

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

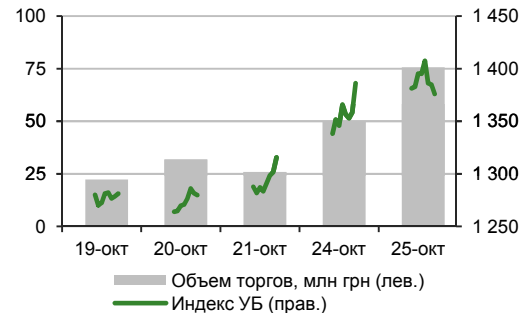
- Стахановский ВСЗ за 9М2011 увеличил чистый доход на 41% г/г
- Центрэнерго за 9М2011 увеличила чистую прибыль в 6 раз г/г

Обзор рынка

Во вторник, 25 октября, украинские фондовые индексы завершили торги разнонаправлено. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 0.82%, до 1376.23, а индекс ПФТС вырос на 1.34%, до 530.56. Лидерами роста стали бумаги Алчевского металлургического комбината (+3.13%), Стахановского вагоностроительного завода (+1.23%) и Центрэнерго (+0.4%).

Основным катализатором роста остается саммит глав европейских государств, который пройдет 26 октября и на котором будут согласованы четкие действия касательно долговых проблем ряда стран Еврозоны. Негатив на рынок внесли данные из США по рынку жилья, а также по индексу потребительского доверия, они оказались намного хуже ожиданий рынка. Оптимизма добавил хороший корпоративный отчет EI du Pont de Nemours & Co, впрочем позже он был сглажен слабым отчетом компании 3M Co.

Сегодня в США выйдут данные по заказам на товары длительного пользования, а также данные по продаже новых домов. Свой отчет опубликует Boeing Co.



Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %		
		1Д	1М	с нач. года
UX	1 376.0	-0.7%	-0.9%	-43.7%
PFTS	530.6	1.3%	-3.7%	-45.6%
RTS	1 500	-0.6%	14.1%	-15.2%
S&P 500	1 229	-2.0%	5.7%	-2.3%
FTSE 100	5 526	-0.4%	8.6%	-6.3%
Dax	6 047	-0.1%	13.1%	-12.5%
Nikkei	8 762	-0.9%	4.5%	-14.5%
MSCI FM	484.8	0.2%	1.2%	-19.2%
MSCI EM	955.3	0.6%	12.2%	-17.0%
USD/UAH	8.00	0.0%	0.0%	-0.7%
EUR/UAH	11.12	-0.3%	-2.8%	-5.7%
EUR/USD	1.39	-0.2%	2.8%	3.9%
Oil (WTI)	93.2	2.1%	16.0%	-1.2%
Gold	1 706	3.1%	5.4%	20.7%

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Изм. 1М, %	Объем, тыс грн
Лидеры роста				
CHEON UK	1.15	35.3%	130.0%	32.2
VIEN UK	50.00	11.1%	11.1%	30.0
SMASH UK	5.50	4.8%	14.8%	0.5
HRTR UK	0.98	4.3%	-1.0%	31.7
Лидеры падения				
SORN UK	0.40	-20.0%		16.0
AVTO UK	62.01	-17.3%	3.3%	3.1
DZVM UK	2.50	-12.6%	-12.6%	10.5
DAKOR UK	4.00	-8.7%	-42.9%	0.5
Лидеры по объему торгов				
ALMK UK	0.09	3.1%	1.2%	18 850
MSICH UK	2048	-1.9%	21.9%	17 734
CEEN UK	7.53	0.4%	-7.5%	17 174

Стахановский ВСЗ [SVGZ UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 увеличил чистый доход на 41% г/г

Стахановский ВСЗ [SVGZ UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 увеличил чистый доход на 41% г/г – до 2.77 млрд грн. Показатель EBITDA вырос на 7.8% г/г – до 187 млн грн, а маржа по EBITDA упала на 2.1 п.п. г/г – до 6.7%. Чистая прибыль компании упала на 18.4% г/г – до 125.5 млн грн, а маржа по чистой прибыли сократилась на 3.3 п.п. г/г – до 4.5%.

Компания за 9М2011 увеличила производство грузовых вагонов на 9% г/г – до 5.56 тыс единиц. С учетом возрастающих потребностей рынка железнодорожных грузоперевозок стратегическим планом развития Стахановского вагоностроительного завода предусмотрено до 2013 года на имеющихся производственных мощностях выпускать 12 тыс единиц грузового подвижного состава и 25 тыс тонн сварных металлоконструкций в год.

Наше мнение: Эта новость является умеренно ПОЗИТИВНОЙ для компании. Ее финансовые показатели оказались немного ниже наших ожиданий – за 9М2011 себестоимость реализованной продукции на единицу продукции выросла на 31% г/г, а другие операционные затраты выросли на 120% – до 1.24 млрд грн. Выпуск продукции идет согласно новому плану компании, который составляет 8 тыс единиц грузовых вагонов, что меньше ранее заявленных планов на 11% (9 тыс единиц), а также – меньше наших ожиданий на 6-11%. Мы предполагаем, что в 2011 компания выпустит порядка 8-8.5 тыс грузовых вагонов (+7-14%), что принесет порядка 4.1 млрд грн чистого дохода (+38% г/г). При этом EBITDA составит 398.9 млн грн (маржа – 10.1%), а чистая прибыль – 287.9 млн грн (маржа – 7.3%).

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Стахановского ВСЗ без

Таблица 1. Ключевые финансовые показатели Стахановского ВСЗ, млн грн

	9М2010	9М2011	г/г	2011П
Чистый доход	1 959.7	2 771.5	41.4%	3 966.9
EBITDA	173.5	187.0	7.8%	398.9
Чистая прибыль	153.7	125.5	-18.4%	287.9
Чистый долг	-261.1	322.2	-	-143.2
Маржа EBITDA	8.9%	6.7%	-2.1 п.п.	10.1%
Маржа по чистой прибыли	7.8%	4.5%	-3.3 п.п.	7.3%

Центрэнерго [SEEN UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 увеличила чистую прибыль в 6 раз г/г

Энергогенерирующая компания Центрэнерго [SEEN UK, ПОКУПАТЬ] за 9М2011 увеличила чистый доход на 22% г/г – до 5.14 млрд грн. Показатель EBITDA вырос на 209% г/г – до 687.5 млн грн, а маржа по EBITDA выросла на 8.1 п.п. г/г – до 13.4%. Чистая прибыль компании выросла в 6 раз г/г – до 498.9 млн грн, а маржа по чистой прибыли увеличилась на 7.7 п.п. г/г – до 9.7%.

Наше мнение: Данная новость является ПОЗИТИВНОЙ для компании, при этом финансовые показатели оказались очень сильными, а рентабельность как по EBITDA, так и по чистой прибыли продемонстрировала значительное улучшение. Это было достигнуто благодаря росту тарифа на электроэнергию, который вырос с начала года в среднем на 35% – до 589.8 грн за МВт*ч. Мы ожидаем, что в 2011 году уровень маржи по EBITDA составит 12.3%, а маржи по чистой прибыли – 9.0%.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Центрэнерго без изменений.

Таблица 2. Ключевые финансовые показатели Центрэнерго, млн грн

	9М2010	9М2011	г/г	2011П
Чистый доход	4 199.0	5 139.8	22.4%	6 681.7
EBITDA	222.7	687.5	208.8%	825.1
Чистая прибыль	82.9	498.9	501.9%	598.6
Чистый долг	825.7	611.4	-26.0%	593.0
Маржа EBITDA	5.3%	13.4%	8.1 п.п.	12.3%
Маржа по чистой прибыли	2.0%	9.7%	7.7 п.п.	9.0%

Компания за 9М2011 увеличила производство грузовых вагонов на 9% г/г – до 5.56 тыс единиц

Сильные финансовые результаты были достигнуты благодаря росту тарифа на электроэнергию, который вырос с начала года в среднем на 35% – до 589.8 грн за МВт*ч

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
26.10.2011	15:30	США	Заявки на товары длительного пользования	сен	-	-1.0	-0.1	%
26.10.2011	17:00	США	Продажи новых домов	сен	-	300	295	тыс
26.10.2011	17:00	США	Продажи новых домов, м/м	сен	-	1.7	-2.3	%
25.10.2011	09:00	Германия	Индекс потребительского доверия	ноя	5.3	5.1	5.2	пункты
25.10.2011	09:45	Франция	Индекс потребительского доверия	окт	78	79	80	пункты
25.10.2011	16:00	США	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller	авг	-3.8	-3.5	-4.1	%
25.10.2011	17:00	США	Индекс потребительского доверия	окт	39.8	46.0	45.4	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	Мироновский 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	
								110	12П	110	12П	110	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.
Металлы, всего								0.2	0.2	5.3	3.4	15.3	27.5
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
Добыча, всего								0.8	0.7	2.9	2.5	8.1	4.9

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	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
Генерация, всего								0.5	0.4	8.9	5.2	17.7	9.6
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.
Распределение, всего								0.2	0.1	2.0	1.3	22.6	14.8

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	0.94	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
Производство труб, всего								0.3	0.2	1.9	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.	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	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
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.	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	-	-	0.7	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
Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего								1.1	0.9	3.6	3.0	4.9	3.7

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	0.91	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
Строительство, всего								2.8	2.3	44.2	4.6	4.8	2.2

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	4 467	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%
Банки, всего								1.4	1.1	0.4	0.4	14.9%	16.7%

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	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.
Машиностроение, всего								0.5	0.5	6.4	5.3	4.0	5.3

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
Всего								0.6	0.7	3.9	3.5	5.9	8.3

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	lisnychy@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).