

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

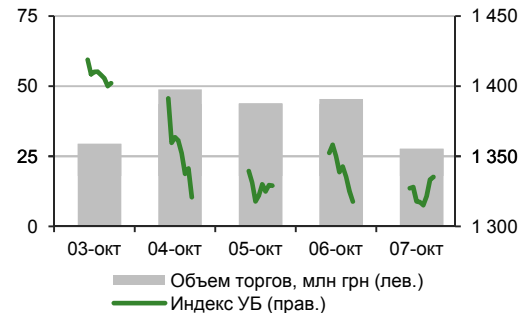
- Украина отменила пошлины на экспорт пшеницы и кукурузы

## Обзор рынка

В пятницу, 7 октября, торги на украинских биржах завершились со смешанной динамикой индексов. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 1.45%, до 1335.65 пунктов, а индекс ПФТС упал на 1.2%, до 515.28 пунктов. Среди акций индексной корзины на УБ лидерами роста стали Укртелеком (+4.23%) и Центрэнерго (+2.18%), снижение показали бумаги Стахановского вагоностроительного завода (-1.63%) и Азовстали (-0.66%).

На протяжении практически всей торговой сессии на рынке царил негатив, но после выхода данных по рынку труда США ситуация изменилась. Пессимистические настроения инвесторов в первой половине дня были связаны с понижением агентством Moody's рейтингов по долговым обязательствам и депозитам 12 британских финансовых организаций и девяти португальских банков. Однако падение фондовых индексов было сдержано решением ЕЦБ и Банка Англии по смягчению денежно-кредитной политики, принятым накануне. Рост числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составил 103 тыс, что оказалось значительно лучше прогнозов аналитиков, которые ожидали роста всего на 50 тыс. Уровень безработицы по сравнению с августом не изменился – 9.1%.

Сегодня будут опубликованы данные по торговому балансу Германии, а также индекс доверия инвесторов Sentix. Фондовые биржи США будут закрыты в связи с празднованием Дня Колумба. На следующей неделе стартует сезон квартальной отчетности в США, что может оказать сильное влияние на мировые фондовые индексы.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 335	1.3%	-12.1%	-45.4%
PFTS	515.3	-1.2%	-14.0%	-47.2%
RTS	1 312	3.2%	-18.7%	-25.4%
S&P 500	1 155	-0.8%	0.1%	-8.1%
FTSE 100	5 303	0.2%	1.7%	-10.1%
Dax	5 676	0.5%	9.4%	-17.9%
Nikkei	8 606	1.0%	-1.5%	-15.9%
MSCI FM	473.9	0.1%	-4.9%	-21.0%
MSCI EM	883.9	2.3%	-10.9%	-23.2%
USD/UAH	8.00	-0.11%	0.0%	-0.7%
EUR/UAH	10.7	-0.5%	1.5%	-2.7%
EUR/USD	1.34	-0.4%	-1.4%	0.8%
Oil (WTI)	83.0	0.5%	-4.5%	-11.6%
Gold	1 638	-0.8%	-10.9%	16.3%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
CHEON UK	0.9	80.0%	-51.4%	16.2
ZPST UK	5.20	44.4%	-1.9%	780
SHKD UK	2.00	25.8%	-16.7%	44.5
CGOK UK	6.65	5.2%	-3.3%	1.33
<b>Лидеры падения</b>				
DAKOR UK	3.10	-38.0%	-38.0%	0.5
DTRZ UK	25.4	-25.3%	1.6%	5.1
SMASH UK	4.0	-21.6%	-23.8%	9.2
MTBD UK	110	-11.6%	-32.9%	8.6
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	1714	0.5%	-18.8%	7 680
CEEN UK	6.98	2.2%	-23.0%	5 504
ALMK UK	0.08	2.5%	-25.1%	5 008

## 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. Вероятно мы сейчас наблюдаем консолидацию, после которой давление продолжится
BAVL UK	0.14	-	-	0.172	0.200	0.210	▶	Возможен небольшой отскок, но важным уровнем для основания является район 0.14.
LTPL UK	2.0	-	-	2.5	2.8	3.5	▶	Акция в боковом движении, поэтому возможен и возврат в район 2.3-2.0.

## Сельское хозяйство

### Украина отменила пошлины на экспорт пшеницы и кукурузы

Верховная Рада Украины приняла закон об отмене пошлин на экспорт пшеницы и кукурузы, однако сохранила пошлину на экспорт ячменя в размере 14%, но не менее 23 евро за тонну, которая будет действовать до конца 2011 года. При этом экспортные пошлины на соевые бобы, рапс и подсолнечное масло не вводились. Ранее Минэкономики инициировало введение с 1 января 2012 года пошлин на экспорт подсолнечного масла (10%, но не менее 84 евро за тонну), рапса (9%, но не менее 15 евро за тонну) и соевых бобов (12%, но не менее 33 евро за тонну) и предлагало продлить действие экспортных пошлин на зерновые до 1 января 2013 года.

**Наше мнение:** Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ как для производителей, так и для трейдеров, ведь отмена экспортных пошлин на пшеницу и кукурузу позитивно отразится на увеличении объемов экспорта зерновых из Украины, который за МГЗМ2011/2012 составил порядка 3 млн тонн (-8% г/г). Также отмена пошлин вызовет рост внутренних закупочных цен на зерновые и масличные культуры, что позитивно отразится на рентабельности аграриев. Мы сохраняем свой прогноз экспорта зерновых на уровне 22 млн тонн в текущем маркетинговом году (июль 2011 – июнь 2012) без изменений.

**Отмена пошлин вызовет рост внутренних закупочных цен на зерновые и масличные культуры, что позитивно отразится на рентабельности аграриев.**

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
08.10.2011	09:00	Германия	Торговый баланс	авг	-	-19.0	-15.4	пункты
08.10.2011	11:30	Еврозона	Индекс доверия инвесторов Sentix	окт	-	10.30	10.10	млрд
07.10.2011	13:00	Германия	Промышленное производство м/м	авг	-1.0	-1.90	4.00	%
07.10.2011	14:45	США	Занятость в несельскохозяйств. секторе	сен	103.0	60.0	0.0	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	1.50	6 306	4.4%	BUY	2.97	98%	0.2	0.2	6.9	5.0	нег.	27.6
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	2 114	3.9%	BUY	0.24	193%	0.4	0.4	8.3	7.0	нег.	30.3
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	39.7	419	9.4%	BUY	180.5	355%	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>21.6</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	6.09	1 188	3.9%	BUY	26.09	328%	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	2.00	670	5.4%	BUY	9.48	374%	0.9	0.8	3.1	2.7	25.2	10.3
Северный ГОК	SGOK UK	8.52	19 631	0.6%	BUY	20.28	138%	1.4	1.2	2.3	1.9	3.7	3.3
Центральный ГОК	CGOK UK	6.65	7 793	0.5%	BUY	12.47	88%	1.4	1.3	2.6	2.4	3.8	3.6
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
Фегехро*	FXPO LN	4.63	2 724	21.4%	BUY	9.40	103%	1.5	1.5	3.2	3.1	4.4	4.5
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>9.1</b>	<b>5.0</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	6.98	2 580	21.7%	BUY	29.19	318%	0.5	0.4	7.9	5.0	19.1	6.9
Западэнерго	ZAEN UK	244.7	3 130	4.9%	BUY	433.2	77%	0.5	0.4	9.4	6.3	19.2	12.7
Донбассэнерго	DOEN UK	22.97	543	14.2%	BUY	143.3	524%	0.3	0.3	15.5	5.1	нег.	24.9
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>9.6</b>	<b>5.1</b>	<b>16.1</b>	<b>12.6</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	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	0.90	107	16.0%	BUY	4.54	404%	0.1	0.1	0.9	0.6	1.7	1.1
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	25.40	27	24.8%	BUY	110.7	336%	0.2	0.2	2.4	2.4	3.6	2.4
<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.	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
Укрнафта	UNAF UK	411.0	22 288	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	2.55	438	50.4%	N/R	-	-	1.7	1.3	2.9	2.1	5.4	4.5
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>4.6</b>	<b>3.5</b>	<b>7.9</b>	<b>6.2</b>

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

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
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	19.18	1 413	66.6%	U/R	-	-	0.9	0.8	5.2	4.9	6.4	5.8
МХП*	MHPC LI	11.40	1 229	30.6%	U/R	-	-	1.8	1.7	5.5	5.2	5.9	5.5
Авангард*	AVGR LI	9.70	620	22.5%	N/R	-	-	1.3	1.0	3.9	2.8	4.3	3.5
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	777	20.0%	BUY	22.06	202%	2.4	1.5	3.2	1.9	3.3	2.3
Астарт*	AST PW	21.32	533	37.0%	U/R	-	-	1.9	1.6	4.9	4.6	5.3	5.3
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	2.29	75	36.3%	BUY	5.18	126%	1.1	0.7	3.4	2.1	4.5	3.2
МСВ Agricole*	4GW1 GR	1.92	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	116%	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>3.7</b>	<b>3.0</b>	<b>5.0</b>	<b>3.7</b>

**Строительство**

Название	Тикер	Цена закр., долл.	Капита- лизация, млн долл.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, долл.	Потенциал роста, %	EV/S		EV/EBITDA		P/E	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
ТММ*	TR61 GR	0.58	30	13.0%	N/R	-	-	2.6	2.2	8.3	6.7	4.3	3.0
KDD Group*	KDDG LN	0.23	37	22.5%	BUY	1.03	357%	2.7	2.2	80.9	2.9	нег.	0.7
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.7</b>	<b>2.2</b>	<b>44.6</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>	<b>1.8</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закр., грн.	Капита- лизация, млн грн.	Free Float, %	Реко- мenda- ция	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.16	4 662	3.8%	BUY	0.58	273%	0.8	0.7	0.6	0.5	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.22	2 841	4.5%	BUY	0.83	271%	0.8	0.8	0.4	0.4	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.47	1 466	5.5%	BUY	4.71	91%	3.0	2.4	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 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
Мотор Сич	MSICH UK	1714	3 562	24.0%	BUY	5805	239%	0.5	0.3	1.4	1.0	2.0	1.8
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.10	2 076	10.6%	BUY	53.68	197%	0.3	0.3	2.1	2.0	3.8	3.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	3.87	876	10.0%	BUY	13.36	245%	0.2	0.1	1.8	1.3	3.0	2.8
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.22	952	8.0%	BUY	0.30	34%	0.9	0.7	13.1	8.0	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	4.00	284	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	7.7	7.8	4.4	3.2
ХК АвтоКрАЗ	KRAZ UK	0.19	425	9.2%	U/R	-	-	1.0	0.8	2.7	2.5	2.4	1.9
Азовобщемаш	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	0.49	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>3.9</b>	<b>2.9</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	7 760	7.2%	BUY	0.86	107%	1.1	1.2	4.7	3.9	2.9	9.6
Стирол	STIR UK	28.19	765	9.6%	BUY	126.1	347%	0.2	0.2	6.7	5.0	нег.	нег.
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>5.7</b>	<b>4.5</b>	<b>2.9</b>	<b>9.6</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:lisnychy@sokrat.com.ua">lisnychy@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>Денис Прутчиков</b>	инвестиционный менеджер	+380 44 207-0100	<a href="mailto:prutchikov@sokrat.com.ua">prutchikov@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>

**Интернет-трейдинг:**

<b>Светлана Опрощенко</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>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).