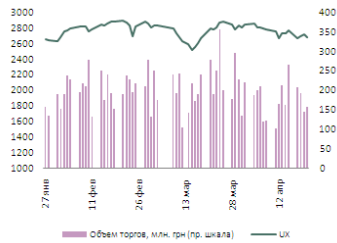


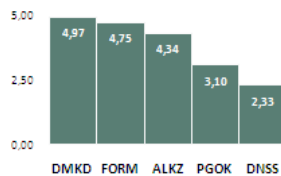
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 690,12	-1,39%	-4,99%	10,08%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 658,90	-2,36%	39 338	

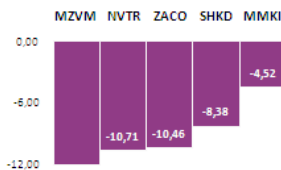


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 157,4 / 119,4
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В четверг, 21 апреля, торги на рынке акций закрылись снижением: индекс UX снизился на 1,39% до отметки 2690,12 пунктов. В течение дня на рынке преобладал нисходящий тренд под давлением фиксации прибыли накануне продолжительных выходных, несмотря на позитивный внешний фон. Предпринятая на открытии попытка роста развития не получила, игроки предпочли зафиксировать прибыль в преддверии выходных на внешних площадках. Против рынка проходили торги по акциям Полтавского ГОКа, на фоне новостей о возможной продаже контрольного пакета Ferrgхро с 51% премией к рынку. В середине дня, после снижения на 1,4%, рынок продолжил движение в коридоре 2690-2700 пунктов при отсутствии внутренних идей для смены настроений. Восходящая динамика на открытии торгов в США и лучшая чем ожидалось отчетность Morgan Stanley и GE не смогли оказать влияние на локальный рынок, закрывшийся около отметки 2690 пунктов.

Лидерами снижения на UX оказались акции Мариупольского ЗТМ/MZVM/ - 12,09%, Интерпайп Новомосковский ТЗ /NVTR/ - 10,71% и Запорожжкокс /ZACO/ - 10,46%. Выросли в цене акции Днепропетровского МК им. Дзержинского /DMKD/ - 4,97%, Банка Форум /FORM/ - 4,75%, и Алчевский КХЗ /ALKZ/ - 4,34%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 35,956 млн. грн., Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 18,762 млн. грн. и Алчевского МК /ALMK/ - 15,931 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 157,4 млн. грн.

Мы ожидаем нейтральную динамику на рынке акций в пятницу в отсутствие торгов в Европе и США. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Мы не исключаем незначительного снижения под давлением фиксации прибыли, однако полагаем, игроки воздержатся от агрессивных действий накануне выходных.

События

- В мае оптовые цены на э/энергию вырастут на 3,2%
- За год банки сократили чистый убыток в 21 раз

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

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 разнонаправленной динамикой индексов. Драйвером роста продолжает оставаться сильная корпоративная отчетность. Поддержку покупателям так же оказали данные о росте розничных продаж в Великобритании на 0,2% против ожидаемого снижения на 0,5%. Торги в США закрылись ростом индексов на 0,4-0,6%. Лучше рынка были акции Apple и Nokia показавшие большую, чем ожидалось, прибыль по итогам 1К2011. На данном фоне рынки проигнорировали снижение индекса деловой активности ФРБ Ричмонда до 18,5 пунктов, против ожиданий снижения до 37,1 пункта.

Календарь

22-04-11	Розничные продажи - Италия
25-04-11	Продажи новостроек - США
26-04-11	Case-Shiller 20-city Index - США
26-04-11	Индекс потребительского доверия - США
26-04-11	Индекс деловой активности ФРБ Ричмонда - США

Данные: Bloomberg

События:

В мае оптовые цены на э/энергию вырастут на 3,2%

Национальная комиссия регулирования электроэнергетики повысила прогнозную оптовую цену на электроэнергию в мае по сравнению с апрелем на 3,22% или на 18,6 гривен/МВт-час до 596,48 гривны/МВт-час. НКРЭ повысила оптовую цену на электроэнергию в апреле по сравнению с мартом на 2,86%, или 16,07 гривны/МВт-час до 577,98 гривны/МВт-час.

За год банки сократили чистый убыток в 21 раз

Доходы банков Украины в 1К2011 по сравнению с 1К2010 года выросли на 5,5% и составили 34,4 млрд. грн. - НБУ. Расходы банков в I кв. 2011 г. сократились на 6,6% и составили 34,6 млрд. грн. Финансовый результат деятельности по системе банков в 1К2011 года отрицательный 210,8 млн. грн. против убытка 4,4 млрд. грн. за аналогичный период прошлого года.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций компаний банковского сектора. По итогам 1К2011 чистый убыток снизился до 210 млн. против 4,4 млрд. годом ранее. По нашему мнению, основной причиной негативного результата сектора по итогам квартала стал медленный темп восстановления кредитования. Следует отметить, снижение отчислений на формирование резервов на 40% до 7,2 млрд., против 12 млрд. годом ранее. По итогам 2011 года, мы ожидаем рост доходов на 10,5% до 148,08 млрд. грн. при снижении расходов на 6,4% до 135,9 млрд. грн., что позволит получить чистую прибыль в размере 11,2-11,6 млрд. грн.

Финансовые результаты, млрд. гривен:

	1К2011	г/г, %	2011О	г/г, %
доходы	34,35	5,4%	148,08	10,5%
процентные доходы	28,123	-2,0%	125,47	11,0%
комиссионные доходы	3,916	15,8%	16,58	8,0%
результат от торговых операций	0,847	73,9%	4,16	6,0%
расходы	34,561	-6,5%	135,95	-6,4%
процентные расходы	14,386	-10,6%	68,15	10,3%
комиссионные расходы	0,707	19,8%	2,7	2,3%
общие административные расходы	7,583	16,1%	28,7	3,9%
отчисления в резервы	7,208	-39,9%	28,8	-37,5%
чистая прибыль	-0,21	р.н	11,2	р.н

Источник: НБУ, расчеты Sortis

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	2,93	U/R	-	12 321,9	7,88	0,5x	0,5x	8,5x	6,7x	-1,4%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,59	U/R	-	7 293,1	9,60	0,4x	0,3x	7,3x	5,5x	-4,5%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	150,00	U/R	-	1 582,6	14,37	0,2x	0,2x	7,4x	5,3x	-4,4%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2040	U/R	-	5 258,2	3,87	0,4x	0,4x	13,6x	19,3x	-4,2%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПЕРЕСМОТР	5,00	U/R	-	13 218,0	н/д	1,2x	1,0x	89,3x	155,5x	-0,6%	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	-	-	2 133,9	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	5,0%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецисталь	DNSS	Н/Р	2 200,00	-	-	2 365,1	5,80	0,9x	0,9x	11,8x	12,1x	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,00	20,47	28%	5 910,4	5,00	1,1x	0,7x	88,2x	35,6x	-1,9%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1027,00	1230,45	20%	6 128,6	4,00	1,2x	0,8x	27,6x	15,3x	0,1%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	63,50	115,60	82%	1 501,4	4,20	0,5x	0,4x	5,6x	5,6x	-3,8%	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	360,00	636,25	77%	4 604,6	5,60	0,8x	0,6x	26,8x	16,2x	-2,6%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 635,00	3 624,00	0%	7 553,5	23,85	1,7x	1,5x	7,9x	7,5x	-0,2%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	9,05	У/Р	-	643,4	12,90	0,2x	0,2x	1,6x	1,3x	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	0,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,55	У/Р	-	777,5	23,86	0,6x	0,4x	18,4x	7,2x	-1,5%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	5,70	-	-	87,7	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	-12,1%	-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	29,15	45,38	56%	3 342,9	11,00	0,8x	0,7x	6,6x	5,1x	-4,3%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	8,70	У/Р	-	1 969,7	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	14,40	34,21	138%	2 788,1	14,68	0,3x	0,2x	11,0x	4,3x	-2,2%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,65	11,32	210%	998,6	24,15	0,3x	0,2x	12,7x	2,1x	-4,1%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5480	0,88	61%	1 650,6	2,20	0,2x	0,2x	19,8x	10,8x	4,3%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжкокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	2,91	12,1	316%	346,3	7,00	0,1x	0,1x	2,2x	1,3x	-10,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	78,28	203,1	159%	2 123,4	9,61	0,7x	0,3x	93,3x	2,2x	-3,3%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,20	46,82	33%	4 954,4	2,57	1,2x	0,8x	6,9x	6,2x	3,1%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,29	-	-	28 319,4	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-1,8%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,61	-	-	1 208,9	5,36	0,5x	0,5x	3,8x	3,9x	-8,4%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,64	-	-	3 084,4	4,00	1,1x	0,9x	7,9x	7,2x	-4,3%	-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	1,25	-	-	250,0	8,50	0,2x	0,2x	17,9x	3,2x	-10,7%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,16	2,70	133%	3 014,5	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	-2,2%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2940	-	-	1 272,1	10,00	1,0x	0,9x	neg.	neg.	-1,6%	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	-2,6%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5357	0,7660	43%	5 732,0	5,00	0,8x	0,7x	9,4x	5,4x	-3,7%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3968	0,4941	25%	9 602,3	4,34	1,2x	1,0x	13,1x	8,6x	-1,5%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	5,23	5,85	12%	1 181,1	9,80	0,8x	0,7x	10,7x	6,1x	4,7%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	804,97	397,98	-51%	43 652,3	7,00	2,4x	1,9x	12,6x	10,0x	-0,7%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5770	0,5789	0%	10 805,0	7,21	1,5x	1,3x	neg.	40,3x	-0,3%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	13,05	-	-	74,6	4,34	0,1x	0,0x	0,2x	0,1x	-27,5%	-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»