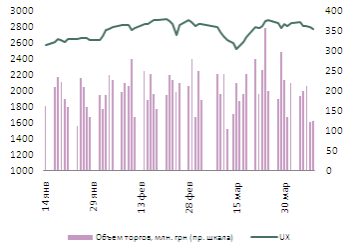


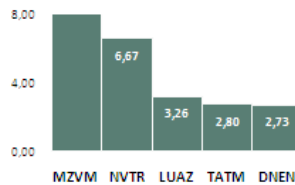
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 779,61	-0,50%	6,69%	13,75%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 796,05	0,29%	19 288	

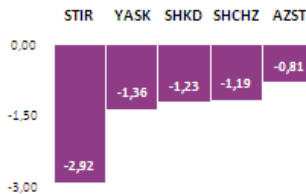


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 124,2 / 70,1
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В пятницу, 8 апреля, торговая сессия закрылась в красной зоне: Индекс UX снизился на 0,5% - до отметки 2779,61 пунктов. В течение дня рынок двигался в боковом коридоре 2790-2800 пунктов на фоне низкой активности игроков и отсутствия покупателей. Торговая сессия открылась ростом на 0,6-0,9% вслед за попыткой спекулянтов «качнуть» рынок вверх, вслед за положительным закрытием торгов в США и Азии и позитивным открытием в России. Однако в отсутствии покупателей рынок не смог удержаться выше 2800 пунктов и под давлением фиксации прибыли начал снижение к уровню предыдущего закрытия. В середине дня Индекс продолжил движение в коридоре 2795-2800 пунктов, игнорируя восходящую динамику на внешних рынках. Лучшие рынка были акции Богдан Моторс на фоне сообщения о продаже 13% акций с 33% премией к рынку, что стало драйвером роста акций на 3,26%. Слабое начало сессии в США на фоне продолжающейся дискуссии относительно бюджета на следующий финансовый год увело Индекс UX в отрицательную зону и до конца сессии рынок не смог подняться выше уровня предыдущего закрытия. Лидерами снижения на UX оказались акции Концернa Стирол/STIR/ - 2,92%, Ясиновский КХЗ /YASK/ - 1,36% и Шахта Комсомолец Донбасса /SHKD/ - 1,23%. Выросли в цене акции Мариупольский ЗТМ /MZVM/ - 8,08%, Интерпайп Новомосковский ТЗ /NVTR/ -6,67% и Богдан Моторс /LUAZ/ - 3,26%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Алчевский МК /ALMK/ - 18,761 млн. грн., Мотор Сич /MSICH/ - 18,557 млн. грн. и Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 12,477 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 124,20 млн. грн. Мы ожидаем открытие на уровне поддержки 2776 пунктов по Индексу UX и последующее движение в коридоре 2780 – 2800 пунктов. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Рост промпроизводства во Франции оказался несколько хуже прогноза – 0,4% против 0,5%, торги в России открылись ростом на фоне цен на Brent выше \$125/bbl. Мы ожидаем сохранение низкой активности на рынке до формирования четкого тренда на внешних площадках на фоне начинающегося сезона отчетности.

События

- Харьковский трубный завод в 2010г сократил чистый доход на 45%
- Богдан Моторс" продает около 13% акций

Смежные рынки

USD/UAH	7,96
EUR/UAH	11,41
EUR/USD	1,44
Brent Crude oil, USD/bbl	122
Gold, USD/Tr. oz.	1443

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 ростом на 0,5-0,9% на фоне положительных корпоративных новостей. Лидерами роста стали акции горнодобывающих компаний, вслед за ростом цен на сырьевых площадках и компаний банковского сектора на фоне 20% повышения дивидендов Raiffeisenbank. Торги в США закрылись снижением индексов на 0,3-0,6% на фоне продолжающихся дебатов относительно бюджета. Индексы снижались в начале торговой сессии в ожидании принятия нового бюджета и пересмотра объема внешнего долга. После принятия документа рынки отскочили, отыграв часть дневного снижения.

Календарь

11-04-11	Промышленное производство – Франция
12-04-11	Индекс потребительских цен - Великобритания
12-04-11	Торговый баланс – Великобритания
12-04-11	Индекс экономического доверия - Германия
12-04-11	Торговый баланс - США

Данные: Bloomberg

События:

HRTR UK

Цена, UAH	1.32
MCap (\$ M)	421.10
Free float, %	2.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

Харцызский трубный завод в 2010г сократил чистый доход на 45%

Харцызский трубный завод в 2010 году сократил чистый доход на 45% по сравнению с 2009 годом – до 2,661 млрд. гривен. Положительный финансовый результат от обычной деятельности до налогообложения снизился на 66,8% - до 276,062 млн. грн. чистая прибыль сократилась в 3,4 раза по сравнению с 2009 годом – до 171,263 млн. грн, его нераспределенная прибыль сократилась на 26,4% - до 791,42 млн. грн.

SORTIS: Новость является нейтральной для акций Харцызского трубного завода. Снижение выручки по итогам года совпало со снижением производственных результатов и на наш взгляд учтено рынком в цене акций компании. В тоже время мы отмечаем способность менеджмента Харцызского трубного з-да обеспечивать положительную рентабельность несмотря на снижение производственных результатов. По итогам 1К2011 предприятие увеличило выпуск продукции в пять раз к 1К2010 – до 156 тыс. тонн. При текущей загруженности мощностей годовой выпуск продукции составит около 550 – 600 тыс. тонн, что на 78% выше результата 2010 года и на 5% лучше результата 2009 года.

LUAZ UK

Цена, UAH	0.32
MCap (\$ M)	173.99
Free float, %	10.00
Рекомендация:	Н/Р

Богдан Моторс" продает около 13% акций

Богдан Моторс продает 12,94% акций. Пакет акций оценивается приблизительно в 21 млн. долл. Продажа пакета производится с целью привлечения дополнительных средств, для завершения инвестиционного открытия второй очереди, что позволит своевременно выполнить контракты на производство автобусов для Евро-2012.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций компании Богдан Моторс на фоне вопроса о допэмиссии акции в размере 33%, вынесенного на собрание акционеров 29 апреля 2011. Стоимость сделки формирует 32% премию к рынку. Такая оценка акций является следствием роста производственных показателей предприятия, в частности за 3 месяца текущего года производство легковых автомобилей выросло на 47,5%, до 3,655 тыс. шт. Средства вырученные от реализации акций планируется направить на открытие второй очереди по производству автобусов для Евро 2012.

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
Металлургия																
Азовсталь	AZST	ПЕРЕСМОТР	2,95	U/R	-	12 418,6	7,88	0,5x	0,5x	8,6x	6,7x	-0,8%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,62	U/R	-	7 639,5	9,60	0,4x	0,3x	7,6x	5,8x	-0,4%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	169,92	U/R	-	1 792,8	14,37	0,3x	0,2x	8,4x	6,1x	0,3%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2295	U/R	-	5 915,4	3,87	0,5x	0,4x	15,3x	21,7x	-0,1%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПЕРЕСМОТР	5,00	U/R	-	13 218,0	н/д	1,2x	1,0x	89,3x	155,5x	-0,6%	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	0,30	-	-	2 034,3	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-14,7%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ДЕРЖАТЬ	17,16	20,47	19%	6 337,8	5,00	1,2x	0,8x	94,6x	38,2x	-0,4%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1130,00	1230,45	9%	6 743,2	4,00	1,3x	0,8x	30,4x	16,9x	2,7%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	70,50	115,60	64%	1 666,9	4,20	0,6x	0,4x	6,2x	6,2x	-0,7%	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	0,0%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	373,75	636,25	70%	4 780,5	5,60	0,8x	0,6x	27,8x	16,8x	-0,3%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 792,00	3 624,00	-4%	7 879,7	23,85	1,8x	1,6x	8,2x	7,8x	-0,1%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	12,45	У/Р	-	885,0	12,90	0,3x	0,2x	2,2x	1,8x	0,0%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ДЕРЖАТЬ	5,50	6,16	12%	2 323,8	15,30	2,2x	1,9x	9,2x	8,7x	2,8%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,98	У/Р	-	872,2	23,86	0,7x	0,4x	20,6x	8,1x	-0,5%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,92	-	-	106,5	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	8,1%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобщесмаш	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	34,00	45,38	33%	3 899,1	11,00	0,9x	0,8x	7,7x	6,0x	-0,6%	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%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,22	34,21	141%	2 752,7	14,68	0,3x	0,2x	10,8x	4,2x	-0,1%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	4,35	11,32	160%	1 189,9	24,15	0,3x	0,2x	15,2x	2,5x	-1,4%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5900	0,88	49%	1 777,1	2,20	0,3x	0,2x	21,3x	11,6x	1,9%	-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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	80,21	203,1	153%	2 175,7	9,61	0,7x	0,3x	95,6x	2,3x	-2,9%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ДЕРЖАТЬ	39,71	46,82	18%	5 589,2	2,57	1,3x	0,9x	7,8x	7,0x	-0,8%	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	0,0%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	4,03	-	-	1 349,6	5,36	0,6x	0,5x	4,3x	4,4x	-1,2%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	4,15	-	-	3 521,4	4,00	1,3x	1,1x	9,0x	8,3x	-1,2%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
Трубопрокатный сектор																
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	1,60	-	-	320,0	8,50	0,3x	0,2x	22,9x	4,2x	6,7%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,32	2,70	105%	3 417,0	2,00	0,6x	0,6x	4,3x	4,2x	-0,7%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,3201	-	-	1 385,0	10,00	1,1x	0,9x	neg.	neg.	3,3%	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	0,0%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,6161	0,7660	24%	6 592,3	5,00	0,8x	0,7x	10,8x	6,3x	-0,5%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ДЕРЖАТЬ	0,4201	0,4941	18%	10 166,1	4,34	1,2x	1,0x	13,9x	9,1x	-0,7%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	5,07	5,85	15%	1 145,8	9,80	0,8x	0,7x	10,4x	5,9x	-0,6%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	794,00	397,98	-50%	43 057,4	7,00	2,4x	1,8x	12,4x	9,9x	-0,3%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5349	0,5789	8%	10 016,7	7,21	1,4x	1,2x	neg.	37,4x	0,2%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	20,00	-	-	114,3	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	0,0%	-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
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»