

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

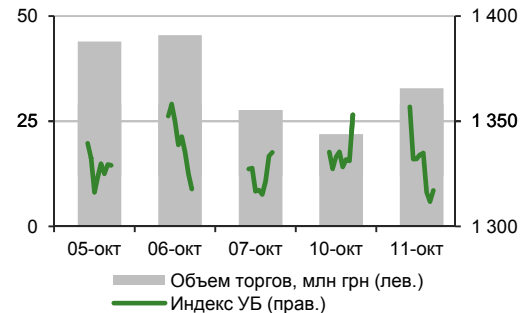
- Укрнафта [UNAF UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 сократила добычу нефти на 5.6% г/г, газа – на 13.4% г/г, газового конденсата – на 35.5%

## Обзор рынка

Во вторник, 11 октября, торги на украинских биржах завершились снижением. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 2.55%, до 1320.14 пунктов, а индекс ПФТС – на 0.46%, до 515.29 пунктов. Все предприятия индексной корзины, кроме Стирола (+1.31%), завершили торги в красной зоне. Лидерами снижения стали бумаги Стахановского вагоностроительного завода (-7.71%), Енакиевского металлургического завода (-4.21%) и Банка Аваль (-4.14%).

Ситуация в Еврозоне довольно неопределенная, рынок находился в ожидании голосования Словакии по расширению Европейского фонда финансовой стабильности, который сейчас составляет 440 млрд евро. По правилам ЕС закон о расширении стабилизационного фонда должен быть принят всеми странами региона, Словакия -- единственная страна, которая не заключила соглашение о ратификации этого договора. Также на настроениях инвесторов негативно сказалось неутешительное заявление Трише о том, что долговой кризис в Еврозоне стал носить системный характер. Вчера важной статистики опубликовано не было; уже после закрытия торгов свой финансовый отчет опубликует Alcoa, крупнейший в США производитель алюминия.

Сегодня будет опубликован индекс оптовых цен по Германии, а также данные по промышленному производству в Еврозоне.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 320	-2.6%	-8.9%	-46.1%
PFTS	515.3	-0.5%	-10.1%	-47.2%
RTS	1 355	-0.8%	-13.1%	-23.1%
S&P 500	1 196	0.1%	2.9%	-4.9%
FTSE 100	5 396	-0.1%	5.2%	-8.5%
Dax	5 865	0.3%	15.6%	-15.2%
Nikkei	8 774	2.0%	2.5%	-14.4%
MSCI FM	477.3	0.2%	-3.0%	-20.4%
MSCI EM	909.4	1.2%	-6.2%	-21.0%
USD/UAH	8.00	0.00%	0.0%	-0.7%
EUR/UAH	10.9	0.0%	0.4%	-3.7%
EUR/USD	1.36	0.0%	-0.4%	1.8%
Oil (WTI)	85.8	0.5%	-3.2%	-9.5%
Gold	1 662	-0.8%	-8.2%	17.3%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
MEGA UK	0.99	102%		19.8
MTBD UK	124.9	7.7%	-21.9%	1.26
HAON UK	1.27	5.8%	-12.4%	5.52
NVTR UK	0.84	5.0%	25.4%	19.8
<b>Лидеры падения</b>				
ZHEN UK	1.0	-16.0%	-9.1%	9.08
CGOK UK	6.0	-12.8%	-10.4%	1 413
SVGZ UK	3.5	-7.6%	-21.8%	541.0
MZVM UK	0.4	-7.5%	-9.8%	0.37
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
ALMK UK	0.08	-2.6%	-24.8%	7 858
MSICH UK	1707	-2.0%	-16.9%	6 310
CEEN UK	6.92	-3.1%	-23.7%	5 014

## 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	▶ ▲	Давление сохраняется и возможен отход к 1200.
CEEN UK	6.08	-	-	7.02	8.48	9.19	▶ ▲	Сильная поддержка в районе 5.5-6.0.
USCB UK	0.160	-	-	0.246	0.303	0.331	▶	Признаков роста пока нет, хорошая поддержка в районе 0.16.

## Нефть и газ

**Укрнафта [UNAF UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 сократила добычу нефти на 5.6% г/г, газа – на 13.4% г/г, газового конденсата – на 35.5%**

Нефтедобывающая компания Укрнафта [UNAF UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 сократила добычу нефти на 92.7 тыс тонн (-5.6% г/г) – до 1.40 млн тонн, газа – на 250.9 млн куб. м (-13.4%), до 1.62 млрд куб. м, газового конденсата – на 76.8 тыс тонн (-35.5%), до 139.8 тыс тонн.

**Наше мнение:** эта новость является НЕГАТИВНОЙ для компании, так как постепенное снижение производственных показателей -- ключевой фактор, влияющий на ухудшение ее финансовых показателей. Так, в 1П2011 финансовые результаты оказались довольно слабыми. Несмотря на рост чистого дохода на 75% г/г – до 12.9 млрд грн, валовая маржа упала на 20.1 п.п. г/г – до 10.6%, а маржа по чистой прибыли сократилась на 26.4 п.п. г/г – до 6.1%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Укрнафты без изменений.

**Как постепенное снижение производственных показателей -- ключевой фактор, влияющий на ухудшение ее финансовых показателей**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
12.10.2011	09:00	Германия	Индекс оптовых цен м/м	сен	0.3	-0.1	0.1	%
12.10.2011	12:00	Еврозона	Промышленное производство	авг	-	-0.7	1	%
11.10.2011	08:00	Япония	Индекс потребительского доверия	сен	38.6	-	37	пункты
11.10.2011	10:00	Испания	Индекс потребительских цен м/м	сен	0.2	0.2	0.1	%
11.10.2011	12:00	Греция	Индекс потребительских цен г/г	сен	3.1	-	1.7	%

## СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
06.10.2011	LTPL UK	BCA	Луганстепловоз	Внесение изменений в устав, отзыв членом 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	1.47	6 176	4.4%	BUY	2.97	102%	0.2	0.2	6.3	5.0	нег.	44.3
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.30	3 711	0.8%	BUY	1.02	241%	0.1	0.0	1.7	1.0	15.3	8.6
Алчевский МК	ALMK UK	0.08	2 088	3.9%	BUY	0.24	196%	0.4	0.4	8.4	7.5	нег.	46.9
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	38.7	408	9.4%	BUY	180.5	366%	0.1	0.1	нег.	нег.	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>5.4</b>	<b>4.5</b>	<b>15.3</b>	<b>33.3</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	6.07	1 184	3.9%	BUY	26.09	330%	0.1	0.1	1.4	1.2	4.4	3.9
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.35	1 054	2.0%	BUY	0.92	163%	0.2	0.2	8.7	6.1	39.4	16.5
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	25.1	10.3
Северный ГОК	SGOK UK	8.40	19 354	0.6%	BUY	20.28	141%	1.4	1.3	2.2	2.0	3.5	3.4
Центральный ГОК	CGOK UK	6.00	7 031	0.5%	BUY	12.47	108%	1.2	1.2	2.3	2.3	3.4	3.5
Полтавский ГОК	PGOK UK	17.27	3 299	2.7%	BUY	57.12	231%	0.6	0.6	1.8	2.1	2.2	2.6
Фегтехро*	FXPO LN	4.77	2 807	21.4%	BUY	9.40	97%	1.6	1.5	3.2	3.2	4.5	4.7
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>3.3</b>	<b>2.7</b>	<b>10.5</b>	<b>5.8</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	6.92	2 554	21.7%	BUY	29.19	322%	0.5	0.4	7.9	4.9	19.0	6.9
Западэнерго	ZAEN UK	249.0	3 185	4.9%	BUY	433.2	74%	0.5	0.4	9.5	6.4	21.1	12.9
Донбассэнерго	DOEN UK	22.92	542	14.2%	BUY	143.3	525%	0.3	0.3	9.6	5.0	нег.	6.7
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>8.2</b>	<b>5.1</b>	<b>16.6</b>	<b>8.1</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	1.27	326	6.2%	BUY	4.11	224%	0.1	0.1	1.0	0.6	12.0	7.7
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	0.90	107	16.0%	BUY	4.54	404%	0.1	0.1	0.9	0.6	1.7	1.1
Житомироблэнерго	ZHEN UK	1.00	122	8.4%	BUY	4.76	376%	0.2	0.2	1.4	1.1	3.2	2.0
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>2.1</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	0.90	2 339	8.2%	BUY	1.99	122%	0.5	0.4	2.5	2.1	3.6	3.0
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	0.84	168	12.4%	BUY	5.04	500%	0.1	0.1	0.8	0.7	1.8	1.3
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>1.9</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	416.0	22 559	0.5%	BUY	645.4	55%	1.0	0.9	5.1	3.9	7.6	5.6
Галнафтогаз	GLNG UK	0.20	3 905	8.5%	N/R	-	-	0.5	0.4	5.9	4.5	10.8	8.6
JKX Oil&Gas*	JKX LN	2.56	439	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.	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	1.8	1.5	6.3	3.3
Кернел*	KER PW	20.20	1 488	66.6%	U/R	-	-	0.9	0.8	5.5	5.2	6.7	6.2
МХП*	MHPC LI	11.44	1 234	30.6%	U/R	-	-	1.8	1.7	5.5	5.2	5.9	5.5
Авангард*	AVGR LI	9.40	600	22.5%	N/R	-	-	1.3	0.9	3.5	2.6	3.8	3.2
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	7.64	812	20.0%	BUY	22.06	189%	2.5	1.6	3.3	1.9	3.4	2.4
Астарт*	AST PW	21.93	548	37.0%	U/R	-	-	1.9	1.6	4.8	4.8	5.4	5.5
Милкилэнд*	MLK PW	6.55	205	22.4%	N/R	-	-	0.7	0.6	4.8	3.8	7.1	5.2
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	2.25	74	36.3%	BUY	5.18	130%	1.1	0.7	3.3	2.1	4.4	3.2
МСВ Agricole*	4GW1 GR	1.95	34	24.4%	BUY	8.10	316%	0.5	0.4	1.5	1.0	2.5	1.9
Лэндком*	LKI LN	0.06	26	34.1%	BUY	0.13	115%	0.7	0.7	2.4	1.8	7.5	3.8
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>3.7</b>	<b>3.1</b>	<b>5.0</b>	<b>3.8</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	0.79	41	13.0%	N/R	-	-	2.9	2.4	8.9	7.3	6.0	4.1
KDD Group*	KDDG LN	0.21	35	22.5%	BUY	1.03	380%	2.7	2.2	80.9	2.9	нег.	0.6
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>44.9</b>	<b>5.1</b>	<b>6.0</b>	<b>2.4</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	4 587	3.8%	BUY	0.58	279%	0.8	0.7	0.6	0.5	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.22	2 825	4.5%	BUY	0.83	273%	0.8	0.8	0.4	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	1707	3 547	24.0%	BUY	5805	240%	0.5	0.3	1.4	1.0	2.0	1.8
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.35	2 104	10.6%	BUY	53.68	193%	0.3	0.3	2.1	2.0	3.8	4.0
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	3.51	795	10.0%	BUY	13.36	281%	0.2	0.1	1.6	1.1	2.8	2.5
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.22	948	8.0%	BUY	0.30	35%	0.9	0.7	13.1	8.0	нег.	нег.
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.66	583	4.7%	BUY	7.62	186%	0.5	0.3	7.5	4.5	11.2	5.9
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	4.50	320	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	7.9	8.0	5.0	3.6
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	0.37	6	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.0	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	7 565	7.2%	BUY	0.86	112%	1.1	1.2	4.6	3.9	2.9	9.4
Стирол	STIR UK	28.67	778	9.6%	BUY	126.1	340%	0.2	0.2	3.0	3.0	8.5	6.6
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.4</b>	<b>5.7</b>	<b>8.0</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: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).