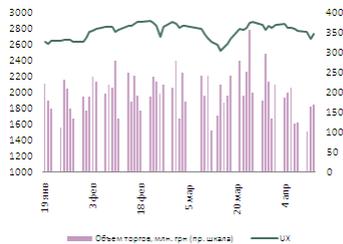


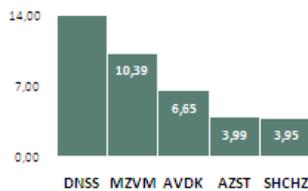
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 736,89	2,57%	-1,62%	12,00%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 733,40	2,91%	28 710	

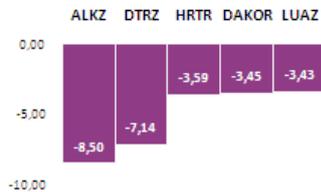


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 214,0 / 119,0
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Смежные рынки

USD/UAH	7,96
EUR/UAH	11,41
EUR/USD	1,45
Brent Crude oil, USD/bbl	122,5
Gold, USD/Tr. oz.	1472

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 рынка

В среду, 13 апреля, торги на рынке акций закрылись ростом: Индекс UX вырос на 2,57% до отметки 2736,89 пунктов. В течение дня на рынке преобладала восходящая динамика вслед за восстановлением на мировых площадках. Торговая сессия открылась несколько выше предыдущего закрытия на ожиданиях возобновления роста после снижения на 2-3% накануне. В первой половине дня рынок восстановился до уровня 2700, найдя поддержку в восходящей динамике на европейских площадках на фоне низкой активности покупателя. В середине дня, восходящий тренд на локальном рынке несколько замедлился, игроки заняли выжидательную позицию перед публикацией отчетности JP Morgan и макроэкономической статистики в США. Лучше рынка были акции Азовстали и Авдеевского КХЗ на фоне агрессивной покупки. Лучшая, чем ожидалось, отчетность JP Morgan стала драйвером для активизации покупателей. Индекс UX смог преодолеть сопротивление 2727 пунктов и продолжить восходящее движение, достигнув 2740 пунктов после открытия сессии в Соединенных штатах.

Лидерами роста на UX оказались акции Днепропетросталь/DNSS/ - 14,19%, Мариупольский ЗТМ/MZVM/ - 10,39%, Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 6,65%. Снизились в цене акции Алчевский КХЗ/ALKZ/ - 8,50% Днепропетровский ТЗ /DTRT/ - 7,14%, Харцизский ТЗ /HRTR/ - 3,59%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич/MSICH/ - 47,609 млн. грн., Алчевский МК /ALMK/ - 25,553 млн. грн., Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 19,520 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 170,4 млн. грн.

Мы ожидаем нейтральную динамику на рынке акций в первой половине дня после открытия около уровня поддержки 2727 пунктов. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Поддержку рынкам окажут новости из Соединенных штатов о принятии плана сокращения расходов. В течение дня влияние на ход торгов окажут данные о динамике цен в США, оценка состояния экономики Еврозоны, а также заявления на встрече G7.

События

- Украина утвердила 9 облэнерго и 2 генкомпании для продажи в 2011г
- Укрнефть в 1К2011 сократила добычу нефти на 6,6%, газа – на 15,1%

Календарь

15-04-11	Днепропетровский МК им. Дзержинского - собрание акционеров
15-04-11	Днепрэнерго - очередное собрание акционеров

Комментарий мировых рынков

Торговая сессия в Европе закрылась ростом индексов на 0,8-1,1% на фоне благоприятных корпоративных новостей. Лучше рынка были акции телекоммуникационных компаний после сообщения об улучшении рекомендации по акциям Alcatel-Lucent. Торги в США закрылись ростом индексов на 0,05-0,60%. Оптимизм игроков вызвало принятие плана по сокращению расходов бюджета на 4 трлн. долл. в течение 12 лет. Давление на рынок перед окончанием сессии стали новости о начале расследования против JPMorgan отношении сделок по ипотечным займам.

Календарь

14-04-11	Экономический обзор ЕЦБ - Еврозона
14-04-11	Индекс цен производителей - США
14-04-11	Встреча G7
15-04-11	Индекс потребительских цен – Еврозона
15-04-11	Торговый баланс - Еврозона

Данные: Bloomberg

События:

Украина утвердила 9 облэнерго и 2 генкомпании для продажи в 2011г

Госпакеты акций энергогенерирующих компаний "Днипроэнерго" и "Захидэнерго" в размере соответственно 25% и 45,1% подлежат продаже в 2011 году. Продаже подлежат также 25% акций "Киевэнерго", 45% "Крымэнерго" и пакеты акций еще семи областных энергоснабжающих компаний. В частности, в этом году будут выставлены на приватизацию по 50% акций в "Винница-", "Днипро-", "Закарпаттяоблэнерго", 40,06% в "Донецкоблэнерго", 25,99% в "Тернопольоблэнерго" и 45% "Черновцыоблэнерго". Правительство также намерено продать 21% госпакета акций "Черкассыоблэнерго" вместе с 25% пакетом акций этого предприятия, принадлежащим подконтрольному государству ЗАО "УкрЭСКО", - распоряжение Кабинета министров Украины.

UNAF UK

Цена, UAH 795.51
MCap (\$ M) 5 394.92
Free float, % 9.60
Рекомендация: ПРОДАВАТЬ

Укрнефть в 1К2011 сократила добычу нефти на 6,6%, газа – на 15,1%

Укрнефть в январе-марте 2011 года сократила добычу нефти на 6,6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – до 522 тыс. тонн. Добыча газового конденсата "Укрнафтой" за 1К2011 снизилась на 38% - до 46,1 тыс. тонн. В январе-марте предприятие сократило добычу газа на 15,1% – до 541,8 млн. куб. м, в том числе природного – на 16,6% (на 82,4 млн. куб. м), до 414,9 млн. куб. м., - Министерство энергетики и угольной промышленности

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Укрнефти. По итогам 1К2011 компания реализовала 555,7 тыс. тонн нефти собственной добычи. По нашей оценке выручка от продажи нефти составила 3,399 млрд. гривен (до вычета налогов и обязательных платежей), что на 36,4% выше показателя 4К2010 и почти на 50% выше результат 1К2010. Компания компенсировала снижение добычи и реализации нефти в натуральном выражении за счет роста цены продажи до почти \$120/bbl (с учетом НДС), отказавшись от дисконта к мировым ценам при реализации нефти. Наша модель обеспечивает чистую выручку по итогам 1К2011 4,079 млрд. гривен, что на 23,5% выше результата 1К2010, при рентабельности EBITDA около 26% и чистой рентабельности около 18%.

Прогноз финансовых результатов Укрнефть, млн. гривен:

	1К2011 О	1К2010	1К11/1К10, %
Валовый доход	6 664,00	5 212,90	27,84
Чистый доход	4 080,00	3 304,10	23,48
Себест-ть	3 034,96	2 284,40	32,86
Валовая прибыль	1 045,04	1 019,70	2,48
<i>Валовая рентабельность, %</i>	<i>25,61</i>	<i>30,86</i>	
ЕБИТДА	1 003,68	940,70	6,69
<i>Рентабельность EBITDA, %</i>	<i>24,60</i>	<i>28,47</i>	
Чистая прибыль	734,40	574,60	27,81
<i>Рентабельность ЧП, %</i>	<i>18,00</i>	<i>17,39</i>	

Источник: Компания, расчеты Sortis

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	-	12 376,6	7,88	0,5x	0,5x	8,6x	6,7x	4,0%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,59	U/R	-	7 320,4	9,60	0,4x	0,3x	7,3x	5,5x	2,0%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	163,59	U/R	-	1 726,0	14,37	0,2x	0,2x	8,1x	5,8x	1,5%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2203	U/R	-	5 678,3	3,87	0,5x	0,4x	14,7x	20,9x	1,5%	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	0,0%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецисталь	DNSS	Н/Р	2 100,00	-	-	2 257,6	5,80	0,9x	0,9x	11,3x	11,5x	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,39	20,47	25%	6 054,5	5,00	1,1x	0,8x	90,4x	36,5x	2,1%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1115,00	1230,45	10%	6 653,7	4,00	1,2x	0,8x	30,0x	16,6x	1,4%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	67,44	115,60	71%	1 594,6	4,20	0,6x	0,4x	5,9x	5,9x	1,6%	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	0,0%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	373,70	636,25	70%	4 779,8	5,60	0,8x	0,6x	27,8x	16,8x	2,8%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 652,00	3 624,00	-1%	7 588,8	23,85	1,7x	1,5x	7,9x	7,5x	2,2%	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	3,93	У/Р	-	860,4	23,86	0,7x	0,4x	20,3x	8,0x	3,0%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,80	-	-	104,6	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	10,4%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобщемаш	AZGM	Н/Р	8,31	-	-	386,4	11,50	0,2x	0,1x	neg.	neg.	-20,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	33,84	45,38	34%	3 880,8	11,00	0,9x	0,8x	7,7x	6,0x	1,9%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	9,88	У/Р	-	2 236,8	12,80	0,8x	0,7x	7,9x	7,2x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,28	34,21	140%	2 764,7	14,68	0,3x	0,2x	10,9x	4,2x	6,6%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	4,17	11,32	172%	1 139,8	24,15	0,3x	0,2x	14,5x	2,4x	2,4%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5233	0,88	68%	1 576,2	2,20	0,2x	0,2x	18,9x	10,3x	-8,5%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжос	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	77,36	203,1	163%	2 098,4	9,61	0,7x	0,3x	92,2x	2,2x	3,2%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ДЕРЖАТЬ	39,17	46,82	20%	5 513,2	2,57	1,3x	0,9x	7,7x	6,9x	1,0%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	13,26	-	-	30 552,0	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	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	3,95	-	-	3 351,7	4,00	1,2x	1,0x	8,6x	7,9x	3,9%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
Трубопрокатный сектор																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	У/Р	6,00	-	-	2 400,0	9,20	0,9x	0,7x	38,1x	19,0x	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	3,4%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,18	2,70	129%	3 071,4	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,8x	-3,6%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,3040	-	-	1 315,4	10,00	1,1x	0,9x	neg.	neg.	-3,4%	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	112,00	-	-	709,0	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	-2,6%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5968	0,7660	28%	6 385,8	5,00	0,8x	0,7x	10,5x	6,1x	1,7%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ДЕРЖАТЬ	0,4171	0,4941	18%	10 093,5	4,34	1,2x	1,0x	13,8x	9,0x	2,7%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	5,17	5,85	13%	1 168,2	9,80	0,8x	0,7x	10,6x	6,1x	1,4%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	795,51	397,98	-50%	43 139,3	7,00	2,4x	1,8x	12,4x	9,9x	2,0%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5464	0,5789	6%	10 232,0	7,21	1,4x	1,2x	neg.	38,2x	2,9%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	17,34	-	-	99,1	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	-3,5%	-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»