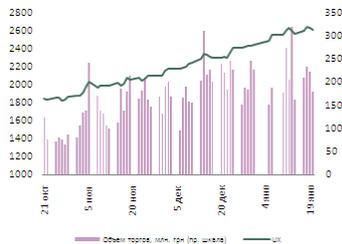


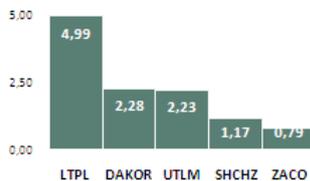
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 608,23	-0,97%	13,10%	6,73%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-03.11	2 624,02	-1,15%	21 364	

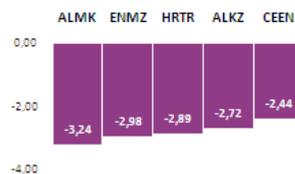


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 179,7/63,5  
Капитализация 338,54 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Комментарий рынка

В четверг, 20 Января, торги на рынке акций закрылись снижением: Индекс UX снизился на 0,97%, закрывшись на отметке 2633,90 пункта. В течение дня на рынке преобладало боковое движение на смешанном внешнем фоне. Торговая сессия открылась снижением индекса на 1,1% под давлением макроэкономических новостей из Китая. Поддержку продавцам оказали опасения, ужесточения монетарной политики в Китае для охлаждения экономики и замедления инфляции. Затем рынок перешел в боковое движение в коридоре 2610-2620 пунктов, при низкой активности игроков ожидая выхода макроэкономической статистики в США. Во второй половине дня волатильность на локальном рынке усилилась. Поддержку восходящей динамике оказали данные о снижении количества заявок по безработице до рекордного значения с февраля 2010 и росте продаж недвижимости на вторичном рынке на 12,1% при ожиданиях на 4,1%. Не оправдали прогноз данные о деловой активности Филадельфии, значение индекса снизилось до 19,3 с 20,8 пунктов против ожиданий снижения до 20,5.

Лидерами снижения на UX оказались акции Алчевский МК /ALMK/ – 3,24%, Енакиевский МЗ /ENMZ/ – 2,98%, Харцизский ТЗ /HRTR/ - 2,89%. Выросли в цене акции Лугансктепловоз /LTPL/ – 4,99%, Дакор Вест /DAKOR/ - 2,28% и Укртелеком /UTLM/ - 2,23%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Центрэнерго /CEEN/ – 44,798 млн. грн, Укртелеком /UTLM/ - 34,619 млн. грн. и Мотор Сич /MSICH/ – 19,867 млн. грн. Объем торгов акциями составил 179,7 млн. гривен.

Мы ожидаем отскок рынка к уровню 2615 пунктов в первой половине дня. Внешний фон умеренно позитивный. Рынки отыграли волну опасений относительно ужесточения монетарной политики в Китае и переключились на экономические данные в Европе и США, а также корпоративную отчетность. В течение дня влияние на ход торгов окажут финансовые результаты VofA, GE и Schlumberger. Кроме того будут опубликованы данные о деловых настроениях в Еврозоне и розничных продажах в Великобритании.

### События

- Крюковский ВСЗ увеличил производство пассажирских вагонов на 52%
- Укрнефть" продала на аукционе 164,6 тыс. тонн нефти по \$87/bbl

### Смежные рынки

UAH/USD	7.95
UAH/EUR	10.72
EUR/USD	1.348
Brent Crude oil, USD/barrel	98.19
Gold, USD/Tr. oz.	1374,00

### Календарь

25-02-11	Укрнефть – очередное собрание акционеров
25-03-11	Лугансктепловоз – очередное собрание акционеров

### Динамика мировых индексов

#### Developed Markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
DJIA	11837.93	0.43%	2,7%	1,8%
S&P 500	1295.02	0.14%	4,2%	2,8%
Nasdaq 100	2735.29	-0.07%	4,9%	3,9%
FTSE 100	6049.00	-0.12%	2,4%	3,6%
DAX 40	7147.51	0.06%	0,2%	3,0%
CAC 20	3974.83	0.75%	0,4%	3,4%
Nikkei 225	10557.10	0.36%	2,3%	1,1%

#### Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
BUSP	70919.75	0.44%	3,7%	0,9%
RTS Index	1908.79	0.41%	6,8%	5,2%
SCI 300	2758.10	1.81%	-5,6%	-9,4%
BSE Index	19323.41	0.73%	-3,7%	-0,6%

### Комментарий мировых рынков

Торги в Европе закрылись снижением индексов под давлением опасений роста учетной ставки в Китае. Обеспокоенность игроков вызвало вероятное ужесточение мер по охлаждению экономики и замедлению инфляции в Китае, на этом фоне сильнее всего снизились акции автомобилестроителей и компаний горнодобывающего сектора. Торговая сессия в США закрылась снижением индексов под давлением макроэкономических новостей из Китая. Поддержку рынку оказало снижение количества заявок по безработице и рост индекса опережающих экономических индикаторов на 1% против ожидаемых в 0,6%.

### Календарь

21-01-11	Индекс деловых настроений - Еврозона
21-01-11	Розничные продажи - Великобритания
24-01-11	Индекс деловой активности в сфере услуг – Еврозона
24-01-11	Индекс деловой активности в производстве – Еврозона
25-01-11	Индекс потребительских настроений – Еврозона

Данные: Bloomberg

События:

**KVBZ UK**

Цена грн	36.99
MCap (\$ M)	530.20
Free float, %	11.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**Крюковский ВСЗ увеличил производство пассажирских вагонов на 52%**

ОАО "Крюковский вагоностроительный завод" в 2010 году увеличил производство пассажирских вагонов на 52%, или на 13 ед., по сравнению с 2009 годом - до 38 вагонов. Кроме того предприятие выпустило 20 ед. вагонов метро, тогда как в 2009 году они не производились, - управление экономики Кременчугского горисполкома.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Крюковского ВСЗ. Реализация 38 пассажирских вагонов в 2011 уже учтена в оценке акций компании. Несмотря на рост на 52% производство пассажирских вагонов остается гораздо ниже возможностей предприятия – около 170 вагонов в год. Мы полагаем, в 2011 предприятие сможет реализовать около 90 ед. пассажирских вагонов. Продажи пассажирских вагонов обеспечат около 0,7 – 0,8 млрд. гривен или около 15% выручки компании. Продажи в данном сегменте позволят Крюковскому ВСЗ повысить рентабельность EBITDA до 18% и чистую рентабельность до 13%. Мы ожидаем рост выручки в 2011 году на 17% - до 5,0 млрд. гривен и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ.

**UNAF UK**

Цена грн	601.01
MCap (\$ M)	4 074.00
Free float, %	9.60
Рекомендация:	ПРОДАВАТЬ

**"Укрнефть" продала на аукционе 164,6 тыс. тонн нефти по \$87/bbl**

ОАО "Укрнефть" на аукционе 20 января, проходившем на площадке Украинской межбанковской валютной биржи, реализовала весь выставленный объем нефти - 164,6 тыс. тонн по стартовой цене 5 тыс. 790 грн/тонна (с НДС), что на 20,1% выше стартовой цены последнего нефтяного аукциона УМВБ, состоявшегося 21 декабря 2010 года.

**SORTIS:** Новость является нейтральной для акций Укрнефти. Мы полагаем текущая цена акций учитывает ожидания повышения цены реализации нефти в среднем на 23 – 25% в 2011 году. Правительство заинтересовано в повышении финансовых результатов компании, и мы полагаем в течение года дисконт к Urals будет сведен к нулю. Мы ожидаем рост выручки компании 30% - до 23,522 млрд. гривен, при рентабельности EBITDA около 25,5 – 26% и чистой рентабельности 18,5% - 19%.

Результаты торгов:

Компания	Тикер	Рекомендация	Закрытие, грн	Целевая, грн	Потенциал роста, %	MCap, млн грн	Free float, %	P/S		P/E		Изменение, %				
								10E	11F	10E	11F	1Д	1Н	1М	12М	YTD
<b>Металлургия</b>																
Азовсталь	AZST	ПОКУПАТЬ	3,24	4,58	41%	13 621	7,88	0,6x	0,5x	9,4x	7,4x	-2,4%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	У/Р	0,90	У/Р	-	11 122	9,60	0,6x	0,5x	11,1x	8,4x	0,2%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПОКУПАТЬ	191,09	261,01	37%	2 016	14,37	0,3x	0,3x	9,4x	6,8x	-3,0%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	У/Р	0,2303	У/Р	-	5 936	3,87	0,5x	0,4x	15,4x	21,8x	-3,2%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПРОДАВАТЬ	4,95	3,37	-32%	13 086	н/д	1,2x	1,0x	88,4x	154,0x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Днепропетровский МЗ	DMZP	Н/Р	0,28	-	-	238	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	0,47	-	-	3 185	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-0,2%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепрспецсталь	DNSS	Н/Р	1 365,00	-	-	1 467	5,80	0,6x	0,6x	7,3x	7,5x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ДЕРЖАТЬ	17,95	20,47	14%	6 631	5,00	1,2x	0,8x	99,0x	39,9x	-2,4%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1274,00	1230,45	-3%	7 603	4,00	1,4x	0,9x	34,2x	19,0x	-1,6%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	76,00	115,60	52%	1 797	4,20	0,6x	0,4x	6,7x	6,7x	-1,7%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	14,00	-	-	1 517	9,27	0,2x	0,2x	10,0x	10,1x	0,4%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	456,10	636,25	39%	5 834	5,60	1,0x	0,7x	33,9x	20,5x	-0,9%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сичь	MSICH	ПОКУПАТЬ	3 013,55	3 624,00	20%	6 262	23,85	1,4x	1,2x	6,5x	6,2x	0,0%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	15,00	У/Р	-	1 066	12,90	0,3x	0,3x	2,7x	2,2x	-1,6%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ПОКУПАТЬ	5,10	6,16	21%	2 155	15,30	2,1x	1,8x	8,5x	8,1x	0,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
Запорожтрансформатор	ZATR	Н/Р	2,10	-	-	4 642	2,00	1,6x	1,2x	5,9x	5,0x	0,0%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
ХК Луганскстепловоз	LTPL	У/Р	4,02	У/Р	-	881	23,86	0,7x	0,4x	20,8x	8,2x	5,0%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	9,20	-	-	142	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	0,0%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобщешаш	AZGM	Н/Р	13,05	-	-	607	11,50	0,3x	0,2x	neg.	neg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	36,99	45,38	23%	4 242	11,00	1,0x	0,8x	8,4x	6,5x	0,5%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	10,00	У/Р	-	2 264	12,80	0,8x	0,7x	8,0x	7,2x	-1,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	16,36	22,95	40%	3 167	14,68	0,6x	0,5x	15,5x	6,3x	-1,4%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	5,02	8,25	65%	1 372	24,15	0,5x	0,5x	5,9x	5,1x	-2,2%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПРОДАВАТЬ	0,6625	0,48	-28%	1 995	2,20	0,5x	0,4x	20,0x	14,7x	-2,7%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	2,55	11,89	366%	303	7,00	0,1x	0,1x	1,7x	1,2x	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	85,20	154,57	81%	2 311	9,61	0,7x	0,5x	7,9x	3,5x	-0,7%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ДЕРЖАТЬ	46,00	46,82	2%	6 475	2,57	1,5x	1,1x	9,0x	8,1x	-1,0%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	13,32	-	-	30 690	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-0,2%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	5,17	-	-	1 731	5,36	0,8x	0,7x	5,5x	5,6x	0,4%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	5,29	-	-	4 490	4,00	1,6x	1,4x	11,5x	10,5x	1,2%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
<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%	1,9%	2,9%	-22,4%	-2,5%
Новомосковский трубный з-д	NVTR	ПОКУПАТЬ	2,25	4,54	102%	450	8,50	0,4x	0,3x	32,1x	5,8x	0,0%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харьковский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,19	2,70	126%	3 103	2,00	0,5x	0,5x	3,9x	3,8x	-2,9%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Днепропетровский трубный з-д	DTRZ	Н/Р	79,00	-	-	83	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	0,2275	-	-	984	10,00	0,8x	0,7x	neg.	neg.	-1,8%	15,9%	21,1%	-26,0%	-1,1%
КрАЗ	KRAZ	Н/Р	0,2070	-	-	468	9,20	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	17,8%	21,5%	23,3%	-0,8%
УкрАвто	AVTO	Н/Р	165,50	-	-	1 048	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	Н/Р	0,6115	-	-	6 543	5,00	0,8x	0,7x	10,7x	6,2x	-0,8%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	Н/Р	0,4303	-	-	10 413	4,34	1,2x	1,0x	14,2x	9,3x	-1,5%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	Н/Р	6,04	-	-	1 365	9,80	0,8x	0,7x	12,4x	7,1x	0,5%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	601,01	397,98	-34%	32 592	7,00	1,8x	1,4x	9,4x	7,5x	-0,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5500	0,6982	27%	10 299	7,21	1,5x	1,3x	neg.	38,4x	2,2%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
<b>Сельское хозяйство</b>																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	22,40	-	-	128	4,34	0,1x	0,1x	0,3x	0,2x	2,3%	-6,9%	-13,3%	0,0%	0,0%

\* Вместо 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»