

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

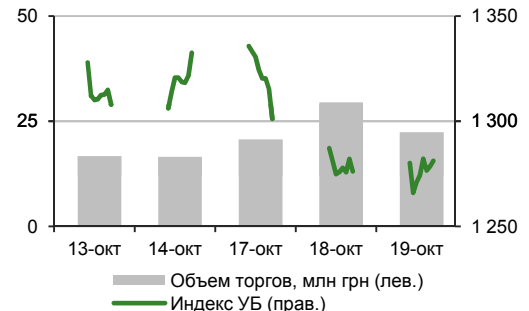
- Агентство Fitch понизило прогноз рейтингов Украины с «позитивного» до «стабильного»

Обзор рынка

В среду, 19 октября, украинские фондовые индексы завершили торги со смешанной динамикой. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 0.27%, до 1278.81, а индекс ПФТС упал на 1.33%, до 502.44. Среди акций индексной корзины лидерами снижения стали Ясиновский КХЗ (-11.1%) и Стахановский вагоностроительный завод (-4.13). Наибольший рост показали бумаги Мотор Сичи (+3.3%) и Крюковского вагоностроительного завода (+1.55%).

Торги на западных фондовых площадках проходили преимущественно в зеленой зоне на фоне слухов о том, что Германия и Франция договорились об увеличении Европейского фонда финансовой стабильности до 2 трлн евро. Рынок также поддержала статистика по числу начатых строительства домов, которая оказалась лучше прогнозов, но в то же время количество разрешений на строительство домов снизилось. Корпоративные отчеты, вышедшие вчера, были смешанными. Квартальные результаты Apple не оправдали ожидания аналитиков, а Morgan Stanley, Yahoo и Intel представили рынку сильные финансовые результаты.

Сегодня будут опубликованы индекс цен производителей по Германии, данные по розничным продажам из Великобритании, а в США выйдут данные статистики по рынку труда, индекс деловой активности ФРБ Филадельфии и данные по продажам домов на вторичном рынке.



Индексы, валюта, товары

| | Значение | Изменение, % | | |
|-----------|----------|--------------|--------|-------------|
| | | 1Д | 1М | с нач. года |
| UX | 1 281.2 | 0.4% | -13.4% | -47.6% |
| PFTS | 502.4 | -1.3% | -13.1% | -48.5% |
| RTS | 1 439 | 0.8% | -6.9% | -19.2% |
| S&P 500 | 1 210 | -1.3% | 0.6% | -3.8% |
| FTSE 100 | 5 450 | 0.7% | 1.6% | -7.6% |
| Dax | 5 914 | 0.6% | 6.1% | -14.5% |
| Nikkei | 8 773 | 0.4% | -0.3% | -15.0% |
| MSCI FM | 479.2 | 0.0% | -2.6% | -20.1% |
| MSCI EM | 933.0 | 0.8% | -1.9% | -19.0% |
| USD/UAN | 8.01 | 0.2% | 0.1% | -0.7% |
| EUR/UAN | 11.0 | 0.0% | 0.1% | -4.2% |
| EUR/USD | 1.38 | 0.1% | -0.1% | 2.3% |
| Oil (WTI) | 86.1 | -2.5% | -1.6% | -9.5% |
| Gold | 1 641 | -1.0% | -10.5% | 13.6% |

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

| Тикер | Цена закр., грн | Изм. 1Д, % | Изм. 1М, % | Объем, тыс грн |
|--------------------------------|-----------------|------------|------------|----------------|
| Лидеры роста | | | | |
| NVTR UK | 0.88 | 35% | 47% | 155 |
| NITR UK | 3.50 | 30% | -14% | 66 |
| MZVM UK | 0.40 | 5.3% | -32% | 0.4 |
| SHCHZ UK | 1.35 | 3.8% | | 0.4 |
| Лидеры падения | | | | |
| AVTO UK | 75.0 | -16.4% | 0.0% | 0.8 |
| KIEN UK | 7.00 | -12.5% | 75.0% | 9.8 |
| YASK UK | 1.03 | -10.4% | | 970 |
| LTPL UK | 2.53 | -6.3% | -8.0% | 15.2 |
| Лидеры по объему торгов | | | | |
| MSICH UK | 1782 | 3.3% | -8.2% | 8 564 |
| ZPST UK | 3.60 | 0.0% | -34.5% | 3 000 |
| ALMK UK | 0.08 | 0.2% | -21.9% | 2 887 |

Макроэкономика

Агентство Fitch понизило прогноз рейтингов Украины с «позитивного» до «стабильного»

Fitch Ratings ухудшило прогноз долгосрочных рейтингов дефолта эмитента (РДЭ) Украины в национальной и иностранной валюте, находящихся на уровне «В», с «позитивного» до «стабильного». Также агентство подтвердило долгосрочные и краткосрочные РДЭ на уровне «В» и страновой потолок Украины также на уровне «В».

Наше мнение: Мы считаем эту новость умеренно НЕГАТИВНОЙ как для Украины в целом, так и для отдельных компаний, ведь за снижением рейтингов суверенного РДЭ уже последовало снижение прогнозов долгосрочных РДЭ девяти украинских банков и шести компаний с «позитивного» до «стабильного». В их числе оказались такие банки, как Укрсоцбанк [USCB UK, ПОКУПАТЬ], Форум [FORM UK, ПОКУПАТЬ], а также такие компании как Фергехро [FXPO LN, ПОКУПАТЬ], Мироновский хлебопродукт [МНРС LI, ПЕРЕСМОТР] и Кернел Групп [KER PW, ПЕРЕСМОТР].

В соответствии со шкалой Fitch Ratings, рейтинги группы «В» означают наличие определенных кредитных рисков при ограниченном запасе прочности. Финансовые обязательства в настоящее время выполняются, однако способность продолжения выплат уязвимо из-за возможного ухудшения экономической и бизнес среды.

В соответствии со шкалой Fitch Ratings, рейтинги группы «В» означают наличие определенных кредитных рисков при ограниченном запасе прочности.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| Дата | Время, Киев | Страна | Событие | Период | Факт | Прогноз | Пред. значение | Ед. изм. |
|------------|-------------|-----------|--|--------|-------|---------|----------------|-----------|
| 20.10.2011 | 09:00 | Германия | Индекс цен производителей м/м. | сен | - | 0.2 | -0.3 | % |
| 20.10.2011 | 11:30 | Великобр. | Розничные продажи м/м | сен | - | 0.00 | -0.2 | % |
| 20.10.2011 | 15:30 | США | Количество первичных обращений за пособиями по безработице | - | - | 400 | 404 | тыс |
| 20.10.2011 | 17:00 | США | Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии | окт | - | -9 | -17.5 | пункты |
| 20.10.2011 | 17:00 | США | продажи домов на вторичном рынке м/м | сен | - | -2 | 7.7 | % |
| 19.10.2011 | 11:00 | Италия | Промышленные заказы м/м с поправкой на сезонность | авг | 5 | - | 1.8 | % |
| 19.10.2011 | 11:00 | Еврозона | Чистые инвестиционные потоки | авг | 35.7 | - | -16 | млрд евро |
| 19.10.2011 | 15:30 | США | Индекс потребительских цен с учетом сезонности м/м | сен | 0.3 | 0.3 | 0.4 | % |
| 19.10.2011 | 15:30 | США | Число начатых строительных домов | сен | 0.658 | 0.590 | 0.517 | млн штук |

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 | 5 932 | 4.4% | BUY | 2.97 | 111% | 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 | 2 067 | 3.9% | BUY | 0.24 | 199% | 0.4 | 0.4 | 7.7 | 7.1 | нег. | 25.3 |
| Енакиевский МЗ | ENMZ UK | 37.6 | 397 | 9.4% | BUY | 180.5 | 380% | 0.1 | 0.1 | нег. | нег. | нег. | нег. |
| Металлы, всего | | | | | | | | 0.2 | 0.2 | 4.9 | 4.1 | 13.2 | 25.0 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK UK | 5.87 | 1 145 | 9.0% | 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 | 1.03 | 282 | 9.0% | BUY | 6.34 | 516% | 0.2 | 0.2 | 3.5 | 2.3 | 2.5 | 1.6 |
| ш/у Покровское | SHCHZ UK | 1.35 | 1 146 | 4.0% | BUY | 3.65 | 170% | 0.4 | 0.3 | 1.8 | 1.3 | 5.3 | 3.3 |
| 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 | 8.48 | 19 539 | 0.6% | BUY | 20.28 | 139% | 1.4 | 1.3 | 2.3 | 2.2 | 3.5 | 3.4 |
| Центральный ГОК | CGOK UK | 6.29 | 7 371 | 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 | 4.92 | 2 897 | 21.4% | BUY | 9.40 | 91% | 1.6 | 1.5 | 3.3 | 3.3 | 4.6 | 4.8 |
| Добыча, всего | | | | | | | | 0.7 | 0.7 | 2.9 | 2.5 | 8.8 | 5.1 |

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 | 708.0 | 4 225 | 6.0% | BUY | 1744 | 146% | 0.6 | 0.5 | 5.5 | 3.9 | 9.0 | 5.1 |
| Центрэнерго | CEEN UK | 6.60 | 2 438 | 21.7% | BUY | 29.19 | 342% | 0.5 | 0.4 | 7.7 | 4.8 | 18.2 | 6.5 |
| Западэнерго | ZAEN UK | 265.1 | 3 391 | 4.9% | BUY | 433.2 | 63% | 0.6 | 0.5 | 10.1 | 6.1 | 31.5 | 13.8 |
| Донбассэнерго | DOEN UK | 21.54 | 509 | 14.2% | BUY | 143.3 | 565% | 0.3 | 0.3 | 10.7 | 4.9 | нег. | 14.3 |
| Генерация, всего | | | | | | | | 0.5 | 0.4 | 8.5 | 4.9 | 19.5 | 9.9 |
| 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 | 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 | 1.91 | 228 | 16.0% | BUY | 4.54 | 138% | 0.2 | 0.2 | 1.8 | 1.2 | 3.6 | 2.4 |
| Житомироблэнерго | ZHEN UK | 0.78 | 95 | 8.4% | BUY | 4.76 | 510% | 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. |
| Распределение, всего | | | | | | | | 0.2 | 0.2 | 2.2 | 1.5 | 24.0 | 15.7 |

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 | 3.50 | 1 400 | 6.1% | BUY | 11.80 | 237% | 0.3 | 0.3 | 1.9 | 1.7 | 4.2 | 2.8 |
| Новомосковский ТЗ | NVTR UK | 0.88 | 176 | 12.4% | BUY | 5.04 | 473% | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.7 | 1.8 | 1.4 |
| 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 |
| Производство труб, всего | | | | | | | | 0.3 | 0.2 | 1.8 | 1.7 | 3.2 | 2.3 |

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 | 405.0 | 21 963 | 0.5% | BUY | 645.4 | 59% | 1.0 | 0.9 | 5.3 | 3.8 | 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 | 2.53 | 435 | 50.4% | N/R | - | - | 1.7 | 1.3 | 2.9 | 2.1 | 5.4 | 4.5 |
| Нефть и газ, всего | | | | | | | | 1.0 | 0.9 | 4.7 | 3.5 | 8.2 | 6.2 |

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 | - | - | 0.7 | 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 | 20.64 | 1 521 | 66.6% | U/R | - | - | 0.9 | 0.9 | 5.6 | 5.5 | 6.9 | 6.3 |
| МХП* | MHPC LI | 12.00 | 1 294 | 30.6% | U/R | - | - | 1.9 | 1.8 | 5.7 | 5.4 | 6.2 | 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 | 7.53 | 800 | 20.0% | BUY | 22.06 | 193% | 2.5 | 1.6 | 3.3 | 1.9 | 3.4 | 2.3 |
| Астарта* | AST PW | 21.28 | 532 | 37.0% | U/R | - | - | 1.8 | 1.6 | 4.7 | 4.6 | 5.2 | 5.2 |
| Милкилэнд* | MLK PW | 6.53 | 204 | 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 | 1.79 | 59 | 36.3% | BUY | 5.18 | 189% | 0.8 | 0.5 | 2.6 | 1.5 | 3.5 | 2.5 |
| МСВ Agricole* | 4GW1 GR | 1.79 | 31 | 24.4% | BUY | 8.10 | 352% | 0.5 | 0.3 | 1.4 | 0.9 | 2.3 | 1.7 |
| Лэндком* | LKI LN | 0.06 | 26 | 34.1% | BUY | 0.13 | 119% | 0.7 | 0.6 | 2.3 | 1.8 | 7.3 | 3.7 |
| Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего | | | | | | | | 1.1 | 0.9 | 3.6 | 3.0 | 5.0 | 3.8 |

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 | 1.00 | 52 | 13.0% | N/R | - | - | 3.0 | 2.6 | 9.3 | 7.6 | 7.2 | 5.1 |
| KDD Group* | KDDG LN | 0.21 | 35 | 22.5% | BUY | 1.03 | 383% | 2.7 | 2.2 | 80.9 | 2.9 | нег. | 0.6 |
| Строительство, всего | | | | | | | | 2.9 | 2.4 | 45.1 | 5.3 | 7.2 | 2.9 |

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 | 0.14 | 4 287 | 3.8% | BUY | 0.58 | 306% | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 19.6% | 30.2% |
| Укрсоцбанк | USCB UK | 0.20 | 2 559 | 4.5% | BUY | 0.83 | 312% | 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% |
| Банки, всего | | | | | | | | 1.4 | 1.2 | 0.4 | 0.3 | 14.9% | 16.7% |

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 | 1782 | 3 703 | 24.0% | BUY | 5805 | 226% | 0.5 | 0.4 | 1.5 | 1.1 | 2.0 | 1.9 |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ UK | 18.33 | 2 102 | 10.6% | BUY | 53.68 | 193% | 0.3 | 0.3 | 2.1 | 2.0 | 3.8 | 3.9 |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ UK | 3.23 | 731 | 10.0% | BUY | 13.36 | 314% | 0.1 | 0.1 | 1.5 | 1.0 | 2.5 | 2.3 |
| 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 | 2.53 | 555 | 4.7% | BUY | 7.62 | 201% | 0.5 | 0.3 | 7.5 | 4.4 | 11.3 | 5.7 |
| 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 |
| Азовообщемаш | 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 | 0.40 | 6 | 20.0% | U/R | - | - | 0.4 | 0.4 | 14.0 | 12.1 | нег. | нег. |
| Машиностроение, всего | | | | | | | | 0.5 | 0.4 | 6.3 | 5.2 | 3.9 | 2.8 |

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 | 7 612 | 7.2% | BUY | 0.86 | 111% | 1.1 | 1.2 | 4.6 | 3.9 | 2.9 | 9.4 |
| Стирол | STIR UK | 28.38 | 770 | 9.6% | BUY | 126.1 | 344% | 0.2 | 0.2 | 3.0 | 3.0 | 8.4 | 6.5 |
| Всего | | | | | | | | 0.6 | 0.7 | 3.8 | 3.4 | 5.6 | 8.0 |

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 ³ | 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

Продажи и торговые операции:

| | | | |
|-----------------------------|-----------------------|------------------|--|
| Константин Лесничий | международные продажи | +380 44 207-0103 | lisnychyy@sokrat.com.ua |
| Владимир Пономаренко | торговые операции | +380 44 207-0102 | ponomarenko@sokrat.com.ua |

Инвестиционно-банковский департамент:

| | | | |
|-------------------------|-------------------------|------------------|--|
| Денис Прутчиков | инвестиционный менеджер | +380 44 207-0100 | prutchikov@sokrat.com.ua |
| Мария Олексейчук | младший специалист | +380 44 207-0100 | olekseychuk@sokrat.com.ua |

Доверительное управление:

| | | | |
|-----------------------|-----------------|------------------|--|
| Юлия Присяжнюк | вице-президент | +380 44 207-0103 | prysyazhnyuk@sokrat.com.ua |
| Тимур Артемьев | частные клиенты | +380 44 207-0103 | artemyev@sokrat.com.ua |

Интернет-трейдинг:

| | | | |
|---------------------------|-----------------------|------------------|--|
| Светлана Опрощенко | директор департамента | +380 44 498-4918 | oproshchenko@sokrat.com.ua |
| Алексей Беляев | заместитель директора | +380 44 498-4932 | belyaev@sokrat.com.ua |
| Денис Королев | администратор системы | +380 44 498-4923 | korolyov@sokrat.com.ua |
| Егор Бельковец | администратор системы | +380 44 498-4935 | belkovets@sokrat.com.ua |

Аналитика:

| | | | |
|--------------------------|-----------------------------|------------------|--|
| Иван Панин | АПК, потребительский сектор | +380 44 207-0100 | panin@sokrat.com.ua |
| Александр Саливон | технический анализ | +380 44 207-0100 | salivon@sokrat.com.ua |
| Елена Ходаковская | телекоммуникации | +380 44 207-0100 | khodakivska@sokrat.com.ua |

Корпоративные коммуникации:

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|------------------|--|
| Елена Колесниченко | директор департамента | +380 44 207-0100 | kolesnichenko@sokrat.com.ua |
| Максим Юрченко | специалист департамента | +380 44 207-0100 | yurchenko@sokrat.com.ua |

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).