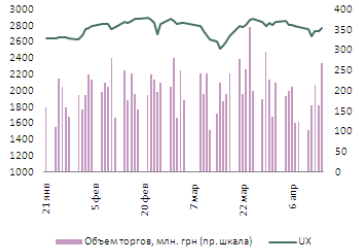
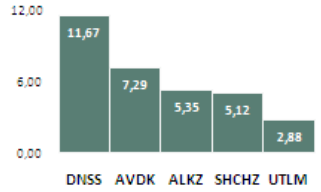
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 768,48	1,15%	-3,75%	13,29%
	Закрытие	**1 д**	**Открытых позиций**	
UX-06.11	2 734,00	2,16%	27 674	

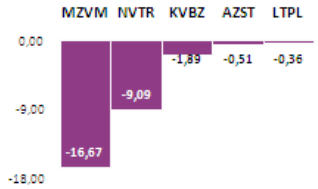


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен	267,4 / 115,7
Капитализация	328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В пятницу, 15 апреля, торги на рынке акций закрылись ростом: Индекс UX вырос на 1,15% до отметки 2768,38 пунктов. В течение дня на рынке преобладала восходящая динамика вслед за мировыми индексами. Торговая сессия открылась в положительной зоне на ожиданиях роста вслед за выход благоприятной отчетности и данных макроэкономической статистики. В середине дня, восходящий тренд на внутреннем рынке усилился, вслед за акциями Авдеевского КХЗ. Поводом для интереса покупателей стали ожидания выплаты дивидендов из нераспределенной прибыли в размере 3,4 млрд. грн. Отыграв позитивные ожидания, рынок до закрытия перешел в боковой тренд в коридоре 2760-2770 пунктов. Благоприятные данные статистики и положительное открытие торгов в США влияния на украинский рынок не оказали, равно как отчет BofA, оказавшийся несколько хуже ожиданий.

Лидерами роста на UX оказались акции Днепроспецсталь /DNSS/ - 11,47%, Авдеевского КХЗ/AVDK/ - 11,77% и Алчевского КХЗ /ALKZ/ - 11,67%. Снизились в цене акции Мариупольский ЗТМ /MZVM/- 16,67% Интерпайп Новомосковский ТЗ /NVTR/ -9,09%, Крюковский ВСЗ /KVBZ/ - 1,89%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 36,733 млн. грн., Мотор Сич/MSICH/ - 31,052 млн. грн., Азовсталь /AZST/ - 28,076 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 267,07 млн. грн.

Мы ожидаем нейтральное открытие на рынке акций и последующее движение в коридоре 2740 – 2760 пунктов по Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Давление на рынки окажет продолжающееся ужесточение монетарной политики в Китае и заявления ЕЦБ о готовности продолжить повышение ставок для контроля над инфляцией. В течение дня влияние на ход торгов окажут финансовые результаты Citigroup и Eli Lilly, а также данные по потребительскому доверию в Еврозоне.

События

- Розничный товарооборот в 1К2011 вырос на 12,3%
- В 1К2011 промпроизводство выросло на 9,7%
- Транспортные предприятия увеличили грузооборот на 13,1%
- Днепрэнерго выплатит дивиденды
- "Запорожкокс" в 2010г увеличил чистый доход на 66,9%

Смежные рынки

USD/UAH	7,96
EUR/UAH	11,41
EUR/USD	1,52
Brent Crude oil, USD/bbl	122,5
Gold, USD/Tr. oz.	1472

Календарь

19-04-11	**Алчевский КХЗ - собрание акционеров**
19-04-11	**Запорожкокс - 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 ростом индексов на 0,1-0,5% на фоне положительной корпоративной отчетности Лучше рынка были акции Nestle и Syngenta на фоне роста финансовых результатов лучше прогноза по итогам 1К2011. Торги в США закрылись ростом индексов на 0,2-0,5% на фоне положительной макроэкономической статистики. Игроки позитивно отреагировали на рост индекса деловой активности Нью-Йорка до 21,7 пункта против ожиданий в 17,1 пункта и ускорение темпов промышленного производства на 0,8% против ожиданий в 0,5%.

Календарь

18-04-11	**Индекс потребительского доверия – Еврозона**
19-04-11	**Индекс деловой активности в промышленности - Еврозона**
19-04-11	**Индекс деловой активности в сфере услуг - Еврозона**
19-04-11	**Текущий счет – Еврозона**
19-04-11	**Разрешения на строительство - США**

Данные: Bloomberg

События:

Розничный товарооборот в 1К2011 вырос на 12,3%

Розничный товарооборот предприятий розничной торговли и ресторанного хозяйства Украины в январе-марте 2011 года возрос в сопоставимых ценах на 12,3% по сравнению с январем-мартом 2010 года. В номинальном выражении розничный товарооборот за три месяца этого года составил 68,728 млрд. грн. В январе-марте 2010 года розничный товарооборот сократился на 1,8% к январю-марту 2009 года, - Государственная служба статистики.

В 1К2011 промпроизводство выросло на 9,7%

В январе-марте 2011 г. объем промышленного производства в Украине вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,7%. В марте 2011 г. по сравнению с февралем промышленное производство выросло на 12,8%. В частности, за 3 месяца 2011 г. производство в добывающей промышленности увеличилось на 5,2%. В марте 2011 г. по сравнению с февралем объемы выросли на 14,6%. В январе-марте 2011 г. объем перерабатывающей промышленности вырос на 12,3%. А в марте по сравнению с февралем производство – на 15,1%, - Государственная служба статистики.

Транспортные предприятия увеличили грузооборот на 13,1%

Транспортные предприятия Украины в январе-марте 2011 года увеличили грузооборот на 13,1% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – до 105,7 млрд/ткм. На 12,5% выросли объемы перевозки грузов – до 194,7 млн. тонн по сравнению с январем-мартом 2010 года. Грузооборот железнодорожного транспорта увеличился на 15,5%. Увеличение грузооборота наблюдалось также на морском (на 14,7%) трубопроводном (на 12,7%), и автомобильном (на 4,3%) транспорте. Грузооборот на речном транспорте уменьшился на 24,2%, - Государственная служба статистики.

DNEN UK

Цена, UAH	1115.00
MCap ($ M)	831.70
Free float, %	4.00
Рекомендация:	ДЕРЖАТЬ

Днепрэнерго выплатит дивиденды

Энергогенерирующая компания ОАО "Днепрэнерго" направит на выплату дивидендов 30% чистой прибыли за 2010 год, что с учетом ранее обнародованных данных составляет 56,754 млн. гривен. Соответствующее решение приняло общее собрание акционеров "Днипроэнерго" в пятницу. Собрание также решило направить 65% чистой прибыли за прошлый год на развитие компании, 5% - в резервный фонд. Чистая прибыль "Днепрэнерго" в 2010 году составила 189,179 млн. грн, тогда как 2009 год предприятие завершило с чистым убытком 236,049 млн. грн.

SORTIS: Новость является нейтральной для акций Днепрэнерго. Решение о распределении прибыли на выплату дивидендов соответствует требованиям законодательства. Размер дивидендов на одну акцию составил 9,52 гривны, что соответствует дивидендной доходности 0,9%. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост чистой прибыли Днепрэнерго в 2011 году более чем в два раза - до почти 400 млн. гривен, на фоне роста выручки на 28,9% - до 8,0 млрд. гривен.

ZACO UK

Цена, UAH	4.00
MCap ($ M)	59.50
Free float, %	7.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

"Запорожкокс" в 2010г увеличил чистый доход на 66,9%

ОАО "Запорожкокс" по итогам работы в 2010 году увеличило чистый доход на 66,9% по сравнению с предыдущим годом – до 2,870 млрд. гривен. Доход от реализации в 2010 году вырос на 67,4% – до 3,425 млрд., доналоговая прибыль составила 155,355 млн. грн. "Запорожкокс" завершил 2010 год с чистой прибылью в размере 152,363 млн. грн, тогда как в 2009 году ее чистый убыток составлял 55,170 млн. грн. Нераспределенная прибыль компании к концу прошлого года составила 830,29 млн грн.

SORTIS: Мы оцениваем новость как позитивную для акций Запорожкокс. Финансовый результат компании за 2010 оказался близок к нашим ожиданиям. Мы отмечаем, что доступная к распределению прибыль составляет 6,97 гривны на акцию и полагаем, что акционеры компании, в первую очередь Метинвест Холдинг, могут принять решение о выплате дивидендов в размере от 30 до 50% от нераспределенной прибыли Запорожкокс. По нашей оценке в 2011 Запорожкокс увеличит выручку от реализации почти на 33% - до 3,814 млрд. гривен на фоне сохранения объемов выпуска продукции на уровне 2010 года при рентабельности чистой прибыли 7,3% и рентабельности EBITDA около 1%.

Финансовые результаты Запорожкокс, млн. грн:

	2009	2010			2011F	2011/2010
		прогноз	факт	%		%
Доход	**1 719,50**	**2 926,40**	**2 870,40**	**-1,91**	**3 814,04**	**32,87**
изменение	*-39,3*	*70,2*	*66,9*	-	*30,3*	-
EBITDA	**36,10**	**305,00**	**237,10**	**-22,26**	**419,54**	**76,95**
рентабельность	*2,1*	*10,4*	*8,3*	*-2,2*	*11,0*	*2,7*
Операционная прибыль	-82,60	275,00	144,30	-47,53	389,54	169,95
Чистая прибыль	**-55,20**	**154,90**	**152,40**	**-1,61**	**277,16**	**81,86**
рентабельность	*-3,2*	*5,3*	*5,3*	*0,0*	*7,3*	*2,0*
eps	-0,46	1,30	1,28	-	2,33	-
P/E	отр.	3,1x	3,1x	-	1,7x	-

Источник: Компания, расчеты Sortis

Результаты торгов:

Компания	Тикер	Рекомен-дация	Закрытие, грн	Целевая цена, грн	Потенциал роста, %	MCap, млн грн	Free float, %	P/S 10E	P/S 11F	P/E 10E	P/E 11F	Изменение, % 1Д	1Н	1М	12М	YTD
Металлургия																
Азовсталь	AZST	ПЕРЕСМОТР	3,13	U/R	-	13 154,3	7,88	0,5x	0,5x	9,1x	7,1x	-0,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,60	U/R	-	7 392,1	9,60	0,4x	0,3x	7,4x	5,6x	1,0%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	163,40	U/R	-	1 724,0	14,37	0,2x	0,2x	8,1x	5,8x	0,0%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2240	U/R	-	5 773,7	3,87	0,5x	0,4x	15,0x	21,2x	1,7%	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	0,36	-	-	2 425,3	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	11,8%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепроспецсталь	DNSS	Н/Р	2 345,00	-	-	2 520,9	5,80	1,0x	1,0x	12,6x	12,9x	11,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,65	20,47	23%	6 150,5	5,00	1,1x	0,8x	91,8x	37,1x	1,8%	-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	68,07	115,60	70%	1 609,5	4,20	0,6x	0,4x	6,0x	6,0x	1,1%	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	0,0%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	372,45	636,25	71%	4 763,8	5,60	0,8x	0,6x	27,7x	16,8x	-0,3%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сичь	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 645,00	3 624,00	-1%	7 574,3	23,85	1,7x	1,5x	7,9x	7,5x	0,7%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	U/R	13,39	U/R	-	951,8	12,90	0,3x	0,2x	2,4x	2,0x	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 Луганськтепловоз	LTPL	U/R	3,88	U/R	-	850,5	23,86	0,7x	0,4x	20,1x	7,9x	-0,4%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,50	-	-	100,0	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	-16,7%	-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	33,20	45,38	37%	3 807,4	11,00	0,9x	0,8x	7,5x	5,8x	-1,9%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	9,66	U/R	-	2 186,6	12,80	0,8x	0,7x	7,7x	7,0x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	15,30	34,21	124%	2 962,1	14,68	0,4x	0,2x	11,7x	4,6x	7,3%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	4,19	11,32	170%	1 147,5	24,15	0,3x	0,2x	14,6x	2,4x	1,4%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5687	0,88	55%	1 712,9	2,20	0,2x	0,2x	20,6x	11,2x	5,4%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожкокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	4,00	12,1	203%	476,0	7,00	0,2x	0,1x	3,1x	1,7x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	77,55	203,1	162%	2 103,6	9,61	0,7x	0,3x	92,5x	2,2x	0,9%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	39,00	46,82	20%	5 489,3	2,57	1,3x	0,9x	7,7x	6,9x	1,8%	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	0,0%	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	0,0%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,90	-	-	3 310,1	4,00	1,2x	1,0x	8,5x	7,8x	5,1%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
Трубопрокатный сектор																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	U/R	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	U/R	1,50	-	-	300,0	8,50	0,2x	0,2x	21,4x	3,9x	-9,1%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,19	2,70	128%	3 079,5	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	0,3033	-	-	1 312,3	10,00	1,1x	0,9x	neg.	neg.	0,3%	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	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	0,5873	0,7660	30%	6 284,1	5,00	0,8x	0,7x	10,3x	6,0x	0,4%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ДЕРЖАТЬ	0,4150	0,4941	19%	10 042,7	4,34	1,2x	1,0x	13,7x	9,0x	0,3%	-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	0,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	797,00	397,98	-50%	43 220,1	7,00	2,4x	1,8x	12,5x	9,9x	0,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5615	0,5789	3%	10 514,8	7,21	1,5x	1,3x	neg.	39,3x	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	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»