

Ежедневный обзор рынка акций

Аналитический департамент  
research@sokrat.com.ua

**ЗАГОЛОВКИ НОВОСТЕЙ**

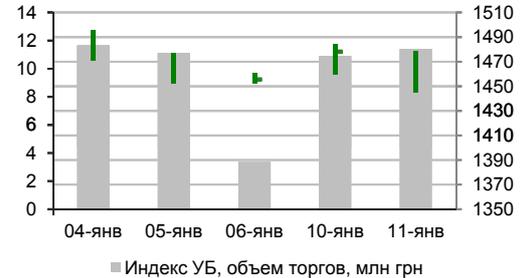
- ДТЭК выиграл аукцион по продаже 40.1% акций Донецкоблэнерго
- ДТЭК предложил за Днепрэнерго на 0.1 млн грн больше стартовой цены

**Обзор рынка**

В среду 11 января, торги на украинских фондовых биржах завершились на негативной территории. Согласно результатам торгов, индекс УБ упал на 2.09%, до 1447.33 пункта, а индекс ПФТС – на 0.55%, до 549.03 пункта. Среди предприятий индексной корзины на УБ лидерами снижения стали акции Стирора (-5.73%) и Укрнафты (-4.93%).

Вчера украинский рынок акций просел под давлением внешних факторов. Оптимистические настроения инвесторов в начале торговой недели, вызванные в первую очередь, информацией о возможном ослаблении регуляторного давления на финансовый сектор в Китае с целью стимулирования экономического роста, были развеяны. Конкретных мер и сроков озвучено не было, что заставило инвесторов быть осторожными и зафиксировать часть позиций. Не очень утешительно выглядит и статистика из Германии. Рост ВВП страны в 2011 составил 3%, против 3.6% в 2010 году, что лишь усилило опасения, связанные с возможной рецессией в Европе. Не порадовали и корпоративные новости из США, где сегодня Microsoft сообщил о вероятности снижения объема производства персональных компьютеров, вследствие проблем с поставками комплектующих из Таиланда, возникшими после наводнений в конце прошлого года.

Сегодня среди наиболее важной статистики стоит отметить публикацию данных об инфляции в Китае и Германии, промпроизводстве в Индии, Великобритании и Еврозоне, а также данных по рынку труда и розничным продажам в США. Кроме этого, сегодня станут известны итоги заседания ЕЦБ. Инвесторы ждут от европейского Центробанка активных действий на вторичном рынке суверенных долгов, к этому же призывают ЕЦБ и рейтинговые агентства, видя в такого рода количественном смягчении единственный путь к спасению Евро.



**Индексы, валюта, товары**

	Значение	Изменение, %	
		1Д	с нач. года
UX	1 447	-2.1%	-40.8%
PFTS	549.0	-0.5%	-43.7%
RTS	1 453	-0.3%	-17.9%
S&P 500	1 292	0.0%	2.8%
FTSE 100	5 671	-0.5%	-3.9%
Dax	6 152	-0.2%	-11.0%
Nikkei	8 386	-0.8%	-18.0%
USD/UAH	8.0	0.1%	0.8%
EUR/UAH	10.2	-0.4%	-3.1%
EUR/USD	1.27	-0.5%	-5.1%
Oil (WTI)	101.09	-1.1%	7.0%
Gold	1 640	0.5%	15.4%

**Лидеры роста/падения/объема (УБ)**

Тикер	Цена закр., грн	Изм. 1Д, %	Капит-я, млн грн	Объем, тыс грн
<b>Лидеры роста</b>				
ZACO	2.95	97%	352.0	413.00
DMKD	0.13	6%	894.5	0.0
LTPL	2.25	5%	493	128.8
HRTR	1.02	2%	2 648	439.3
<b>Лидеры падения</b>				
UXUA	3133	-42%	78	64
SMASH	4.0	-14%	284	0.8
KREN	1.7	-12%	303	229
STIR	35.2	-6%	955	178
<b>Лидеры по объему торгов</b>				
MSICH	2163	-2.3%	4 495	2 960
AVDK	6.04	-0.8%	1 178	2 880
USCB	0.17	-1.5%	2 185	2 150

**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	1389	1286	1258	1471	1684	1704	▶	Все еще ожидаем решение текущей конфигурации
ENMZ UK	64.9	58.4	50.9	71.0	79.9	94.2	▶	Боковое движение таки продолжилось и наиболее вероятно снижение продолжится в район 58, т.к. текущая структура слабая.
STIR UK	34,05	31.90	29.75	36.20	38.35	39.07	▶	Сценарий, что цена не сможет выйти выше 39-40 и продолжит падение на лицо и довольно вероятно давление продолжится либо к 33 либо 31.5-32.

## Энергетика

### **ДТЭК выиграл аукцион по продаже 40.1% акций Донецкоблэнерго [DOON UK, ПЕРЕСМОТР].**

Фонд государственного имущества признал ДТЭК победителем конкурса по продаже 40.06% акций компании Донецкоблэнерго [DOON UK, ПЕРЕСМОТР] по цене 467.6 млн гривен. В приватизационном конкурсе брали участие две компании – ДТЭК и Луганское энергетическое объединение. В ходе аукциона было сделано четыре шага повышения цены, и таким образом цена продажи 40.06% акций составила 467.6 млн грн, что на 4% больше стартовой цены.

**Наше мнение:** Данная новость нейтральна для акций Донецкоблэнерго. ДТЭК уже владеет 28.8% акций компании и приобретение государственного пакета акций позволит ДТЭК сконцентрировать мажоритарный пакет акций Донецкоблэнерго. Цена продажи Донецкоблэнерго составит 17.8 грн за акцию, что выше текущих рыночных котировок на 292%.

Мы пересматриваем нашу рекомендацию по акциям Донецкоблэнерго.

### **ДТЭК предложил за Днепрэнерго [DNEN UK, ПОКУПАТЬ] на 0.1 млн грн больше стартовой цены**

ДТЭК предложил за 25% акций энергогенерирующей компании Днепрэнерго [DNEN UK, ПОКУПАТЬ] 1.1741 млрд грн. Согласно процедуре Фонда государственного имущества Украины при проведении процедуры конкурса с одним участником, будет проведена независимая оценка государственного пакета акций Днепрэнерго. Если цена оценки окажется больше предложенной ДТЭК, пакет будет продаваться по оценочной цене, если нет, - то по цене, предложенной покупателем.

**Наше мнение:** Данная новость НЕЙТРАЛЬНА для акций Днепрэнерго. Процедура оценки займет порядка полутора месяцев, а продажа государственного пакета акций Днепрэнерго, по нашим оценкам, состоится в конце февраля. Вероятнее всего, результаты оценки принадлежащих государству 25% акций Днепрэнерго превысят стартовую цену, однако, по нашему мнению, ДТЭК не откажется от возможности владеть контрольным пакетом акций компании и приватизация состоится.

Мы оставляем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Днепрэнерго без изменений.

**Цена продажи 40.06% акций составила 467.6 млн грн, что на 4% больше стартовой цены.**

**ДТЭК предложил за 25% акций Днепрэнерго 1.1741 млрд грн.**

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

Дата	Время, Киев	Страна	Событие	Период	Факт	Прогноз	Пред. значение	Ед. изм.
12.01.2012	3:30	Китай	Индекс потребительских цен	дек	-	0.3	-0.2	%
12.01.2012	10:00	Германия	Индекс потребительских цен	дек	-	0.7	0.7	%
12.01.2012	11:30	Великобр.	Промышленное производство	ноя	-	0	-0.7	%
12.01.2012	12:00	Еврозона	Промышленное производство	ноя	-	-0.3	-0.1	%
12.01.2012	14:00	Великобр.	Ключевая ставка Банка Англии	янв	-	0.5	0.5	%
12.01.2012	14:45	Еврозона	Ключевая ставка ЕЦБ	янв	-	1	1.0	%
12.01.2012	15:30	США	Количество обращений за пособиями по безработице	-	-	375	372.0	тыс
12.01.2012	15:30	США	Розничные продажи	дек	-	0.3	0.2	%
11.01.2012	11:00	Германия	Годовой ВВП	год	3	3	3.6	%
11.01.2012	12:30	Великобр.	Торговый баланс	ноя	-8.644	-8.3	-7.6	млрд GBR

**СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ**

Дата	Тикер	Тип	Название компании	Главные события
11.01.2012	YASK UK	BCA	Ясиновский КХЗ	Утверждение договора поручительства и залога, заключенных с ПАО Проминвестбанк 28.11.2011.
13.01.2012	ODEN UK	ECA	Одессаоблэнерго	Подтверждение решения уполномоченного органа относительно утверждения результатов и отчета о результатах закрытого (частного) размещения акций ОАО.

BCA - внеочередное собрание акционеров

ECA - ежегодное собрание акционеров

## 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	1.40	5 886	4.4%	BUY	2.97	112%	0.2	0.2	5.7	4.5	нег.	41.8
ММК им. Ильича	MMKI UK	0.26	3 199	0.8%	BUY	1.02	295%	0.1	0.0	1.3	0.7	13.2	7.4
Алчевский МК	ALMK UK	0.11	2 712	3.9%	BUY	0.24	128%	0.5	0.4	7.5	7.4	нег.	24.3
Енакиевский МЗ	ENMZ UK	67.8	715	9.4%	BUY	180.5	166%	0.0	0.0	нег.	нег.	нег.	нег.
<b>Металлы, всего</b>								<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>4.8</b>	<b>4.2</b>	<b>13.2</b>	<b>24.5</b>
Авдеевский КХЗ	AVDK UK	6.04	1 178	9.0%	BUY	26.09	332%	0.1	0.1	1.4	1.2	4.4	3.9
Алчевский КХЗ	ALKZ UK	0.23	684	2.0%	BUY	0.92	305%	0.1	0.1	5.9	4.1	25.5	10.7
Ясиновский КХЗ	YASK UK	1.38	379	9.0%	BUY	6.34	358%	0.2	0.2	3.9	2.7	3.3	2.3
ш/у Покровское	SHCHZ UK	1.17	992	4.0%	BUY	3.65	212%	0.4	0.3	1.5	1.1	4.4	3.0
ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	1.10	368	5.4%	BUY	9.48	761%	0.7	0.6	2.4	2.0	13.8	5.7
Северный ГОК	SGOK UK	10.15	23 386	0.6%	BUY	20.28	100%	1.7	1.6	2.7	2.6	4.2	4.1
Центральный ГОК	CGOK UK	6.80	7 967	0.5%	BUY	12.47	83%	1.4	1.4	2.5	2.6	3.8	3.9
Полтавский ГОК	PGOK UK	16.97	3 241	2.7%	BUY	57.12	237%	0.6	0.6	1.8	2.1	2.1	2.6
<b>Добыча, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>7.7</b>	<b>4.5</b>

## 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	628.4	3 750	6.0%	BUY	1744	178%	0.6	0.5	4.8	3.7	7.3	4.7
Центрэнерго	CEEN UK	8.33	3 077	21.7%	BUY	29.19	250%	0.6	0.5	7.1	5.7	11.1	7.7
Западэнерго	ZAEN UK	258.5	3 306	4.9%	BUY	433.2	68%	0.6	0.5	8.9	5.8	17.9	9.3
Донбассэнерго	DOEN UK	28.44	672	14.2%	BUY	143.3	404%	0.3	0.3	11.0	5.9	нег.	24.2
<b>Генерация, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>7.9</b>	<b>5.3</b>	<b>12.1</b>	<b>11.5</b>
Днепрооблэнерго	DNON UK	147.5	884	9.1%	BUY	386.0	162%	0.1	0.1	2.4	1.6	13.3	8.9
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	1.01	223	11.6%	BUY	5.14	409%	0.1	0.1	1.0	0.7	2.0	1.3
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	2.70	524	10.8%	BUY	4.22	56%	0.3	0.3	2.4	1.6	4.6	3.0
Одессаоблэнерго	ODEN UK	2.20	459	19.9%	SELL	1.50	-32%	0.3	0.3	2.7	1.8	57.6	37.4
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	1.75	303	19.6%	BUY	3.58	105%	0.2	0.2	2.3	1.5	7.7	5.0
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	0.50	52	12.3%	BUY	5.06	910%	0.1	0.1	0.6	0.4	0.7	0.5
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	0.98	120	8.4%	BUY	4.76	386%	0.2	0.2	1.3	1.1	3.1	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	1.58	90	8.0%	BUY	2.55	61%	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.
<b>Распределение, всего</b>								<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>1.5</b>	<b>1.0</b>	<b>12.9</b>	<b>8.5</b>

## 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	1.02	2 648	8.2%	BUY	1.99	96%	0.5	0.4	2.8	2.3	4.1	3.4
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	0.90	180	12.4%	BUY	5.04	461%	0.1	0.1	0.9	0.8	1.9	1.4
Днепропетровский ТЗ	DTRZ UK	40.00	42	24.8%	BUY	110.7	177%	0.3	0.2	2.6	2.6	5.7	3.7
<b>Производство труб, всего</b>								<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>3.6</b>	<b>2.6</b>

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	349.0	18 926	0.5%	BUY	645.4	85%	0.7	0.7	6.4	3.5	10.8	5.0
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>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>6.1</b>	<b>4.0</b>	<b>10.7</b>	<b>6.7</b>

**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	0.08	780	13.0%	U/R	-	-	0.1	0.1	0.7	0.6	3.1	1.6
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
<b>Сельское хозяйство и пищевая промышленность, всего</b>								<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.9</b>	<b>2.6</b>	<b>3.8</b>	<b>2.7</b>

**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	0.13	3 954	3.8%	BUY	0.58	340%	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	1.42	844	5.5%	BUY	4.71	231%	1.7	1.4	0.1	0.1	нег.	0.1%
<b>Банки, всего</b>								<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>14.9%</b>	<b>16.7%</b>

**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	2163	4 495	24.0%	BUY	5805	168%	0.6	0.5	1.9	1.5	2.5	2.3
Крюковский ВСЗ	KVBZ UK	22.70	2 603	10.6%	BUY	53.68	136%	0.4	0.4	2.7	2.6	4.7	4.9
Стахановский ВСЗ	SVGZ UK	3.05	690	10.0%	BUY	13.36	338%	0.1	0.1	1.4	0.9	2.4	2.2
Богдан Моторс	LUAZ UK	0.24	1 022	8.0%	HOLD	0.30	25%	0.9	0.7	12.4	8.9	нег.	20.8
Лугансктепловоз	LTPL UK	2.25	493	4.7%	BUY	7.62	238%	0.4	0.3	6.9	4.0	10.1	5.0
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH UK	3.99	284	4.2%	U/R	-	-	0.7	0.7	11.3	11.3	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	2.00	93	5.4%	BUY	14.00	600%	0.2	0.2	2.7	2.8	0.2	0.2
МЗТМ	MZVM UK	0.19	3	20.0%	U/R	-	-	0.4	0.4	14.0	12.1	нег.	нег.
<b>Машиностроение, всего</b>								<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>6.2</b>	<b>5.2</b>	<b>3.7</b>	<b>5.3</b>

**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	0.45	8 474	7.2%	BUY	0.86	89%	1.2	1.3	5.2	4.3	3.2	10.5
Стирол	STIR UK	35.20	955	9.6%	BUY	126.1	258%	0.2	0.3	4.3	4.5	14.1	15.2
<b>Всего</b>								<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>8.6</b>	<b>12.8</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%	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 <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>Лилия Савчук</b>	инвестиционный менеджер	+380 44 207-0100	<a href="mailto:savchuk@sokrat.com.ua">savchuk@sokrat.com.ua</a>
---------------------	-------------------------	------------------	--

**Доверительное управление:**

<b>Юрий Маркин</b>	главный эксперт	+380 44 207-0103	<a href="mailto:markin@sokrat.com.ua">markin@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>Елена Ходаковская</b>	телекоммуникации	+380 44 207-0100	<a href="mailto:khodakivska@sokrat.com.ua">khodakivska@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).