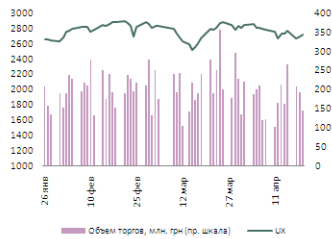


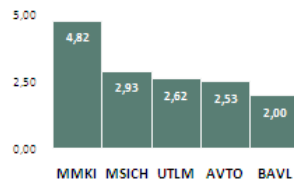
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 728,17	1,25%	-2,26%	11,64%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 723,10	2,18%	37 362	

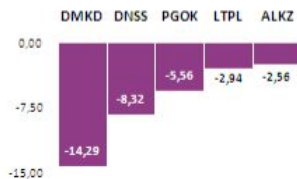


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 145,2 / 105,1
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Смежные рынки

USD/UAH	7,99
EUR/UAH	11,6
EUR/USD	1,52
Brent Crude oil, USD/bbl	122,1
Gold, USD/Tr. oz.	1501,74

Комментарий рынка

В среду, 20 апреля, торги на рынке акций закрылись ростом: индекс UX вырос на 1,25% до отметки 2728,17 пунктов. В течение дня на рынке преобладала разнонаправленная динамика на фоне роста на внешних площадках и сохраняющихся опасений относительно долговой ситуации в Евроне. Торговая сессия открылась ростом индекса на 1-1,1%. В первой половине дня рынок находился в руках покупателей на фоне снижения на 5,3% с начала месяца. Лучшие рынка были акции Западэнерго после сообщения о намерении ФГИ объявить, о приватизационном конкурсе в июне-июле этого года. В середине дня, после роста рынка на 2,63%, активность покупателей пошла на убыль и рынок растерял часть роста первой половины дня.. Лучшая, чем ожидалось отчетность Intel, IBM и Yahoo, и положительное открытие торгов в США не оказало влияния на динамику внутреннего рынка, закрывшийся около уровня поддержки 2727 пунктов.

Лидерами роста на UX оказались акции Мариупольского МК им. Ильича /ММКИ/ - 4,82%, Мотор Сич /MSICH/ - 2,93% и Укртелеком /UTLM/ - 2,62%. Снизилась в цене акции Днепровского МК им. Дзержинского /DMKD/ - 14,29%, Днепропетросталь /DNSS/ - 8,32%, и Полтавский ГОК /PGOK/ - 5,56%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 44,651 млн. грн., Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 24,816 млн. грн. и Азовсталь /AZST/ - 17,442 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 145,2 млн. грн.

Мы ожидаем сохранение восходящей динамики на рынке акций с целью 2750 пунктов по Индексу UX в первой половине дня. Внешний фон перед открытием торгов – позитивный. Лучшие, чем ожидалось, финансовые результаты в корпоративном секторе и данные экономической статистики позволили продолжить ралли в США и Азии, повышение цен на нефть поддерживает покупателей на российском рынке. Квартальные результаты Apple и AmEx поддержат оптимистичные настроения на рынках. Приближение длинных выходных может стать поводом для фиксации прибыли на внешних площадках в конце дня.

События

- Добыча угля в 1К2011 выросла почти на 11%
- В марте Украина увеличила экспорт электроэнергии на 49,2%
- Райффайзенбанк в мае возобновляет ипотечное кредитование
- Стахановский ВСЗ в 1К2011 увеличил выпуск вагонов на 9%

Календарь

20-04-11	Днепропетровский ТЗ - собрание акционеров
21-04-11	Дакор Вест - 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 2,1-3,0%, продемонстрировав максимальный рост за месяц. Драйвером роста рынков остается корпоративная отчетность, около 67% компаний отчитались лучше ожиданий. На этом фоне рынки проигнорировали увеличение доходности облигаций Греции. Торги в США закрылись ростом индексов на 1,4-2,1% на фоне сильной корпоративной отчетности. Поддержку восходящей динамике оказали данные о росте финансовых результатов Intel и Yahoo, что позволило Dow Jones приблизиться к максимуму с 2008 года.

Календарь

21-04-11	Индекс деловых настроений – Германия
21-04-11	Дефицит бюджета – Великобритания
21-04-11	Розничные продажи - Великобритания
21-04-11	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии – США
21-04-11	Индекс опережающих эк-их индикаторов - США

Данные: Bloomberg

События:

Добыча угля в 1К2011 выросла почти на 11%

Угледобывающие предприятия Украины в 1К2011 увеличили добычу угля на 10,8% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года - до 20,103 млн. тонн. Добыча коксующегося угля за первые три месяца сократилась на 0,5% - до 6,281 млн. тонн, тогда как энергетического возросла на 16,8% - до 13,820 млн. тонн. В марте угледобывающие предприятия страны увеличили добычу на 9,1% - до 7,025 млн. тонн. Добыча коксующегося угля сократилась на 8,4% - до 2,048 млн. тонн, тогда как энергетического увеличилась на 18,4% - до 4,976 млн. тонн, - Министерство энергетики и угольной промышленности.

Добыча угля, тыс. тонн:

Предприятие	1К2010, тыс. т	1К2011, тыс. т	Изменение, %
"Ровенькиантрацит"	1 232 675	1 842 005	49,4
"Свердловантрацит"	1 493 245	1 596 435	6,9
"Макеевуголь"	802 111	804 325	0,3
"ДУЭК"	496 045	513 560	3,5
"Антрацит"	416 614	462 181	10,9
"Селидовуголь"	299 261	452 298	51,1
"Львовуголь"	570 364	433 017	-24,1
"Луганскуголь"	629 643	424 953	-32,5
ГП "Краснолиманская"	343 522	372 422	8,4
ш/у "Донбасс"	289 400	364 400	25,9
"Шахтерскантрацит"	158 780	258 707	62,9
"Донбассантрацит"	172 336	242 410	40,7
"Красноармейскуголь"	244 340	213 775	-12,5
"Торезантрацит"	146 510	197 260	34,6
Прочие	1 234 524	1 190 576	-3,6
Всего	8 529 370	9 368 324	9,8

Источник: Министерство энергетики и угольной промышленности

В марте Украина увеличила экспорт электроэнергии на 49,2%

В марте 2011 г. Украиной экспортировано передано 490 млн. кВт.ч электроэнергии, увеличение объемов составило 49,2%, это на 126,6% больше, чем в марте 2010 г. За 1К2011 в Венгрию экспортировано 301,7 млн. кВт.ч электроэнергии, что на 75,2 млн. кВт.ч больше, чем в 1К2010, а в Словакию в экспорт электроэнергии увеличился до 298,9 млн. кВт.ч, что на 62,8 млн. кВт.ч больше, чем годом ранее, - Министерство энергетики и угольной промышленности.

BAVL UK

Цена, UAH	0.4029
MCap (\$ M)	5 500.00
Free float, %	4,34
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

Райффайзенбанк в мае возобновляет ипотечное кредитование

Райффайзен Банк Аваль в мае возобновляет ипотечное кредитование. В мае программа будет запущена в девяти регионах страны, в сентябре - по всей Украине. В мае Райффайзенбанк также начинает кредитование населения по программе "Кредит наличными" на потребительские цели.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Райффайзенбанка. Согласно нашим ожиданиям, в текущем году, банк сможет нарастить ипотечный портфель на 6% до 10,2 млрд. грн., что обеспечит рост процентных доходов от ипотеки до 1,48 млрд. против 1.12 млрд. грн. годом ранее. Основным драйвером роста ипотечного кредитования станет снижения процентных ставок в 2П2011 на 2-3 п.п. до 14 - 14,5%. Снижение ставок будет обусловлено государственной поддержке ипотечных программ и налаживанием прямого сотрудничества между банками и застройщиками.

SVGZ UK

Цена, UAH	8.68
MCap (\$ M)	1 218.70
Free float, %	12.80
Рекомендация:	ПЕРЕСМОТР

Стахановский ВСЗ в 1К2011 увеличил выпуск вагонов на 9%

Стахановский вагоностроительный завод в январе-марте 2011 года увеличил производство вагонов на 9% по сравнению с тем же периодом 2010 года – до 1988 ед. В номенклатуре выпущенных вагонов в первом квартале были только полувагоны. По итогам марта завод произвел 738 универсальных полувагонов - на 10% больше, чем в марте-2010.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Стахановского ВСЗ. Производственные результаты 1К2011 оказались несколько ниже наших ожиданий, среднемесячный выпуск вагонов составил 660 единиц против 730 – 750 и 620 в 1К2010. Однако, руководство предприятия выйти на выпуск 750 вагонов в месяц уже в апреле, и мы полагаем, по итогам года Стахановский ВСЗ сможет выйти на запланированный показатель – 9,0 тыс. грузовых вагонов, что на 20% выше результата 2010 года.

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	2,97	U/R	-	12 498,5	7,88	0,5x	0,5x	8,7x	6,7x	1,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,62	U/R	-	7 638,3	9,60	0,4x	0,3x	7,6x	5,8x	4,8%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	156,90	U/R	-	1 655,4	14,37	0,2x	0,2x	7,7x	5,6x	1,6%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Льчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2129	U/R	-	5 487,6	3,87	0,4x	0,4x	14,2x	20,2x	0,2%	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	0,30	-	-	2 033,0	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-14,3%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецсталь	DNSS	Н/Р	2 150,00	-	-	2 311,3	5,80	0,9x	0,9x	11,6x	11,8x	-8,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,32	20,47	25%	6 027,1	5,00	1,1x	0,8x	90,0x	36,3x	1,0%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1026,03	1230,45	20%	6 122,8	4,00	1,1x	0,8x	27,6x	15,3x	-0,4%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	66,01	115,60	75%	1 560,8	4,20	0,6x	0,4x	5,8x	5,8x	-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	369,53	636,25	72%	4 726,5	5,60	0,8x	0,6x	27,5x	16,6x	0,2%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 641,98	3 624,00	0%	7 568,0	23,85	1,7x	1,5x	7,9x	7,5x	2,9%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	11,50	У/Р	-	817,4	12,90	0,2x	0,2x	2,1x	1,7x	0,0%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ДЕРЖАТЬ	5,40	6,16	14%	2 281,5	15,30	2,2x	1,9x	9,0x	8,5x	0,9%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,60	У/Р	-	789,1	23,86	0,6x	0,4x	18,7x	7,4x	-2,9%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	6,48	-	-	99,8	19,50	0,1x	0,1x	neg.	neg.	-0,5%	-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	30,45	45,38	49%	3 492,0	11,00	0,8x	0,7x	6,9x	5,4x	-1,5%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	8,68	У/Р	-	1 965,2	12,80	0,7x	0,6x	7,0x	6,3x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,72	34,21	132%	2 850,2	14,68	0,3x	0,2x	11,2x	4,4x	1,2%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,81	11,32	197%	1 041,9	24,15	0,3x	0,2x	13,3x	2,2x	-2,4%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5252	0,88	68%	1 581,9	2,20	0,2x	0,2x	19,0x	10,3x	-2,6%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	3,25	12,1	272%	386,8	7,00	0,1x	0,1x	2,5x	1,4x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	80,96	203,1	151%	2 196,1	9,61	0,7x	0,3x	96,5x	2,3x	0,0%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	34,14	46,82	37%	4 805,2	2,57	1,1x	0,8x	6,7x	6,0x	-5,6%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,52	-	-	28 844,7	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-0,9%	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	0,0%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,80	-	-	3 224,4	4,00	1,2x	1,0x	8,3x	7,6x	1,3%	-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	0,0%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,19	2,70	128%	3 081,3	2,00	0,5x	0,5x	3,9x	3,8x	1,4%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2988	-	-	1 292,9	10,00	1,0x	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	115,00	-	-	728,0	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	2,5%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5560	0,7660	38%	5 949,2	5,00	0,8x	0,7x	9,8x	5,6x	0,4%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,4029	0,4941	23%	9 749,9	4,34	1,2x	1,0x	13,3x	8,7x	2,0%	-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	0,8%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	810,90	397,98	-51%	43 973,9	7,00	2,4x	1,9x	12,7x	10,1x	0,4%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5788	0,5789	0%	10 838,8	7,21	1,5x	1,3x	neg.	40,5x	2,6%	-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	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»