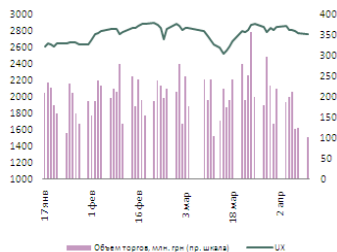


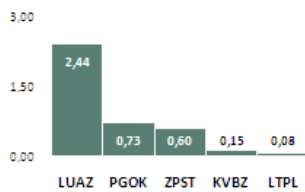
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 754,99	-0,89%	3,12%	12,74%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 753,80	-1,51%	23 484	

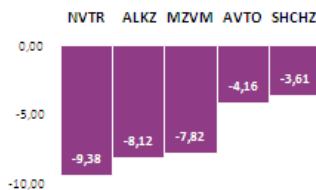


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 102,6 / 70,1
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В понедельник, 11 апреля, торговая сессия закрылась снижением, Индекс UX, снизился на 0,89% до отметки 2754,99 пунктов. В течение дня торги проходили в коридоре 2750-2760 пунктов при низкой активности игроков и неопределенном внешнем фоне. Торги открылись около уровня предыдущего закрытия на неопределенности относительно дальнейшей динамики мировых индексов в отсутствии локальных идей. Незначительное снижение европейских индексов сыграло на руку продавцам, Индекс UX начал нисходящее движение, пробив поддержку на уровне 2776 пунктов на негативном внешнем фоне. В середине дня индекс продолжил движение в коридоре 2750-2760 пунктов. Хуже рынка были акции Алчевского КХЗ на публикации финансовых результатов за 2010 год. Слабое открытие торгов в Соединенных штатах не оказало влияние на динамику локального рынка, закрывшись снижением около 0,9% по Индексу UX.

Лидерами снижения на UX оказались акции Интерпайп Новомосковский ТЗ /NVTR/ - 9,38%, Алчевский КХЗ /ALKZ/ - 8,12% и Мариупольский ЗТМ /MZVM/ - 7,82%. Выросли в цене акции Богдан Моторс /LUAZ/ - 2,44%, Полтавский ГОК /PGOK/ - 0,73% и Запорожсталь /ZPST/ - 0,60%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 28,273 млн. грн., Алчевский МК /ALMK/ - 20,274 млн. грн. и Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 19,217 млн. грн. Объем торгов акциям на UX составил 102,6 млн. грн.

Мы ожидаем открытие на 1 - 1,5% ниже уровня закрытия понедельника с последующим возвратом к уровню 2750 пунктов. Внешний фон перед открытием торгов - умеренно негативный. Новые подземные толчки и повышение уровня радиационной опасности в Японии формируют негативные настроения на открытии. Однако, мы полагаем, позитивная отчетность Alcoa позволит изменить настроения на рынках. Мы ожидаем активизацию покупателей на локальном рынке после достижения уровня поддержки 2727 пунктов по Индексу UX по мере смены настроений на внешних площадках.

События

- Стахановский ВСЗ направил прибыль на развитие

Смежные рынки

USD/UAH	7,96
EUR/UAH	11,41
EUR/USD	1,44
Brent Crude oil, USD/bbl	123,93
Gold, USD/Tr. oz.	1472

Календарь

12-04-11	Донбасэнерго - очередное собрание акционеров
12-04-11	Харьковский ТЗ - очередное собрание акционеров
13-04-11	УкрАвто - очередное собрание акционеров

Динамика мировых индексов

Developed Markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
DJIA	12380,05	0,01	2,80	6,94
S&P 500	1328,17	-0,28	1,55	5,31
Nasdaq	2771,51	-0,32	2,06	4,47
FTSE 100	5900,76	-0,56	0,56	1,82
DAX 40	7204,86	-0,17	3,20	4,20
CAC 20	4038,70	-0,57	2,80	6,15
Nikkei 225	9719,70	-0,50	-5,21	-4,98

Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
BUSP	68 718,01	-0,81	2,22	-1,65
RTS Index	2 113,55	-0,47	9,53	19,39
BSE Index	19 451,45	-0,97	5,99	-6,08
SCI	3 022,75	-0,24	3,03	7,64

Комментарий мировых рынков

Торговая сессия в Европе закрылась снижением индексов на 0,05-0,60% на фоне негативных корпоративных новостей. Лидерами снижения стали акции автостроительных компаний на фоне понижения рекомендаций. Ухудшение прогноза финрезультатов Hochtief стало драйвером снижения акций строительных компаний. Торги в США закрылись снижением индексов на 0,3% на фоне негативных экономических новостей. Давление на рынок оказало снижение цен на нефть на фоне понижения МВФ прогноза роста экономики США. Хуже рынка были акции Alcoa, в ожидании выхода отчетности компании. Поддержку продавцам так же оказали данные о снижении темпов роста продаж автомобилей в Китае.

Календарь

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
13-04-11	Уровень безработицы - Великобритания

Данные: Bloomberg

События:

SVGZ UK

Цена, UAH	10.89
MCap (\$ M)	308.20
Free float, %	12.80
Рекомендация:	ПЕРЕСМОТР

Стахановский ВЗ направил прибыль на развитие

Согласно решению собрания акционеров ОАО "Стахановский вагоностроительный завод" направит 259,054 млн грн из полученной в 2010 году чистой прибыли в размере 260,667 млн. грн на развитие предприятия. Дивиденды решено не выплачивать. Оставшуюся часть чистой прибыли за 2010г в размере 1,613 млн. грн решено направить на покрытие убытков прошлых лет.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Стахановского ВЗ. Решение акционеров оказалось ожидаемым. Озвученные менеджментом планы по увеличению производства на 20% в 2011 году и до 12,0 тыс. единиц в 2012 году нуждаются в финансировании и направление прибыли на развитие является решением данной задачи, одновременно позволяющим не увеличивать долговую нагрузку на компанию. Мы пересматриваем рекомендацию по акциям Стахановского ВЗ для того, чтобы отразить позитивные результаты 2010 года и оптимистичный взгляд на перспективы предприятия в 2011 – 2015 г.г.

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	2,94	U/R	-	12 372,4	7,88	0,5x	0,5x	8,6x	6,7x	-0,4%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,60	U/R	-	7 367,4	9,60	0,4x	0,3x	7,3x	5,6x	-3,6%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	167,35	U/R	-	1 765,7	14,37	0,2x	0,2x	8,3x	6,0x	-1,5%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2282	U/R	-	5 881,9	3,87	0,5x	0,4x	15,2x	21,6x	-0,6%	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	0,6%	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	0,37	-	-	2 507,3	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	23,3%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецисталь	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	ПОКУПАТЬ	16,81	20,47	22%	6 210,0	5,00	1,1x	0,8x	92,7x	37,4x	-2,0%	-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	0,0%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	69,67	115,60	66%	1 647,3	4,20	0,6x	0,4x	6,1x	6,1x	-1,2%	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	367,33	636,25	73%	4 698,3	5,60	0,8x	0,6x	27,3x	16,5x	-1,7%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 757,00	3 624,00	-4%	7 807,0	23,85	1,8x	1,6x	8,1x	7,8x	-0,9%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	11,85	У/Р	-	842,4	12,90	0,2x	0,2x	2,1x	1,7x	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	0,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,98	У/Р	-	872,9	23,86	0,7x	0,4x	20,6x	8,1x	0,1%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,38	-	-	98,1	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	-7,8%	-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	34,05	45,38	33%	3 904,8	11,00	0,9x	0,8x	7,7x	6,0x	0,1%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	10,89	У/Р	-	2 465,5	12,80	0,9x	0,8x	8,7x	7,9x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,96	34,21	145%	2 702,7	14,68	0,3x	0,2x	10,6x	4,2x	-1,8%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	4,27	11,32	165%	1 166,9	24,15	0,3x	0,2x	14,9x	2,4x	-1,9%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5421	0,88	62%	1 632,8	2,20	0,2x	0,2x	19,6x	10,6x	-8,1%	-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	78,57	203,1	158%	2 131,2	9,61	0,7x	0,3x	93,7x	2,2x	-2,0%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ДЕРЖАТЬ	40,00	46,82	17%	5 630,0	2,57	1,3x	0,9x	7,9x	7,1x	0,7%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	13,65	-	-	31 450,6	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-1,0%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,97	-	-	1 329,5	5,36	0,6x	0,5x	4,2x	4,3x	-1,5%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	4,00	-	-	3 394,1	4,00	1,2x	1,0x	8,7x	8,0x	-3,6%	-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	1,45	-	-	290,0	8,50	0,2x	0,2x	20,7x	3,8x	-9,4%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,31	2,70	107%	3 391,0	2,00	0,6x	0,6x	4,2x	4,2x	-0,8%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,3279	-	-	1 418,8	10,00	1,2x	1,0x	neg.	neg.	2,4%	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	115,02	-	-	728,1	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	-4,2%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,6088	0,7660	26%	6 514,2	5,00	0,8x	0,7x	10,7x	6,2x	-1,2%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ДЕРЖАТЬ	0,4172	0,4941	18%	10 096,0	4,34	1,2x	1,0x	13,8x	9,0x	-0,7%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	5,01	5,85	17%	1 132,1	9,80	0,8x	0,7x	10,3x	5,9x	-1,2%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	791,50	397,98	-50%	42 921,9	7,00	2,4x	1,8x	12,4x	9,9x	-0,3%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5341	0,5789	8%	10 001,7	7,21	1,4x	1,2x	neg.	37,3x	-0,1%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	13,06	-	-	74,6	4,34	0,1x	0,0x	0,2x	0,1x	-34,7%	-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»