

Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 708,32	0,68%	-3,75%	10,83%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 689,10	1,14%	36 490	

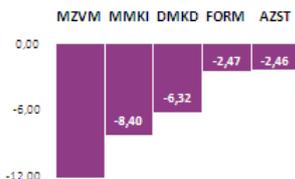


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 181,4 / 119,4
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В пятницу, 22 апреля, торги на рынке акций закрылись ростом: индекс UX вырос на 0,68% до отметки 2708,32 пунктов. Торговая сессия охарактеризовалась восходящей динамикой на фоне сильной корпоративной отчетности. Торговая сессия открылась снижением на 1-1,5% по большинству голубых фишек под давлением опасений продолжения нисходящего тренда. Лидерами снижения оказались акции Азовстали после закрытия реестра. Снижение рынка до уровня поддержки 2673 пункта оказалось достаточно для появления покупателей на рынке. В середине дня, индекс UX, отыграв утреннее снижение, продолжил движение в коридоре 2690-2695 пунктов на фоне отсутствия внутренних идей для изменения тренда. Во второй половине дня, инициатива на рынке перешла к покупателям. Драйвером роста рынков стала покупка в акциях Мотор Сич и Центрэнерго. Поддержку покупателям так же оказали данные о росте чистой прибыли Харцизского ТЗ и Днепрэнерго против убытка годом ранее. На данном фоне рынок закрепился выше отметки 2710 пунктов.

Лидерами роста на UX оказались акции Интерпайп Новомосковский ТЗ /NVTR/ - 12,00%, Днепрэнерго /DNEN/ - 6,13% и Полтавский ГОК /PGOK/ - 6,11%. Снизились в цене акции Мариупольского ЗТМ /MZVM/ - 12,04%, Мариупольский МК им. Ильича /MMKI/ - 8,40%, и Днепровский МК им. Дзержинского /DMKD/ - 6,32%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 28,949 млн. грн., Мотор Сич /MSICH/ - 22,415 млн. грн. и Азовсталь /AZST/ - 17,234 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 181,4 млн. грн.

Мы ожидаем снижение на открытии торгов до 2680 – 2700 пунктов с последующим движением на достигнуты уровнях. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Во вторник – среду динамику на рынках определяют ожидания итогов заседания ФРС и заявлений относительно QE2. Влияние на ход торгов окажут данные с рынка недвижимости и по потребительской уверенности США. Из локальных новостей – финансовые результаты Концерна Стирол и Мотор Сич.

События

- Украинские операторы связи сократили доходы на 0,3%
- Доля просроченных кредитов в марте сократилась до 11,02%
- «Стирол» планирует увеличить производство карбамида и аммиака в 2 раз
- «Мотор-Сич» в 1К2011 увеличила чистую прибыль на 9%

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

26-04-11	Райффайзенбанк - собрание акционеров
26-04-11	Банк Форум - 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 США закрылась разнонаправленной динамикой индексов. Давление на рынок оказало снижение цен на сырьевых рынках, а так же худший, чем ожидалось прогноз доходов Kimberly-Clark. Опасения игроков вызвало снижение числа компаний, чьи финансовые результаты по итогам 1К2011 превзошли прогнозы аналитиков.

Календарь

25-04-11	Продажи новых домов – 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
27-04-11	Индекс потребительских настроений – Германия

Данные: Bloomberg

События:

Украинские операторы связи сократили доходы на 0,3%

Украинские операторы связи в 1К2011 сократили доходы от предоставления услуг связи на 0,3% по сравнению с 1К2010 - до 11,612 млрд. грн. Наибольший доход в отрасли получен от услуг мобильной связи – 6,992 млрд. грн, что на 2,6% меньше, чем в 1К2010. Доход от предоставления услуг телефонной городской связи снизился на 1,3% - до 992,8 млн. грн. Доход от услуг доступа к интернет, составил 1,056 млрд. грн (рост на 23%).

Доля просроченных кредитов в марте сократилась до 11,02%

Доля просроченной задолженности по кредитам в Украине в марте 2011 года сократилась на 0,16 процентного пункта - до 11,02% (к началу 2011 года – 11,24%) общей суммы выданных кредитов. В абсолютном выражении объем просроченной кредитной задолженности за март увеличился на 0,24%, или на 209 млн. грн - до 85,581 млрд. грн на фоне роста общего объема предоставленных кредитов на 1,67%, или на 12,772 млрд. грн, - до 776,574 млрд. грн. За январь-март объем просроченной кредитной задолженности возрос на 0,86%, или на 730 млн. грн, а объем предоставленных кредитов – на 2,85%, или на 21,544 млрд. грн.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций компаний банковского сектора. Следует отметить, что расходы на формирование резервов проблемной задолженности в 1К2011 снизились на 39,5%. Согласно нашим ожиданиям, по итогам 2011 года объем проблемной задолженности составит порядка 80-81 млрд. грн., что соответствует 9-9,5% от объема кредитного портфеля, который по итогам года увеличится на 8,5-9,0% и составит 813-818 млрд. грн. Снижение доли просроченных кредитов станет следствием ужесточения условий риск менеджмента банков и улучшения общеэкономической ситуации в Украине.

STIR UK

Цена, UAH	79.00
MCap (\$ M)	267.90
Free float, %	9.61
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

"Стирол" планирует увеличить производство карбамида и аммиака в 2 раза

"Концерн "Стирол" планирует в 2011 году увеличить производство карбамида в 2,4 раза по сравнению с 2010 годом – до 922,38 тыс. тонн. Предприятие в текущем году планирует произвести 1,273 млн. тонн аммиака, что в два раза больше по сравнению с 2010 годом. Кроме того, "Стирол" планирует в 2011 году выпустить 639,9 тыс. тонн аммиачной селитры, - глава правления Сергей Павлючук.

SORTIS: Мы оцениваем новость как позитивную для акций Концерна Стирол. Озвученные планы менеджмента по выпуску аммиака и карбамида оказались близки к нашим ожиданиям – 1,27 млн. тонн против 1,17 млн. и 0,92 млн. против 0,75 млн. соответственно. В тоже время планы по выпуску аммиачной селитры оказались значительно выше прогноза 0,64 млн. тонн против 0,17 млн. По текущим ценам 470 тыс. тонн нитрита аммония соответствуют выручке около 1,0 – 1,1 млрд. гривен. По нашей оценке в 2011 Концерн увеличит выручку на 137% - до 7,062 млрд. гривен при рентабельности EBITDA 17,7% и чистой рентабельности – 13,7%. По итогам 1К2011 выручка компании составила 1,147 млрд. гривен, чистый убыток сократился на 40% - до 112,63 млн. грн.

MSICH UK

Цена, UAH	3667.14
MCap (\$ M)	952.50
Free float, %	23.85
Рекомендация:	ДЕРЖАТЬ

"Мотор-Сич" в 1К2011 увеличила чистую прибыль на 9%

ОАО "Мотор-Сич" в 1К2011 увеличил чистую прибыль по сравнению с аналогичным периодом минувшего года на 9% – до 224,07 млн. грн. Чистый доход вырос на 10,5% – до 1,067 млрд. В 1К2011 "Мотор Сич" увеличила валовую прибыль на 36,2% – до 565,63 млн. грн, операционную – на 33,1%, до 337,2 млн. грн.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Мотор Сич. Рост чистой прибыли на 9,0% на фоне увеличения выручки на 10,5% является следствием повышения контрактных цен на продукцию в т.ч. для компенсации роста материальных затрат компании при этом чистая рентабельность составила 20,9%. По нашей оценке в 2011 году Мотор Сич увеличит выручку на 16% - до 5,795 млрд. гривен, рост EBITDA составит 15,2% - до 2,024 млрд. Рентабельность EBITDA составит 34% против 35% в 2010 и рентабельность чистой прибыли сохранится на уровне 24-25%.

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	2,86	U/R	-	12 019,2	7,88	0,5x	0,5x	8,3x	6,5x	-2,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,54	U/R	-	6 680,7	9,60	0,3x	0,3x	6,7x	5,0x	-8,4%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	152,25	U/R	-	1 606,3	14,37	0,2x	0,2x	7,5x	5,4x	1,5%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2100	U/R	-	5 412,8	3,87	0,4x	0,4x	14,0x	19,9x	2,9%	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	0,0%	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	-	-	1 999,1	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-6,3%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,37	20,47	25%	6 046,3	5,00	1,1x	0,8x	90,2x	36,4x	2,3%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1089,96	1230,45	13%	6 504,3	4,00	1,2x	0,8x	29,3x	16,3x	6,1%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	65,34	115,60	77%	1 544,9	4,20	0,5x	0,4x	5,8x	5,8x	2,9%	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	363,60	636,25	75%	4 650,6	5,60	0,8x	0,6x	27,0x	16,4x	1,0%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 667,14	3 624,00	-1%	7 620,3	23,85	1,7x	1,5x	7,9x	7,6x	0,9%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	8,86	У/Р	-	629,5	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	3,59	У/Р	-	786,5	23,86	0,6x	0,4x	18,6x	7,3x	1,2%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,99	-	-	76,8	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	-12,4%	-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	29,79	45,38	52%	3 416,3	11,00	0,8x	0,7x	6,8x	5,2x	2,2%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПЕРЕСМОТР	8,85	У/Р	-	2 003,0	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	14,51	34,21	136%	2 809,2	14,68	0,3x	0,2x	11,1x	4,3x	0,8%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,66	11,32	209%	1 001,1	24,15	0,3x	0,2x	12,8x	2,1x	0,2%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5499	0,88	60%	1 656,3	2,20	0,2x	0,2x	19,9x	10,8x	0,3%	-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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	79,00	203,1	157%	2 142,9	9,61	0,7x	0,3x	94,2x	2,2x	0,9%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	37,35	46,82	25%	5 257,0	2,57	1,3x	0,9x	7,3x	6,6x	6,1%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,30	-	-	28 335,5	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	0,1%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,83	-	-	1 282,6	5,36	0,6x	0,5x	4,1x	4,2x	6,1%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,68	-	-	3 123,5	4,00	1,1x	1,0x	8,0x	7,3x	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	12,0%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,17	2,70	132%	3 032,4	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	0,6%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2975	-	-	1 287,2	10,00	1,0x	0,9x	neg.	neg.	1,2%	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	110,00	-	-	696,4	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	-1,8%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5495	0,7660	39%	5 879,7	5,00	0,8x	0,7x	9,7x	5,6x	2,6%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,4004	0,4941	23%	9 689,4	4,34	1,2x	1,0x	13,2x	8,7x	0,9%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ДЕРЖАТЬ	5,10	5,85	15%	1 151,9	9,80	0,8x	0,7x	10,5x	6,0x	-2,5%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	804,00	397,98	-51%	43 599,7	7,00	2,4x	1,9x	12,6x	10,0x	-0,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5785	0,5789	0%	10 833,1	7,21	1,5x	1,3x	neg.	40,4x	0,3%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	17,98	-	-	102,7	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	37,8%	-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»