b>	<b>3.0</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	0.39	7 303	7.2%	BUY	0.86	119%	1.0	1.1	4.4	3.7	2.8	9.0
Стирол	STIR UK	28.55	774	9.6%	BUY	126.1	342%	0.2	0.2	6.8	5.0	нег.	нег.
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>5.6</b>	<b>4.4</b>	<b>2.8</b>	<b>9.0</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).