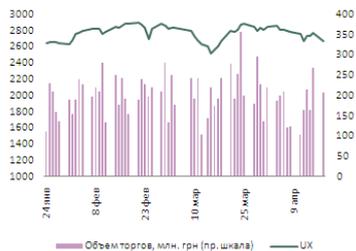


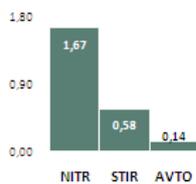
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 669,86	-3,56%	-7,62%	9,25%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 617,00	-4,28%	31 796	



Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 207,6 / 115,7
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Смежные рынки

USD/UAH	7,96
EUR/UAH	11,41
EUR/USD	1,52
Brent Crude oil, USD/bbl	122,9
Gold, USD/Tr. oz.	1485,2

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 понедельник, 18 апреля, торги на рынке акций закрылись снижением: индекс UX снизился на 3,56% до отметки 2669,86 пунктов. Торговая сессия охарактеризовалась нисходящей динамикой на фоне внешних новостей. Сессия открылась около уровня предыдущего закрытия в отсутствии идей для роста. Однако, игроки не поддержали восходящую динамику, предпочтя воздержаться от вхождения в рынок в преддверии публикации блока корпоративной отчетности на текущей неделе. После того как продавцам удалось "продать" рынок на 1,75% торги продолжились вдоль уровня 2720 пунктов. Против рынка проходили торги по акциям Концерна Стирол на фоне сообщений о возможном снижении цен на газ для производителей удобрений Group DF \$170 за тыс. куб. м. Во второй половине дня сообщение о снижении прогноза по рейтингу США до «негативного» стало поводом для обвала на мировых рынках. Индекс UX за 30 минут снизился на 80 пунктов, достигнув уровня поддержки 2661 пункт.

Лидерами снижения на UX оказались акции Дакор вест /DAKOR/ - 16,38%, Днепровский МК им Дзержинского /DMKD/ - 12,82%, Ясиновский КХЗ /YASK/ 8,39%. Выросли в цене акции Интерпап Нижнеднепровский ТЗ/NITR/ - 1,67%, Концерн Стирол /STIR/ - 0,58%, УкрАвто /AVTO/ - 0,14%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич - /MSICH/ - 35,774 млн. грн.. Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 19,490 млн. грн., Алчевский МК /ALMK/ - 17,174 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 207,6 млн. грн.

Мы ожидаем технический отскок вверх на рынке акций после падения накануне. Однако, на наш взгляд, на фоне ожиданий дальнейшего снижения игроки откажутся от открытия длинных позиций. Драйвером настроений на рынках выступит статистика по деловой активности в промышленности Китая и Евразии, а также финансовые отчеты Goldman Sachs, J&J и U.S. Bancorp, публикуемые до открытия торгов в США.

События

- Объемы строительных работ в 1К2011 увеличились на 6,8%
- Кабмин предлагает повысить ренту за добычу нефти на 7,1%
- Акционеры Мариупольского ЗТМ одобрили увеличение уставного капитала

Календарь

19-04-11	Алчевский КХЗ - собрание акционеров
19-04-11	Запорожжкк - очередное собрание акционеров

Комментарий мировых рынков

Торговая сессия в Европе закрылась снижением индексов на 2,1-2,4% на фоне негативных новостей. Поводом для продаж в первой половине дня стал рост доходности облигаций Греции до 20%. Поддержку продавцам так же оказали итоги выборов в Финляндии, что может осложнить процесс оказания помощи Португалии. Драйвером снижения во второй половине дня стало сообщение S&P. Торги в США закрылись снижением рынков на 1,0 - 1,1% под давлением снижения прогноза рейтинга США. Поводом для пессимизма стало решение S&P снизить прогноз рейтинга Соединенных Штатов со «стабильного» до «негативного».

Календарь

19-04-11	Индекс деловой активности в промышленности - Евразия
19-04-11	Индекс деловой активности в сфере услуг - Евразия
19-04-11	Текущий счет - Евразия
19-04-11	Разрешения на строительство - США
19-04-11	Число новых строительства - США

Данные: Bloomberg

События:

Объемы строительных работ в 1К2011 увеличились на 6,8%

Украинские предприятия в 1К2011 выполнили строительные работы на сумму 7,8 млрд. гривен, что на 6,8% больше в сравнении с соответствующим периодом предыдущего года. На подготовку строительных участков было потрачено 510,6 млн. (6,6% от общего объема расходов), на строительство зданий и сооружений – 6,467 млрд. (83%), на установку инженерного оборудования зданий и сооружений - 766,5 млн. (9,8%), на работы по завершению строительства - 39,2 млн. (0,5%), на аренду строительной техники с оператором - 9,9 млн. (0,1%), - Государственная служба статистики.

UNAF UK

Цена, UAH	790.00
MCap (\$ M)	5 355.00
Free float, %	9.60
Рекомендация:	ПРОДАВАТЬ

Кабмин предлагает повысить ренту за добычу нефти на 7,1%

Правительство Украины предлагает Верховной Раде повысить плату за пользования недрами для добычи основных полезных ископаемых в 1.5 раза, а также на 7,1% увеличить рентную плату за нефть и газовый конденсат. Ставка рентной платы за нефть и газовый конденсат составит 2294,85 грн за тонну с глубины до 5 км и 849,15 грн – более 5 км. Ставка платы за пользование недрами для добычи нефти, в случае принятия документа, будет увеличена до 221,45 грн (здесь и далее за тонну), железной руды – до 4,91 грн (в том числе богатой – до 15,44 грн), марганцевой – до 19,5 грн. При этом правительство предлагает ввести плату за добычу руды ванадия, гафния и барита (от 5,5 до 8,5 грн за тонну). В то же время Кабинет министров считает необходимым сохранить нынешнюю плату за добычу природного газа, угля и торфа.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Укрнефти. Возможное повышение рентной платы не окажет влияния на финансовые результаты компании. По нашей оценке Укрнефть в 2011 году сможет сохранить рентабельность EBITDA на уровне 28 – 30% и чистую рентабельность на уровне 20%.

MZVM UK

Цена, UAH	6.34
MCap (\$ M)	12.26
Free float, %	19.50
Рекомендация:	Н/Р

Акционеры Мариупольского ЗТМ одобрили увеличение уставного капитала

Мариупольский завод тяжелого машиностроения увеличит уставный капитал почти в 22 раза – до 83,847 млн. грн. за счет закрытого размещения акций дополнительной эмиссии на сумму 80 млн. грн. Соответствующее решение приняло собрание акционеров 15 апреля.

SORTIS: Мы оцениваем новость как негативную для акций Мариупольского ЗТМ. Предложенная цена продажи – 0,25 грн. при биржевом курсе накануне собрания 7,0898 грн. Крупнейшие акционеры с пакетами свыше 10% уставного капитала планируют принять участие в допэмиссии, поэтому существенных изменений в структуре акционерного капитала не ожидается. На наш взгляд, увеличение уставного капитала в данном случае приведет к размытию долей мелких акционеров и рекомендуем закрыть позиции в акциях Мариупольского ЗТМ.

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	-	12 355,6	7,88	0,5x	0,5x	8,6x	6,7x	-6,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,57	U/R	-	7 051,9	9,60	0,4x	0,3x	7,0x	5,3x	-4,6%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	152,56	U/R	-	1 609,6	14,37	0,2x	0,2x	7,5x	5,4x	-6,6%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2117	U/R	-	5 456,6	3,87	0,4x	0,4x	14,1x	20,1x	-5,5%	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	0,31	-	-	2 114,3	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-12,8%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецисталь	DNSS	Н/Р	2 345,00	-	-	2 520,9	5,80	1,0x	1,0x	12,6x	12,9x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	15,97	20,47	28%	5 899,3	5,00	1,1x	0,7x	88,0x	35,5x	-4,1%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1030,51	1230,45	19%	6 149,5	4,00	1,2x	0,8x	27,7x	15,4x	-7,6%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	66,05	115,60	75%	1 561,7	4,20	0,6x	0,4x	5,8x	5,8x	-3,0%	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	365,35	636,25	74%	4 673,0	5,60	0,8x	0,6x	27,2x	16,5x	-1,9%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 489,99	3 624,00	4%	7 252,2	23,85	1,7x	1,4x	7,6x	7,2x	-4,3%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	13,39	У/Р	-	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 Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,73	У/Р	-	817,4	23,86	0,6x	0,4x	19,3x	7,6x	-3,9%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,34	-	-	97,6	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	-2,5%	-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	31,20	45,38	45%	3 578,0	11,00	0,8x	0,7x	7,1x	5,5x	-6,0%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	9,25	У/Р	-	2 094,2	12,80	0,8x	0,7x	7,4x	6,7x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,37	34,21	138%	2 782,7	14,68	0,3x	0,2x	11,0x	4,3x	-6,1%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,84	11,32	195%	1 051,2	24,15	0,3x	0,2x	13,4x	2,2x	-8,4%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5390	0,88	63%	1 623,4	2,20	0,2x	0,2x	19,5x	10,6x	-5,2%	-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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	78,00	203,1	160%	2 115,8	9,61	0,7x	0,3x	93,0x	2,2x	0,6%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	36,51	46,82	28%	5 138,8	2,57	1,2x	0,8x	7,2x	6,4x	-6,4%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,69	-	-	29 238,7	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-3,1%	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	3,79	-	-	3 216,8	4,00	1,2x	1,0x	8,3x	7,6x	-2,8%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
Трубопрокатный сектор																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	У/Р	6,10	-	-	2 440,0	9,20	0,9x	0,7x	38,7x	19,4x	1,7%	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	0,0%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,16	2,70	133%	3 014,8	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	-2,1%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2965	-	-	1 282,9	10,00	1,0x	0,9x	neg.	neg.	-2,2%	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	112,16	-	-	710,0	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	0,1%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5471	0,7660	40%	5 854,0	5,00	0,8x	0,7x	9,6x	5,6x	-6,8%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3935	0,4941	26%	9 522,4	4,34	1,2x	1,0x	13,0x	8,5x	-5,2%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	4,99	5,85	17%	1 127,5	9,80	0,8x	0,7x	10,3x	5,8x	-2,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	790,00	397,98	-50%	42 840,5	7,00	2,4x	1,8x	12,4x	9,8x	-0,9%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5590	0,5789	4%	10 468,0	7,21	1,5x	1,3x	neg.	39,1x	-0,4%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	14,50	-	-	82,9	4,34	0,1x	0,0x	0,2x	0,1x	-16,4%	-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»