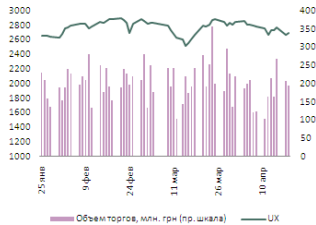


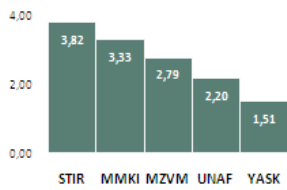
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 694,43	0,92%	-5,27%	10,26%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 665,00	1,83%	38 498	

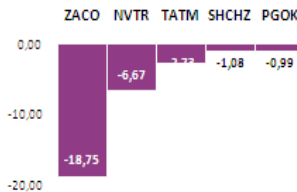


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 193,6 / 130,8
Капитализация 328,60 млрд. гривен

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

Во вторник, 19 апреля, торги на рынке акций закрылись ростом: индекс UX вырос на 0,92% до отметки 2694,43 пунктов. В течение дня на рынке преобладала восходящая динамика на фоне восстановления на внешних площадках и выхода позитивных новостей. Торговая сессия открылась ростом на 1-1,5%, по большинству голубых фишек, на фоне ожиданий смены настроений на рынке после 3,5% снижения днем ранее. Однако, активность покупателей оказалась минимальной в ожидании публикации блока корпоративной отчетности в США, и рынок опустился ниже 2650 пунктов. На этих уровнях рынок изменил направление движения вслед за выходом благоприятных данных по деловой активности в Европе. Лучше рынка были акции концерна Стирол, продолжая отыгрывать новости о возможном снижении цены на газ для компании. Лучшая, чем ожидалось, отчетность Goldman Sachs и J&J, а так же положительные данные с рынка недвижимости стали драйверами роста индекса во второй половине дня. Положительное открытие торговой сессии в США позволило локальному рынку приблизиться к уровню 2700 пунктов по Индексу UX.

Лидерами роста на UX оказались акции Концерна Стирол /STIR/ - 3,82%, ММК им. Ильича /ММКИ/ - 3,33% и Мариупольского ЗТМ /MZVM/ - 2,79%. Снизились в цене акции Запорожжкокс /ZACO/ - 18,75%, Интерпайп Новомосковский ТЗ /NVTR/ - 6,67%, и Турбоатом /TATM/ - 2,73%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 49,088 млн. грн., Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 26,388 млн. грн. и Алчевский МК /ALMK/ - 20,372 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 193,6 млн. грн.

Мы ожидаем рост на рынке акций до 2727 пунктов по Индексу UX в первой половине дня. Внешний фон перед открытием торгов – позитивный. Торги в США закрылись ростом, азиатские индексы торгуются в положительной зоне, рост российских индексов продолжился. Опубликованные финансовые результаты IBM и Intel оказались лучше прогноза. Сегодня, в течение дня выйдут отчеты Abbott Labs AT&T и Wells Fargo, а также данные о продажах домов на вторичном рынке США.

События

- Производство э/энергии выросло на 3,8% за 3м2011
- ФГИ обнародовал график выставления объектов на продажу до 2012 г
- Рост ВВП в марте составил около 5%
- "Укрнефть" арендовала цех по производству аммиака
- "Азовсталь" в 2010г увеличила чистый доход на 52%

Календарь

20-04-11	Днепропетровский ТЗ - собрание акционеров
21-04-11	Дакор Вест - очередное собрание акционеров

Комментарий мировых рынков

Торговая сессия в Европе закрылась ростом индексов на 0,2-0,7% на фоне положительной макроэкономической статистики и корпоративной отчетности. Игроки позитивно отреагировали на рост индекса деловой активности промышленности до 57,7 пунктов, против ожиданий в 57,2 пункта. Лучше рынка были акции Louis Vuitton и Burberry на фоне роста выручки по итогам 1К2011 и оптимистичных прогнозов. Торги в США закрылись ростом индексов на 0,4-0,6% вслед за позитивной статистикой с рынка недвижимости и благоприятной корпоративной отчетностью. Драйвером роста рынков стали новости о росте числа разрешений на строительство выше прогноза. Поддержку восходящей динамике оказала отчетность Goldman Sachs и J&J.

Календарь

20-04-11	Индекс цен производителей – Германия
20-04-11	Продажи домов на вторичном рынке - США
21-04-11	Индекс деловых настроений – Германия
21-04-11	Дефицит бюджета – Великобритания
21-04-11	Розничные продажи - Великобритания

Данные: Bloomberg

События:

Производство э/энергии выросло на 3,8% за 3м2011

Объем производства э/энергии электростанциями, входящими в ОЭС Украины, за 3м2011 достиг 53,392 млрд., что на 3,8% больше по сравнению с 2010 годом. Электростанциями, которые принадлежат к сфере управления Минэнергоугля, произведено э/энергии на 3,7% больше показателя прошлого года. При этом ТЭС и ТЭЦ выработали электроэнергию на 6,8% больше чем за 3м2010.

ФГИ обнародовал график выставления объектов на продажу до 2012г

Фонд государственного имущества объявил ежемесячный пообъектный план-график выставления на продажу в апреле-декабре 2011 года пакетов компаний, госдолю в которых планируется продать. В целом перечень содержит 144 позиции. При этом объявленные к продаже госпакеты "Днепроэнерго", "Захидэнерго" "Киевэнерго", "Крымэнерго", "Винницаоблэнерго", "Днепрооблэнерго", "Закарпаттяоблэнерго", в "Донецкоблэнерго", "Тернопольоблэнерго" и "Черновцыоблэнерго" в нем отсутствуют.

Рост ВВП в марте составил около 5%

Национальный банк Украины оценивает рост ВВП в марте на уровне 5%. По оценкам НБУ рост ВВП в марте замедлился и составлял около 5% в годовом измерении, за 1к2011 его прирост находился в пределах 5-6%", — сообщение НБУ.

UNAF UK

Цена, UAH	807.40
MCap (\$ M)	5 500.00
Free float, %	9.60
Рекомендация:	ПРОДАВАТЬ

"Укрнефть" арендовала цех по производству аммиака

ОАО "Укрнефть" арендовало у ОАО "Днепрзот" цех по производству аммиака. Договор об аренде цеха с 1 апреля. председатель правления химзавода Александр Дубинин. Антимонопольный комитет Украины в начале февраля 2011 года разрешил "Укрнафте" арендовать целостный имущественный комплекс "Днипроазота".

SORTIS: Мы оцениваем новость как позитивную для акций Укрнефти. Мощности Днепроазота позволяют производить около 0,5 млн. тонн аммиака в год, при этом поставки газа от Укрнефти позволят конкурировать с производителями азотных удобрений Group DF, заявившей о поставках газа по 170 долл.. При данной загруженности мощностей потребность в газе составит около 1,0 – 1,2 млрд. куб м, что соответствует возможностям Укрнефти. Текущие рыночные цены на аммиак обеспечивают выручку от реализации 0,5 млн. тонн аммиака 1,6 – 1,7 млрд. гривен при валовой рентабельности около 30%. В своей модели Укрнефти мы не учитываем выручку от реализации аммиака, которая появится в текущем году. По нашей оценке, Укрнефть в 2011 году увеличит выручку на 30% - до 23,5 млрд. гривен, при рентабельности EBITDA 25,5% и чистой рентабельности 18,5%.

AZST UK

Цена, UAH	2.94
MCap (\$ M)	1 546.00
Free float, %	7.88
Рекомендация:	ПЕРЕСМОТР

"Азовсталь" в 2010г увеличила чистый доход на 52%

МК "Азовсталь" по итогам работы в 2010 году увеличил чистый доход на 51,8% по сравнению с 2009 годом – до 23,832 млрд. гривен. Доход от реализации возрос на 66,1% - до 35,786 млрд. Меткомбинат завершил прошлый год с чистым убытком в размере 178,572 млн. против убытка 211,938 млн. годом ранее. В то же время доналоговый убыток увеличился на 18,1% - до 119,474 млн. грн. Нераспределенная прибыль концу прошлого года составила 7,875 млрд.

SORTIS: Новость является нейтральной для акций Азовстали. Выручка компании оказалась несколько хуже консенсус-прогноза - 23,8 млрд. гривен против 26,3 млрд. – на фоне 23% роста производства стали. Однако при этом предприятие не смогло выйти на положительную рентабельность, завершив год с убытком 178,6 млн. гривен. Ожидаемый рост производства на 7% в 2011 году позволит Азовстали вернуться на докризисный уровень производства при загруженности мощностей около 90%. Ожидаемая выручка по итогам 2011 составит 28,4 млрд. гривен, что на 19% выше результата 2010 года, согласно консенсус-прогнозу рентабельность EBITDA составит около 10%, чистая рентабельность около 3%.

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	-	12 368,2	7,88	0,5x	0,5x	8,6x	6,7x	0,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,59	U/R	-	7 287,0	9,60	0,4x	0,3x	7,3x	5,5x	3,3%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	154,50	U/R	-	1 630,1	14,37	0,2x	0,2x	7,6x	5,5x	1,3%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2125	U/R	-	5 477,2	3,87	0,4x	0,4x	14,2x	20,1x	0,4%	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	0,35	-	-	2 371,8	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	12,2%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,15	20,47	27%	5 965,8	5,00	1,1x	0,8x	89,0x	35,9x	1,1%	-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	0,0%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	66,74	115,60	73%	1 578,0	4,20	0,6x	0,4x	5,9x	5,9x	1,0%	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	368,75	636,25	73%	4 716,5	5,60	0,8x	0,6x	27,4x	16,6x	0,9%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 538,31	3 624,00	2%	7 352,6	23,85	1,7x	1,5x	7,7x	7,3x	1,4%	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	5,35	6,16	15%	2 260,4	15,30	2,2x	1,9x	9,0x	8,5x	-2,7%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,71	У/Р	-	813,0	23,86	0,6x	0,4x	19,2x	7,6x	-0,5%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,52	-	-	100,3	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	2,8%	-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	30,90	45,38	47%	3 543,6	11,00	0,8x	0,7x	7,0x	5,4x	-1,0%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	8,86	У/Р	-	2 006,8	12,80	0,7x	0,6x	7,1x	6,4x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,55	34,21	135%	2 816,9	14,68	0,3x	0,2x	11,1x	4,3x	1,2%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,90	11,32	190%	1 067,0	24,15	0,3x	0,2x	13,6x	2,2x	1,5%	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	0,0%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжкокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	3,25	12,1	272%	386,8	7,00	0,1x	0,1x	2,5x	1,4x	-18,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	80,98	203,1	151%	2 196,6	9,61	0,7x	0,3x	96,6x	2,3x	3,8%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	36,15	46,82	30%	5 088,1	2,57	1,2x	0,8x	7,1x	6,4x	-1,0%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,63	-	-	29 093,6	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	3,94	-	-	1 319,4	5,36	0,6x	0,5x	4,2x	4,3x	-0,8%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,75	-	-	3 182,0	4,00	1,2x	1,0x	8,2x	7,5x	-1,1%	-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	0,0%	1,9%	2,9%	-22,4%	-2,5%
Новомосковский трубный з-д	NVTR	У/Р	1,40	-	-	280,0	8,50	0,2x	0,2x	20,0x	3,6x	-6,7%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,17	2,70	131%	3 039,2	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	0,8%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2980	-	-	1 289,4	10,00	1,0x	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	112,16	-	-	710,0	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	0,5536	0,7660	38%	5 923,5	5,00	0,8x	0,7x	9,7x	5,6x	1,2%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3950	0,4941	25%	9 558,7	4,34	1,2x	1,0x	13,0x	8,6x	0,4%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	4,95	5,85	18%	1 118,5	9,80	0,8x	0,7x	10,2x	5,8x	-0,8%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	807,40	397,98	-51%	43 784,1	7,00	2,4x	1,9x	12,6x	10,1x	2,2%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5640	0,5789	3%	10 561,6	7,21	1,5x	1,3x	neg.	39,4x	0,9%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	18,00	-	-	102,9	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	24,1%	-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»