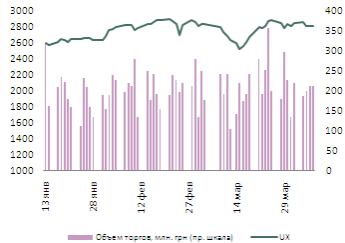


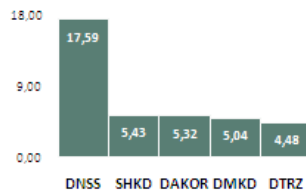
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 793,62	-0,56%	9,16%	14,32%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 788,00	-1,20%	18 378	

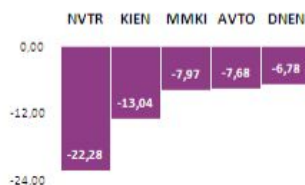


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 121,4 / 114,7  
Капитализация 328,60 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Смежные рынки

USD/UAH	7,96
EUR/UAH	11,41
EUR/USD	1,43
Brent Crude oil, USD/bbl	122
Gold, USD/Tr. oz.	1443

### Комментарий рынка

В четверг, 7 апреля, торговая сессия закрылась снижением: Индекс UX снизился на 0,56% до отметки 2793,62 пункта. Торговая сессия охарактеризовалась разнонаправленной динамикой индекса на фоне низкой активности игроков. В первой половине дня в отсутствии покупателей на рынке преобладала нисходящая динамика. В середине дня рынок снизился до уровня поддержки 2776 и продолжил движение в коридоре 2770-2780 пунктов в ожидании итогов заседания ЕЦБ. Хуже рынка были акции генерирующих компаний на фоне агрессивной продажи. Во второй половине дня индекс начал постепенное восстановление вслед за динамикой на мировых площадках. Рынки спокойно отреагировали на заявление главы ЕЦБ о продолжении восстановления экономики ЕС и решение о повышении учетной ставки на 0,25 п.п. На фоне положительного открытия сессии в США восходящая динамика на локальном рынке усилилась, что позволило отыграть часть утреннего падения и закрыться около отметки 2800 пунктов.

Лидерами снижения на UX оказались акции Интерпайп Новомосковский ТЗ/NVTR/ - 22,28%, Киевэнерго /KIEN/ - 13,04% и Мариупольский МК им. Ильича /MMKI/ - 7,97%. Выросли в цене акции Днепрспецсталь /DNSS/ - 17,59%, Шахта Комсомолец Донбасса /SHKD/ - 5,43% и Дакор Вест /DAKOR/ - 5,32%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 23,532 млн. грн., Мотор Сич /MSICH/ - 22,440 млн. грн. и Ясиновский КХЗ /YASK/ - 20,018 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 180,15 млн. грн.

Мы ожидаем открытие на рынке акций на 0,5 – 0,7% выше уровня закрытия четверга. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно позитивный. Оперативная реакция ЕС на запрос Португалии о финансовой помощи выступает фактором роста в США и Европе. Продолжающийся рост цен на нефть вслед за ослаблением доллара тянет вверх российские индексы. Мы полагаем, рынок отыграет позитив с внешних площадок и закроет неделю «в плюсе». Лучше рынка в пятницу на наш взгляд будут акции Алчевского МК вслед за новостями с собрания акционеров. А также Лугансктепловоза на фоне производственных новостей и Крюковского ВСЗ – на решении о выплате дивидендов.

### События

- За 2м2011 убытки металлургов вновь пошли в рост
- "Лугансктепловоз" в марте увеличил производство в 2,8 раза
- Крюковский ВСЗ выплатит дивиденды за 2010 год

### Календарь

08-04-11	Алчевский МК - очередное собрание акционеров
08-04-11	Нижнеднепровский ТЗ - очередное собрание акционеров
08-04-11	Укрсоцбанк - очередное собрание акционеров

### Динамика мировых индексов

#### Developed Markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
DJIA	12426,75	0,27	2,11	7,34
S&P 500	1335,54	0,22	1,09	6,19
Nasdaq	2796,14	-0,13	1,84	5,40
FTSE 100	5900,76	-0,56	0,56	1,82
DAX 40	2796,14	-0,13	1,84	5,40
CAC 20	7178,78	-0,50	0,24	3,83
Nikkei 225	4028,30	-0,49	0,95	5,87

#### Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
BUSP	69036,91	0,20	1,71	-0,19
RTS Index	2089,52	-1,01	3,18	18,03
BSE Index	19591,18	-0,11	7,51	-4,48
SCI	3007,91	0,22	0,39	7,12

### Комментарий мировых рынков

Торговая сессия в Европе закрылась снижением индексов на 0,5-0,6% вслед за сообщением о землетрясении в Японии. Опасения игроков вызвали данные о новых подземных толчках в Японии и потенциальной утечке радиации. В тоже время реакция на решение ЕЦБ оказалась нейтральной. Торги в США закрылись снижением индексов на 0,2%. Негативом стали данные о повышении учетной ставки в Европе и новое землетрясение в Японии. Поддержку рынку оказала новость о большем, чем ожидалось, снижении числа первичных заявок по безработице.

### Календарь

08-04-11	Индекс цен производителей экспорт/импорт – Великобритания
08-04-11	Индекс опережающих экон-их индикаторов - Великобритания
08-04-11	Запасы на складах - США
11-04-11	Промышленное производство – Франция
12-04-11	Индекс потребительских цен - Великобритания

Данные: Bloomberg

**События:**

**За 2м2011 убытки металлургов вновь пошли в рост**

Январь-февраль 2011 г. предприятия металлургической отрасли Украины завершили с отрицательным финансовым результатом (доналоговым убытком) в сумме 1,3 млрд. грн. Отрицательная рентабельность металлургов за 2 месяца составила 4%. В январе-феврале с доналоговым убытком отработали практически все предприятия отрасли, кроме ОАО «АрселорМиттал Кривой Рог» и ОАО «Электрометаллургический завод «Днепроспецсталь» им. А.Н.Кузьмина», - ОП «Металлургпром».

**LTPL UK**

Цена, UAH	4.00
MCap (\$ M)	109.06
Free float, %	23.85
Рекомендация:	ПЕРЕСМОТР

**"Лугансктепловоз" в марте увеличил производство в 2,8 раза**

ХК "Лугансктепловоз" в марте 2011 года выпустила продукцию почти на 140 млн. грн, что в 2,8 раза превышает аналогичный показатель марта 2010 года. За минувший месяц выпущено 10 секций магистрального грузового тепловоза 2ТЭ116УМ для Улан-Баторской железной дороги (Монголия), а также запасные части для локомотивов, узлы и агрегаты, выполнены другие работы. В целом в январе-марте компания выпустила 22 секции тепловоза 2ТЭ-116УМ и четыре секции электровоза 2ЕЛ5 для "Укрзалізниця", - пресс-служба предприятия

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как позитивную для акций Лугансктепловоз. В апреле предприятие продолжит выполнение монгольского заказа по изготовлению тепловозов 2ТЭ116УМ и возобновит работы по выпуску тепловозов 2ТЭ116У для РЖД. Мы полагаем, рынок необоснованно игнорирует позитивные новости о компании. Кроме заказов РЖД и Монгольских железных дорог, предприятие ведет подготовку производства пригородных поездов для Украинских железных дорог. По нашей оценке Лугансктепловоз увеличит производство в два раза к результату 2010 года – до 150 секций локомотивов, выручка от реализации составит около 1,5 млрд. гривен.

**KVBZ UK**

Цена, UAH	34.33
MCap (\$ M)	492.10
Free float, %	11.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**Крюковский ВСЗ выплатит дивиденды за 2010 год**

ПАО "Крюковский вагоностроительный завод" направит на выплату дивидендов 59 млн грн, что составляет около 20% от чистой прибыли за 2010 год или 0,52 гривны на акцию. Остальная часть прибыли будет направлена на развитие предприятия, - решение собрания акционеров КВСЗ.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как позитивную для акций Крюковского ВСЗ. По нашей оценке, чистая прибыль компании в 2011 составит около 560 млн. гривен, что соответствует рентабельности 8,8%. При этом, мы полагаем, акционеры увеличат до 50% процент чистой прибыли, распределяемой на выплату дивидендов или 2,43 гривны на акцию.

Результаты торгов:

Компания	Тикер	Рекомендация	Закрытие, грн	Целевая цена, 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	ПЕРЕСМОТР	2,98	U/R	-	12 519,5	7,88	0,5x	0,5x	8,7x	6,8x	-0,3%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,62	U/R	-	7 670,5	9,60	0,4x	0,3x	7,6x	5,8x	-8,0%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	169,40	U/R	-	1 787,3	14,37	0,3x	0,2x	8,4x	6,0x	-1,1%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2297	U/R	-	5 920,6	3,87	0,5x	0,4x	15,3x	21,8x	-0,1%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПЕРЕСМОТР	5,03	U/R	-	13 297,3	н/д	1,2x	1,0x	89,8x	156,4x	-0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Днепропетровский МЗ	DMZP	Н/Р	0,18	-	-	152,9	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	0,35	-	-	2 385,3	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	5,0%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропетросталь	DNSS	Н/Р	1 999,00	-	-	2 149,0	5,80	0,9x	0,8x	10,7x	11,0x	17,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ДЕРЖАТЬ	17,23	20,47	19%	6 364,4	5,00	1,2x	0,8x	95,0x	38,3x	-1,3%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1100,00	1230,45	12%	6 564,2	4,00	1,2x	0,8x	29,6x	16,4x	-6,8%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	71,00	115,60	63%	1 678,7	4,20	0,6x	0,4x	6,3x	6,3x	-0,3%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	12,00	-	-	1 300,4	9,27	0,2x	0,1x	8,6x	8,7x	-13,0%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	374,71	636,25	70%	4 792,7	5,60	0,8x	0,6x	27,9x	16,9x	-2,4%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 795,00	3 624,00	-5%	7 886,0	23,85	1,8x	1,6x	8,2x	7,8x	-0,7%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	12,00	У/Р	-	853,0	12,90	0,2x	0,2x	2,2x	1,8x	0,0%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ДЕРЖАТЬ	5,35	6,16	15%	2 260,4	15,30	2,2x	1,9x	9,0x	8,5x	0,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	4,00	У/Р	-	876,8	23,86	0,7x	0,4x	20,7x	8,2x	-0,9%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,40	-	-	98,5	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	-6,5%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобщемаш	AZGM	Н/Р	10,50	-	-	488,3	11,50	0,2x	0,2x	neg.	neg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	34,19	45,38	33%	3 920,9	11,00	0,9x	0,8x	7,8x	6,0x	-0,4%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	0,00	У/Р	-	0,0	12,80	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,23	34,21	140%	2 755,2	14,68	0,3x	0,2x	10,9x	4,2x	-0,7%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	4,41	11,32	157%	1 206,3	24,15	0,3x	0,2x	15,4x	2,5x	-2,3%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5790	0,88	52%	1 743,9	2,20	0,3x	0,2x	20,9x	11,4x	0,0%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжкокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	3,80	12,1	218%	452,2	7,00	0,2x	0,1x	2,9x	1,6x	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	82,62	203,1	146%	2 241,1	9,61	0,8x	0,3x	98,5x	2,3x	1,3%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ДЕРЖАТЬ	40,02	46,82	17%	5 632,8	2,57	1,3x	0,9x	7,9x	7,1x	-1,2%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	13,79	-	-	31 773,2	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-0,5%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	4,08	-	-	1 366,3	5,36	0,6x	0,5x	4,3x	4,4x	5,4%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	4,20	-	-	3 563,8	4,00	1,3x	1,1x	9,1x	8,4x	0,0%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
<b>Трубопрокатный сектор</b>																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	У/Р	6,20	-	-	2 480,0	9,20	1,0x	0,7x	39,4x	19,7x	0,0%	1,9%	2,9%	-22,4%	-2,5%
Новомосковский трубный з-д	NVTR	У/Р	1,50	-	-	300,0	8,50	0,2x	0,2x	21,4x	3,9x	-22,3%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,32	2,70	104%	3 440,4	2,00	0,6x	0,6x	4,3x	4,2x	-1,2%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,3100	-	-	1 341,3	10,00	1,1x	0,9x	neg.	neg.	2,5%	15,9%	21,1%	-26,0%	-1,1%
КрАЗ	KRAZ	Н/Р	0,0000	-	-	0,0	9,20	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	17,8%	21,5%	23,3%	-0,8%
УкрАвто	AVTO	Н/Р	120,01	-	-	759,7	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	-7,7%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,6189	0,7660	24%	6 622,2	5,00	0,8x	0,7x	10,9x	6,3x	-1,0%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ДЕРЖАТЬ	0,4230	0,4941	17%	10 236,3	4,34	1,2x	1,0x	13,9x	9,2x	-0,5%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	5,10	5,85	15%	1 152,4	9,80	0,8x	0,7x	10,5x	6,0x	0,9%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	796,00	397,98	-50%	43 165,9	7,00	2,4x	1,8x	12,5x	9,9x	0,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5340	0,5789	8%	9 999,8	7,21	1,4x	1,2x	neg.	37,3x	0,0%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
<b>Сельское хозяйство</b>																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	20,00	-	-	114,3	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	5,3%	-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»