

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

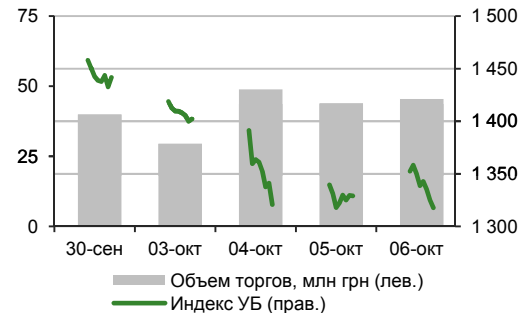
- Инфляция в Украине в сентябре 2011 года повысилась на 0.1%

## Обзор рынка

В четверг, 6 октября, торги на украинских биржах завершились на негативной территории. Согласно результатам торгов, индекс УБ снизился на 0.71%, до 1316.61 пунктов, а индекс ПФТС – на 0.66%, до 521.51 пунктов. Среди акций индексной корзины на УБ лидерами роста стали Мотор Сич (+1.36%), Укрнафта (+0.93%) и Азовсталь (+0.94%), наибольшее снижение показали бумаги Центрэнерго (-6.14%) и Стахановского вагоностроительного завода (-6.8%).

Практически весь день торги на Украинской бирже проходили в зеленой зоне, но в конце торговой сессии началась нисходящая тенденция. На протяжении всего дня на рынок поступали разнонаправленные сигналы к движению индексов. Так, среди негативных новостей стоит отметить снижение промышленных заказов в Германии на 1.4%, против ожидаемого роста на 0.3%. По результатам заседания ЕЦБ и Банка Англии было решено оставить ключевые ставки на прежнем уровне. Банк Англии принял решение направить 75 млрд фунтов стерлингов на программу количественного смягчения, с целью защиты страны от кризиса. В то же время ЕЦБ объявил о новой программе выкупа облигаций, обеспеченных кредитами, на 40 млрд евро. Но все же рынок негативно отреагировал на комментарии Ж.К. Трише касательно ситуации Еврозоны, который сказал, что риски замедления темпов роста экономики в регионе довольно высоки. Также сегодня стало известно, что планируется провести стресс-тесты, которые определяют состояние капитала европейских банков, включая во внимание возможные списания стоимости государственных облигаций проблемных стран Еврозоны. Количество обращений за пособиями по безработице в США выросло до 401 тыс, тогда как аналитики ожидали более оптимистичного роста.

Сегодня на ход торгов может оказать влияние такая статистика – данные по промышленному производству Германии и Великобритании, а также данные по рынку труда США за сентябрь.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 318	-0.8%	-17.9%	-46.1%
PFTS	521.5	-0.7%	-15.6%	-46.5%
RTS	1 272	4.5%	-22.5%	-26.9%
S&P 500	1 165	1.8%	-2.8%	-7.4%
FTSE 100	5 291	3.7%	-0.5%	-10.3%
Dax	5 645	3.1%	4.4%	-18.4%
Nikkei	8 522	1.7%	-1.8%	-15.9%
MSCI FM	473.4	0.6%	-5.3%	-21.1%
MSCI EM	864.1	3.3%	-14.4%	-25.0%
USD/UAH	8.01	-0.01%	-0.3%	-0.9%
EUR/UAH	10.8	0.2%	4.8%	-2.5%
EUR/USD	1.34	0.7%	-4.7%	0.4%
Oil (WTI)	82.6	3.7%	-7.6%	-12.4%
Gold	1 651	0.6%	-8.6%	17.0%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
DTRZ UK	34.0	34.4%	36.0%	173.6
HRTR UK	1.00	14.9%	3.1%	9.0
NVTR UK	0.78	9.9%	1.3%	0.78
ZHEN UK	1.19	7.2%	-15.0%	1.7
<b>Лидеры падения</b>				
HOEN UK	0.90	-62.2%	-37.1%	18
DKOK UK	0.47	-53.0%		397
KREN UK	1.39	-33.8%	17.8%	0.31
MTBD UK	125	-29.7%	-14.1%	405
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	1706	1.2%	-19.2%	12 714
CEEN UK	6.84	-6.3%	-24.7%	11 160
ALMK UK	0.08	0.4%	-28.8%	7 004

## 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	▶	Сценарий прежний. Есть вероятность снижения к 1260. При этом, если этот уровень будет пройден, цели могут лежать в районе 1070.
AVDK UK	5.9	5.2	-	6.2	7.1	8.3	▶	Цель достигнута, но не исключено снижение в район 5.2, либо продолжение боковой тенденции.
UNAF UK	389.5	353.8	-	498.4	607.3	643.8	▶	Ожидаемый 390 уже близок и скорее всего окажет по крайней мере временную поддержку. Либо эту функцию выполнит район 350.

## Макроэкономика

### Инфляция в Украине в сентябре 2011 года повысилась на 0.1%

Согласно данным Госкомстата, в сентябре потребительские цены повысились на 0.1% м/м. Цены на одежду и обувь выросли на 0.3%, на жилищно-коммунальные услуги – на 0.1%, на услуги, связанные со здравоохранением, – на 0.3%, на образование – на 3.5%.

**Наше мнение:** Инфляция в 2011 году может составить 10-10.5% в случае, если расчетная база не будет изменена, так как более 53.5% ее составляют продукты питания, 11.0% – тарифы на коммунальные услуги. Однако если доля потребительских товаров будет снижена в индексной корзине, тогда может быть достигнут уровень 9-9.5%. Дальнейший рост тарифов на коммунальные услуги может повысить уровень инфляции, что выведет ее показатель на ожидаемый нами уровень 10.5% в 2011 году, что больше ожиданий правительства на 1.6%.

**Инфляция в 2011 году может составить 10-10.5% в случае, если расчетная база не будет изменена**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
07.10.2011	11:30	Великобр.	Промышленное производство м/м	авг	-	-	-0.2	%
07.10.2011	13:00	Германия	Промышленное производство м/м	авг	-	-1.90	4.00	%
07.10.2011	14:45	США	Занятость в несельскохозяйств. секторе	сен	-	60.0	0.0	тыс
06.10.2011	13:00	Германия	Промышленные заказы	авг	-1.4	0.3	2.8	%
06.10.2011	14:00	Великобр.	Ключевая ставка Банка Англии	сен	0.50	0.50	0.50	%
06.10.2011	14:45	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ	окт	1.5	1.5	1.5	%
06.10.2011	15:30	США	Количество первичных обращений за пособиями по безработице	-	401.0	410.0	391.0	тыс

## 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 Луганстепловоз 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	1.51	6 348	4.4%	BUY	2.97	97%	0.2	0.2	6.9	5.1	нег.	27.7
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.29	3 588	0.8%	BUY	1.02	252%	0.1	0.0	1.6	0.9	14.8	8.3
Алчевский МК	ALMK UK	0.08	2 062	3.9%	BUY	0.24	200%	0.4	0.4	8.2	6.9	нег.	29.6
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	39.5	417	9.4%	BUY	180.5	357%	0.1	0.1	нег.	3.4	нег.	20
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>5.6</b>	<b>4.1</b>	<b>14.8</b>	<b>21.5</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	6.08	1 186	3.9%	BUY	26.09	329%	0.1	0.1	1.2	1.0	3.7	2.9
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	1.59	532	5.4%	BUY	9.48	496%	0.8	0.7	2.8	2.4	20.0	8.2
Северный ГОК	SGOK UK	8.37	19 285	0.6%	BUY	20.28	142%	1.4	1.2	2.3	1.8	3.6	3.2
Центральный ГОК	CGOK UK	6.32	7 406	0.5%	BUY	12.47	97%	1.3	1.2	2.4	2.3	3.6	3.4
Полтавский ГОК	PGOK UK	19.50	3 725	2.7%	BUY	57.12	193%	0.6	0.7	2.0	2.3	2.4	3.0
Фегтехро*	FXPO LN	4.54	2 671	21.4%	BUY	9.40	107%	1.5	1.4	3.1	3.0	4.3	4.4
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>3.0</b>	<b>2.4</b>	<b>8.5</b>	<b>4.7</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	725.0	4 326	6.0%	BUY	1744	141%	0.6	0.5	5.7	4.1	9.8	5.8
Центрэнерго	CEEN UK	6.84	2 525	21.7%	BUY	29.19	327%	0.5	0.4	7.9	4.3	20.4	5.6
Западэнерго	ZAEN UK	257.9	3 299	4.9%	BUY	433.2	68%	0.6	0.5	9.8	6.6	20.3	13.4
Донбассэнерго	DOEN UK	22.54	533	14.2%	BUY	143.3	536%	0.3	0.3	15.3	5.0	нег.	24.4
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>9.7</b>	<b>5.0</b>	<b>16.8</b>	<b>12.3</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	145.0	869	9.1%	BUY	386.0	166%	0.1	0.1	2.4	1.6	13.1	8.8
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	1.39	240	19.6%	BUY	3.58	157%	0.2	0.2	2.0	1.3	6.2	4.0
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	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	1.19	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	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>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>23.9</b>	<b>15.6</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	0.78	156	12.4%	BUY	5.04	546%	0.1	0.1	0.8	0.7	1.6	1.2
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	34.00	36	24.8%	BUY	110.7	226%	0.2	0.2	2.5	2.5	4.8	3.2
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8</b>	<b>3.8</b>	<b>2.7</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	410.8	22 277	0.5%	BUY	645.4	57%	1.0	0.9	5.0	3.8	7.6	5.6
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	2.46	423	50.4%	N/R	-	-	1.5	1.1	2.6	1.8	5.4	4.1
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>4.5</b>	<b>3.4</b>	<b>7.9</b>	<b>6.1</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	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	18.57	1 368	66.6%	U/R	-	-	0.9	0.8	5.1	4.8	6.2	5.6
МХП*	MHPC LI	10.05	1 084	30.6%	U/R	-	-	1.7	1.6	5.1	4.8	5.2	4.8
Авангард*	AVGR LI	9.99	638	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	7.32	778	20.0%	BUY	22.06	201%	2.4	1.5	3.2	1.9	3.3	2.3
Астарт*	AST PW	20.44	511	37.0%	U/R	-	-	1.9	1.5	4.7	4.5	5.1	5.1
Милкилэнд*	MLK PW	6.37	199	22.4%	N/R	-	-	0.6	0.5	4.7	3.7	6.9	5.1
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	2.18	72	36.3%	BUY	5.18	137%	1.0	0.7	3.2	2.0	4.3	3.1
МСВ Agricole*	4GW1 GR	1.91	33	24.4%	BUY	8.10	323%	0.5	0.4	1.5	1.0	2.4	1.9
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>3.0</b>	<b>4.9</b>	<b>3.7</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	0.58	30	13.0%	N/R	-	-	2.6	2.2	8.1	6.5	4.2	3.0
KDD Group*	KDDG LN	0.22	36	22.5%	BUY	1.03	361%	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>4.2</b>	<b>1.8</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	0.15	4 581	3.8%	BUY	0.58	280%	0.8	0.7	0.6	0.5	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.22	2 793	4.5%	BUY	0.83	277%	0.8	0.8	0.4	0.4	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.40	1 424	5.5%	BUY	4.71	96%	2.9	2.3	0.2	0.2	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.5</b>	<b>1.3</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	1706	3 545	24.0%	BUY	5805	240%	0.5	0.3	1.4	1.0	2.0	1.8
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	17.88	2 050	10.6%	BUY	53.68	200%	0.3	0.3	2.0	2.0	3.7	3.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	3.93	890	10.0%	BUY	13.36	240%	0.2	0.1	1.9	1.3	3.1	2.8
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.23	978	8.0%	BUY	0.30	31%	0.9	0.7	13.2	8.1	нег.	нег.
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.49	546	4.7%	BUY	7.62	206%	0.5	0.3	7.1	4.3	10.5	5.5
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	0.47	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>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	0.40	7 446	7.2%	BUY	0.86	115%	1.1	1.2	4.5	3.8	2.8	9.2
Стирол	STIR UK	27.90	757	9.6%	BUY	126.1	352%	0.2	0.2	6.7	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>9.2</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).