

Что ПОКУПАТЬ на фондовом рынке Украины в 2011 году

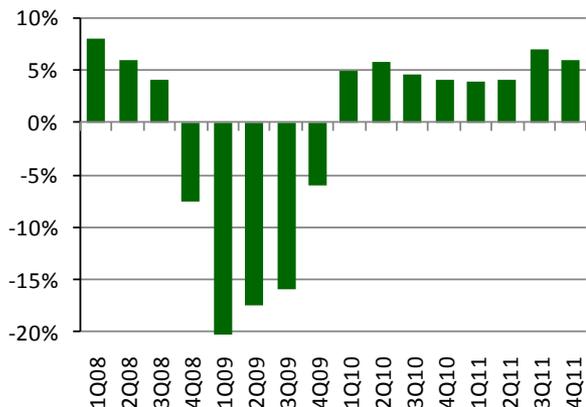
СОКРАТ 

ДЕКАБРЬ 2010

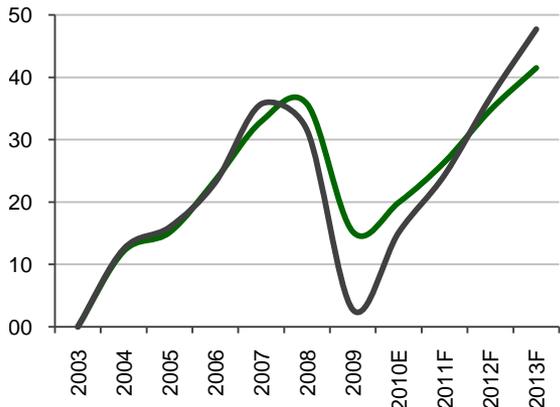
**Нужно ли покупать Украину
вообще?**

Макропоказатели восстанавливаются...

Темпы роста ВВП, %



ВВП и пром. производство, и.п.



— Реальный ВВП, приведенный
— Пром производство, приведенное

Инфляция, % г/г



Ключевые макропоказатели

	2011
ВВП	5.6%
Промышленное производство	8.0%
Инфляция	10.5%
UAHUSD еор	7.8

В 2011 году макропоказатели будут демонстрировать устойчивое восстановление и вплотную приблизятся к докризисным уровням по темпам роста.

Основными драйверами роста будут:

- машиностроение,
- металлургия,
- сельское хозяйство и
- энергетический сектор.

...и Украина станет лидером роста в СЕЕ

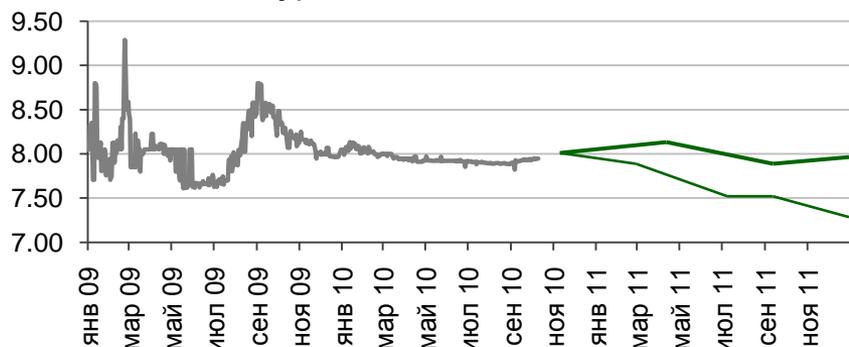
Страна	ВВП (реальный, % г/г)			ВВП на	Пром.	Прямые
	2009	2010Е	2011F	чел. в 2009, долл.	Производ. 2010Е	инвест. 2010Е (% от ВВП)
Украина	-15.1%	4.1%	5.6%	2,530	12.1%	2.4%
Казахстан	1.2%	4.8%	5.6%	6,820	11.4%	7.8%
Турция	-4.7%	4.7%	5.2%	8,720	11.2%	1.5%
Россия	-7.9%	3.2%	5.0%	8,900	9.2%	2.3%
Латвия	-18.0%	-1.4%	3.8%	11,750	9.7%	2.6%
Эстония	-14.1%	1.3%	3.2%	14,700	13.5%	3.5%
Польша	1.8%	2.7%	3.0%	11,640	7.6%	3.0%
Венгрия	-6.3%	0.7%	2.4%	13,240	4.1%	3.8%
Сербия	-3.0%	0.5%	2.3%	5,970	5.6%	4.2%
Чехия	-4.1%	1.7%	2.2%	18,700	7.0%	2.4%
Румыния	-7.1%	-1.9%	2.1%	7,780	4.1%	3.5%
Болгария	-5.0%	-1.1%	2.0%	6,400	4.6%	3.5%
Хорватия	-5.8%	-1.3%	1.8%	14,650	1.8%	2.2%

В 2011 году Украина будет опережать остальные страны по показателю роста ВВП.

По темпам роста промышленного производства в 2011 Украина займет второе место.

Валютный рынок – риск девальвации мал...

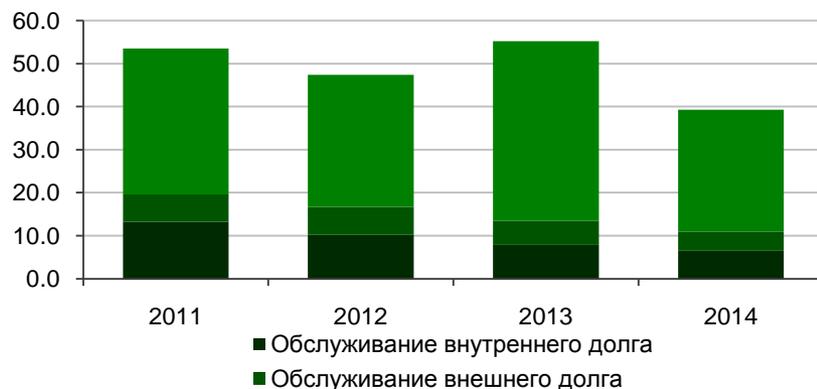
Динамика курса UAHUSD



Курс гривны в 2011 будет находиться в узком диапазоне благодаря профициту платежного баланса и достаточным резервам Национального банка для эффективных интервенций.

Если же развернется сценарий укрепления доллара, гривна будет находиться в прежнем диапазоне 7.8-8.2.

...равно как и дефолта

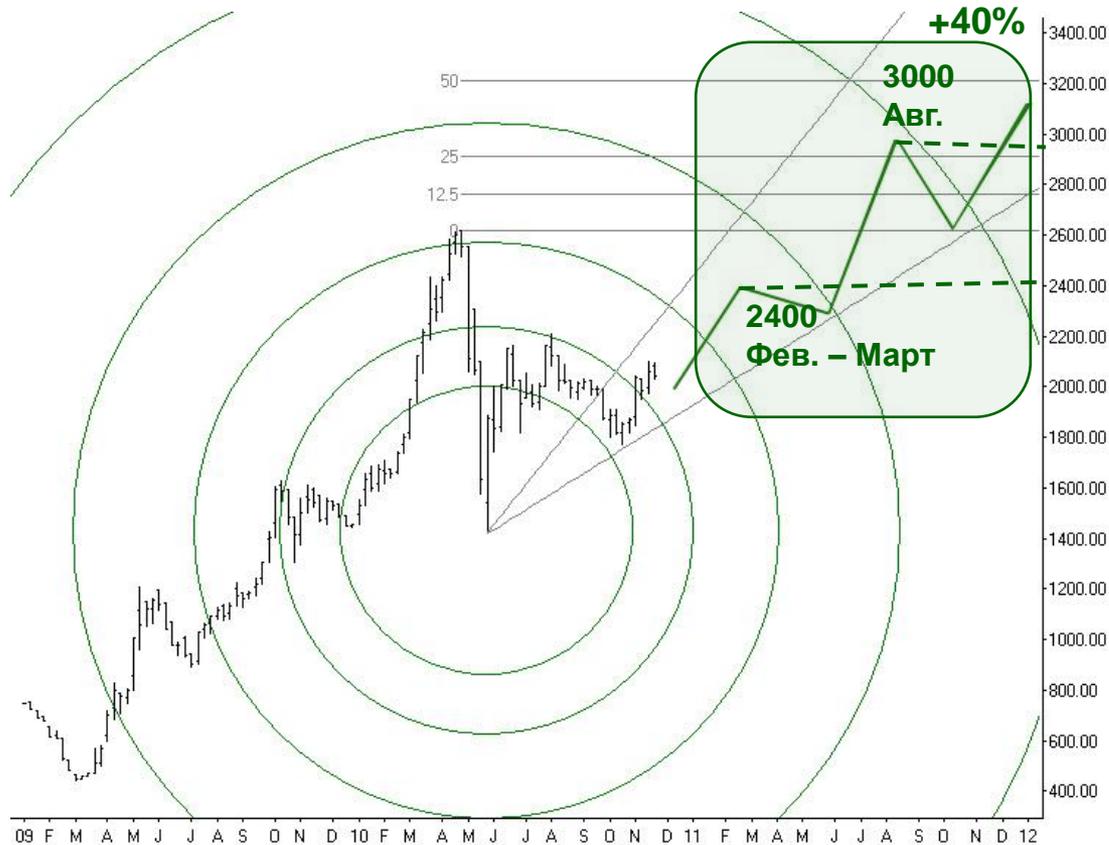


Источник: Министерство финансов Украины

Исходя из текущего размера государственного долга, в ближайшие годы не предвидится резкого роста платежей по госдолгу. Объем платежей равномерно распределен на последующие годы, что является дополнительным фактором стабильности и отсутствия потрясений на валютном и долговом рынке Украины.

Куда будет двигаться рынок в целом?

Технический взгляд на индекс УБ: +40% в 2011



Индекс УБ будет находится в выраженном восходящем тренде.

Однако второй квартал пройдет в боковом тренде с незначительной коррекцией.

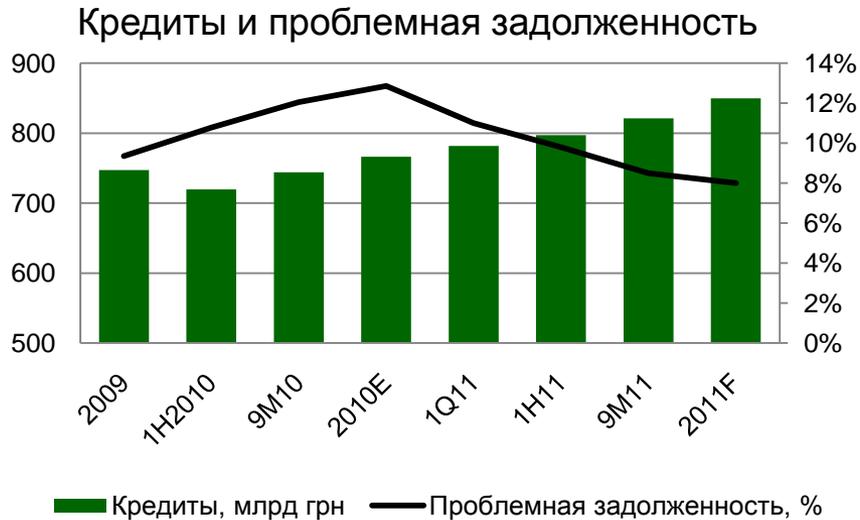
Наиболее вероятные уровни коррекции:

1. Февраль-март, 2400 пунктов
2. Август, 3000 пунктов

Согласно техническому прогнозу 2011 год индекс закончит в районе 3100 пунктов, что соответствует годовому росту на уровне 40%.

**Какие сектора и какие акции
станут лидерами роста?**

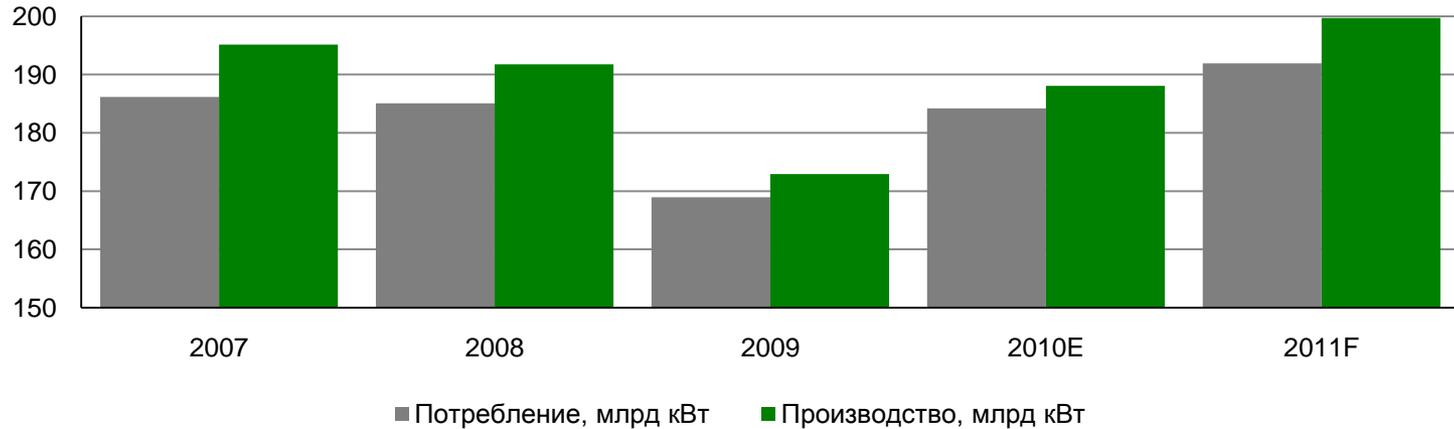
Банковский сектор - выход из убытков



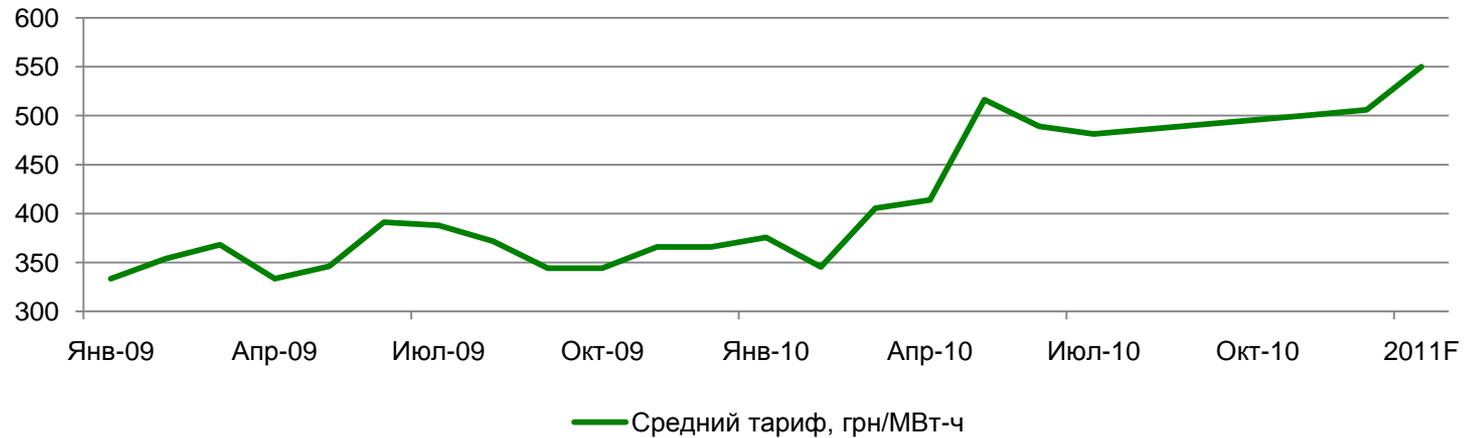
- В 2011 году доля проблемных кредитов будет уверенно снижаться – с 13% в 2010 году до 8% в 2011.
- Рост кредитного портфеля составит 11% в 2011 году и достигнет 850 млрд грн.
- Снижение доли проблемных займов и рост портфеля позволит высвободить ресурс из резервов, что повлечет рост прибыли банковской системы. Первая прибыль банков ожидается в 3-4 кварталах 2011 года.

ГенКо - рост тарифов...

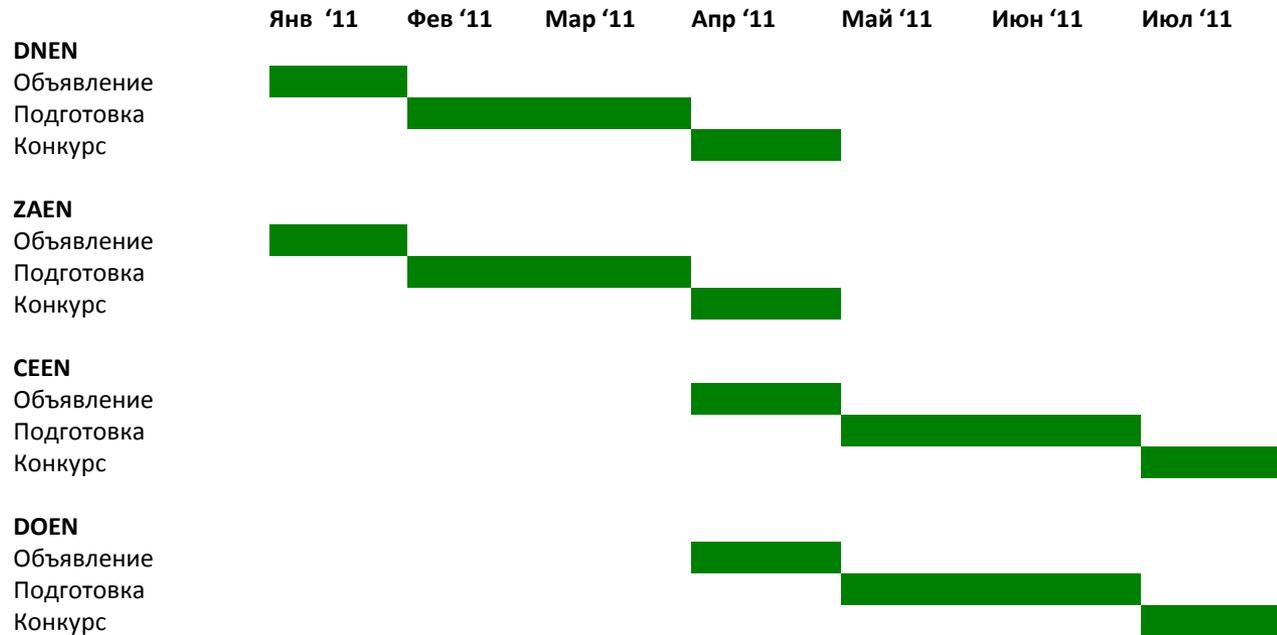
Потребление и производство электроэнергии в Украине



Тариф на электроэнергию



...и приватизация



Завершение приватизации ожидается к концу первой половины 2011 года

Компания	Тикер	Текущая, грн	Цель, грн	Рост, %
Донбасэнерго	DOEN	64.0	247.5	286.6%
Днепроэнерго	DNEN	1,050.0	2,247.3	114.0%
Центрэнерго	CEEN	14.5	29.1	101.1%
Западэнерго	ZAEN	486.9	929.2	90.8%

Машиностроение – рост производства



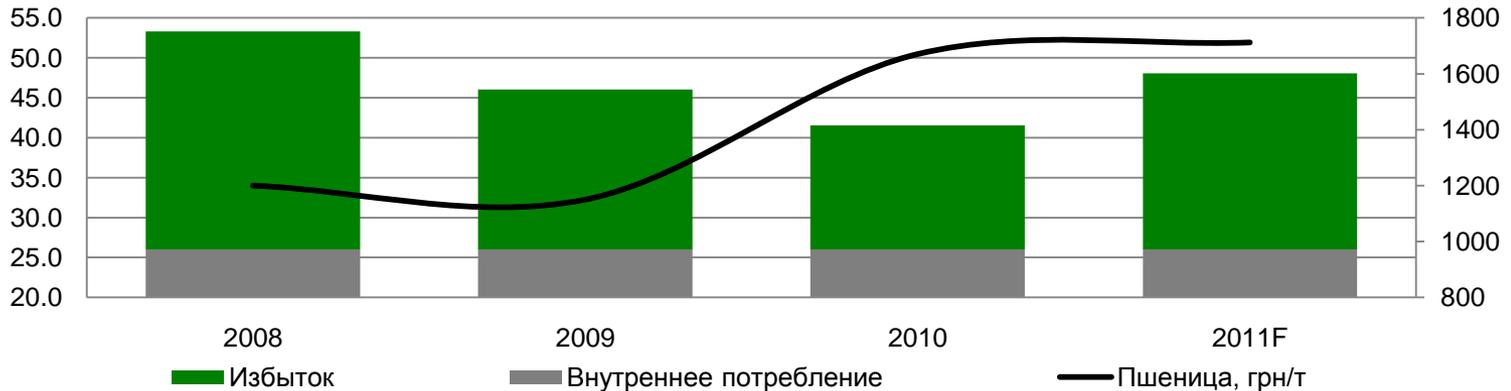
В фокусе - автомобилестроение, вагоностроение и авиамашстрой

Производство автомобилей покажет рост 20% в 2011 году.

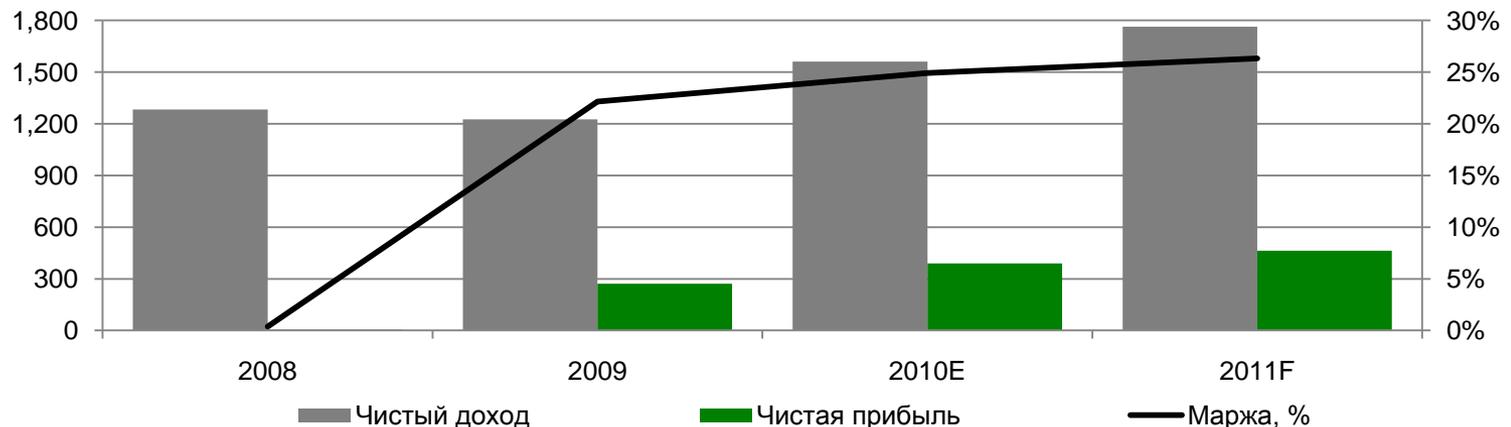
Производство вагонов превысит докризисный уровень.

Сельское хозяйство – рост цен и урожая

Урожай и потребление зерновых, внутренние цены на пшеницу



Финансовые результаты пяти крупнейших компаний сектора, млн долл.



Сельское хозяйство – главные акции

Компания	Тикер	Текущая, долл.	Цель, долл.	Рост, %
Агриколь	4GW1	1.74	8.1	365.5%
Креатив	4C8A	12	23.1	92.5%
Мрия	MAYA	8.74	15.56	78.0%
Укррос	36U1	4.3	6.51	51.4%
МХП	MHPC	18.35	22	19.9%

Спасибо за внимание!