

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

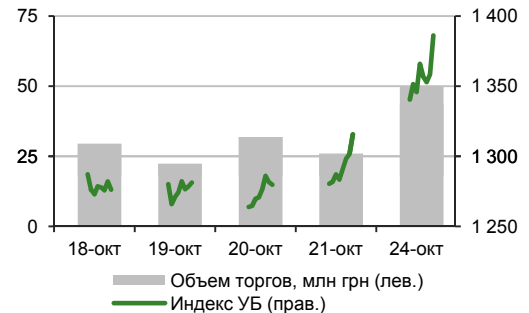
- Днепрэнерго за 9М2011 увеличила чистую прибыль на 27% г/г
- Донбассэнерго за 9М2011 увеличила чистый доход на 30% г/г

## Обзор рынка

В понедельник, 24 октября, украинские фондовые индексы завершили торги ростом. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 5.18%, до 1387.61, а индекс ПФТС вырос на 2.2%, до 523.53. Все акции индексной корзины завершили торги ростом, лидерами которого стали бумаги Ясиновского КХЗ (+14.09%), Алчевского металлургического комбината (+8.89%) и Енакиевского металлургического завода (+8.69%).

Основным катализатором роста выступил саммит глав государств Европейского союза, на котором был согласован план по рекапитализации банков. Также ожидается, что во втором раунде саммита, который пройдет 26 октября будут согласованы четкие действия касательно проблемных стран, а именно Греции, что также подогревает интерес инвесторов на фондовом рынке. Незначительное снижение внутри дня было вызвано слабой макростатистикой из Еврозоны. Индекс производственной активности PMI Франции оказался на уровне 46 пунктов (ожидалось 50.4 пунктов), Германии – на уровне 48.9 (ожидалось 50 пунктов), Еврозоны – 47.3 (ожидалось 48.1 пунктов). После небольшого снижения сильные данные о новых производственных заказах в Еврозоне, которые выросли на 1.9% против ожидаемого роста в 0.1%, вновь внесли позитив на фондовый рынок. Оптимизма также добавил сильный корпоративный отчет Caterpillar, а также индекс национальной активности в США, который оказался лучше ожиданий.

Сегодня в Германии, Франции и США выйдут индексы потребительского доверия. Также в США будет опубликован индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller. Свои отчеты опубликуют El du Pont de Nemours & Co и 3M Co.



## Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 386.2	5.4%	-1.0%	-43.3%
PFTS	523.5	2.2%	-6.1%	-46.3%
RTS	1 509	3.6%	14.8%	-14.7%
S&P 500	1 254	1.3%	10.4%	-0.3%
FTSE 100	5 548	1.1%	9.5%	-6.0%
Dax	6 055	1.4%	16.5%	-12.4%
Nikkei	8 844	1.9%	2.4%	-14.3%
MSCI FM	483.8	0.5%	0.1%	-19.4%
MSCI EM	949.4	3.2%	10.2%	-17.5%
USD/UAH	8.00	0.0%	-0.1%	-0.8%
EUR/UAH	11.16	0.3%	-2.7%	-5.7%
EUR/USD	1.39	0.2%	2.8%	3.9%
Oil (WTI)	91.3	4.4%	14.4%	-3.1%
Gold	1 653	0.7%	-0.1%	16.5%

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
MMKI UK	0.30	15.4%	0.0%	0.3
YASK UK	1.26	14.5%		747.5
HRTR UK	0.94	13.3%	-5.1%	35.4
ALMK UK	0.09	8.9%	-1.9%	12 972
<b>Лидеры падения</b>				
CHEON UK	0.85	-55.5%	70.0%	21.0
ENUG UK	8.00	-20.0%		3.7
NITR UK	3.00	-16.0%	-25.9%	3.0
MTBD UK	111.0	-14.4%	-26.0%	5.9
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH UK	2087	6.5%	24.2%	13 564
ALMK UK	0.09	8.9%	-1.9%	12 972
CEEN UK	7.50	6.9%	-7.9%	8 007

**Днепрэнерго [DNEN UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 увеличила чистую прибыль на 27% г/г**

Энергогенерирующая компания Днепрэнерго [DNEN UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 увеличила чистый доход на 45% г/г – до 6.45 млрд грн. Показатель EBITDA вырос на 70% г/г – до 978.4 млн грн, а маржа по EBITDA выросла на 2.2 п.п. г/г – до 15.2%. Чистая прибыль компании выросла на 27% г/г – до 540.1 млн грн, а маржа по чистой прибыли увеличилась на 3.3 п.п. г/г – до 8.4%.

**Наше мнение:** Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании, при этом финансовые показатели оказались довольно сильными благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 27.5% г/г и составил 535.7 грн МВт\*ч. Объем реализации Днепрэнерго за 9М2011 вырос на 13% г/г – до 11.6 млн МВт\*ч. Компания ожидает, что объем реализации в 2011 году вырастет на 8.8% г/г, а средний тариф на электроэнергию – на 27.9%. Дальнейший рост тарифа позволит компаниям тепловой генерации, в том числе и Днепрэнерго, увеличить уровень рентабельности в 2011 году. Так, в 2011 году мы ожидаем уровень маржи по EBITDA на уровне 11.4%, а маржи по чистой прибыли – 5.5%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Днепрэнерго без изменений.

**Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Днепрэнерго, млн грн**

	9М2010	9М2011	г/г	2011П
Чистый доход	4 443.7	6 450.9	45.2%	8 550.3
EBITDA	576.0	978.4	69.9%	979.0
Чистая прибыль	226.4	540.1	138.6%	469.6
Чистый долг	726.5	924.9	27.3%	1 165.7
Маржа EBITDA	13.0%	15.2%	2.2 п.п.	11.4%
Маржа по чистой прибыли	5.1%	8.4%	3.3 п.п.	5.5%

**Донбассэнерго [DOEN UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 увеличила чистый доход на 30%**

Энергогенерирующая компания Донбассэнерго [DOEN UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 увеличила чистый доход на 30% г/г – до 2.82 млрд грн. Показатель EBITDA составил 155.7 млн грн, а маржа по EBITDA – 5.5%. Чистая прибыль компании составила 50.0 млн грн, что очень ощутимо по сравнению с чистым убытком в 199.2 млн грн, полученным годом ранее. Чистая рентабельность компании составила всего 1.8%.

**Наше мнение:** Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ, так как компания второй квартал подряд получает прибыль, при этом динамика чистого дохода соответствует нашим ожиданиям. Донбассэнерго нарастила объем производства на 6.2% г/г – до 6.26 млн МВт\*ч., при этом объем реализации составил 5.6 млн МВт\*ч. Рабочая мощность за 9М2011 составила 1750 МВт, что меньше установленной на 35%. Компания получила прибыль благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 22.5%. Однако чистая рентабельность оказалась довольно низкой из-за роста себестоимости электроэнергии на 16.7% г/г за счет роста топливной составляющей и составила 491.8 грн МВт\*ч. Мы ожидаем, что в 2011 году уровень маржи по EBITDA составит 4.3%, а маржи по чистой прибыли – 0.8%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Донбассэнерго без изменений.

**Таблица 2. Ключевые финансовые показатели Донбассэнерго, млн грн**

	9М2010	9М2011	г/г	2011П
Чистый доход	2 171.6	2 823.1	30.0%	3 892.0
EBITDA	-27.9	155.7	-	169.1
Чистая прибыль	-199.3	50.0	-	30.1
Чистый долг	351.3	302.4	-13.9%	287.2
Маржа EBITDA	-1.3%	5.5%	6.8 п.п.	4.3%
Маржа по чистой прибыли	-9.2%	1.8%	10.9 п.п.	0.8%

**Финансовые показатели оказались довольно сильными благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 27.5% г/г**

**Компания получила прибыль благодаря росту тарифа на электроэнергию, который в среднем вырос на 22.5%**

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
25.10.2011	09:00	Германия	Индекс потребительского доверия	ноя	-	5.1	5.2	пункты
25.10.2011	09:45	Франция	Индекс потребительского доверия	окт	-	79.0	80.0	пункты
25.10.2011	16:00	США	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller	авг	-	-3.5	-4.1	%
25.10.2011	17:00	США	Индекс потребительского доверия	окт	-	46.0	45.4	пункты
24.10.2011	10:00	Франция	Индекс деловой активности в	окт	<b>48.0</b>	49.0	48.2	пункты
24.10.2011	10:30	Германия	Индекс деловой активности в	окт	<b>48.9</b>	50.0	50.3	пункты
24.10.2011	11:00	Еврозона	Индекс деловой активности в	окт	<b>47.3</b>	48.0	48.5	пункты
24.10.2011	12:00	Еврозона	Новые промышленные заказы, м/м	авг	<b>1.9</b>	0.2	-2.1	%
24.10.2011	15:30	США	Индекс экономической активности ФРБ Чикаго	сен	<b>-0.22</b>	-0.10	-0.43	пункты

## СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные вопросы повестки дня
01.11.2011	UTLM UK	BCA	Укртелеком	Утверждение стратегии развития компании на 2012-2014 годы

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
10.11.2011	AST PW	Астарт	Финансовые результаты за 3Кв2011
14.11.2011	KER PW	Кернел	Финансовые результаты за ФГ1Кв2012
17.11.2011	MHPC LI	Мионовский хлебопродукт	Финансовые результаты за 3Кв2011

## 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	1.53	6 411	4.4%	BUY	2.97	95%	0.2	0.2	6.3	5.0	нег.	45.8
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	0.09	2 304	3.9%	BUY	0.24	168%	0.4	0.4	8.0	7.4	нег.	28.2
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	41.4	437	9.4%	BUY	180.5	336%	0.0	нег.	нег.	0.4	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>5.3</b>	<b>3.4</b>	<b>15.3</b>	<b>27.5</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	6.44	1 256	9.0%	BUY	26.09	305%	0.1	0.1	1.5	1.3	4.7	4.2
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	1.26	345	9.0%	BUY	6.34	403%	0.2	0.2	3.7	2.6	3.0	2.1
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.30	1 103	4.0%	BUY	3.65	181%	0.4	0.4	1.6	1.2	4.9	3.3
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.20	402	5.4%	BUY	9.48	690%	0.7	0.6	2.5	2.1	15.1	6.2
Северный ГОК	SGOK UK	8.97	20 668	0.6%	BUY	20.28	126%	1.5	1.4	2.4	2.3	3.7	3.6
Центральный ГОК	CGOK UK	6.77	7 933	0.5%	BUY	12.47	84%	1.4	1.4	2.5	2.6	3.8	3.9
Полтавский ГОК	PGOK UK	18.98	3 625	2.7%	BUY	57.12	201%	0.6	0.6	1.9	2.3	2.4	2.9
Фегтехро*	FXPO LN	4.96	2 920	21.4%	BUY	9.40	89%	1.6	1.5	3.4	3.3	4.6	4.8
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>8.1</b>	<b>4.9</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	717.0	4 279	6.0%	BUY	1744	143%	0.6	0.5	5.6	4.0	9.1	5.1
Центрэнерго	CEEN UK	7.50	2 771	21.7%	BUY	29.19	289%	0.5	0.5	8.4	5.3	20.7	7.4
Западэнерго	ZAEN UK	275.0	3 517	4.9%	BUY	433.2	58%	0.6	0.5	10.4	6.3	23.3	10.4
Донбассэнерго	DOEN UK	23.30	551	14.2%	BUY	143.3	515%	0.3	0.3	11.2	5.1	нег.	15.5
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>8.9</b>	<b>5.2</b>	<b>17.7</b>	<b>9.6</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	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	0.85	101	16.0%	BUY	4.54	434%	0.1	0.1	0.8	0.5	1.6	1.0
Житомироблэнерго	ZHEN UK	0.86	105	8.4%	BUY	4.76	453%	0.2	0.2	1.3	1.0	2.7	1.7
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	1.80	102	8.0%	BUY	2.55	42%	0.2	0.2	2.4	1.8	3.9	3.1
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>0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.3</b>	<b>22.6</b>	<b>14.8</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	0.94	2 443	8.2%	BUY	1.99	112%	0.5	0.4	2.6	2.2	3.7	3.1
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	3.00	1 200	6.1%	BUY	11.80	293%	0.3	0.3	1.7	1.5	3.6	2.4
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
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.3</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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Укрнафта	UNAF UK	407.8	22 114	0.5%	BUY	645.4	58%	1.0	0.9	5.3	3.8	8.5	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	2.47	423	50.4%	N/R	-	-	1.6	1.2	2.8	2.0	5.3	4.4
<b>Нефть и газ, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>4.7</b>	<b>3.5</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	
								110	12П	110	12П	110	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	21.70	1 598	66.6%	U/R	-	-	1.0	0.9	5.9	5.6	7.2	6.6
МХП*	MHPC LI	11.79	1 272	30.6%	U/R	-	-	1.8	1.8	5.6	5.3	6.1	5.6
Авангард*	AVGR LI	8.55	546	22.5%	N/R	-	-	1.2	0.9	3.2	2.4	3.3	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	7.61	808	20.0%	BUY	22.06	190%	2.5	1.6	3.3	1.9	3.4	2.4
Астарта*	AST PW	20.90	522	37.0%	U/R	-	-	1.8	1.5	4.6	4.6	5.1	5.1
Милкилэнд*	MLK PW	6.56	205	22.4%	N/R	-	-	0.7	0.6	4.9	3.9	7.7	5.8
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	1.81	60	36.3%	BUY	5.18	186%	0.8	0.5	2.6	1.6	3.6	2.5
МСВ Agricole*	4GW1 GR	1.78	31	24.4%	BUY	8.10	355%	0.5	0.3	1.4	0.9	2.3	1.7
Лэндком*	LKI LN	0.05	23	34.1%	BUY	0.13	141%	0.7	0.6	2.1	1.6	6.7	3.4
<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	
								110	12П	110	12П	110	12П
ТММ*	TR61 GR	0.91	47	13.0%	N/R	-	-	2.9	2.5	7.5	6.2	4.8	3.8
KDD Group*	KDDG LN	0.22	35	22.5%	BUY	1.03	377%	2.7	2.2	80.9	2.9	нег.	0.6
<b>Строительство, всего</b>								<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>44.2</b>	<b>4.6</b>	<b>4.8</b>	<b>2.2</b>

**Банки**

Название	Тикер	Цена закp., грн.	Капитализация, млн грн.	Free Float, %	Рекомендация	Целевая цена, грн.	Потенциал роста, %	EV/S		P/BV		ROAE, %	
								110	12П	110	12П	110	12П
Райффайзен Банк Аваль	BAVL UK	0.15	4 467	3.8%	BUY	0.58	289%	0.7	0.7	0.6	0.5	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.21	2 625	4.5%	BUY	0.83	301%	0.8	0.7	0.4	0.3	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	2.13	1 264	5.5%	BUY	4.71	121%	2.5	2.1	0.2	0.2	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.4</b>	<b>1.1</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	
								110	12П	110	12П	110	12П
Мотор Сич	MSICH UK	2087	4 337	24.0%	BUY	5805	178%	0.6	0.5	1.8	1.4	2.4	2.2
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	20.01	2 295	10.6%	BUY	53.68	168%	0.3	0.3	2.3	2.3	4.1	4.3
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	3.24	734	10.0%	BUY	13.36	312%	0.1	0.1	1.5	1.0	2.5	2.3
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.22	968	8.0%	BUY	0.30	32%	0.9	0.7	12.2	8.7	нег.	19.7
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.55	559	4.7%	BUY	7.62	199%	0.5	0.3	7.6	4.4	11.4	5.7
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	5.25	373	4.2%	U/R	-	-	0.8	0.7	11.9	11.8	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
Азовошцемаш	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	0.32	5	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.0	12.1	нег.	нег.
<b>Машиностроение, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>6.4</b>	<b>5.3</b>	<b>4.0</b>	<b>5.3</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	0.42	7 771	7.2%	BUY	0.86	106%	1.1	1.2	4.7	3.9	3.0	9.6
Стирол	STIR UK	30.20	819	9.6%	BUY	126.1	318%	0.2	0.2	3.1	3.1	8.9	7.0
<b>Всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>	<b>5.9</b>	<b>8.3</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).