

## Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

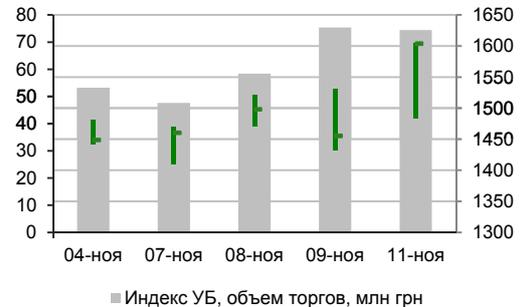
## ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

## Обзор рынка

В пятницу, 11 ноября, украинские фондовые индексы завершили торги со значительным ростом под влиянием новостей из Италии, а также сильных статданных из США. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 7.18%, до 1603.98, а индекс ПФТС -- на 2.29%, до 578.333. Среди предприятий индексной корзины лидерами роста стали бумаги Ясиновского КХЗ (+46.66%) и Авдеевского КХЗ (+22.9%).

В пятницу сенат Италии одобрил «закон о финансовой стабильности», который включает ряд антикризисных мер. Одобрение этого закона способствовало снижению доходности по десятилетним гособлигациям Италии, что позитивно сказалось на настроениях инвесторов. Также поддержку рынку оказали данные по индексу потребительского доверия США, который вырос до 64.4 пунктов, что превзошло ожидания аналитиков. На прошедших выходных нижняя палата парламента Италии также одобрила меры по сокращению дефицита бюджета, после чего премьер-министр Италии Сильвио Берлускони подал официальное заявление об отставке.

Сегодня будут опубликованы данные об объеме промышленного производства в Японии и Еврозоне.



## Индексы, валюта, товары

|           | Значение | Изменение, % |             |
|-----------|----------|--------------|-------------|
|           |          | 1Д           | с нач. года |
| UX        | 1 604    | 7.2%         | -34.4%      |
| PFTS      | 578.3    | 2.3%         | -40.7%      |
| RTS       | 1 555    | 2.8%         | -12.2%      |
| S&P 500   | 1 264    | 1.9%         | 0.5%        |
| FTSE 100  | 5 545    | 1.8%         | -6.0%       |
| Dax       | 6 057    | 3.2%         | -12.4%      |
| Nikkei    | 8 604    | 1.0%         | -15.9%      |
| USD/UAH   | 8.0      | -0.2%        | 0.7%        |
| EUR/UAH   | 11.0     | 0.6%         | 4.7%        |
| EUR/USD   | 1.37     | 0.9%         | 2.7%        |
| Oil (WTI) | 98.89    | 1.1%         | 4.6%        |
| Gold      | 1 788    | 1.6%         | 25.9%       |

## Лидеры роста/падения/объема (УБ)

| Тикер                          | Цена закр., грн | Изм. 1Д, % | Капит-я, млн грн | Объем, тыс грн |
|--------------------------------|-----------------|------------|------------------|----------------|
| <b>Лидеры роста</b>            |                 |            |                  |                |
| DVRB                           | 9.63            | 3279.3%    | 638.54           | 19.3           |
| DNSH                           | 5.00            | 1150.0%    | 14.9             | 38.0           |
| UNGG                           | 298             | 198.0%     | 971              | 6.0            |
| KIEN                           | 9.35            | 55.8%      | 1 013.2          | 79.2           |
| <b>Лидеры падения</b>          |                 |            |                  |                |
| KRGM                           | 1.00            | -75%       | 66.5             | 20.0           |
| MTBD                           | 98.8            | -16%       | 57.3             | 200            |
| CGOK                           | 6.40            | -4%        | 7 497            | 0.00           |
| MMKI                           | 0.29            | -3%        | 3 585            | 15.4           |
| <b>Лидеры по объему торгов</b> |                 |            |                  |                |
| AVDK                           | 7.57            | 22.9%      | 1 477            | 4 663          |
| ALMK                           | 0.11            | 0.8%       | 2 925            | 3 718          |
| ENMZ                           | 83.0            | 13.7%      | 875.7            | 2 598          |

## 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 | 1382             | 1278           | -              | 1698                 | 2014           | 2120           | ▲                       | Сценарий прежний. Тренд восходящий.   |
| BAVL UK   | -                | -              | -              | 0.172                | 0.200          | 0.210          | ▲▶                      | Акция еще не успела начать восстановление, но первые сигналы уже есть и нужно отслеживать когда начнутся сильные покупки. |
| LTPL UK   | 2.0              | -              | -              | 2.50                 | 2.80           | 3.50           | ▶                       | В случае активного роста выше 2.8, а особенно 3.1, рост продолжится по крайней мере к 3.5 и выше                          |

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

| Дата       | Время, Киев | Страна    | Событие  | Период | Факт | Прогноз | Пред. значение | Ед. изм. |
|------------|-------------|-----------|--|--------|------|---------|----------------|----------|
| 14.11.2011 | 06:30       | Япония    | Промышленное производство оконч.                         | сен    | -3.3 | -       | -4.0           | %        |
| 14.11.2011 | 12:00       | Еврозона  | Промышленное производство м/м                            | сен    | -    | 3.3     | 5.3            | %        |
| 11.11.2011 | 11:30       | Великобр. | Индекс закупочных цен производителей                     | окт    | -0.8 | -0.3    | 1.7            | %        |
| 11.11.2011 | 16:55       | США       | Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета | ноя    | 56.2 | 52.2    | 51.8           | пункты   |

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

| Дата       | Тикер   | Тип | Название компании | Главные события  |
|------------|---------|-----|-------------------|--|
| 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                         |
|------------|---------|--------------------------|------------------------------------|
| 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<br>закр.,<br>грн. | Капита-<br>лизация,<br>млн грн. | Free<br>Float,<br>% | Реко-<br>мenda-<br>ция | Целевая<br>цена,<br>грн. | Потенциал<br>роста,<br>% | EV/S       |            | EV/EBITDA  |            | P/E         |             |
|------------------------|----------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
|                        |          |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | 110        | 12П        | 110        | 12П        | 110         | 12П         |
| Азовсталь              | AZST UK  | 1.58                   | 6 642                           | 4.4%                | BUY                    | 2.97                     | 88%                      | 0.2        | 0.2        | 6.5        | 5.2        | нег.        | 47.2        |
| ММК им. Ильича         | MMKI UK  | 0.29                   | 3 585                           | 0.8%                | BUY                    | 1.02                     | 253%                     | 0.1        | 0.0        | 1.6        | 0.9        | 14.8        | 8.3         |
| Алчевский МК           | ALMK UK  | 0.11                   | 2 925                           | 3.9%                | BUY                    | 0.24                     | 111%                     | 0.5        | 0.4        | 7.7        | 7.6        | нег.        | 26.2        |
| Енакиевский МЗ         | ENMZ UK  | 83.0                   | 876                             | 9.4%                | BUY                    | 180.5                    | 117%                     | 0.0        | 0.0        | нег.       | нег.       | нег.        | нег.        |
| <b>Металлы, всего</b>  |          |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | <b>0.2</b> | <b>0.2</b> | <b>5.3</b> | <b>4.6</b> | <b>14.8</b> | <b>27.3</b> |
| Авдеевский КХЗ         | AVDK UK  | 7.57                   | 1 477                           | 9.0%                | BUY                    | 26.09                    | 245%                     | 0.1        | 0.1        | 1.8        | 1.6        | 5.5         | 4.9         |
| Алчевский КХЗ          | ALKZ UK  | 0.26                   | 780                             | 2.0%                | BUY                    | 0.92                     | 255%                     | 0.1        | 0.1        | 6.7        | 4.6        | 29.1        | 12.2        |
| Ясиновский КХЗ         | YASK UK  | 1.80                   | 492                             | 9.0%                | BUY                    | 6.34                     | 253%                     | 0.3        | 0.2        | 4.3        | 3.1        | 4.3         | 3.0         |
| ш/у Покровское         | SHCHZ UK | 1.60                   | 1 358                           | 4.0%                | BUY                    | 3.65                     | 128%                     | 0.5        | 0.4        | 1.9        | 1.4        | 6.1         | 4.1         |
| ш. Комсомолец Донбасса | SHKD UK  | 1.39                   | 465                             | 5.4%                | BUY                    | 9.48                     | 583%                     | 0.8        | 0.7        | 2.6        | 2.2        | 17.4        | 7.1         |
| Северный ГОК           | SGOK UK  | 9.50                   | 21 886                          | 0.6%                | BUY                    | 20.28                    | 114%                     | 1.6        | 1.5        | 2.5        | 2.4        | 3.9         | 3.9         |
| Центральный ГОК        | CGOK UK  | 6.40                   | 7 497                           | 0.5%                | BUY                    | 12.47                    | 95%                      | 1.3        | 1.3        | 2.4        | 2.5        | 3.6         | 3.7         |
| Полтавский ГОК         | PGOK UK  | 18.35                  | 3 505                           | 2.7%                | BUY                    | 57.12                    | 211%                     | 0.6        | 0.6        | 1.9        | 2.2        | 2.3         | 2.8         |
| <b>Добыча, всего</b>   |          |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | <b>0.7</b> | <b>0.6</b> | <b>3.0</b> | <b>2.5</b> | <b>9.0</b>  | <b>5.2</b>  |

## Энергетика

| Название                    | Тикер    | Цена<br>закр.,<br>грн. | Капита-<br>лизация,<br>млн грн. | Free<br>Float,<br>% | Реко-<br>мenda-<br>ция | Целевая<br>цена,<br>грн. | Потенциал<br>роста,<br>% | EV/S       |            | EV/EBITDA  |            | P/E         |             |
|-----------------------------|----------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
|                             |          |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | 110        | 12П        | 110        | 12П        | 110         | 12П         |
| Днепроэнерго                | DNEN UK  | 698.9                  | 4 171                           | 6.0%                | BUY                    | 1744                     | 150%                     | 0.6        | 0.5        | 5.2        | 4.0        | 8.1         | 5.2         |
| Центрэнерго                 | CEEN UK  | 8.11                   | 2 996                           | 21.7%               | BUY                    | 29.19                    | 260%                     | 0.6        | 0.5        | 7.0        | 5.6        | 10.8        | 7.5         |
| Западнеэнерго               | ZAEN UK  | 252.2                  | 3 226                           | 4.9%                | BUY                    | 433.2                    | 72%                      | 0.6        | 0.4        | 8.7        | 5.7        | 17.4        | 9.1         |
| Донбассэнерго               | DOEN UK  | 33.85                  | 800                             | 14.2%               | BUY                    | 143.3                    | 323%                     | 0.4        | 0.3        | 12.1       | 6.4        | нег.        | 28.8        |
| <b>Генерация, всего</b>     |          |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | <b>0.5</b> | <b>0.5</b> | <b>8.2</b> | <b>5.4</b> | <b>12.1</b> | <b>12.6</b> |
| Днепрооблэнерго             | DNON UK  | 120.0                  | 719                             | 9.1%                | BUY                    | 386.0                    | 222%                     | 0.1        | 0.0        | 2.0        | 1.3        | 10.8        | 7.3         |
| Запорожьеоблэнерго          | ZAON UK  | 2.00                   | 359                             | 10.9%               | BUY                    | 4.99                     | 150%                     | 0.1        | 0.1        | 2.5        | 1.7        | 24.3        | 16.0        |
| Полтаваоблэнерго            | POON UK  | 1.20                   | 265                             | 11.6%               | BUY                    | 5.14                     | 328%                     | 0.1        | 0.1        | 1.2        | 0.8        | 2.4         | 1.6         |
| Харьковоблэнерго            | HAON UK  | 1.15                   | 295                             | 6.2%                | BUY                    | 4.11                     | 258%                     | 0.1        | 0.1        | 0.8        | 0.5        | 10.8        | 7.0         |
| 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  | 1.09                   | 189                             | 19.6%               | BUY                    | 3.58                     | 228%                     | 0.2        | 0.1        | 1.7        | 1.2        | 4.8         | 3.1         |
| Хмельницоблэнерго           | HMON UK  | 0.70                   | 94                              | 11.3%               | BUY                    | 3.54                     | 406%                     | 0.1        | 0.1        | 0.8        | 0.5        | 2.4         | 1.5         |
| Винницаоблэнерго            | VIEN UK  | 11.0                   | 34                              | 4.7%                | BUY                    | 207.0                    | 1782%                    | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.5         | 0.3         |
| 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 | 1.15                   | 137                             | 16.0%               | BUY                    | 4.54                     | 295%                     | 0.2        | 0.1        | 1.1        | 0.7        | 2.2         | 1.4         |
| Житомироблэнерго            | ZHEN UK  | 1.24                   | 152                             | 8.4%                | BUY                    | 4.76                     | 284%                     | 0.2        | 0.2        | 1.5        | 1.3        | 3.9         | 2.5         |
| Черкасыоблэнерго            | CHON UK  | 1.00                   | 148                             | 18.9%               | BUY                    | 4.67                     | 367%                     | 0.1        | 0.1        | 0.9        | 0.6        | 1.8         | 1.2         |
| Николаевоблэнерго           | MOEN UK  | 0.99                   | 157                             | 14.7%               | BUY                    | 1.46                     | 47%                      | 0.2        | 0.2        | 3.1        | 2.0        | 34.6        | 22.7        |
| 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  | 3.60                   | 236                             | 6.1%                | SELL                   | 0.26                     | -93%                     | 0.0        | 0.0        | 0.8        | 0.5        | 24.8        | 16.2        |
| Черновцыоблэнерго           | CHEN UK  | 1.82                   | 103                             | 8.0%                | BUY                    | 2.55                     | 41%                      | 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>0.1</b> | <b>0.1</b> | <b>1.6</b> | <b>1.1</b> | <b>19.8</b> | <b>12.9</b> |

## Производство труб

| Название                        | Тикер   | Цена<br>закр.,<br>грн. | Капита-<br>лизация,<br>млн грн. | Free<br>Float,<br>% | Реко-<br>мenda-<br>ция | Целевая<br>цена,<br>грн. | Потенциал<br>роста,<br>% | EV/S       |            | EV/EBITDA  |            | P/E        |            |
|---------------------------------|---------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                 |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | 110        | 12П        | 110        | 12П        | 110        | 12П        |
| Харьцкий ТЗ                     | HRTR UK | 0.98                   | 2 547                           | 8.2%                | BUY                    | 1.99                     | 103%                     | 0.5        | 0.4        | 2.7        | 2.3        | 3.9        | 3.3        |
| Нижнеднепровский ТЗ             | NITR UK | 2.60                   | 1 040                           | 6.1%                | BUY                    | 11.80                    | 354%                     | 0.3        | 0.2        | 1.5        | 1.4        | 3.1        | 2.1        |
| Новомосковский ТЗ               | NVTR UK | 0.90                   | 180                             | 12.4%               | BUY                    | 5.04                     | 460%                     | 0.1        | 0.1        | 0.9        | 0.8        | 1.9        | 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>3.1</b> | <b>2.3</b> |

Источник: Украинская биржа, оценка Сократ

**Нефть и газ**

| Название                  | Тикер   | Цена<br>закр.,<br>грн. | Капита-<br>лизация,<br>млн грн. | Free<br>Float,<br>% | Реко-<br>мента-<br>ция | Целевая<br>цена,<br>грн. | Потенциал<br>роста,<br>% | EV/S       |            | EV/EBITDA  |            | P/E         |            |
|---------------------------|---------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
|                           |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | 11О        | 12П        | 11О        | 12П        | 11О         | 12П        |
| Укрнафта                  | UNAF UK | 410.8                  | 22 277                          | 0.5%                | BUY                    | 645.4                    | 57%                      | 0.9        | 0.8        | 7.5        | 4.1        | 12.7        | 5.8        |
| Галнафтогаз               | GLNG UK | 0.20                   | 3 808                           | 8.5%                | N/R                    | -                        | -                        | 0.5        | 0.4        | 5.8        | 4.5        | 10.6        | 8.4        |
| <b>Нефть и газ, всего</b> |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | <b>0.7</b> | <b>0.6</b> | <b>6.7</b> | <b>4.3</b> | <b>11.6</b> | <b>7.1</b> |

**Сельское хозяйство и пищевая промышленность**

| Название  | Тикер   | Цена<br>закр.,<br>грн. | Капита-<br>лизация,<br>млн грн. | Free<br>Float,<br>% | Реко-<br>мента-<br>ция | Целевая<br>цена,<br>грн. | Потенциал<br>роста,<br>% | EV/S       |            | EV/EBITDA  |            | P/E        |            |
|---|---------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | 11О        | 12П        | 11О        | 12П        | 11О        | 12П        |
| Славутич  | SLAV UK | 2.30                   | 2 184                           | 7.2%                | U/R                    | -                        | -                        | 0.6        | 0.5        | 2.6        | 2.2        | 5.0        | 4.3        |
| САН ИнБев Украина   | SUNI UK | 0.17                   | 1 616                           | 13.0%               | U/R                    | -                        | -                        | 0.4        | 0.3        | 1.8        | 1.5        | 6.3        | 3.4        |
| 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        |
| Укррос  | UROS UK | 2.50                   | 266                             | 28.7%               | BUY                    | 5.21                     | 108%                     | 0.7        | 0.7        | 3.9        | 3.8        | 5.5        | 4.1        |
| <b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b> |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | <b>0.7</b> | <b>0.6</b> | <b>3.2</b> | <b>2.9</b> | <b>4.8</b> | <b>3.3</b> |

**Банки**

| Название              | Тикер   | Цена<br>закр.,<br>грн. | Капита-<br>лизация,<br>млн грн. | Free<br>Float,<br>% | Реко-<br>мента-<br>ция | Целевая<br>цена,<br>грн. | Потенциал<br>роста,<br>% | EV/S       |            | P/BV       |            | ROAE, %      |              |
|-----------------------|---------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                       |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | 11О        | 12П        | 11О        | 12П        | 11О          | 12П          |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL UK | 0.15                   | 4 356                           | 3.8%                | BUY                    | 0.58                     | 299%                     | 0.7        | 0.7        | 0.5        | 0.5        | 19.6%        | 30.2%        |
| Укрсоцбанк            | USCB UK | 0.20                   | 2 506                           | 4.5%                | BUY                    | 0.83                     | 320%                     | 0.7        | 0.7        | 0.4        | 0.3        | 10.3%        | 19.7%        |
| Банк Форум            | FORM UK | 1.75                   | 1 036                           | 5.5%                | BUY                    | 4.71                     | 170%                     | 2.1        | 1.7        | 0.2        | 0.2        | нег.         | 0.1%         |
| <b>Банки, всего</b>   |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | <b>1.2</b> | <b>1.0</b> | <b>0.4</b> | <b>0.3</b> | <b>14.9%</b> | <b>16.7%</b> |

**Машиностроение**

| Название                     | Тикер    | Цена<br>закр.,<br>грн. | Капита-<br>лизация,<br>млн грн. | Free<br>Float,<br>% | Реко-<br>мента-<br>ция | Целевая<br>цена,<br>грн. | Потенциал<br>роста,<br>% | EV/S       |            | EV/EBITDA  |            | P/E        |            |
|------------------------------|----------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                              |          |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | 11О        | 12П        | 11О        | 12П        | 11О        | 12П        |
| Мотор Сич                    | MSICH UK | 2226                   | 4 626                           | 24.0%               | BUY                    | 5805                     | 161%                     | 0.7        | 0.5        | 1.9        | 1.5        | 2.6        | 2.3        |
| Крюковский ВСЗ               | KVBZ UK  | 24.30                  | 2 787                           | 10.6%               | BUY                    | 53.68                    | 121%                     | 0.4        | 0.4        | 2.9        | 2.9        | 5.0        | 5.2        |
| Стахановский ВСЗ             | SVGZ UK  | 3.85                   | 871                             | 10.0%               | BUY                    | 13.36                    | 247%                     | 0.2        | 0.1        | 1.8        | 1.3        | 3.0        | 2.8        |
| Богдан Моторс                | LUAZ UK  | 0.22                   | 952                             | 8.0%                | BUY                    | 0.30                     | 34%                      | 0.9        | 0.7        | 12.1       | 8.7        | нег.       | 19.4       |
| Лугансктепловоз              | LTPL UK  | 2.53                   | 553                             | 4.7%                | BUY                    | 7.62                     | 202%                     | 0.5        | 0.3        | 7.5        | 4.4        | 11.3       | 5.7        |
| Сумское НПО им. Фрунзе       | SMASH UK | 4.70                   | 334                             | 4.2%                | U/R                    | -                        | -                        | 0.7        | 0.7        | 11.6       | 11.6       | нег.       | нег.       |
| ХК АвтоКрАЗ                  | KRAZ UK  | 0.19                   | 420                             | 9.2%                | U/R                    | -                        | -                        | 1.0        | 0.8        | 2.7        | 2.5        | 2.4        | 1.9        |
| Азовобщемаш                  | AZGM UK  | 4.00                   | 186                             | 5.4%                | BUY                    | 14.00                    | 250%                     | 0.3        | 0.2        | 2.8        | 2.9        | 0.4        | 0.4        |
| МЗТМ                         | MZVM UK  | 0.30                   | 5                               | 20.0%               | U/R                    | -                        | -                        | 0.4        | 0.4        | 14.0       | 12.1       | нег.       | нег.       |
| <b>Машиностроение, всего</b> |          |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | <b>0.6</b> | <b>0.5</b> | <b>6.4</b> | <b>5.3</b> | <b>4.1</b> | <b>5.4</b> |

**Прочее**

| Название     | Тикер   | Цена<br>закр.,<br>грн. | Капита-<br>лизация,<br>млн грн. | Free<br>Float,<br>% | Реко-<br>мента-<br>ция | Целевая<br>цена,<br>грн. | Потенциал<br>роста,<br>% | EV/S       |            | EV/EBITDA  |            | P/E         |             |
|--------------|---------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
|              |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | 11О        | 12П        | 11О        | 12П        | 11О         | 12П         |
| Укртелеком   | UTLM UK | 0.53                   | 9 923                           | 7.2%                | BUY                    | 0.86                     | 62%                      | 1.4        | 1.5        | 6.0        | 4.9        | 3.8         | 12.3        |
| Стирол       | STIR UK | 42.45                  | 1 151                           | 9.6%                | BUY                    | 126.1                    | 197%                     | 0.3        | 0.3        | 5.0        | 5.2        | 16.9        | 18.3        |
| <b>Всего</b> |         |                        |                                 |                     |                        |                          |                          | <b>0.8</b> | <b>0.9</b> | <b>5.5</b> | <b>5.1</b> | <b>10.4</b> | <b>15.3</b> |

Источник: Украинская биржа, 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%  | 8.5%  | 8.0%  |
| 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:lisnychyy@sokrat.com.ua">lisnychyy@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>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> |
|---------------------------|-----------------------|------------------|--|

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).