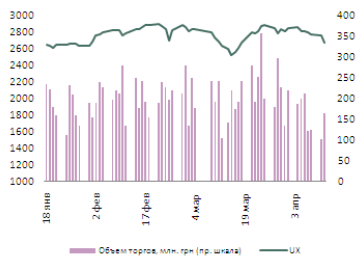


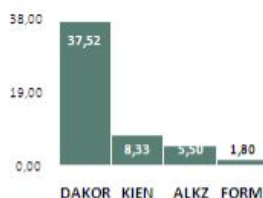
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 668,24	-3,15%	-4,71%	9,19%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 656,00	-3,55%	21 148	

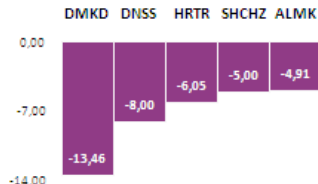


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 165,3 / 97,3  
Капитализация 328,60 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Комментарий рынка

Во вторник, 12 апреля, торги на рынке акций закрылись снижением, Индекс UX снизился на 3,15% до отметки 2668,24 пунктов. Торговая сессия охарактеризовалась нисходящим движением на негативном внешнем фоне. Торги открылись на 1-1,5% ниже закрытия понедельника вслед за падением на европейских площадках и в России после новостей из Японии. В середине дня, после снижения индекса на 2% спекулянты попытались изменить динамику на рынке за счет покупки в акциях Укрнефти, которые отыграв снижение на 3,8% в начале торгов, вышли в зеленую зону. Однако, продавцы оказались сильнее на фоне усиливающегося снижения мировых индексов. Негативное открытие торговой сессии в Соединенных штатах стало драйвером дальнейшего снижения на локальном рынке. Среди лидеров снижения оказались акции Алчевского МК и Укрсоцбанка под давлением агрессивной продажи и открытия коротких позиций. На данном фоне локальный рынок продолжил нисходящее движение, потеряв за день почти 100 пунктов.

Лидерами снижения на UX оказались акции Днепровского МК им. Держинского /DMKD/ - 13,46%, Днепрспецсталь /DNSS/ - 8,00%, Харцизский ТЗ /HRTR/ - 6,05%. Выросли в цене акции Дакор Вест /DAKOR/ - 37,52%, Киевэнерго /KIEN/ - 8,33%, и Алчевский КХЗ /ALKZ/ - 5,50%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 40,460 млн. грн., Алчевского МК /ALMK/ - 20,104 млн. грн., Енакиевский МЗ /ENMZ/ - 13,101 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 165,3 млн. грн.

Мы ожидаем отскок вверх с целью 2700 пунктов по Индексу UX в первой половине дня. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Несмотря на снижение по большинству ликвидных акций на 2 – 3% дне ранее, активность покупателей останется под давлением накануне отчета JP Morgan. Финансовые результаты банка и данные о розничных продажах определят настроения на рынках во второй половине дня.

### События

- Производство автотранспорта удвоилось в 1К2011
- Отрицательное сальдо внешней торговли товарами увеличилось в 3,5 раза
- Крюковский ВСЗ за 3м2011 увеличил выпуск грузовых вагонов на 30%

### Смежные рынки

USD/UAH	7,96
EUR/UAH	11,41
EUR/USD	1,45
Brent Crude oil, USD/bbl	121,5
Gold, USD/Tr. oz.	1472

### Календарь

13-04-11	УкрАвто - очередное собрание акционеров
15-04-11	ММК им. Ильича - очередное собрание акционеров
15-04-11	Днепрэнерго - 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 ведущих индексов на 1,5%. Поддержку продавцам оказали данные о снижении индекса экономических ожиданий в Еврозоне до 19,7 пунктов, против ожиданий в 29,8 пунктов. Хуже рынка были акции горнодобывающих компаний, на фоне снижения цен на сырьевых рынках. Торги в США закрылись снижением индексов на 0,8-1,0% на фоне новостей об ухудшении ситуации в Японии. Давление на рынок оказали данные о новых землетрясениях в Японии и росте уровня ядерной опасности до максимального.

### Календарь

13-04-11	Уровень безработицы - Великобритания
13-04-11	Промышленное производство - Еврозона
13-04-11	Розничные продажи - США
13-04-11	Запасы товаров на складах - США
13-04-11	Beige Book - США

Данные: Bloomberg

**События:**

**Производство автотранспорта удвоилось в 1К2011**

Предприятия украинской автомобильной промышленности в марте 2011 г. произвели 9,160 тыс. транспортных средств, что на 74% превышает прошлогодний показатель. Из общего количества произведённых транспортных средств было произведено 8,673 тыс. легковых автомобилей, 252 коммерческих автомобиля, 235 автобусов. Всего за 1К2011 было выпущено 22,8 тыс. автомобилей и автобусов, что более чем в два раза превышает показатель 1К2010. Наибольший прирост производства продемонстрировал легковой сегмент - плюс 130%; автобусное производство увеличилось на 10%, а вот в части коммерческих автомобилей объёмы производства уменьшились в 1,3 раза, - Ассоциация "Укравтопром".

**Отрицательное сальдо внешней торговли товарами увеличилось в 3,5 раза**

Отрицательное сальдо внешней торговли Украины товарами в январе-феврале 2011 года составило \$2080,5 млн., что в 3,5 раза больше, чем в январе-феврале 2010 года (также отрицательное - \$595,1 млн.). Экспорт товаров из Украины в январе-феврале 2011г возрос по сравнению с январем-февралем 2010г на 46,8% - до \$9,367 млрд., импорт - на 64,1%, до \$11,447 млрд., - Государственная служба статистики.

**KVBZ UK**

Цена, UAH	33.20
MCap (\$ M)	475.90
Free float, %	11.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**Крюковский ВСЗ за 3м2011 увеличил выпуск грузовых вагонов на 30%**

ОАО "Крюковский вагоностроительный завод" за январь-март 2011 года увеличил производство грузовых вагонов на 30% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года - до 2535 ед. В марте по сравнению с февралем предприятие незначительно увеличило выпуск грузовых вагонов - на 3 ед., до 865.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Крюковского ВСЗ. Производственные результаты компании соответствуют нашим ожиданиям. По нашей оценке выпуск грузовых вагонов по итогам года составит 9,1 тыс., что соответствует результату 2010 года. Доля выручки от реализации грузовых вагонов сохранится на уровне 90% в доходе компании. Выручка компании в 2011 увеличится на 33% - до 6,339 млрд. гривен при рентабельности EBITDA около 11% и чистой рентабельности 9%.

Результаты торгов:

Компания	Тикер	Рекомендация	Закрытие, грн	Целевая цена, грн	Потенциал роста, %	МСар, млн грн	Free float, %	P/S		P/E		Изменение, %				
								10E	11F	10E	11F	1Д	1Н	1М	12М	УТД
<b>Металлургия</b>																
Азовсталь	AZST	ПЕРЕСМОТР	2,83	U/R	-	11 901,5	7,88	0,5x	0,4x	8,2x	6,4x	-3,8%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,58	U/R	-	7 176,8	9,60	0,4x	0,3x	7,2x	5,4x	-2,6%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	161,24	U/R	-	1 701,2	14,37	0,2x	0,2x	7,9x	5,7x	-3,7%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2170	U/R	-	5 593,2	3,87	0,5x	0,4x	14,5x	20,6x	-4,9%	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	0,0%	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	0,32	-	-	2 169,8	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-13,5%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропеталь	DNSS	Н/Р	1 839,00	-	-	1 977,0	5,80	0,8x	0,8x	9,9x	10,1x	-8,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,06	20,47	27%	5 931,8	5,00	1,1x	0,7x	88,5x	35,7x	-4,5%	-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	-2,7%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	66,38	115,60	74%	1 569,5	4,20	0,6x	0,4x	5,9x	5,9x	-4,7%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	13,00	-	-	1 408,7	9,27	0,2x	0,1x	9,3x	9,4x	8,3%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	363,52	636,25	75%	4 649,6	5,60	0,8x	0,6x	27,0x	16,4x	-1,0%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сичь	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 575,01	3 624,00	1%	7 428,8	23,85	1,7x	1,5x	7,7x	7,4x	-4,8%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	11,40	У/Р	-	810,4	12,90	0,2x	0,2x	2,0x	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	3,81	У/Р	-	835,2	23,86	0,6x	0,4x	19,7x	7,8x	-4,3%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,16	-	-	94,8	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	-3,4%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобшчеш	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	33,20	45,38	37%	3 807,4	11,00	0,9x	0,8x	7,5x	5,8x	-2,5%	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%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,39	34,21	155%	2 592,4	14,68	0,3x	0,2x	10,2x	4,0x	-4,1%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	4,07	11,32	178%	1 113,5	24,15	0,3x	0,2x	14,2x	2,3x	-4,6%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5719	0,88	54%	1 722,5	2,20	0,2x	0,2x	20,7x	11,2x	5,5%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожкокс	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%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	74,98	203,1	171%	2 033,9	9,61	0,7x	0,3x	89,4x	2,1x	-4,6%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	38,80	46,82	21%	5 461,1	2,57	1,3x	0,9x	7,6x	6,9x	-3,0%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	13,19	-	-	30 390,7	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-3,4%	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	0,0%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,80	-	-	3 224,4	4,00	1,2x	1,0x	8,3x	7,6x	-5,0%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
<b>Трубопрокатный сектор</b>																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	У/Р	6,00	-	-	2 400,0	9,20	0,9x	0,7x	38,1x	19,0x	-3,2%	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	0,0%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,23	2,70	120%	3 185,8	2,00	0,5x	0,6x	4,0x	3,9x	-6,1%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,3148	-	-	1 362,1	10,00	1,1x	0,9x	neg.	neg.	-4,0%	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	115,00	-	-	728,0	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	ПОКУПАТЬ	0,5868	0,7660	31%	6 278,8	5,00	0,8x	0,7x	10,3x	6,0x	-3,6%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,4060	0,4941	22%	9 824,9	4,34	1,2x	1,0x	13,4x	8,8x	-2,7%	-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	1,8%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	780,00	397,98	-49%	42 298,2	7,00	2,3x	1,8x	12,2x	9,7x	-1,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5308	0,5789	9%	9 939,9	7,21	1,4x	1,2x	neg.	37,1x	-0,6%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
<b>Сельское хозяйство</b>																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	17,96	-	-	102,6	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	37,5%	-6,9%	-13,3%	0,0%	0,0%

\*Всего мультипликатора P/Суказан 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»