

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

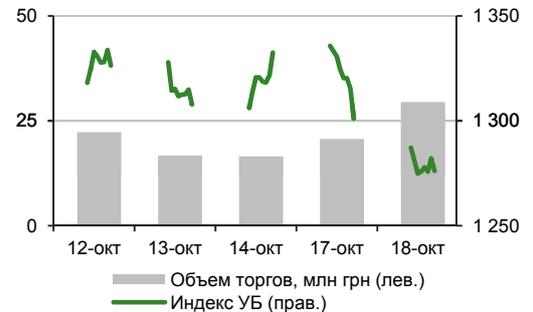
- Авангард увеличил производство яиц на 48% за 9М2011

## Обзор рынка

Во вторник, 18 октября, украинские фондовые индексы завершили торги со снижением. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на -1.89%, до 1276.2, а индекс ПФТС – на 1.79%, до 509.24. Среди акций индексной корзины лидерами снижения стали Ясиновский КХЗ (-19.82%), а также акции банковского сектора – Укрсоцбанк (-5.3%), Банк Аваль (-3.64%). Несколько лучше рынка смогли завершить торги бумаги Мотор Сичи (+0.17%).

Негатив на рынке был вызван слабыми статданными из Китая и сообщением агентства Moody's о том, что кредитный рейтинг Франции может быть понижен. Темпы роста экономики Китая продолжают замедляться. Так, рост ВВП за 3Кв оказался ниже прогнозов и составил 9.1% г/г (2Кв2011 – 9.5% г/г, 1Кв2011 – 9.7% г/г). Кроме этого инвесторов не покидают опасения за будущее Еврозоны. Финансовые результаты американских корпораций за 3Кв2011 были неоднозначными. Так, квартальные отчеты, опубликованные Goldman Sachs и IBM, оказались хуже ожиданий рынка. В то же время сильные финансовые результаты Bank of America поддержали положительное настроение инвесторов. Среди статистики, вышедшей вчера, помимо данных из Китая, стоит отметить снижение индекса экономических ожиданий Германии, что оказало давление на индексы, а также индекс цен производителей по США, который вырос на 0.8%, что можно считать позитивным сигналом для рынка.

Сегодня стоит обратить внимание на следующую статистику: данные по числу начатых строительств домов и индекс потребительских цен, которые выйдут в США.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 276.2	-1.9%	-13.2%	-47.8%
PFTS	509.2	-1.8%	-12.0%	-47.8%
RTS	1 427	0.0%	-5.5%	-18.5%
S&P 500	1 225	2.0%	1.8%	-2.6%
FTSE 100	5 410	-0.5%	2.9%	-8.3%
Dax	5 877	0.3%	8.5%	-15.0%
Nikkei	8 742	-1.6%	-1.2%	-14.4%
MSCI FM	479.2	-0.6%	-2.9%	-20.1%
MSCI EM	925.1	-1.7%	-2.6%	-19.7%
USD/UAH	8.00	-0.21%	0.0%	-0.7%
EUR/UAH	11.0	0.2%	-1.0%	-5.2%
EUR/USD	1.38	0.1%	1.0%	3.3%
Oil (WTI)	88.3	2.3%	3.1%	-6.4%
Gold	1 658	-0.8%	-6.7%	16.8%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
CHEON UK	1.9	112%	282%	43.9
DGRM UK	0.4	106%		11.2
DAKOR UK	4.0	17.6%	-33%	0.74
KREN UK	1.0	13.3%	-32%	1.02
<b>Лидеры падения</b>				
SNEM UK	1.0	-54.5%		62.00
ZPST UK	3.6	-30.8%	-34.5%	780.0
NVTR UK	0.7	-22.6%	8.3%	19.49
YASK UK	1.2	-20.1%		1 323
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	1725	-0.3%	-11.1%	7 082
ALMK UK	0.1	-0.9%	-22.1%	5 547
CEEN UK	6.62	-3.1%	-25.6%	5 010

**Сельское хозяйство****Авангард [AVGR LI, Б/Р] увеличил производство яиц на 48% за 9М2011**

Авангард [AVGR LI, Б/Р], ведущий украинский агрохолдинг, специализирующийся на производстве яиц в скорлупе и яичных продуктах, увеличил производство яиц на 48% за 9М2011 – до 4.40 млрд штук, по сравнению с 2.97 млрд штук за 9М2010, в основном благодаря увеличению поголовья птицы на 18% г/г – до 24.5 млн голов. Средняя цена реализации яиц за 9М2011 выросла на 12% и составила 0.54 грн (без НДС). Доля продаж компании в торговых сетях сохранилась на уровне 30% от общего объема реализации. За 9М2011 Авангард увеличил переработку яиц на 38% г/г – до 785 млн штук, средняя цена продажи сухого яичного продукта в отчетном периоде составила 6.94 долл. за кг (+2% г/г).

**Наше мнение:** Мы считаем эту новость ПОЗИТИВНОЙ, так как компания продемонстрировала сильные операционные результаты. Авангард продолжает следовать своей стратегии и планирует увеличить производство яиц на 36% г/г – до 6 млрд штук в 2011 году и на 17% г/г – до 7 млрд штук в 2012 году, что является достижимой целью, принимая во внимание продолжающееся строительство новых мощностей: Авис (Хмельницкая область) и Чернобаевское (Херсонская область).

**Авангард планирует увеличить производство яиц на 36% г/г – до 6 млрд штук в 2011 году и на 17% г/г – до 7 млрд штук в 2012 году**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
19.10.2011	11:00	Италия	Промышленные заказы м/м с поправкой на сезонность	авг	-	-	1.8	%
19.10.2011	11:00	Еврозона	Чистые инвестиционные потоки	авг	-	-	-16	млрд евро
19.10.2011	15:30	США	Индекс потребительских цен с учетом сезонности м/м	сен	-	0.3	0.4	%
19.10.2011	15:30	США	Число начатых строительных домов	сен	-	0.59	0.5	млн штук
18.10.2011	05:00	Китай	ВВП г/г	3Кв	9.1	9.2	9.5	%
18.10.2011	05:00	Китай	Промышленное производство г/г	сен	13.8	13.3	13.5	%
18.10.2011	12:00	Германия	Индекс экономических ожиданий инвесторов ZEW	окт	-48.3	-45	-43.3	пункты
18.10.2011	15:30	США	Индекс цен производителей, м/м	сен	0.8	0.2	0.0	%
18.10.2011	16:00	США	Чистый приток капитала	авг	89.6	-	51.8	млрд долл.
18.10.2011	17:00	США	Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья NAHB	окт	18	15	14	пункты

## СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
19.10.2011	SHCHZ UK	BCA	Шахтоуправление Покровское	Принятие решения об одобрении, согласовании и выполнении заключенных обществом финансовых документов и договоров

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Результаты собраний
06.10.2011	LTPL UK	BCA	Луганстепловоз	Уволено члена наблюдательного совета Сергея Щербаня, вместо него назначено Алексея Пацко.
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

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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Азовсталь	AZST UK	1.41	5 936	4.4%	BUY	2.97	110%	0.2	0.2	5.8	4.6	нег.	42.4
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.26	3 217	0.8%	BUY	1.02	293%	0.1	0.0	1.3	0.7	13.2	7.5
Алчевский МК	ALMK UK	0.08	2 062	3.9%	BUY	0.24	200%	0.4	0.4	7.7	7.1	нег.	25.2
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	37.4	395	9.4%	BUY	180.5	383%	0.1	0.1	нег.	нег.	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>4.9</b>	<b>4.1</b>	<b>13.2</b>	<b>25.0</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	5.87	1 145	3.9%	BUY	26.09	344%	0.1	0.1	1.3	1.1	4.3	3.8
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.27	813	2.0%	BUY	0.92	241%	0.1	0.1	6.9	4.8	30.3	12.7
Ясиновский КХЗ	YASK UK	1.15	315	9.0%	BUY	6.34	451%	0.2	0.2	3.6	2.3	2.7	1.7
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.30	1 103	4.0%	BUY	3.65	181%	0.4	0.3	1.7	1.3	5.1	3.2
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.85	620	5.4%	BUY	9.48	412%	0.9	0.8	3.0	2.5	23.2	9.5
Северный ГОК	SGOK UK	8.64	19 907	0.6%	BUY	20.28	135%	1.5	1.4	2.3	2.2	3.6	3.5
Центральный ГОК	CGOK UK	6.30	7 382	0.5%	BUY	12.47	98%	1.3	1.3	2.4	2.4	3.5	3.6
Полтавский ГОК	PGOK UK	19.38	3 702	2.7%	BUY	57.12	195%	0.6	0.6	2.0	2.3	2.4	3.0
Фегтехро*	FXPO LN	4.95	2 916	21.4%	BUY	9.40	90%	1.6	1.6	3.4	3.3	4.6	4.8
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>8.9</b>	<b>5.1</b>

## Энергетика

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
Днепроэнерго	DNEN UK	736.0	4 392	6.0%	BUY	1744	137%	0.6	0.6	5.7	4.0	9.4	5.3
Центрэнерго	CEEN UK	6.62	2 445	21.7%	BUY	29.19	341%	0.5	0.4	7.7	4.8	18.1	6.6
Западэнерго	ZAEN UK	265.0	3 389	4.9%	BUY	433.2	63%	0.6	0.5	10.1	6.1	31.5	13.8
Донбассэнерго	DOEN UK	21.76	514	14.2%	BUY	143.3	559%	0.3	0.3	10.8	5.0	нег.	14.5
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>8.5</b>	<b>5.0</b>	<b>19.7</b>	<b>10.0</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	3.20	707	11.6%	BUY	5.14	61%	0.3	0.2	2.6	1.7	6.3	4.2
Харьковоблэнерго	HAON UK	1.11	285	6.2%	BUY	4.11	271%	0.1	0.1	0.8	0.5	10.4	6.8
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	1.02	176	19.6%	BUY	3.58	251%	0.2	0.1	1.7	1.1	4.5	2.9
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	1.91	228	16.0%	BUY	4.54	138%	0.2	0.2	1.8	1.2	3.6	2.4
Житомироблэнерго	ZHEN UK	0.80	98	8.4%	BUY	4.76	495%	0.2	0.2	1.2	1.0	2.5	1.6
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>1.5</b>	<b>24.0</b>	<b>15.7</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	
								11О	12П	11О	12П	11О	12П
Харьцызский ТЗ	HRTR UK	0.84	2 183	8.2%	BUY	1.99	137%	0.4	0.4	2.3	1.9	3.3	2.8
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	2.70	1 080	6.1%	BUY	11.80	337%	0.3	0.3	1.6	1.4	3.2	2.2
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.65	130	12.4%	BUY	5.04	675%	0.1	0.1	0.6	0.6	1.4	1.0
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>0.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.1</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	403.0	21 854	0.5%	BUY	645.4	60%	1.0	0.9	5.3	3.7	8.4	5.5
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	2.51	431	50.4%	N/R	-	-	1.7	1.3	2.8	2.1	5.4	4.5
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>4.7</b>	<b>3.4</b>	<b>8.2</b>	<b>6.2</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	-	-	0.7	0.6	2.8	2.4	5.4	4.6
САН ИнБев Украина	SUNI UK	0.17	1 617	13.0%	U/R	-	-	0.4	0.3	1.8	1.5	6.3	3.4
Кернел*	KER PW	20.79	1 531	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	5.6	5.5	6.9	6.3
МХП*	MHPC LI	12.15	1 310	30.6%	U/R	-	-	1.9	1.8	5.7	5.4	6.3	5.8
Авангард*	AVGR LI	8.50	543	22.5%	N/R	-	-	1.2	0.9	3.1	2.4	3.2	2.8
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	7.69	817	20.0%	BUY	22.06	187%	2.5	1.6	3.4	2.0	3.4	2.4
Астарта*	AST PW	21.61	540	37.0%	U/R	-	-	1.9	1.6	4.7	4.7	5.2	5.3
Милкилэнд*	MLK PW	6.51	203	22.4%	N/R	-	-	0.7	0.6	4.9	3.9	7.6	5.7
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	1.77	58	36.3%	BUY	5.18	193%	0.8	0.5	2.5	1.5	3.5	2.5
МСВ Agricole*	4GW1 GR	1.13	19	24.4%	BUY	8.10	619%	0.3	0.2	0.8	0.5	1.4	1.1
Лэндком*	LKI LN	0.06	26	34.1%	BUY	0.13	121%	0.7	0.6	2.3	1.7	7.3	3.7
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.5</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	0.93	48	13.0%	N/R	-	-	2.9	2.5	9.1	7.4	6.7	4.8
KDD Group*	KDDG LN	0.21	34	22.5%	BUY	1.03	386%	2.7	2.2	80.9	2.9	нег.	0.6
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>45.0</b>	<b>5.2</b>	<b>6.7</b>	<b>2.7</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	0.14	4 290	3.8%	BUY	0.58	305%	0.7	0.6	0.5	0.5	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.20	2 599	4.5%	BUY	0.83	305%	0.8	0.7	0.4	0.3	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%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</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	1725	3 585	24.0%	BUY	5805	236%	0.5	0.3	1.4	1.1	2.0	1.8
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	18.05	2 070	10.6%	BUY	53.68	197%	0.3	0.3	2.0	2.0	3.7	3.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	3.36	761	10.0%	BUY	13.36	298%	0.2	0.1	1.5	1.1	2.6	2.4
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.22	933	8.0%	BUY	0.30	37%	0.9	0.7	12.1	7.9	нег.	нег.
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.70	592	4.7%	BUY	7.62	182%	0.5	0.3	7.9	4.6	12.1	6.1
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	6.48	461	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	12.4	12.3	нег.	нег.
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	3.3	3.4	1.2	1.2
МЗТМ	MZVM UK	0.38	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>6.4</b>	<b>5.2</b>	<b>4.0</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	0.40	7 575	7.2%	BUY	0.86	112%	1.1	1.2	4.6	3.9	2.9	9.4
Стирол	STIR UK	28.35	769	9.6%	BUY	126.1	345%	0.2	0.2	3.0	3.0	8.4	6.5
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>3.8</b>	<b>3.4</b>	<b>5.6</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:prutчиков@sokrat.com.ua">prutчиков@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).