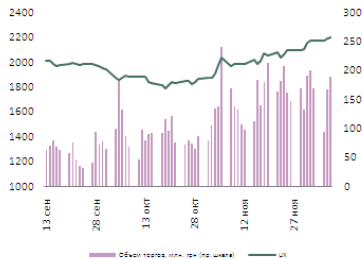


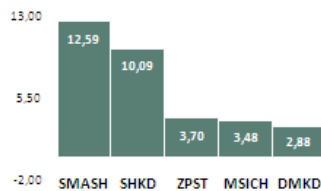
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
<b>UX</b>	2 202,59	0,36%	10,96%	47,24%
	<b>Закрытие</b>	<b>1 д</b>	<b>Открытых позиций</b>	
<b>UX-12.10</b>	2 194,01	-0,11%	26 618	

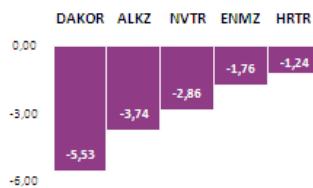


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 189,7/35,9  
Капитализация 300,48 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Комментарий рынка

В среду, 08 Декабря, торги на рынке акций закрылись в положительной зоне: Индекс UX укрепился на 0,36%, закрывшись на отметке 2202,59 пункта. В течение дня на рынке преобладала разнонаправленная динамика на умеренно негативном внешнем фоне. Торговая сессия открылась ниже уровня закрытия, следуя за динамикой на европейских площадках. Однако благодаря покупке в акциях Мотор Сич и Алчевского МК индекс вернулся в положительную зону и продолжил движение в коридоре 2200-2210 пунктов. В середине дня поддержку локальному рынку оказало сообщение о росте промышленного производства в Германии до 2,9% против ожиданий роста на 1,1%, что смогло частично нивелировать негатив от ожидаемого повышения учетной ставки в Китае. Во второй половине дня индекс продемонстрировал незначительное снижение под давлением продажи в акциях Азовстали и Енакиевского МЗ. Лидерами роста на UX оказались акции Сумского НПО им. Фрунзе /SMASH/ – 12,59%, Ш-ты Комсомолец Донбасса /SHKD/ – 10,09% и Запорожсталь /ZPST/ – 3,70%. Снизились в цене акции Дакор Вест /DAKOR/ – 5,53%, Алчевский КХЗ /ALKZ/ – 3,74% и Интерлайп Новомосковский ТЗ /NVTR/ – 1,07%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ – 51,761 млн. грн, Укрнефть /UNAF/ – 28,575 млн. грн, и Алчевского МК /ALMK/ – 24, 720 млн. грн. Объем торгов акциями составил 189,7 млн. гривен.

Мы ожидаем рост на рынке акций в первой половине дня в четверг. Рынок продолжит тестировать сопротивление на уровне 2207 – 2210 пунктов по индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно позитивный. Торги в США закрылись ростом, азиатские индексы изменяются разнонаправленно, российские рынки открылись ростом. Данные по инфляции в Германии совпали с предварительной оценкой. Во второй половине дня рынки будут ориентироваться на данные о запасах товаров на складах и изменение числа первичных требований по безработице в Соединенных штатах

### События

- Украина в 2010г увеличит производство стали - на 8%
- «Укртелеком» выплатил 74 млн. гривен дивидендов за 2007 год

### Смежные рынки

UAH/USD	7.96
UAH/EUR	10.56
EUR/USD	12055
Brent Crude oil, USD/barrel	91.204
Gold, USD/Tr. oz.	1387.96

### Календарь

03-12-10	АвтоКрАЗ – внеочередное собрание акционеров
06-12-10	Стахановский ВСЗ – внеочередное собрание акционеров
10-12-10	Днепрэнерго – внеочередное собрание акционеров

### Динамика мировых индексов

#### Developed Markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
<b>DJIA</b>	11372.48	0.12%	3,3%	6,5%
<b>S&amp;P 500</b>	1228.28	0.37%	3,1%	5,7%
<b>Nasdaq 100</b>	2609.16	0.41%	4,3%	8,3%
<b>FTSE 100</b>	5794.53	-0.24%	4,2%	4,0%
<b>DAX 40</b>	6975.87	-0.37%	10,7%	6,6%
<b>CAC 20</b>	3831.98	0.56%	6,6%	4,2%
<b>Nikkei 225</b>	10285.88	0.52%	3,2%	1,4%

#### Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
<b>BUSP</b>	68174.92	-1.68%	6,3%	7,1%
<b>RTS Index</b>	1694.3	-1.6%	5,8%	6,8%
<b>SCI 300</b>	2822.34	-0.92%	17,0%	-6,0%
<b>BSE Index</b>	19569.73	-0.64%	2,8%	19,3%

### Комментарий мировых рынков

Торговая сессия в Европе закрылась ростом, обновив двухлетний максимум, на фоне сильных корпоративных новостей. Драйвером роста выступил пересмотр в сторону повышения рейтинга компаний страхового сектора и новость о слиянии Zurich Financial Services и Swiss Reinsurance. Индексы в Соединенных штатах закрылись ростом на фоне увеличения доходности US Treasuries. Повышение доходности стало триггером роста акций банковского сектора. Поддержку рынку оказал пересмотр в сторону повышения рейтинга крупнейших страховщиков США.

### Календарь

09-12-10	Торговый баланс - Великобритания
09-12-10	Индекс опережающих эк-хих индикаторов - Великобритания
09-12-10	Заседание Банка Англии - Великобритания
09-12-10	Запасы на складах - США
10-12-10	Промышленное производство – Еврозона

Данные: Bloomberg

События:

**Украина в 2010г увеличит производство стали - на 8%**

В объединении металлургических предприятий Украины "Металлургпром" прогнозируют производство основных видов продукции в 2010 году на уровне: чугуна – 27,4 млн. тонн (среднесуточное производство – 75 тыс.тонн, рост на 7% к 2009 году), стали – 32,7 млн. тонн (90 тыс.тонн, рост на 10%), проката – 30,6 млн. тонн (84 тыс. тонн, рост на 10%).

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как нейтральную для акций металлургических предприятий. Прогноз «Металлургпром» является более консервативным в сравнении с нашей оценкой. Мы полагаем, производство стали по итогам года вырастет на 11,2% - до 33,1 млн. тонн. При этом драйверами роста выступают предприятия группы «Метинвест» и украинские мощности ArcelorMittal, что подтверждает преимущество вертикально-интегрированных компаний в ГКМ Украины.

**Выпуск стали, тыс. тонн:**

Компания	2008	2009	2010П	10 / 09, %	10 / 08, %
АМ Кривой Рог	6 233	5 053	6 229	23,3	-0,1
Алчевский МК	4 356	3 641	2 861	-21,4	-34,3
Азовсталь	5 519	4 606	5 686	23,4	3,0
ММК им. Ильича	5 597	4 290	5 617	30,9	0,4
Енакиевский МЗ	2 330	2 386	2 438	2,2	4,6
ДМЗ им.Петровского	1 086	985	881	-10,6	-18,9
Днепропетровский МК	3 321	3 473	2 754	-20,7	-17,1
Запорожсталь	3 942	3 283	3 455	5,2	-12,4
Днепропетросталь	482	260	307	18,1	-36,3
Прочие	4 241	1 780	2 922	64,2	-31,1
<b>Всего</b>	<b>37 107</b>	<b>29 757</b>	<b>33 103</b>	<b>11,2</b>	<b>-10,8</b>

Данные: Компании, расчеты Sortis

**UTLM UK**

Цена грн 0.6255  
 MCap (\$ M) 1 464.20  
 Free float, % 7.21  
 Рекомендация: ДЕРЖАТЬ

**«Укртелеком» выплатил 74 млн. гривен дивидендов за 2007 год**

«Укртелеком» после длительных судебных разбирательств выплатил Фонду госимущества 74 млн. грн. дивидендов за 2007 год. В то же время конфликт между сторонами до конца не улажен, так как Фонд, возможно, будет еще добиваться выплаты пени в 28 млн. грн. за просрочку.

**SORTIS:** Новость является нейтральной для акций Укртелекома. Выплата дивидендов за 2007 год в пользу ФГИ не окажет существенного влияния на формирование цены госпакета на аукционе, хотя и снизит обязательства покупателя перед Фондом госимущества.

Результаты торгов:

Компания	Тикер	Рекомендация	Закрытие, грн	Целевая, грн	Потенциал роста, %	МСар, млн грн	Free float, %	P/S		P/E		Изменение, %				
								10E	11F	10E	11F	1Д	1Н	1М	12М	YTD
<b>Металлургия</b>																
Азовсталь	AZST	ПОКУПАТЬ	2,76	4,58	66%	11 607	7,88	0,5x	0,4x	8,0x	6,3x	-1,0%	1,5%	5,2%	94,8%	1,9%
ММК им. Ильича	MMKI	U/R	0,95	U/R	-	11 704	9,60	0,6x	0,5x	11,7x	8,8x	-0,5%	-1,6%	-10,6%	95,0%	23,1%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПОКУПАТЬ	168,49	261,01	55%	1 778	14,37	0,2x	0,2x	8,3x	6,0x	-1,8%	2,9%	3,7%	53,0%	4,8%
Алчевский МК	ALMK	U/R	0,1753	U/R	-	4 518	3,87	0,4x	0,3x	11,7x	16,6x	2,5%	-5,9%	-5,8%	49,4%	14,7%
Запорожсталь	ZPST	ДЕРЖАТЬ	4,20	3,37	-20%	11 103	н/д	1,0x	0,9x	75,0x	130,6x	3,7%	0,0%	6,5%	н/д	407,7%
Днепропетровский МЗ	DMZP	Н/Р	0,29	-	-	246	4,43	0,0x	0,0x	н/д	н/д	0,0%	0,0%	н/д	н/д	н/д
Днепродзержинский МК	DMKD	Н/Р	0,40	-	-	2 711	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	2,9%	0,0%	-8,2%	н/д	-5,9%
Днепроспецсталь	DNSS	Н/Р	1 480,00	-	-	1 591	5,80	0,6x	0,6x	8,0x	8,1x	0,0%	1,6%	-3,1%	н/д	-1,5%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	14,68	20,47	39%	5 423	5,00	1,0x	0,7x	80,9x	32,7x	-0,6%	1,6%	3,1%	92,9%	41,7%
Днепрэнерго	DNEEN	ДЕРЖАТЬ	1145,00	1230,45	7%	6 833	4,00	1,3x	0,9x	30,8x	17,1x	0,0%	-1,5%	4,3%	43,9%	57,7%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	66,78	115,60	73%	1 579	4,20	0,6x	0,4x	5,9x	5,9x	0,7%	0,3%	4,1%	80,1%	23,1%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	12,70	-	-	1 376	9,27	0,2x	0,1x	9,1x	9,2x	-0,8%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	475,00	636,25	34%	6 076	5,60	1,0x	0,8x	35,3x	21,4x	0,0%	-0,4%	4,9%	54,7%	63,9%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сичь	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 614,00	3 624,00	39%	5 432	23,85	1,2x	1,1x	5,7x	5,4x	3,5%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	U/R	19,14	U/R	-	1 361	12,90	0,4x	0,3x	3,4x	2,8x	12,6%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ДЕРЖАТЬ	5,20	6,16	18%	2 197	15,30	2,1x	1,8x	8,7x	8,2x	0,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
Запорожтрансформатор	ZATR	Н/Р	2,00	-	-	4 421	2,00	1,5x	1,1x	5,6x	4,7x	0,0%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	U/R	3,76	U/R	-	825	23,86	0,6x	0,4x	19,5x	7,7x	2,7%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	21,10	-	-	325	19,50	0,2x	0,2x	neg.	neg.	1,8%	-1,7%	3,3%	17,9%	-12,5%
Азовобщешах	AZGM	Н/Р	11,10	-	-	516	11,50	0,2x	0,2x	neg.	neg.	0,0%	-26,3%	-26,3%	н/д	-12,5%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	37,10	45,38	22%	4 255	11,00	1,0x	0,8x	8,4x	6,5x	0,4%	4,9%	21,5%	122,6%	63,5%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	8,60	10,96	27%	1 946	12,80	0,7x	0,6x	6,9x	6,2x	0,0%	5,3%	18,1%	437,8%	115,5%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	15,17	22,95	51%	2 936	14,68	0,6x	0,5x	14,3x	5,8x	-0,6%	2,4%	-1,2%	81,1%	19,1%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,87	8,25	113%	1 057	24,15	0,4x	0,4x	4,6x	4,0x	0,7%	-1,4%	-5,3%	165,4%	1,3%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,3600	0,48	33%	1 084	2,20	0,2x	0,2x	10,8x	8,0x	-3,7%	-25,8%	-23,9%	0,0%	2,9%
Запорожжкокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	2,23	11,89	433%	265	7,00	0,1x	0,1x	1,5x	1,1x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	38,2%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	73,60	154,57	110%	1 996	9,61	0,6x	0,4x	6,8x	3,0x	-0,9%	31,6%	27,0%	179,2%	86,7%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ДЕРЖАТЬ	44,14	46,82	6%	6 213	2,57	1,5x	1,0x	8,7x	7,8x	0,2%	-1,3%	0,4%	98,0%	44,0%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,50	-	-	28 801	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	3,8%	8,3%	277,0%	159,5%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	4,20	-	-	1 406	5,36	0,6x	0,5x	4,5x	4,6x	10,1%	-7,2%	-8,1%	-24,0%	-23,0%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	4,90	-	-	4 159	4,00	1,5x	1,3x	10,7x	9,8x	0,0%	-3,1%	-8,5%	118,2%	11,4%
<b>Трубопрокатный сектор</b>																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	ПРОДАВАТЬ	8,00	4,61	-42%	3 200	9,20	1,2x	1,0x	50,8x	25,4x	0,0%	0,0%	-2,8%	-7,6%	-6,3%
Новомосковский трубный з-д	NVTR	ПОКУПАТЬ	2,38	4,54	91%	476	8,50	0,4x	0,4x	34,0x	6,2x	-2,9%	-1,7%	5,0%	154,3%	40,5%
Харьковский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,19	2,70	128%	3 079	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,8x	-1,2%	0,4%	0,8%	13,3%	-9,6%
Днепропетровский трубный з-д	DTRZ	Н/Р	75,00	-	-	79	2,00	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	0,0%	-0,1%	н/д	-19,6%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,1687	-	-	730	10,00	0,6x	0,5x	neg.	neg.	2,9%	1,7%	3,5%	36,4%	-12,0%
КраАЗ	KRAZ	Н/Р	0,1645	-	-	372	9,20	н/д	н/д	н/д	н/д	2,8%	-1,1%	12,6%	н/д	43,5%
УкрАвто	AVTO	Н/Р	140,00	-	-	886	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	-3,7%	-7,1%	61,3%	4,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	Н/Р	0,5585	-	-	5 976	5,00	0,8x	0,7x	9,8x	5,7x	-0,9%	4,0%	10,3%	75,7%	53,5%
Райффайзенбанк*	BAVL	Н/Р	0,4024	-	-	9 738	4,34	1,2x	1,0x	13,3x	8,7x	0,0%	-0,3%	21,8%	75,9%	96,1%
Форум*	FORM	Н/Р	6,08	-	-	1 373	9,80	0,8x	0,7x	12,5x	7,1x	0,1%	2,5%	19,7%	11,1%	18,7%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ДЕРЖАТЬ	391,20	397,98	2%	21 214	7,00	1,2x	0,9x	6,1x	4,9x	0,2%	9,2%	21,5%	111,1%	75,5%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,6255	0,6982	12%	11 713	7,21	1,7x	1,4x	neg.	43,7x	-0,4%	0,5%	7,4%	89,0%	40,4%
<b>Сельское хозяйство</b>																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	40,98	-	-	234	4,34	0,2x	0,1x	0,5x	0,4x	-5,5%	-1,6%	н/д	н/д	н/д

\* Вмето мультипликатора P/S указан мультипликатор P/BV

Данные: Bloomberg, расчеты Sortis

## ИК Sortis

ул. Саксаганского, 119, оф. 23  
г. Киев, Украина, 01032  
тел./факс: +380 44 220 20 24  
220 12 34

e-mail: [research@sortis.com.ua](mailto:research@sortis.com.ua)  
[www.sortis.com.ua](http://www.sortis.com.ua)

### Гарантии и ограничение ответственности:

ГК «Sortis» не может гарантировать достоверность информации, приведенной в данном аналитическом обзоре, несмотря на то, что эта информация предоставлена надежными источниками. Данный обзор не является проспектом и не должен рассматриваться в качестве единственного источника для оценки каких-либо активов. Все оценки и суждения, представленные в данном обзоре, представляют наше мнение на момент публикации этого документа и могут быть изменены без уведомления. ГК «Sortis» или любое подразделение компании могут периодически осуществлять инвестиционную деятельность или предоставлять другие услуги (в том числе консультации или услуги по управлению) компаниям, упомянутым в данном обзоре, а также использовать данный анализ перед его публикацией. ГК «Sortis» не несет ответственность за последствия использования оценок и утверждений, содержащихся в данном документе, или каких-либо упущений. Запрещается копировать данный материал (полностью или частично) без письменного разрешения ГК «Sortis»