

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

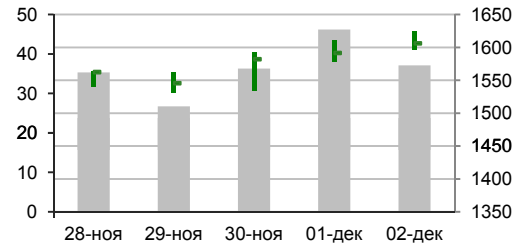
ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

Обзор рынка

В пятницу 2 декабря, торги на украинских фондовых биржах завершились ростом индексов. Согласно результатам торгов, индекс УБ вырос на 0.92%, до 1606.34, а индекс ПФТС вырос на 1.12%, до 612.47. Среди предприятий индексной корзины на УБ лидерами роста стали акции Укрнафты (+2.37%) и Укртелекома (+2.12%). В то же время несколько хуже рынка завершили торги акции Стирола (-0.58%).

Внимание инвесторов в пятницу было сфокусировано на ноябрьских данных по рынку труда, данные по занятости в несельскохозяйственном секторе от агентства ADP, вышедшие в среду, были оптимистичны, и поэтому инвесторы ожидали, что пятничные данные также окажутся сильными. В результате опубликованная статистика в большей степени была позитивной, что отразилось в повышении индексов. Так, число занятых в несельскохозяйственном США страны увеличилось на 120 тыс, это значение было несколько ниже ожиданий рынка, однако в ноябре уровень безработицы снизился до 8.6% - самого низкого значения с марта 2009 года. Кроме этого рынок позитивно воспринял новость о том, что G20 выразила готовность предоставить более 200 млрд евро для помощи проблемным странам Еврозоны. Инвесторы надеются на скорый прогресс лидеров стран Еврозоны в выработке новых механизмов по борьбе с кризисом в регионе. И следующая неделя сможет пролить свет на будущие реформы в Европейском Союзе, так как на следующей неделе состоится встреча Ангелы Меркель и Николя Саркози, а также саммит ЕС и заседание ЕЦБ.

Среди наиболее важной статистики, которая выйдет сегодня, стоит отметить выход данных по индексу доверия инвесторов и розничным продажам в Еврозоне, а также данные по производственным заказам и индекс деловой активности в сфере услуг в США.



■ Индекс УБ, объем торгов, млн грн

Индексы, валюта, товары

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	1 606	0.9%	-34.3%
PFTS	612.5	1.1%	-37.2%
RTS	1 546	-0.1%	-12.7%
S&P 500	1 244	0.0%	-1.1%
FTSE 100	5 552	1.1%	-5.9%
Dax	6 081	0.7%	-12.1%
Nikkei	8 644	0.5%	-15.5%
USD/UAH	8.0	-0.2%	0.7%
EUR/UAH	10.7	-0.5%	2.4%
EUR/USD	1.34	-0.2%	0.4%
Oil (WTI)	100.96	0.8%	6.8%
Gold	1 742	0.3%	22.6%

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
Лидеры роста				
ODEN	0.81	440%	169	451
DMZK	0.40	301%	189	0.0
DKOK	0.46	64%	115	2.3
LVON	1.00	33%	194	7.5
Лидеры падения				
KMED	20.0	-20%	160.1	40.00
KRDB	0.01	-17%	2 171	2 066
KREN	0.82	-9%	141.8	181.7
SHCHZ	1.25	-7%	1 061	0.01
Лидеры по объему торгов				
MSICH	2458	0.7%	5 108	4 669
CEEN	8.90	1.0%	3 288	4 478
UNAF	480	2.4%	26 035	2 943

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
05.12.2011	11:30	Еврозона	Индекс доверия инвесторов Sentix	дек	-	-22.5	-21.2	пункты
05.12.2011	12:00	Еврозона	Розничные продажи м/м	окт	-	0.1	-0.7	%
05.12.2011	17:00	США	Индекс деловой активности в сфере услуг (ISM)	ноя	-	55.2	53.8	пункты
05.12.2011	17:00	США	Производственные заказы	окт	-	0.3	0.3	%
02.12.2011	12:00	Еврозона	Индекс цен производителей м/м	окт	0.1	0.2	0.3	%
02.12.2011	15:30	США	Уровень безработицы	ноя	8.6	9	9	%
02.12.2011	15:30	США	Занятость в несельскохозяйственном секторе	ноя	120	122	80	тыс

СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные события
07.12.2011	LUAZ UK	BCA	Богдан Моторс	Утверждение изменений в устав, связанных с увеличением УК
20.12.2011	CHEON UK	ECA	Черниговоблэнерго	Распределение нераспределенной прибыли за 2001-2010.
21.12.2011	TATM UK	ECA	Турбоатом	Распределение прибыли (покрытие убытков) за 2010,
22.12.2011	POON UK	ECA	Полтаваоблэнерго	Распределение нераспределенной прибыли за 2001-2010.

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 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
Азовсталь	AZST UK	1.44	6 066	4.4%	BUY	2.97	106%	0.2	0.2	5.9	4.7	нег.	43.1
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.23	2 895	0.8%	BUY	1.02	337%	0.0	0.0	1.1	0.4	11.9	6.7
Алчевский МК	ALMK UK	0.12	2 993	3.9%	BUY	0.24	107%	0.5	0.5	7.7	7.7	нег.	26.8
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	72.2	762	9.4%	BUY	180.5	150%	0.0	0.0	нег.	нег.	нег.	нег.
Металлы, всего								0.2	0.2	4.9	4.3	11.9	25.6
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	7.20	1 404	9.0%	BUY	26.09	262%	0.1	0.1	1.7	1.5	5.2	4.7
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.19	560	2.0%	BUY	0.92	395%	0.1	0.1	5.0	3.5	20.9	8.8
Ясиновский КХЗ	YASK UK	1.69	462	9.0%	BUY	6.34	275%	0.2	0.2	4.2	3.0	4.0	2.8
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.25	1 061	4.0%	BUY	3.65	192%	0.4	0.3	1.6	1.2	4.7	3.2
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.45	486	5.4%	BUY	9.48	553%	0.8	0.7	2.7	2.3	18.2	7.5
Северный ГОК	SGOK UK	9.20	21 197	0.6%	BUY	20.28	120%	1.5	1.5	2.4	2.3	3.8	3.7
Центральный ГОК	CGOK UK	6.39	7 487	0.5%	BUY	12.47	95%	1.3	1.3	2.4	2.5	3.6	3.7
Полтавский ГОК	PGOK UK	17.78	3 396	2.7%	BUY	57.12	221%	0.6	0.6	1.9	2.2	2.2	2.7
Добыча, всего								0.6	0.6	2.7	2.3	7.8	4.6

Энергетика

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
Днепроэнерго	DNEN UK	669.9	3 998	6.0%	BUY	1744	160%	0.6	0.5	5.0	3.9	7.8	5.0
Центрэнерго	CEEN UK	8.90	3 288	21.7%	BUY	29.19	228%	0.6	0.5	7.5	6.0	11.8	8.2
Западнеэнерго	ZAEN UK	257.8	3 297	4.9%	BUY	433.2	68%	0.6	0.5	8.9	5.8	17.8	9.3
Донбассэнерго	DOEN UK	32.50	768	14.2%	BUY	143.3	341%	0.3	0.3	11.8	6.2	нег.	27.6
Генерация, всего								0.5	0.5	8.3	5.5	12.5	12.5
Днепрооблэнерго	DNON UK	115.0	689	9.1%	BUY	386.0	236%	0.0	0.0	1.9	1.3	10.4	7.0
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	2.00	442	11.6%	BUY	5.14	157%	0.2	0.2	1.7	1.2	3.9	2.6
Харьковоблэнерго	HAON UK	1.10	282	6.2%	BUY	4.11	274%	0.1	0.1	0.8	0.5	10.4	6.7
Львовоблэнерго	LVON UK	1.00	194	10.8%	BUY	4.22	322%	0.1	0.1	1.0	0.7	1.7	1.1
Одессаоблэнерго	ODEN UK	0.81	169	19.9%	BUY	1.50	85%	0.2	0.2	1.9	1.3	21.2	13.8
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	0.82	142	19.6%	BUY	3.58	336%	0.1	0.1	1.5	1.0	3.6	2.4
Хмельницоблэнерго	HMON UK	1.41	189	11.3%	BUY	3.54	152%	0.2	0.2	1.5	1.0	4.9	3.1
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	0.75	89	16.0%	BUY	4.54	505%	0.1	0.1	0.7	0.5	1.4	0.9
Житомироблэнерго	ZHEN UK	0.96	117	8.4%	BUY	4.76	396%	0.2	0.2	1.3	1.1	3.0	1.9
Черкасыоблэнерго	CHON UK	0.75	111	18.9%	BUY	4.67	522%	0.1	0.1	0.7	0.5	1.4	0.9
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	2.15	141	6.1%	SELL	0.26	-88%	0.0	0.0	0.4	0.3	14.8	9.7
Черновцыоблэнерго	CHEN UK	1.60	91	8.0%	BUY	2.55	60%	0.2	0.1	2.1	1.6	3.4	2.7
Тернопольоблэнерго	TOEN UK	0.70	43	8.9%	BUY	4.29	512%	0.1	0.1	1.3	0.9	нег.	нег.
Распределение, всего								0.1	0.1	1.5	1.0	17.4	11.4

Производство труб

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
Харьцкий ТЗ	HRTR UK	0.90	2 339	8.2%	BUY	1.99	121%	0.5	0.4	2.5	2.1	3.6	3.0
Нижнеднепровский ТЗ	NITR UK	2.50	1 000	6.1%	BUY	11.80	372%	0.3	0.2	1.5	1.3	3.0	2.0
Новомосковский ТЗ	NVTR UK	0.89	177	12.4%	BUY	5.04	469%	0.1	0.1	0.8	0.7	1.9	1.4
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	23.99	25	24.8%	BUY	110.7	361%	0.2	0.2	2.4	2.4	3.4	2.2
Производство труб, всего								0.3	0.2	1.8	1.6	3.0	2.1

Источник: Украинская биржа, оценка Сократ

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	480.1	26 035	0.5%	BUY	645.4	34%	1.0	1.0	8.8	4.7	14.9	6.8
Галнафтогаз	GLNG UK	0.20	3 808	8.5%	N/R	-	-	0.5	0.4	5.8	4.5	10.6	8.4
Нефть и газ, всего								0.7	0.7	7.3	4.6	12.7	7.6

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	2.40	2 279	7.2%	U/R	-	-	0.7	0.6	2.7	2.3	5.2	4.4
САН ИнБев Украина	SUNI UK	0.20	1 902	13.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	2.1	1.9	7.4	4.0
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
Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего								0.7	0.6	3.3	3.0	5.2	3.5

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	0.14	4 218	3.8%	BUY	0.58	312%	0.7	0.6	0.5	0.5	19.6%	30.2%
Укрсоцбанк	USCB UK	0.17	2 185	4.5%	BUY	0.83	382%	0.7	0.6	0.3	0.3	10.3%	19.7%
Банк Форум	FORM UK	1.46	866	5.5%	BUY	4.71	223%	1.7	1.4	0.1	0.1	нег.	0.1%
Банки, всего								1.0	0.9	0.3	0.3	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	2458	5 108	24.0%	BUY	5805	136%	0.7	0.6	2.2	1.7	2.8	2.6
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	24.60	2 821	10.6%	BUY	53.68	118%	0.4	0.4	2.9	2.9	5.0	5.3
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	3.75	849	10.0%	BUY	13.36	256%	0.2	0.1	1.8	1.3	2.9	2.7
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.22	955	8.0%	BUY	0.30	34%	0.9	0.7	12.1	8.7	нег.	19.4
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.27	498	4.7%	BUY	7.62	235%	0.4	0.3	7.0	4.1	10.2	5.1
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	3.70	263	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	11.2	11.2	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
Азовобщмаш	AZGM UK	7.25	337	5.4%	BUY	14.00	93%	0.3	0.3	3.0	3.1	0.7	0.7
МЗТМ	MZVM UK	0.22	3	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.0	12.1	нег.	нег.
Машиностроение, всего								0.6	0.5	6.3	5.3	4.0	5.4

Прочее

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
Укртелеком	UTLM UK	0.51	9 468	7.2%	BUY	0.86	69%	1.3	1.4	5.7	4.7	3.6	11.7
Стирол	STIR UK	39.69	1 077	9.6%	BUY	126.1	218%	0.3	0.3	4.7	5.0	15.8	17.1
Всего								0.8	0.9	5.2	4.8	9.7	14.4

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 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
------------------------	-------------------------	------------------	--

Доверительное управление:

Юлия Присяжнюк	вице-президент	+380 44 207-0103	prysyazhnyuk@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:

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
---------------------------	-----------------------	------------------	--

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).