

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент
research@sokrat.com.ua

ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ

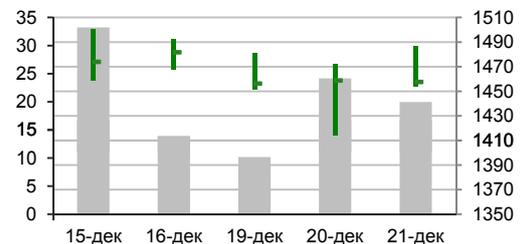
В ноябре выручка от предоставления телекоммуникационных услуг в Украине увеличилась на 3.1% м/м.

Обзор рынка

В среду, 21 декабря, торги на украинских фондовых биржах завершились со снижением индексов. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 0.08%, до 1457.64, а индекс ПФТС - на 0.71%, до 560.93 пунктов. Лидерами снижения среди предприятий индексной корзины стали акции Авдеевского КХЗ (-1.67%) и Донбассэнерго (-1.47%), в то же время наибольший рост показали бумаги Стирола (+2.72) и Крюковского ВСЗ (+2.36%).

В центре внимания инвесторов был ЕЦБ, который вчера огласил объем программы 3-х летнего кредитования банков Еврозоны. Цифра почти в 500 млрд. евро значительно превысила ожидания аналитиков, что дало сильный импульс для роста индексов. Однако позитивные настроения моментально сменились фиксацией прибыли, а потом и вовсе распродажами. Инвесторы посчитали, что в первом квартале 2012 года банк Еврозоны понадобится более 200 млрд. евро для погашения существующих долгов, что автоматически исключило вероятность покупки банками суверенных бондов, для поддержки долговых рынков, а так же, соответственно, меньшее количество кредитов для экономик стран союза. Ситуацию не исправил и макростатистика из США, где были опубликованы данные о продажах домов на вторичном рынке. Не смотря на рост этого показателя месяц к месяцу, большее внимание привлекли пересмотренные данные за последние два года, что привело к снижению этого показателя в среднем на 15%.

Сегодня будут опубликованы окончательные данные по ВВП Великобритании, а в США выйдут предварительные данные по ВВП, статистика по рынку труда и потребительскому доверию.



■ Индекс УБ, объем торгов, млн грн

Индексы, валюта, товары

| | Значение | Изменение, % | |
|-----------|----------|--------------|-------------|
| | | 1Д | с нач. года |
| UX | 1 458 | -0.1% | -40.4% |
| PFTS | 560.9 | -0.7% | -42.5% |
| RTS | 1 383 | -1.0% | -21.9% |
| S&P 500 | 1 244 | 0.2% | -1.1% |
| FTSE 100 | 5 390 | -0.6% | -8.6% |
| Dax | 5 792 | -0.9% | -16.2% |
| Nikkei | 8 395 | -0.8% | -17.9% |
| USD/UAH | 8.0 | 0.4% | 1.1% |
| EUR/UAH | 10.5 | 0.1% | 0.1% |
| EUR/USD | 1.31 | -0.3% | -2.2% |
| Oil (WTI) | 97.24 | 0.0% | 2.9% |
| Gold | 1 614 | -0.2% | 13.6% |

Лидеры роста/падения/объема (УБ)

| Тикер | Цена закр., грн | Изм. 1Д, % | Капит-я, млн грн | Объем, тыс грн |
|--------------------------------|-----------------|------------|------------------|----------------|
| Лидеры роста | | | | |
| KRDB | 0.0 | 9900% | 1 551 | 14.3 |
| DMZP | 0.1 | 90% | 276 | 8.4 |
| DOMZ | 0.0 | 38% | 13.0 | 237.80 |
| CHEON | 1.0 | 33% | 119 | 12.76 |
| Лидеры падения | | | | |
| KORV | 0.57 | -41% | 5.5 | 7.2 |
| DNON | 120 | -22% | 719 | 129 |
| ALKZ | 0.2 | -17% | 572 | 0.0 |
| DAKOR | 5.66 | -15% | 32 | 0.0 |
| Лидеры по объему торгов | | | | |
| AVDK | 6.49 | -1.7% | 1 266 | 4 446 |
| CEEN | 8.50 | -0.8% | 3 139 | 4 324 |
| ALMK | 0.10 | -0.3% | 2 647 | 3 086 |

Торговые идеи (технический анализ)

| Тикер | Уровни поддержки | | | Уровни сопротивления | | | Предполагаемый сценарий | Комментарии |
|-----------|------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------|----------------|-------------------------|---|
| | S ₁ | S ₂ | S ₃ | R ₁ | R ₂ | R ₃ | | |
| Индекс УБ | 1421 | 1403 | 1367 | 1475 | 1529 | 1584 | ▶ | Текущее движение не идеально для роста и поэтому в пятницу-понедельник индкс не вернется выше 1530, скорее всего он продолжит продавливаться к 1360 |
| KVBZ UK | 23.27 | 21.86 | 21.23 | 24.30 | 26.29 | 27.36 | ▲ ▶ | Отскок от 21 был хорошим и ожидаемым, осталось удержать этот уровень и выйти вновь выше 25, иначе боковое движение продолжится. |
| SVGZ UK | 3.0 | - | - | 4.11 | 5.22 | 5.96 | ▶ | Цели на 5.2 в январе выглядят реальными и хорошо если на 3.0 будет образовано двойное дно. А пока все же положение спорное и тенденция боковая. |

Телекоммуникации

В ноябре выручка от предоставления телекоммуникационных услуг в Украине увеличилась на 3.1% м/м.

Согласно данным Госкомстата, доходы от предоставления услуг связи в ноябре 2011 выросли на 3.1% по сравнению с октябрём 2011, до 4.3 млрд грн. За 11М2011 года общие доходы предприятий от предоставления услуг связи составили 45.92 млрд грн, что на 5.9% больше чем за аналогичный период 2010 года. Доходы операторов от предоставления услуг мобильной связи выросли на 5.8%, а доходы от предоставления услуг фиксированной связи снизились на 1%, их доля доходов при этом составила 62.9% и 15.01% соответственно. Доходы операторов от предоставления услуг компьютерной связи (передачи данных и Интернет) уменьшились на 0.7% по сравнению с октябрём, а доля доходов от компьютерной связи в общих доходах связи снизилась с 9.7 до 9.3%.

Наше Мнение: По нашему мнению данная новость является ПОЗИТИВНОЙ для телекоммуникационного сектора в целом и для Укртелекома [UTLM UZ, ПОКУПАТЬ] в частности. Увеличение доходов телекоммуникационного сектора в ноябре связано с ростом доходов от предоставления услуг мобильной связи, после двухмесячного снижения. Доходы от фиксированной связи, снизились незначительно, так как, по нашему мнению, двухэтапное повышение тарифов Укртелекомом смогли удержать доходы от предоставления услуг стационарной связи от более существенного падения. Снижение доходов от предоставления Интернет услуг произошло из-за растущей конкуренции в сегменте и ценовых войн.

За 11М2011 года общие доходы предприятий от предоставления услуг связи составили 45.92 млрд грн.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| Дата | Время, Киев | Страна | Событие | Период | Факт | Прогноз | Пред. значение | Ед. изм. |
|------------|-------------|-----------|--------------------------------------|--------|------|---------|----------------|----------|
| 22.12.2011 | 11:30 | Великобр. | ВВП окончательный к/к | 3Кв | - | 0.5 | 0.5 | % |
| 22.12.2011 | 15:30 | США | ВВП предварительный к/к | 3Кв | - | 2 | 2.0 | % |
| 22.12.2011 | 15:30 | США | Количество первичных обращений за | - | - | 375 | 366 | тыс |
| 22.12.2011 | 17:00 | США | Индекс потребительского доверия | дек | - | 68 | 67.7 | пункты |
| 21.12.2011 | 9:00 | Германия | Импортные цены м/м | ноя | 0.4 | 0.6 | -0.3 | % |
| 21.12.2011 | 11:00 | Италия | ВВП к/к | 3Кв | -0.2 | -0.1 | 0.3 | % |
| 21.12.2011 | 17:00 | США | Продажи домов на вторичном рынке м/м | ноя | 4 | 1.9 | 1.4 | % |

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. Выплата дивидендов |
| 21.12.2011 | TATM UK | ECA | Турбоатом | Распределение прибыли (покрытие убытков) за 2010, Выплата дивидендов |
| 22.12.2011 | POON UK | ECA | Полтаваоблэнерго | Распределение нераспределенной прибыли за 2001-2010. Выплата дивидендов. |

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- мента- ция | Целевая цена, грн. | Потенциал роста, % | EV/S | | EV/EBITDA | | P/E | |
|------------------------|----------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 11О | 12П | 11О | 12П | 11О | 12П |
| Азовсталь | AZST UK | 1.37 | 5 764 | 4.4% | BUY | 2.97 | 117% | 0.2 | 0.2 | 5.6 | 4.4 | нег. | 41.0 |
| ММК им. Ильича | MMKI UK | 0.27 | 3 337 | 0.8% | BUY | 1.02 | 279% | 0.1 | 0.0 | 1.4 | 0.7 | 13.7 | 7.8 |
| Алчевский МК | ALMK UK | 0.10 | 2 647 | 3.9% | BUY | 0.24 | 134% | 0.5 | 0.4 | 7.4 | 7.4 | нег. | 23.7 |
| Енакиевский МЗ | ENMZ UK | 71.0 | 749 | 9.4% | BUY | 180.5 | 154% | 0.0 | 0.0 | нег. | нег. | нег. | нег. |
| Металлы, всего | | | | | | | | 0.2 | 0.2 | 4.8 | 4.2 | 13.7 | 24.2 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK UK | 6.49 | 1 266 | 9.0% | BUY | 26.09 | 302% | 0.1 | 0.1 | 1.5 | 1.3 | 4.7 | 4.2 |
| Алчевский КХЗ | ALKZ UK | 0.19 | 572 | 2.0% | BUY | 0.92 | 385% | 0.1 | 0.1 | 5.1 | 3.5 | 21.3 | 8.9 |
| Ясиновский КХЗ | YASK UK | 1.38 | 378 | 9.0% | BUY | 6.34 | 360% | 0.2 | 0.2 | 3.9 | 2.7 | 3.3 | 2.3 |
| ш/у Покровское | SHCHZ UK | 0.99 | 840 | 4.0% | BUY | 3.65 | 269% | 0.4 | 0.3 | 1.4 | 1.0 | 3.7 | 2.5 |
| ш. Комсомолец Донбасса | SHKD UK | 1.00 | 335 | 5.4% | BUY | 9.48 | 848% | 0.7 | 0.6 | 2.3 | 1.9 | 12.6 | 5.1 |
| Северный ГОК | SGOK UK | 8.89 | 20 483 | 0.6% | BUY | 20.28 | 128% | 1.5 | 1.4 | 2.4 | 2.3 | 3.7 | 3.6 |
| Центральный ГОК | CGOK UK | 6.44 | 7 550 | 0.5% | BUY | 12.47 | 94% | 1.3 | 1.3 | 2.4 | 2.5 | 3.6 | 3.7 |
| Полтавский ГОК | PGOK UK | 16.40 | 3 132 | 2.7% | BUY | 57.12 | 248% | 0.6 | 0.6 | 1.8 | 2.0 | 2.0 | 2.5 |
| Добыча, всего | | | | | | | | 0.6 | 0.6 | 2.6 | 2.2 | 6.9 | 4.1 |

Энергетика

| Название | Тикер | Цена закр., грн. | Капита- лизация, млн грн. | Free Float, % | Реко- мента- ция | Целевая цена, грн. | Потенциал роста, % | EV/S | | EV/EBITDA | | P/E | |
|-----------------------------|----------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 11О | 12П | 11О | 12П | 11О | 12П |
| Днепроэнерго | DNEN UK | 639.8 | 3 818 | 6.0% | BUY | 1744 | 173% | 0.6 | 0.5 | 4.8 | 3.8 | 7.4 | 4.8 |
| Центрэнерго | CEEN UK | 8.50 | 3 139 | 21.7% | BUY | 29.19 | 243% | 0.6 | 0.5 | 7.2 | 5.8 | 11.3 | 7.8 |
| Западэнерго | ZAEN UK | 249.0 | 3 185 | 4.9% | BUY | 433.2 | 74% | 0.5 | 0.4 | 8.6 | 5.6 | 17.2 | 9.0 |
| Донбассэнерго | DOEN UK | 28.14 | 665 | 14.2% | BUY | 143.3 | 409% | 0.3 | 0.3 | 10.9 | 5.8 | нег. | 23.9 |
| Генерация, всего | | | | | | | | 0.5 | 0.4 | 7.9 | 5.2 | 12.0 | 11.4 |
| 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 | 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 | 0.97 | 188 | 10.8% | BUY | 4.22 | 335% | 0.1 | 0.1 | 1.0 | 0.7 | 1.7 | 1.1 |
| Одессаоблэнерго | ODEN UK | 0.15 | 31 | 19.9% | BUY | 1.50 | 893% | 0.2 | 0.1 | 1.5 | 1.0 | 4.0 | 2.6 |
| Закарпатьеоблэнерго | ZOEN UK | 1.20 | 150 | 14.5% | BUY | 1.63 | 35% | 0.2 | 0.2 | 2.6 | 1.7 | 22.5 | 14.6 |
| Крымэнерго | KREN UK | 1.28 | 221 | 19.6% | BUY | 3.58 | 180% | 0.2 | 0.1 | 1.9 | 1.3 | 5.7 | 3.7 |
| 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 | 0.85 | 88 | 12.3% | BUY | 5.06 | 495% | 0.1 | 0.1 | 1.0 | 0.7 | 1.2 | 0.8 |
| Черниговоблэнерго | CHEON UK | 1.00 | 119 | 16.0% | BUY | 4.54 | 354% | 0.1 | 0.1 | 1.0 | 0.6 | 1.9 | 1.2 |
| Житомироблэнерго | ZHEN UK | 1.00 | 122 | 8.4% | BUY | 4.76 | 376% | 0.2 | 0.2 | 1.4 | 1.1 | 3.2 | 2.0 |
| 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 | 0.09 | 43 | 4.7% | BUY | 0.50 | 456% | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.5 | 28.2 | 18.5 |
| Донецкоблэнерго | DOON UK | 1.99 | 130 | 6.1% | SELL | 0.26 | -87% | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.2 | 13.7 | 8.9 |
| Черновцыоблэнерго | CHEN UK | 1.57 | 89 | 8.0% | BUY | 2.55 | 63% | 0.2 | 0.1 | 2.1 | 1.6 | 3.4 | 2.7 |
| Тернопольоблэнерго | TOEN UK | 0.30 | 18 | 8.9% | BUY | 4.29 | 1324% | 0.1 | 0.1 | 1.0 | 0.6 | нег. | нег. |
| Распределение, всего | | | | | | | | 0.1 | 0.1 | 1.4 | 0.9 | 9.6 | 6.3 |

Производство труб

| Название | Тикер | Цена закр., грн. | Капита- лизация, млн грн. | Free Float, % | Реко- мента- ция | Целевая цена, грн. | Потенциал роста, % | EV/S | | EV/EBITDA | | P/E | |
|---------------------------------|---------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | | | 11О | 12П | 11О | 12П | 11О | 12П |
| Харьцкий ТЗ | HRTR UK | 0.93 | 2 417 | 8.2% | BUY | 1.99 | 114% | 0.5 | 0.4 | 2.5 | 2.1 | 3.7 | 3.1 |
| Нижнеднепровский ТЗ | NITR UK | 2.35 | 940 | 6.1% | BUY | 11.80 | 402% | 0.3 | 0.2 | 1.4 | 1.3 | 2.8 | 1.9 |
| Новомосковский ТЗ | NVTR UK | 0.73 | 146 | 12.4% | BUY | 5.04 | 591% | 0.1 | 0.1 | 0.7 | 0.6 | 1.5 | 1.1 |
| Днепропетровский ТЗ | DTRZ UK | 30.00 | 32 | 24.8% | BUY | 110.7 | 269% | 0.2 | 0.2 | 2.4 | 2.5 | 4.2 | 2.8 |
| Производство труб, всего | | | | | | | | 0.3 | 0.2 | 1.8 | 1.6 | 3.1 | 2.2 |

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 | 419.9 | 22 771 | 0.5% | BUY | 645.4 | 54% | 0.9 | 0.8 | 7.7 | 4.2 | 13.0 | 6.0 |
| 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 | 0.6 | 6.8 | 4.3 | 11.8 | 7.2 |

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 | 2.40 | 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 | 67.0 | 687 | 23.4% | BUY | 272.9 | 307% | 1.0 | 0.9 | 4.6 | 3.9 | 2.6 | 1.5 |
| Укррос | UROS UK | 2.00 | 212 | 28.7% | BUY | 5.21 | 160% | 0.7 | 0.7 | 3.7 | 3.6 | 4.4 | 3.3 |
| Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего | | | | | | | | 0.7 | 0.6 | 3.3 | 2.9 | 4.9 | 3.3 |

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 | 0.12 | 3 672 | 3.8% | BUY | 0.58 | 373% | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 19.6% | 30.2% |
| Укрсоцбанк | USCB UK | 0.16 | 1 977 | 4.5% | BUY | 0.83 | 433% | 0.6 | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 10.3% | 19.7% |
| Банк Форум | FORM UK | 1.31 | 780 | 5.5% | BUY | 4.71 | 258% | 1.6 | 1.3 | 0.1 | 0.1 | нег. | 0.1% |
| Банки, всего | | | | | | | | 0.9 | 0.8 | 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 | 2183 | 4 536 | 24.0% | BUY | 5805 | 166% | 0.6 | 0.5 | 1.9 | 1.5 | 2.5 | 2.3 |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ UK | 23.44 | 2 688 | 10.6% | BUY | 53.68 | 129% | 0.4 | 0.4 | 2.8 | 2.8 | 4.8 | 5.0 |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ UK | 3.10 | 702 | 10.0% | BUY | 13.36 | 331% | 0.1 | 0.1 | 1.4 | 1.0 | 2.4 | 2.2 |
| Богдан Моторс | LUAZ UK | 0.21 | 926 | 8.0% | BUY | 0.30 | 38% | 0.9 | 0.7 | 12.1 | 8.6 | нег. | 18.8 |
| Лугансктепловоз | LTPL UK | 2.07 | 454 | 4.7% | BUY | 7.62 | 267% | 0.4 | 0.3 | 6.5 | 3.8 | 9.3 | 4.6 |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH UK | 3.67 | 261 | 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 |
| Азовобщесмаш | AZGM UK | 2.00 | 93 | 5.4% | BUY | 14.00 | 600% | 0.2 | 0.2 | 2.7 | 2.8 | 0.2 | 0.2 |
| МЗТМ | MZVM UK | 0.21 | 3 | 20.0% | U/R | - | - | 0.4 | 0.4 | 14.0 | 12.1 | нег. | нег. |
| Машиностроение, всего | | | | | | | | 0.5 | 0.5 | 6.1 | 5.1 | 3.6 | 5.0 |

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 | 0.44 | 8 241 | 7.2% | BUY | 0.86 | 95% | 1.2 | 1.3 | 5.0 | 4.2 | 3.1 | 10.2 |
| Стирол | STIR UK | 37.40 | 1 014 | 9.6% | BUY | 126.1 | 237% | 0.3 | 0.3 | 4.5 | 4.8 | 14.9 | 16.1 |
| Всего | | | | | | | | 0.7 | 0.8 | 4.8 | 4.5 | 9.0 | 13.2 |

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% | 4.1% |
| 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 | -6.2 | -4.2 |
| 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% | 7.75% | 7.75% |
| Средняя ставка по кредитам в гривне | 15.0% | 13.9% | 17.9% | 21.3% | 14.7% | 14.2% | 13.8% |
| Средняя ставка по кредитам в валюте | 11.4% | 11.4% | 11.7% | 10.5% | 10.8% | 10.5% | 9.8% |
| Резервы НБУ, млрд долл. | 22.3 | 32.5 | 31.5 | 26.5 | 34.6 | 34.2 | 37.4 |
| 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 | 10.80 | 11.20 |
| Курс UAH/EUR на конец года | 6.65 | 7.32 | 10.78 | 11.57 | 10.50 | 10.80 | 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 | 104.0 | 121.0 |
| Газ, Укр/Рус граница, долл./тыс м ³ | 95.0 | 130.0 | 179.5 | 230.0 | 256.7 | 360.0 | 415.0 |

Источник: НБУ, Госкомстат, Bloomberg, CRU, оценка Сократ

Инвестиционная группа «Сократ»

04070, г. Киев, ул. Ильинская, 8, 11 подъезд, 5 этаж
 Бизнес-центр «Ильинский»
 Телефон/факс: +380 44 207-0100, 207-0101
<http://www.sokrat.com.ua>
contact@sokrat.com.ua

Продажи и торговые операции:

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

Инвестиционно-банковский департамент:

| | | | |
|---------------------|-------------------------|------------------|--|
| Лилия Савчук | инвестиционный менеджер | +380 44 207-0100 | savchuk@sokrat.com.ua |
|---------------------|-------------------------|------------------|--|

Доверительное управление:

| | | | |
|--------------------|-----------------|------------------|--|
| Юрий Маркин | главный эксперт | +380 44 207-0103 | markin@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:

| | | | |
|--------------------------|------------------|------------------|--|
| Елена Ходаковская | телекоммуникации | +380 44 207-0100 | khodakivska@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).