

Обзор фондового рынка 2006 года

За 2006 год индекс ПФТС вырос с 352,97 пунктов до 498,86 пункта (исторического максимума зафиксированного 29 декабря) или на 41,33%. В 2005 году рост составил 35,69%.

В течение 2006 года на украинском фондовом рынке наблюдалось несколько разнонаправленных тенденций, хотя общая динамика роста сохранялась в течение всего года.



Динамика индексов ПФТС и РТС за 2006 год

В январе индекс ПФТС вырос на 3,83% - причем практически весь рост пришелся на последние дни месяца, когда появилась некоторая определенность относительно того, как украинские предприятия смогли адаптироваться к повышенным с 1 января 2006 года Россией ценам на природный газ.

В феврале индекс быстро пытался наверстать упущенный рост октября 2005 – января 2006 года, когда развивающиеся рынки активно росли, а украинский рынок находился в боковом тренде на фоне газового противостояния с Россией – рост составил 19,64%.

Рынок продолжал двигаться по инерции вверх и в первой декаде марта, хотя индекс РТС показал, начиная с 24 февраля двухнедельную почти 11% коррекцию. С некоторым опозданием (с 7 марта) и индекс ПФТС повторил движение российского индекса, хотя падение было менее сильным – 6,2% и продолжалось оно всего неделю. Остальное время индексы РТС и ПФТС консолидировались для начала нового роста. Хотя причины для такой динамики были различны. В Украине на конец месяца приходились парламентские выборы, что привнесло на рынок некоторую настороженность со стороны зарубежных инвесторов и желание переждать период политической неопределенности. Индекс ПФТС незначительно снизился за месяц – 0,23%, изменение индекса РТС было практически равно 0%.

В апреле произошел бурный рост в России – РТС + 14,23%, украинский индекс ПФТС прибавил всего 3,54%. Рост последнего был бы более значительным, если бы не политическая неопределенность в стране, так как ни одна из политических сил не смогла самостоятельно сформировать правительство – начались затяжные политические торги за портфели.

Все развивалось более-менее спокойно до момента, когда не произошел мировой майский фондовый кризис, вызванный очередным повышением ФРС США учетной ставки до 5%. Крупнейшие мировые фонды начали распродавать активы без фиксированной доходности – т.е. акции, и вкладывать деньги в более надежные с их точки зрения активы – казначейские обязательства США, драгоценные металлы. Данная волна охватила как ведущие экономические страны, так и развивающиеся рынки. Так индекс РТС достигнув 10 мая очередного исторического максимума – 1765,35 пункта до конца месяца уже потерял 17,6%. Индекс ПФТС как всегда несколько опоздал с тенденциями – максимум был достигнут 12 мая, когда на всех рынках шел настоящий обвал - 464,81 пункта. Ну а затем уже подхватил всеобщую тенденцию – с 15 мая до конца месяца падение составило 12,62%.

Данная тенденция продолжилась и в июне. Индекс ПФТС потерял 6,27%, а РТС – почти 4%.

Даже в период своего максимального снижения летом 2006 года (годовой минимум был 15 июня – 374,27 пункта) индекс не опускался ниже значения на начало года.

Но уже в июле произошла переоценка инвесторами ситуации на фондовых рынках. Мировые рынки начали выходить из майского кризиса, инвесторы вновь обратили внимание на акции, значительно подешевевшие за это время. Кроме того, на период июль-середина августа пришелся максимальный взлет цен на сырьевые ресурсы – в первую очередь нефть, цена на которую достигла \$78(Brent) за баррель. Что привело к июльскому росту индекса РТС на 11,68%. В это время в Украине значительно усилилась политическая напряженность на фоне формирования новой парламентской коалиции и нового правительства. Поэтому фондовый рынок Украины в июле продолжал находиться в боковом тренде в ожидании разрешения политического кризиса. Изменение за месяц составило -0,16%.

На начало августа рост ПФТС с начала года составил всего 5,8% на фоне более чем 31% роста индекса РТС. Но в августе ситуация уже изменилась. Появление нового правительства в Украине прибавило положительных настроений инвесторам и спекулянтам на нашем рынке. Если первые еще присматривались к действиям нового правительства, то вторые начали активно двигать рынок вверх. За август рост составил почти 9%. А в России, июльский рост продолжился лишь до середины месяца, после чего вторую половину рынок прибывал в некоторой растерянности по поводу дальнейшего направления движения из-за наметившейся тенденции снижения мировых цен на энергоносители.

Весь сентябрь и октябрь индексы ПФТС и РТС снижались. Правда, падение было не столь резким как в мае: максимальное снижение ПФТС составило около 5%, падение РТС – около 13%. Но к началу ноября индексы практически вернулись к уровням начала сентября. Основной причиной падения в России было снижение цен на нефть на мировых рынках и неопределенностью участников рынка по поводу дальнейшей его тенденции. Рынок чутко реагировал на любые колебания цен на энергоресурсы и тенденции на мировых фондовых рынках. Отсутствие идей на украинском рынке объясняется целым рядом как внешних, так и внутренних факторов: ускорение инфляции в стране, невнятная экономическая политика нового правительства, провал приватизации ОАО «ХК Лугансктепловоз», падение акций ОАО «Укрнефть» более чем на 10% на фоне мировых тенденций на рынке нефти – с учетом того, что доля этой компании в корзине ПФТС составляла около 20%, а также оглядка на падающий рынок России.

Данная тенденция на рынке продолжилась практически до конца ноября, когда в начале российский, а затем и украинский рынки наконец-то пошли вверх следуя общемировой тенденции: ПФТС+6,42%, РТС+10,11%. Одним из главных факторов повлиявших на стремительный рост стоимости бумаг в России, а затем и в Украине, стало удачное проведение IPO акций российских ОГК-5 на Нью-Йоркской фондовой бирже и «Трубной металлургической компании» на Лондонской фондовой бирже, которые показали значительный интерес со стороны западных инвесторов к активам в данных секторах экономики.

На последний месяц года – декабрь пришла устойчивая тенденция роста практически всех мировых рынков, когда большинство из них зафиксировало исторические или годовые максимумы. Не остался в стороне и ПФТС, который прибавил 12,36% и РТС + 8,17%. На 29 декабря пришлось новые исторические максимумы этих индексов: ПФТС – 498,86 пункта и РТС – 1921,92 пункта.

Изменение основных мировых индексов за 2006 год

Индекс	Значение на 29.12.06	Значение на 02.01.06	Изменение с начала года, %
ПФТС	498,86	352,97	41,33%
РТС	1 921,92	1190,34	61,46%
DJIA	12 463,15	10 717,50	16,29%
S&P500	1 418,30	1 248,29	13,62%
Nasdaq	2 415,29	2 205,32	9,52%
Nikkei	17 225,83	16 111,43	6,92%
FTSE100	6 220,80	5 618,80	10,71%
CAC40	5 541,76	4 715,23	17,53%
DAX	6 596,92	5 408,26	21,98%

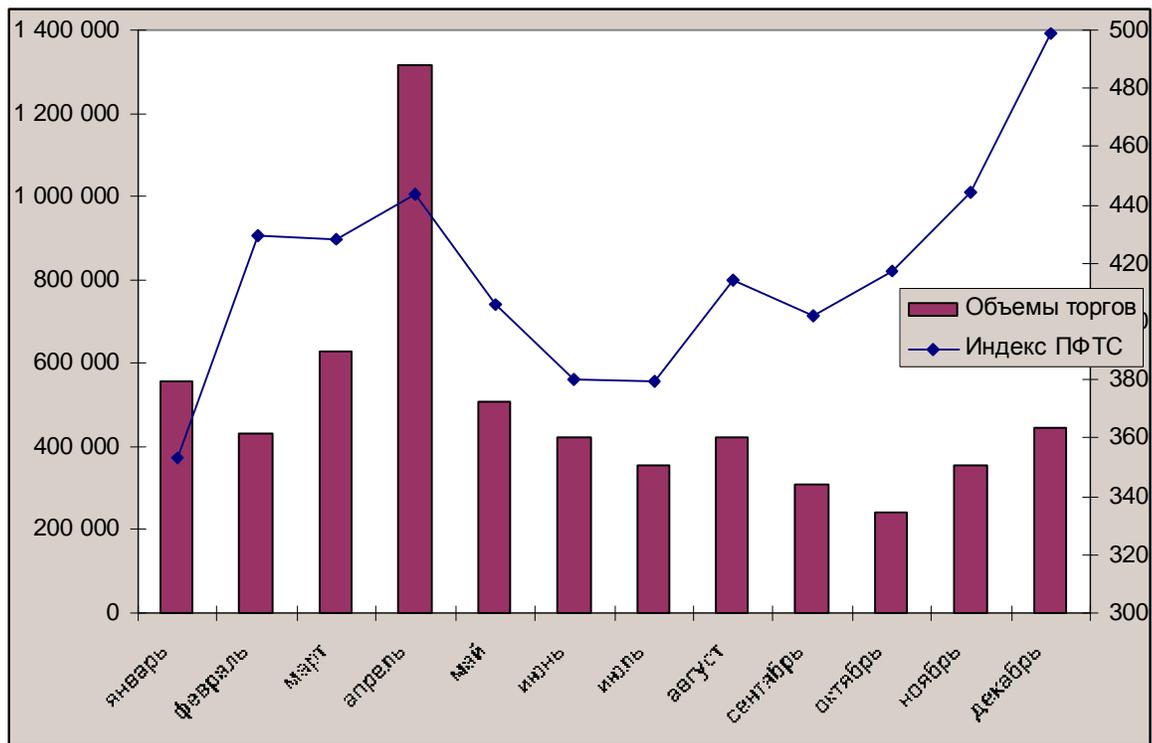
Из эмитентов, чьи акции включены в расчет индекса ПФТС, за 2006 год 11 показали рост котировок и только 3 показали снижение: АБ «Укрсоцбанк» - 51,38%, ОАО «Концерн Стирол» - почти 50% и ОАО «Полтавский ГОК» - 5,45%. Причем чистым было падение только по бумагам ОАО «Концерн Стирол» - в результате ухудшения финансовых показателей на фоне роста цен на природный газ, как основной вид сырья, применяемый в производстве. Снижение по двум другим эмитентам было вызвано проведением дополнительных эмиссий акций в течение 2006 года по номинальной стоимости. Таким образом, реальное снижение по результатам года произошло только по бумагам ОАО «Концерн Стирол».

Практически не изменились за год котировки ОАО «Киевэнерго» + 2,47% и ОАО «Сумское НПО им. Фрунзе» + 2,01%.

Остальные эмитенты показали значительный рост: от +40,12% ОАО «Укртелеком» до +123,85% ОАО «Западэнерго».

За 2006 год корзина эмитентов ПФТС расширилась за счет включения 5-ти новых эмитентов: «Райффайзен Банк Аваль», АБ «Укрсоцбанк», ОАО «Полтавский ГОК», ОАО «Лугансктепловоз» и ОАО «Сумское машиностроительное объединение им. Фрунзе», что положительно сказалось на индексе в плане большего представительства крупнейших эмитентов в ней, представляющих различные отрасли экономики Украины. В то же время мы продолжаем считать, что индекс по-прежнему не полностью отражает реальную ситуацию на фондовом рынке т.к. не включает ни одного эмитента металлургического сектора, который по капитализации является крупнейшим на фондовом рынке страны.

Необходимо отметить, что ранее в индексной корзине были представлены акции металлургической компании ОАО «Запорожсталь», однако после проведения дискриминационной в отношении миноритарных акционеров дополнительной эмиссии акций, в мае акции данного эмитента были исключены не только из индексной корзины, но и были прекращено их обращение в ПФТС.



Динамика индекса ПФТС и объемы торгов акциями в 2006 году

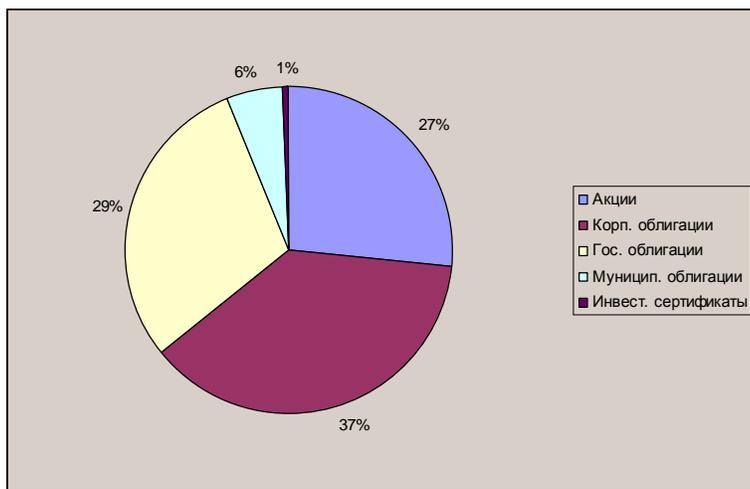
Значительные объемы торгов в первой половине года связаны с первичным размещением через ПФТС акций АБ «Родовид», АБ «Укринбанк», АБ «Мегабанк», Девелоперская компания «Велька Кышня», «Ритейл Групп», а также проведению сделки по продаже ОАО «Одесский нефтеперерабатывающий завод» на суммы более 100 млн. грн.

Изменение котировок эмитентов индексной корзины ПФТС за 2006 год

Эмитент	Код	Цена закрытия	Изменение, %	Уд. вес
Нижнеднепровский трубопрокатный завод	NITR	91,383	+99.02%	19,92
Укрнефть	UNAF	315,763	+52.54%	14,33
Укртелеком	UTEL	0,971	+40.12%	13,57
Западэнерго	ZAEN	271,310	+106.62%	10,85
Укрсоцбанк	USCB	2,220	-51.38%	10,21
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0,663	+71.44%	6,76
Днепрэнерго	DNEN	649,561	+98.49%	6,39
Центрэнерго	CEEN	6,715	+123.85%	5,63
Концерн Стирол	STIR	70,925	-49.99%	3,60
Киевэнерго	KIEN	8,130	+2.47%	3,43
Полтавский ГОК	PGOK	52,000	-5.45%	1,78
Донбассэнерго	DOEN	43,583	+95.88%	1,53
Лугансктепловоз	LTPL	2,320	+89.39%	1,28
Сумское машиностроительное НПО им.Фрунзе	SMASH	17,800	+2.01%	0,72

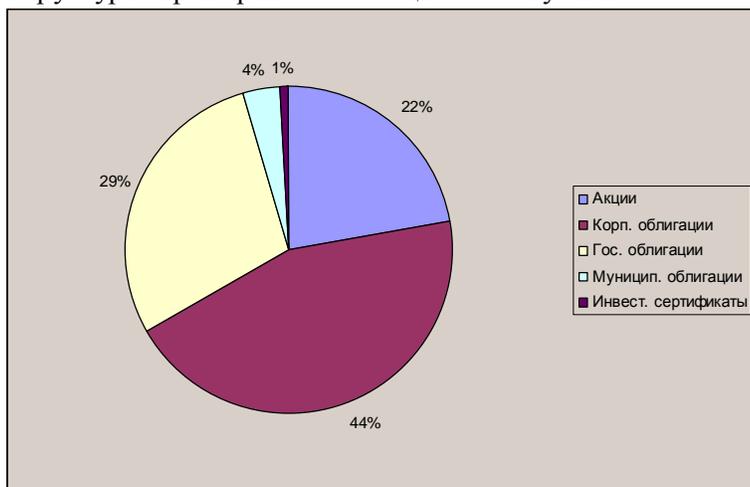
Объемы торгов в ПФТС различными ценными бумагами в 2005-06 годах

Инструмент	2005 г., тыс. грн.	2006 г., тыс. грн.	Изменение, %
Акции	3 218 180	6 127 241	90,43%
Корпоративные облигации	4 527 893	12 302 671	171,71%
Государственные облигации	3 577 667	7 969 251	122,75%
Муниципальные облигации	667 803	996 148	49,17%
Инвестиционные сертификаты	82 631	216 970	162,58%
Всего	12 073 506	27 612 281	128,70%



При суммарном росте объемов торгов в ПФТС в 2006 году на 128,7% по сравнению с 2005 годом, объем торгов акциями вырос только на 90,43%, муниципальными облигациями на 49,17%, государственными облигациями на 122,75%. Таким образом, можно говорить о сокращении долей этих бумаг в суммарном торговом обороте в 2006 году. Значительный рост объемов торгов зафиксирован по корпоративным облигациям +171,71% и инвестиционным сертификатам +162,58%.

Структура торгов различными ценными бумагами в ПФТС в 2005 году



В 2006 году доля корпоративных облигаций в суммарном торговом обороте составила 44%, на втором месте находятся государственные облигации – 29%, на третьем – акции – 22% (сокращение доли на 5% по сравнению с 2005 годом).

Структура торгов различными ценными бумагами в ПФТС в 2006 году

Структура торгов акциями в ПФТС по отраслям в 2005 году

№	Отрасль	Объем торгов, тыс. грн.	Доля в суммарном объеме
1	Нефтедобыча и переработка	732 102	22,75%
2	Металлургия	631 082	19,61%
3	Машиностроение	360 686	11,21%
4	Финансовая сфера	320 651	9,96%
5	Другие	193 802	6,02%
6	Коксохимическая промышленность	175 400	5,45%
7	Электроснабжение	169 389	5,26%
8	Генерация	150 854	4,69%
9	Добывающая промышленность	129 706	4,03%
10	Трубная промышленность	129 110	4,01%
11	Химическая промышленность	111 393	3,46%
12	Телекоммуникации	83 799	2,60%
13	Пищевая промышленность	30 206	0,94%
	Всего	3 218 180	100,00%

В 2005 году лидирующей отраслью по объемам торгов была нефтедобывающая и нефтеперерабатывающая отрасль с объемом торгов более 732 млн. грн. На втором месте с отставанием около 100 млн. грн. была металлургия. Третье и четвертое места со значительным отставанием заняли машиностроение (около 361 млн. грн.) и финансовая сфера (около 321 млн. грн.).

В 2006 году приоритеты инвесторов несколько изменились. В безоговорочные лидеры вышла финансовая сфера с объемом более 1 669 млн. грн., как благодаря первичным размещениям акций отдельных банков, так и огромному интересу портфельных инвесторов к бумагам крупнейших украинских банков – Райффайзен Банк Аваль и АБ «Укрсоцбанк», которые в течение 2005-2006 годов получили западных собственников. С более чем двукратным отставанием с объемом почти 782 млн. грн. на втором месте оказался условно обозначенный как «Другие» сегмент эмитентов, включающий в себя бумаги торгово-розничных, строительных, транспортных, других компаний, которые по виду бизнеса не относятся к принятой классификации компаний. На третью позицию с первой переместилась нефтедобыча и нефтепереработка (почти 771 млн.

грн.). Суммарный объем торгов в данном секторе практически не изменился: всего +39 млн. грн. Но при этом рост объемов торгов акциями ОАО «Укрнефть» вырос более чем в 2 раза +227 млн. грн. к предыдущему году. Основное сокращение произошло за счет снижения торговой активности с акциями нефтеперерабатывающих предприятий. На четвертой позиции находится машиностроение +218 млн. грн. несмотря на то, что особого ажиотажа вокруг бумаг данного сектора не наблюдалось. Более чем на 182% выросли объемы торгов акциями энергогенерирующих, которые поднялись на 3 ступеньки вверх в сводной таблице секторов экономики.

Вообще, прошедший год можно охарактеризовать годом банков и электроэнергетики (генерации и распределения), а также трубных компаний.

Выраженными аутсайдерами прошедшего года были металлургия (почти 47% падение объемов торгов) и коксохимическая промышленность (рост около 10%). Причем, если в первой отдельные эмитенты показали хороший рост (ОАО «Миттал Стіл –Кривой Рог» + 52%, ОАО «Днепрспецсталь» + 47% по цене закрытия), другие заметно утратили позиции (ОАО «Азовсталь» - 30,75%, ОАО «Мариупольский меткомбинат им. Ильича» -9,2%), то во второй - наблюдалось всеобщее снижение всех без исключения котировок и цен закрытия от 18% до 60%.

Ситуацию в металлургической отрасли можно охарактеризовать коротко так: эмитенты, мало зависящие от цен на природный газ - ОАО «Днепрспецсталь», либо демонстрирующие положительные результаты работы в течение года - ОАО «Миттал Стіл–Кривой Рог»- и не проводящие недружественных действий в отношении миноритарных акционеров, показали рост котировок, другие, как правило, показали снижение – результат недоверия инвесторов к нынешним собственникам в плане способности к модернизации производства или толерантного отношения к миноритарным акционерам.

Структура торгов акциями в ПФТС по отраслям в 2006 году

	Отрасль	Объем торгов, тыс.грн.	Доля в суммарном объеме
1	Финансовая сфера	1 669 131	27,24%
2	Другие	781 901	12,76%
3	Нефтедобыча и переработка	770 923	12,58%
4	Машиностроение	579 209	9,45%
5	Генерация	425 960	6,95%
6	Химическая промышленность	339 827	5,55%
7	Металлургия	334 159	5,45%
8	Электрораспределение	296 143	4,83%
9	Добывающая промышленность	286 800	4,68%
10	Трубная промышленность	247 378	4,04%
11	Коксохимическая промышленность	193 138	3,15%
12	Телекоммуникации	127 073	2,07%
13	Пищевая промышленность	75 598	1,23%
	Всего	6 127 241	100,00%

В каждой из отраслей в течение года были явные лидеры интереса со стороны инвесторов.

В секторе нефтедобычи и нефтепереработки естественным является лидирующее положение ОАО «Укрнефть» как единственного добывающего предприятия данного сектора: количество заключенных сделок – 887 (больше только у ОАО «Укртелеком» - 1156), и лидер по объему торгов в 2006 году – 436,36 млн. грн.

Наибольшее количество сделок совершалось в прошедшей году с бумагами ОАО «Укртелеком» - 1156, хотя по суммарному объему торгов данный эмитент находится лишь на 13 позиции – 126,136 млн. грн.

Лидирующие позиции финансовому сектору в прошедшем году обеспечили как впервые размещаемые среди сторонних инвесторов бумаги банков – АБ «Родовид» и АБ «Укринбанк», так и бумаги «Райффайзен Банк Аваль» и АБ «Укрсоцбанк», которые стали одними из лидеров на вторичном рынке, и по числу сделок в ПФТС находятся на 3-ем и 4-том местах - соответственно 804 сделки на сумму 345,375 млн. грн., и 651 сделка на сумму 264,647 млн. грн.

Лидером в машиностроительном сегменте являются акции ОАО «ХК «Лугансктепловоз» - 591 сделка на сумму 137,566 млн. грн. Интерес к данному эмитенту в 2006 году проявился в ходе ожидаемой приватизации данного предприятия, которое однако не состоялось по причине различных судебных исков. На втором месте по объему торгов находятся акции ОАО «ЛУАЗ» - 167 сделок на сумму 108,885 млн. грн., которые одни из немногих в данной отрасли показали рост интереса со стороны инвесторов по сравнению с 2005 годом. В 2005 году объем сделок составил всего 493 тыс. грн. Повышенный интерес к данному эмитенту объясняется тем, что данное предприятие фактически является единственным в Украине производителем легковых автомобилей, чьи бумаги присутствуют на фондовом рынке. И, кроме того, показывает очень хорошие результаты работы.

По другим предприятиям машиностроительного сектора произошло значительное сокращение объемов торгов, что характеризует заметное охлаждение инвесторов к данной отрасли. Так кроме указанных выше предприятий первой пятёрки 2006 года, три других показали значительное сокращение объемов торгов: ОАО «Мариупольский завод тяжелого машиностроения» - 38,7%, ОАО «Мотор Сич» - 50,8%, ОАО «Сумское машиностроительное НПО им. Фрунзе» - 22,4%.

Противоположные настроения инвесторов были в отношении энергогенерирующих компаний: суммарный объем торгов вырос на 182,4%. По трем из четырех имеющихся в Украине компаний объем торгов превысил 100 млн. грн.: ОАО «Днепрэнерго» -271 сделка на сумму 140,34 млн. грн., ОАО «Центрэнерго» - 488 сделок на сумму 122,5 млн. грн., ОАО «Западэнерго» - 481 сделка на сумму 119,66 млн. грн.. И только бумаги ОАО «Донбассэнерго» значительно отстали от тройки: 178 сделок на 37,9 млн. грн.

Практически все бумаги химической промышленности показали падение по результатам года. Лидером по объему торгов стали акции ОАО «Днепррозот» на сумму 138,4 млн. грн.

Ситуация в металлургии уже рассматривалась выше. Примечательно, что лидером по объемам торгов стали бумаги ОАО «Запорожсталь», хотя они торговались в ПФТС только полгода до 3 июля 2006 года, когда было принято решение о приостановке торгов бумагами данного эмитента в связи с нарушением прав миноритарных акционеров в ходе дополнительной эмиссии акций. За полгода с бумагами данного эмитента было проведено 358 сделок на сумму 63,5 млн. грн. Следом идут бумаги ОАО «Азовсталь» и ОАО «Днепроспецсталь» с объемами торгов 57,2 млн. грн. и 55,7 млн. грн. соответственно.

В течение 2006 года на волне интереса к энергетическим активам значительно выросли котировки практически всех электрораспределительных компаний. Незначительно выросли лишь бумаги ОАО «Киевэнерго» на фоне желания забрать у компании энергогенерирующие активы для передачи на баланс коммунальной компании «Киевэнергохолдинг». Правда окончательное решение не было принято, но потенциальная угроза этого не позволила этим бумагам значительно повысить свои котировки: цена закрытия +2,39% к 2005 году. При этом акции ОАО «Киевэнерго» были самыми ликвидными в данном секторе экономики: 183 сделки на сумму 66,66 млн. грн. На второй позиции ОАО «Крымэнерго»: 116 сделок на сумму 39,91 млн. грн., и рост 226,73% за год по цене закрытия.

В добывающей промышленности безусловным лидером являются бумаги ОАО «Полтавский ГОК»: 232 сделки на сумму 148,1 млн. грн. При этом котировки компании снизились за год на 5,45%. При этом компания продолжала демонстрировать рост производства готовой продукции.

В трубной промышленности было два явных лидера по объемам торгов: ОАО «Нижнеднепровский трубный завод» - 414 сделок на сумму 106 млн. грн., цена закрытия +87,62% и ОАО «Днепропетровский трубный завод» - 521 сделка на сумму 101,5 млн. грн., изменение цены закрытия +251,12%. Интерес к другим трубным предприятиям был намного скромнее.

Лидером в коксохимической промышленности по объемам торгов были бумаги ОАО «Ясиновский коксохимический завод» - 123 сделки на сумму 71,4 млн. грн.

Лидеры по объему торгов в 2005 году

№ пп	Код ПФТС	Цена закрытия 2005 г.	Объем, тыс. грн.	Объем, шт.	Кол. сделок
1	ONPZ	0,750	363 629	1 320 819 831	2
2	ALMK	1,800	269 613	140 380 084	290
3	UNAF	206,000	208 794	1 225 035	463
4	BAVL	0,385	141 719	443 782 420	186
5	RTGR	895,970	138 876	155 000	6
6	PGOK	55,00	118 089	2 943 934	320
7	FORM	42,000	113 664	3 240 538	8
8	GLNG	0,065	110 317	2 147 483 647	28
9	ZPST	5,250	107 665	18 331 019	689
10	MZVM	55,000	100 182	2 574 278	307
11	NITR	46,90	87 357	3 003 058	330
12	UTEL	0,695	83 799	106 682 925	722
13	ZFER	0,610	78 273	122 217 496	152
14	AVDK	22,000	75 611	4 159 223	266
15	SMASH	17,450	70 356	4 594 683	399
16	YASK	2,350	69 809	48 194 917	191
17	MSICH	480,000	68 668	123 707	459
18	ZAEN	135,00	67 945	478 135	191
19	LTPL	1,240	55 315	49 034 001	300
20	DOMZ	1,250	52 308	34 314 151	453
Всего			2 381 989		
от общего объема			74%		

В подтверждение вышесказанного, в 2005 году в первую 20-ку компаний по объему торгов входило 4 металлургических комбината, 2 коксохимических завода, 4 машиностроительных компании и только 2 банка и 1 энергогенерирующая компания. А по результатам 2006 года в первую 20-ку не попала ни одна металлургическая или коксохимическая компания, только 2 машиностроительные. Зато присутствуют 6 банков, 3 из 4-ех, имеющих в Украине, энергогенерирующих компаний.

Лидеры по объему торгов акциями в 2006 году

№ пп	Код ПФТС	Цена закрытия 2006 г.	Цена закрытия 2005 г.	Изменение, %	Объем, тыс. грн.	Объем, шт.	Кол. сделок
1	UNAF	316,350	206	53,6%	436 360	1 495 261	887
2	RODB	5555,000	-		358 727	37 586	27
3	BAVL	0,664	0,385	72,5%	345 375	774 129 339	804
4	UKIB	0,056	-		267 465	2 147 483 647	85
5	USCB	2,220	4,62	-51,9%	264 647	132 347 923	651
6	ONPZ	0,750	0,75	0,0%	150 086	494 865 644	4
7	PGOK	52,000	55	-5,5%	148 061	2 308 935	232

8	MEGA	9,291	-		144 204	16 118 979	26
9	DNEN	649,500	349	86,1%	140 341	355 468	271
10	VKDV	424,200	-		140 313	403 500	2
11	DNAZ	0,024	0,032	-25,0%	138 366	2 147 483 647	95
12	LTPL	2,320	1,24	87,1%	137 566	56 790 878	591
13	UTEL	0,966	0,695	39,0%	126 136	130 214 526	1156
14	CEEN	6,715	3	123,8%	122 498	27 604 738	488
15	ZAEN	271,000	135	100,7%	119 658	764 077	481
16	LUAZ	0,710	0,57	24,6%	108 885	88 292 556	167
17	NITR	90,010	46,9	91,9%	106 034	1 744 724	414
18	RTGR	1388,750	895,97	55,0%	104 198	82 546	6
19	DTRZ	531,950	151,5	251,1%	101 527	325 783	521
20	AKRB	0,150	-		88 437	594 557 056	58
Всего					3 548 882		
от общего объема					59%		

Прогноз на 2007 год

Мы продолжаем скептически относиться к перспективам металлургического сектора, на фоне значительных негативных внутренних и внешних факторов: снижения мировых цен на металлургическую продукцию, повышения мировых цен на железорудное сырье, повышение цен на природный газ с \$95 до \$130 за 1 тыс. куб.м., а также роста тарифов на железнодорожные внутренние перевозки. Все это негативно отразится на финансовых показателях работы компаний данной отрасли. Хотя декларируемая рентабельность металлургических комбинатов является значительно заниженной по сравнению с реальной.

Аналогичное видение перспектив развития коксохимической и химической отраслей.

В машиностроительном секторе, скорее всего, будет не все так однозначно. Движение котировок будет зависеть от перспектив развития отдельных предприятий, количества заказов на производимую продукцию, их финансовых показателей. Мы ожидаем дальнейший рост в финансово-банковском секторе за счет высоких темпов роста потребительского, ипотечного кредитования в стране, дальнейшего развития розничного бизнеса, покупки украинских финансовых учреждений западными банками.

Динамика котировок в электроэнергетике, как генерации так и распределении, зависит от прозрачности проведения приватизации данных компаний, заинтересованности западных инвесторов в приобретении данных активов. В тоже время мы продолжаем считать данные активы значительно недооцененными даже по сравнению с соседней Россией.

Фактор приватизации будет определяющим в 2007 году и для динамики акций ОАО «Укртелеком».

На динамику котировок ОАО «Укрнефть» будут влиять различные факторы, как внешние – мировые цены на нефть, так и внутренние – вмешательство государства в ценообразование на добываемые компанией энергоресурсы.

Совершенные сделки за период с 2006-01-01 по 2006-12-31

№ пп	Код ПФТС	Покупка, грн,	□, %	Продажа, грн,	□, %	Цена последней сделки, грн,	□, %	Объем, тыс. грн,	Объем , шт,	Кол. сделок
<i>Нефтедобыча и нефтепереработка</i>										
1	UNAF	314	52,43%	316,4	52,56%	316,35	56,61%	436 360	1 495 261	887
6	ONPZ	0,4		1,1		0,75		150 086	494 865 644	4
23	HANZ	0,92	-51,06%	1,33	-39,27%	1,89	-8,70%	78 373	41 964 585	122
38	GLNG	0,054	-23,94%	0,055	-31,38%	0,054	-16,92%	43 198	753 504 387	29
47	HNPК	2,01	-42,57%	3,8	-14,61%	3,03	-24,25%	33 956	8 584 800	60
61	NAFP	25	25,00%	35,7	-33,89%	92,4	80,61%	20 305	224 913	24
<i>Телекоммуникации</i>										
13	UTEL	0,965	39,65%	0,975	40,29%	0,966	37,93%	126 136	130 214 526	1156
<i>Энергогенерирующие компании</i>										
9	DNEN	638	116,27%	650	86,25%	649,5	86,10%	140 341	355 468	271
14	CEEN	6,64	125,08%	6,72	116,76%	6,715	123,83%	122 498	27 604 738	488
15	ZAEN	266,55	101,93%	272,5	101,85%	271	100,74%	119 658	764 077	481
43	DOEN	42,6	93,64%	45	100,00%	43,8	90,43%	37 949	1 161 686	178
<i>Электрораспределительные компании</i>										
28	KIEN	7,8	0,65%	8,13	2,39%	8,13	2,39%	66 664	8 497 912	183
40	KREN	3,1	287,50%	3,5	159,26%	3,3	226,73%	39 910	17 362 991	116
54	KION	4,1	64,00%	4,9	40,00%	3,939	48,00%	26 673	7 441 242	18
69	DNON	470	138,58%	550	177,78%	500	155,73%	16 583	71 495	106
74	ZAON	10,1	210,77%	13,75	248,10%	11	175,00%	15 667	3 371 939	52

76	ZHEN	4	100,00%	5,99	49,75%	4,18	39,33%	14 208	3 609 724	46
80	HMON	2,6	160,00%	4,5	50,00%	3,1	55,00%	10 685	5 436 015	24
85	DOON	7,8	212,00%	9,49	39,56%	8,9	140,54%	9 555	1 593 243	48
86	LVON	4,2	394,12%	6,15	251,43%	5,7	114,04%	9 417	3 231 475	31
103	CHEN	1,57	185,45%	3	-36,84%	2,45	-53,33%	4 948	2 888 418	14
105	HAON	3,8	280,00%	4,2	147,06%	4	220,00%	4 607	2 665 856	27
116	TOEN	2,5	400,00%	5	203,03%	2,6	225,00%	2 403	1 653 340	8
117	CHEON	2	100,00%	4	33,33%	2,7	125,92%	2 154	1 611 183	20
123	SMEN	6,5	62,50%	8	23,08%	8	60,00%	1 747	312 280	9
129	VOEN	0,4	100,00%	0,79	113,51%	0,7	112,12%	1 531	5 368 911	21
133	VIEN	142	2266,67%	170	240,00%	160	300,00%	1 317	9 720	10
142	HOEN	2,2	46,67%	3,3	10,36%	3,25	88,95%	848	507 662	15
150	ZOEN	1,3	85,71%	3,7	105,56%	1	-3,41%	522	519 530	5
170	PREN	1,8	157,14%	6	20,00%	0,7	-70,01%	161	76 576	9
203	POON	2,25	350,00%	4,9	-18,33%	1	14,96%	12	12 120	1

Добывающая промышленность

7	PGOK	51	-4,67%	53,4	-7,13%	52	-5,45%	148 061	2 308 935	232
21	PGZK	0,48	-26,72%	0,52	-25,71%	0,53	-19,33%	84 043	113 249 332	195
52	SGOK	3,8	341,86%	4,9	22,50%	8,05	127,72%	27 387	3 906 124	49
73	SHKD	1,5		1,9		1,65		16 196	17 089 415	97
108	SHCHZ	2,32		2,9		2,85		3 637	1 998 305	45
121	CGOK	3,05		4		3,7	2746,15%	1 813	656 713	11

Трубная промышленность

17	NITR	90	102,25%	97	106,82%	90,01	87,62%	106 034	1 744 724	414
19	DTRZ	520	266,20%	532,9	248,30%	531,95	251,12%	101 527	325 783	521
68	NVTR	45	50,00%	48	50,00%	47,5	48,44%	18 505	511 613	142
115	DMZK	0,75	316,67%	1,018	88,43%	0,85	112,50%	2 443	3 493 630	25
148	HRTR	1,35	221,43%	1,8	20,00%	1,35	-32,50%	530	429 900	8

Машиностроение

12	LTPL	2,24	85,12%	2,32	87,10%	2,32	82,68%	137 566	56 790 878	591
16	LUAZ	0,695	21,93%	0,729	-58,37%	0,71	42,00%	108 885	88 292 556	167
30	MZVM	44,1	-16,79%	46	-16,36%	46	-16,36%	61 377	1 088 641	395
34	SMASH	17,5	3,86%	18,1	3,49%	17,65	-11,84%	54 616	2 640 189	273
49	MSICH	416	-9,57%	432,2	-11,43%	415	-13,54%	33 773	87 249	274
51	SVGZ	150	1263,64%	185	-7,50%	160	1304,74%	29 768	175 119	148
64	KKOL	18		24		23	3733,33%	19 309	646 573	44
67	ENMA	0,5		0,84		0,6		18 672	13 624 976	50
71	TATM	1,9	26,67%	2	25,79%	1,91	19,37%	16 256	8 783 699	96
77	DGRM	1,55		1,9		1,57		13 930	6 611 352	108
78	NORD	85		160		79		13 333	73 586	39
79	SNEM	1,9	137,50%	2,8	-44,00%	2,75	1,18%	11 316	4 170 279	77
83	HMBZ	0,81	131,43%	1,4	33,33%	0,8	29,03%	9 937	7 701 293	58
92	YAMZ	7,5		10,99		8		8 168	1 057 500	16
97	DRMZ	1,25	4,17%	1,45	-3,33%	1,59	27,20%	5 891	3 922 871	86
99	KRAZ	0,4	33,33%	0,53	-64,67%	0,53	165,15%	5 799	11 756 169	59
104	AZGM	13	4,00%	16,99	22,23%	16,5	10,00%	4 790	256 494	71
122	DNVM	10	900,00%	29		11,98	-0,17%	1 761	146 237	27
124	DSTR	360		858,5		360		1 691	3 521	8
139	KVBZ	8,25		9		9	-66,28%	1 026	117 780	9

Финансовый сектор

2	RODB	4700		6500		5555		358 727	37 586	27
3	BAVL	0,64	66,23%	0,675	73,97%	0,664	70,26%	345 375	774 129 339	804
4	UKIB	0,04		0,07		0,056	456,00%	267 465	2 147 483 647	85
5	USCB	2,18	-49,30%	2,27	-54,14%	2,22	-51,96%	264 647	132 347 923	651
8	MEGA	4	300,00%	6,9		9,291		144 204	16 118 979	26
20	AKRB	0,04		0,16		0,15		88 437	594 557 056	58
63	UGZB	4,05		4,55		3,65		19 628	4 592 999	36
66	FORM	54	28,57%	62	34,78%	60	57,89%	18 902	486 667	45

154	NADR	160		180		165		410	2 500	4
-----	------	-----	--	-----	--	-----	--	-----	-------	---

Металлургическая промышленность

29	ZPST					3	-42,86%	63 496	11 547 686	358
31	AZST	1,805	-21,52%	1,84	-23,33%	1,835	-30,75%	57 196	26 170 480	571
32	DNSS	970	40,58%	1050	41,89%	1095	47,00%	55 728	63 911	218
39	MMKI	2,435	-10,48%	2,487	-9,22%	2,47	-9,19%	40 695	14 395 752	397
56	KSTL	5,9	43,90%	6,16	46,67%	6,161	52,12%	25 523	6 154 976	219
58	ALMK	0,236	-21,33%	0,258	-87,68%	0,228	-87,33%	24 241	91 465 380	39
72	ENMZ	26	-3,70%	27,5	-3,51%	27,5	-5,17%	16 205	529 854	162
89	ZALK	0,62	-24,39%	0,72	-20,00%	0,73	-17,98%	8 719	9 925 740	115
90	ZPVT	7	-30,00%	16	-20,00%	10		8 656	447 911	36
95	DOMZ	0,44	-60,71%	0,52	-58,40%	0,5	-60,00%	6 605	7 646 599	105
96	ZFER	0,32	-46,67%	0,4	-43,66%	0,4	-34,43%	6 245	12 385 532	78
106	UGRA	3		5,1		5	2400,00%	4 308	680 898	34
107	NFER	5,4	-37,06%	7,14	-24,84%	12	39,37%	4 086	554 914	50
111	DMKD	0,54	-1,82%	0,9	-10,00%	0,55	-35,29%	3 029	4 397 461	20
118	DMPZ	0,04		0,15		0,06		2 022	9 677 248	36
135	SFER	0,01	-66,67%	0,04	-11,11%	0,01	-66,67%	1 181	13 062 496	21

Пищевая промышленность

60	SLAV	3,4	-50,00%	4,4	-47,62%	5	-39,02%	21 100	2 846 161	115
75	HLPR	0,03		0,04		0,034		14 543	427 534 074	6
87	GALTN	3,5		7,5		5,207		8 995	1 850 000	40
88	SSOL	2,5		3,5		2,4		8 814	2 540 513	39
101	SUNI	0,404		0,55		0,53		5 175	11 685 820	10

Химическая промышленность

11	DNAZ	0,013	-50,00%	0,024	-22,58%	0,024	-20,00%	138 366	2 147 483 647	95
22	HZOR	0	50,00%	0,001	50,00%	4,995	1010,00%	82 254	16 451 142	13
27	STIR	70	-48,15%	72,9	-49,72%	72,85	-48,56%	69 656	777 036	314
48	DNSh	54	-28,00%	59	-27,96%	59	-24,62%	33 780	426 191	225
91	AZOT	5	-19,48%	12,5	13,74%	7,913	-20,87%	8 591	1 041 775	12
127	KMED	130	8,33%	157	25,60%	129,85	136,09%	1 629	12 570	3
149	KSOD	1,8	-29,41%	2,79	-10,58%	2,95	-5,30%	527	250 268	12
151	BROM	0,6		0,7		1,5	257,14%	455	320 000	2

Коксохимическая промышленность

26	YASK	1,565	-30,44%	1,85	-22,92%	1,77	-24,68%	71 407	32 573 522	123
36	AVDK	8,25	-60,24%	9,5	-56,82%	9,15	-59,33%	47 244	2 819 931	158
59	ZACO	4,5	-28,00%	5,6	-17,04%	5,5	-18,03%	23 702	3 417 754	161
70	DKOK	0,3	-75,00%	0,835	-35,81%	0,81	-36,96%	16 405	13 661 555	147
125	ALKZ	0,233	-33,43%	0,35	-80,56%	0,345	-59,41%	1 664	2 598 710	12
152	BKOK	0,35	-46,15%	0,54	-73,00%	0,42	-40,00%	440	675 906	9

Разное

10	VKDV	1,35		1,5		424,2		140 313	403 500	2
18	RTGR	1388	42,07%			1388,75	55,00%	104 198	82 546	6
25	KFTP	67		75		67		76 711	1 873 304	72
37	MTBD	384	997,14%	410	310,00%	400	1094,03%	43 749	154 264	129
44	GSKZ	8		9,7		9,75		37 935	90 543	97
46	PRPZ	0,85		1,15	4,55%	0,85		36 967	43 490 210	4
65	ZABR	3,85	32,76%	4,49	12,25%	3,9	30,00%	18 917	4 001 268	146
126	ZCPK	0,27	145,45%	0,37	-26,00%	0,39	239,13%	1 629	6 131 693	14