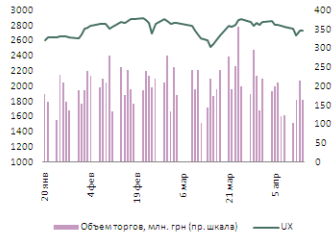


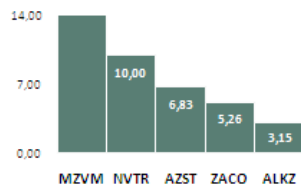
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 737,03	0,01%	-2,71%	12,00%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 676,10	-2,10%	27 778	

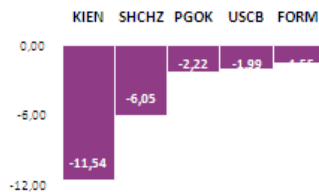


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 164,1 / 143,7
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В четверг, 14 апреля, торги на рынке акций закрылись в зеленой зоне: Индекс UX прибавил 0,01%, закрывшись на отметке 2737,03 пунктов. Торговая сессия охарактеризовалась разнонаправленной динамикой индекса на смешанном внешнем фоне при сохраняющейся низкой активности игроков. Рынок открылся снижением котировок, по большинству голубых фишек на фоне слабого открытия сессии в России и Еврозоне и негативного закрытия торгов в США. После колебаний в начале торгов, индекс перешел в боковой тренд и до конца дня двигался вдоль уровня поддержки 2727 пунктов. Лучше рынка были акции Азовстали на фоне ожиданий возможной выплаты дивидендов из нераспределенной прибыли в размере 1,8 млрд. гривен. Рынок фактически проигнорировал негативную статистику из Соединенных штатов. Число первичных заявок по безработице в США выросло до 412 тыс., против ожиданий снижения до 379 тыс. Восстановление американских индексов после открытия снижением на 0,5% заставило активизироваться покупателей на локальном рынке. В последние 30 минут торгов Индекс прибавил 10 пунктов, закрывшись в положительной зоне.

Лидерами роста на UX оказались акции Мариупольский ЗТМ /MZVM/ - 14,71%, Интерпап Новомосковский ТЗ /NVTR/ - 10,00%, Азовсталь /AZST/ - 6,83%. Снизились в цене акции Киевэнерго /KIEN/ - 11,54% Шахтоуправление Покровское /SHCHZ/ -6,05%, Полтавский ГОК /PGOK/ - 2,22%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич/MSICH/ - 38,321 млн. грн., Азовсталь /AZST/ - 33,861 млн. грн., Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 28,854 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 164,1 млн. грн.

Мы ожидаем сохранение бокового тренда на рынке акций в первой половине дня. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно позитивный. Оценка ВВП, промпроизводства и розничных продаж в Китае превысила прогноз, однако данные по инфляции оказались хуже ожиданий. Несмотря на больший, чем ожидалось, рост выручки Google прибыль компании оказалась ниже прогноза. Драйвером настроений на рынках во второй половине дня станут финансовые результаты Citigroup, а также статистика по промышленному производству и потребительскому доверию в США.

События

- "Укрзалізниця" в 1К2011 увеличила перевозку грузов почты на 12%
- "Лугансктепловоз" сменил гендиректора

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

Календарь

15-04-11	Днепропетровский МК им. Дзержинского - 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 индексов на 0,4-0,9% под давлением роста опасений дефолта. Опасение игроков вызвал рост доходности облигаций Греции и Португалии и снижение рейтинга Ирландии. Торги в США закрылись разнонаправленной динамикой индексов на фоне слабых данных с рынка труда. Драйвером нисходящей динамики в течении первой половины торговой сессии стало сообщение о росте числа первичных заявок по безработице до 412 тыс., против ожиданий снижения до 379 тыс. Давление на рынок оказало продолжение расследования SEC в отношении сговора и причастности крупных американских финансовых компаний к началу кризиса.

Календарь

15-04-11	Индекс потребительских цен – Еврозона
15-04-11	Торговый баланс - Еврозона
15-04-11	Индекс деловой активности Нью-Йорка - США
15-04-11	Промышленное производство – США
15-04-11	Индекс доверия потребителей – США

Данные: Bloomberg

События:

"Укрзализныця" в 1К2011 увеличила перевозку грузов почти на 12%

Государственная администрация железнодорожного транспорта Украины по итогам января-марта 2011 года увеличила объемы транспортировки грузов на 11,8% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – до 106,8 млн. тонн. В частности, объемы транспортировки экспортных грузов в первом квартале возросли на 13,1% - до 29,8 млн. тонн, внутреннего сообщения – на 11,3%, до 55,3 млн. тонн, транзитных – на 23,1%, до 14,6 млн. тонн.

LTPL UK

Цена, UAH	3.89
MCap (\$ M)	106.70
Free float, %	23.85
Рекомендация:	ПЕРЕСМОТР

"Лугансктепловоз" сменил гендиректора

Наблюдательный совет Холдинговой компании "Лугансктепловоз" на заседании в четверг уволил с должности генерального директора Виктора Быкадорова, назначив вместо него Сергея Михеева. До этого назначения он занимал должность коммерческого директора компании.

SORTIS: Новость является нейтральной для акций Лугансктепловоз. Формально смена генерального директора связана с тем, что Виктор Быкадоров, достиг пенсионного возраста. При этом он остается членом наблюдательного совета Лугансктепловоза. Мы полагаем, на данном этапе смена генерального директора не отразится на операционной деятельности Лугансктепловоз. В тоже время мы отмечаем, что в ходе собрания акционеров были подтверждены наши ожидания относительно операционных и финансовых результатов компании в 2011 – 2012 г.г., предполагающие выход на полную загрузку мощностей и увеличение выручки до 1,5 млрд. гривен в 2011 и 2,5 - 3,0 млрд. в 2012 при чистой рентабельности 4 – 5%

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	3,15	U/R	-	13 221,6	7,88	0,5x	0,5x	9,2x	7,1x	6,8%	-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	0,0%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	163,38	U/R	-	1 723,8	14,37	0,2x	0,2x	8,1x	5,8x	-0,1%	-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	0,0%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,35	20,47	25%	6 039,7	5,00	1,1x	0,8x	90,1x	36,4x	-0,2%	-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	0,0%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	67,35	115,60	72%	1 592,4	4,20	0,6x	0,4x	5,9x	5,9x	-0,1%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	11,50	-	-	1 246,2	9,27	0,2x	0,1x	8,3x	8,3x	-11,5%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	373,66	636,25	70%	4 779,3	5,60	0,8x	0,6x	27,8x	16,8x	0,0%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 618,65	3 624,00	0%	7 519,5	23,85	1,7x	1,5x	7,8x	7,5x	-0,9%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	11,90	У/Р	-	845,9	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	3,89	У/Р	-	853,6	23,86	0,7x	0,4x	20,2x	8,0x	-0,8%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	7,80	-	-	120,0	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	14,7%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобщемаш	AZGM	Н/Р	8,31	-	-	386,4	11,50	0,2x	0,1x	neg.	neg.	0,0%	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	0,0%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	9,56	У/Р	-	2 165,1	12,80	0,8x	0,7x	7,7x	6,9x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,26	34,21	140%	2 760,8	14,68	0,3x	0,2x	10,9x	4,2x	-0,1%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	4,14	11,32	174%	1 131,3	24,15	0,3x	0,2x	14,4x	2,4x	-0,7%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5398	0,88	63%	1 625,9	2,20	0,2x	0,2x	19,5x	10,6x	3,2%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжкокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	4,00	12,1	203%	476,0	7,00	0,2x	0,1x	3,1x	1,7x	5,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	76,86	203,1	164%	2 084,8	9,61	0,7x	0,3x	91,7x	2,2x	-0,6%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	38,30	46,82	22%	5 390,7	2,57	1,3x	0,9x	7,5x	6,8x	-2,2%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	13,10	-	-	30 183,4	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-1,2%	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	3,71	-	-	3 148,9	4,00	1,2x	1,0x	8,1x	7,4x	-6,1%	-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	1,65	-	-	330,0	8,50	0,3x	0,3x	23,6x	4,3x	10,0%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,18	2,70	128%	3 075,3	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,8x	0,1%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,3024	-	-	1 308,5	10,00	1,1x	0,9x	neg.	neg.	-0,5%	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	112,00	-	-	709,0	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	0,5849	0,7660	31%	6 258,4	5,00	0,8x	0,7x	10,3x	5,9x	-2,0%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ДЕРЖАТЬ	0,4137	0,4941	19%	10 011,3	4,34	1,2x	1,0x	13,6x	9,0x	-0,8%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	5,09	5,85	15%	1 150,1	9,80	0,8x	0,7x	10,5x	6,0x	-1,5%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	796,21	397,98	-50%	43 177,3	7,00	2,4x	1,8x	12,5x	9,9x	0,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5458	0,5789	6%	10 220,8	7,21	1,4x	1,2x	neg.	38,2x	-0,1%	-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	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»