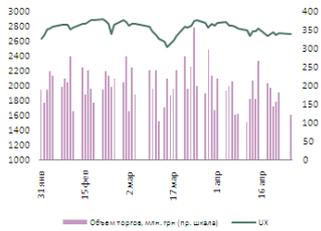


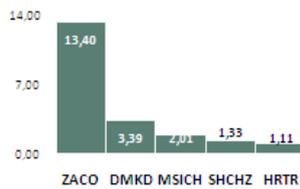
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 692,77	-0,57%	-5,33%	10,19%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 665,05	-0,89%	36 278	



Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 121,9 / 94,2
Капитализация 328,60 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

Во вторник, 26 апреля, торги на рынке акций закрылись снижением: индекс UX снизился на 0,57% до отметки 2692,77 пунктов. В течение дня, на рынке преобладала нисходящая динамика под давлением негативной корпоративной отчетности при сохраняющемся низком уровне активности игроков. Торговая сессия открылась снижением котировок на 1-1,2% по большинству голубых фишек, на фоне слабого открытия торгов в России. В первой половине дня лучше рынка были акции Мотор Сич на фоне финансовых результатов за 1К2011. Хуже рынка, были акции коксохимических предприятий под давлением прогноза менеджмента Авдеевского КХЗ о росте убытка по итогам текущего года до 1,2 млрд. грн. Торговая сессия в США открылась ростом индексов на фоне лучшей, чем ожидалось отчетности UPS и Ford, что позволило локальному рынку отыграть часть падения и закрыться около несколько ниже отметки 2700 пунктов.

Лидерами снижения на UX оказались акции Днепрэнерго /DNEN/ - 5,50%, Ясиновский КХЗ /YASK/ - 4,07% и Богдан Моторс /LUAZ/ - 3,36%. Выросли в цене акции Запорожжокс /ZACO/- 13,40% Днепропетровский МК им. Дзержинского /DMKD/ -3,39% и Мотор Сич /MSICH/ - 2,01%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич/MSICH/ - 37,365 млн. грн., Авдеевский КХЗ /AVDK/ - 27,278 млн. грн., Укрнефть /UNAF/ - 17,912 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 121,90 млн. грн.

Мы ожидаем нейтральную динамику на рынке акций в первой половине дня в близи уровней закрытия вторника. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно позитивный. SP500 обновил максимумы с июня 2008 года, российские индексы торгуются в положительной зоне. Настроения на рынках определяют предварительные данные по ВВП Великобритании и промышленным заказам в Евроне. Кроме того сегодня будут опубликованы финансовые результаты Boeing, CIT Group, ConocoPhillips, LM Ericsson и Whirlpool. Однако основным событием является пресс-конференция главы ФРС по итогам заседания FOMC.

События

- НКРЭ пересмотрела розничные тарифы энергоснабжающих компаний
- Чистый убыток банка "Форум" в 1К2011. увеличился на 11%
- Чистая прибыль Укрсоцбанка в 1К2011 увеличилась на 24%
- Ясиновский КХЗ в 2011г намерен увеличить прибыль на 20%
- "Укртелеком" увеличил чистый убыток в 5,5 раза
- "Укрнефть" в 1К2011 сократила чистую прибыль в 12,5 раз

Смежные рынки

USD/UAH	7,99
EUR/UAH	11,6
EUR/USD	1,47
Brent Crude oil, USD/bbl	124,13
Gold, USD/Tr. oz.	1508,1

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 Европе закрылась ростом на 0,6-0,8% на фоне положительной корпоративной отчетности. Лучше рынка были акции страховых компаний и банков на фоне сильной отчетности UBS и Aegon. Торги в США закрылись ростом индексов на 0,8-0,9%, продолжающейся сезон отчетности оказал поддержку восходящей динамике. Драйвером роста рынков стали лучшие, чем ожидалось, финансовые результаты UPS и Ford. Поддержку покупателям так же оказали данные о росте индекса потребительского доверия до 65,4 пунктов против ожиданий в 64,6 пункта.

Календарь

27-04-11	Индекс потребительских цен – Германия
27-04-11	ВВП 1К2011 (предварительные данные) – Великобритания
27-04-11	Промышленные заказы - Евроне
27-04-11	Заказы товаров длительного пользования - США
28-04-11	Изменения числа безработных - Германия

Данные: Bloomberg

События:

НКРЭ пересмотрела розничные тарифы энергоснабжающих компаний

Национальная комиссия регулирования электроэнергетики Украины утвердила розничные тарифы энергоснабжающих компаний на электроэнергию на май 2011 года. Розничные тарифы для потребителей первого класса напряжения с 1 мая составят 62,71 коп. за 1 кВт-ч (без НДС), для потребителей второго класса напряжения – 82,37 коп. за 1 кВт-ч (без НДС). Таким образом, розничные тарифы для потребителей первого класса напряжения в следующем месяце возрастут на 0,7% по сравнению с тарифами, действующими в апреле, для потребителей второго класса напряжения – на 3,9%.

FORM UK

Цена, UAH	5.10
MCap (\$ M)	839.28
Free float, %	9.60
Рекомендация:	ДЕРЖАТЬ

Чистый убыток банка "Форум" в 1K2011. увеличился на 11%

Чистый убыток банка "Форум" в январе-марте 2011 года составил 297,629 млн. грн., что на 11,3% больше, чем за соответствующий период 2010 года - 267,507 млн. грн. Чистый процентный доход в первом квартале по сравнению с соответствующим периодом минувшего года вырос в 2,3 раза и составил 158,932 млн. грн.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций банка Форум. Рост убытка в 1K2011 связан с тем, что банк начал формирование резервов проблемной задолженности на 3-4 квартала позже, чем в среднем по сектору. По нашему мнению, следует обратить внимание на увеличение чистого процентного дохода в первом квартале в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 158,932 млн. грн. По нашей оценке в 2011 году банк сократит убытки до 65-75 млн. грн, против 3,2 млрд. годом ранее, из-за сохранения высокого уровня отчислений в резервы и снижения доверия клиентов

USCB UK

Цена, UAH	0.54
MCap (\$ M)	839.28
Free float, %	5.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

Чистая прибыль Укрсоцбанка в 1K2011 увеличилась на 24%

Чистая прибыль Укрсоцбанка в январе-марте 2011 года составил 1,901 млн. грн., что на 23,6% больше, чем за соответствующий период 2010 года - 1,538 млн. грн. Чистый процентный доход в первом квартале по сравнению с соответствующим периодом минувшего года снизился на 0,2% и составил 719,830 млн. грн.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Укрсоцбанка. Рост прибыли банка в 1K2011 является следствием роста комиссионных доходов на 1,5%. В 1K2011 банк начал предпринимать действия по наращиванию кредитного портфеля, результаты которых будут отображены в финансовой отчетности следующих периодов. Мы ожидаем, что чистая прибыль банка по итогам 2011 года составит 770 млн. грн., что близко к уровню 2008 года. Восстановление чистой прибыли будет обусловлено ростом кредитования юридических лиц на 9% и физических лиц на 15%, что позволит увеличить процентные доходы на 5,0% до 5,62 млрд. грн.

YASK UK

Цена, UAH	3.51
MCap (\$ M)	120.0
Free float, %	24.15
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

Ясиновский КХЗ в 2011г намерен увеличить прибыль на 20%

ОАО "Ясиновский коксохимический завод" по итогам работы в 2011 году намерен нарастить чистую прибыль на 19,6% по сравнению с 2010 годом – до 82,6 млн. тонн. Доналоговая прибыль по итогам 2011 года запланирована на уровне 110 млн. грн. Ожидаемый портфель заказов общества на 2011 год составляет 3,797 млрд. грн.

SORTIS: Новость является нейтральной для акций Ясиновского КХЗ. Прогноз менеджмента является более консервативным в сравнении с нашей оценкой. Благодаря вводу новой батареи мощности предприятия вырастут на 0,5 млн. тонн в год, и мы ожидаем, что производство по итогам года вырастет на 27%. Мы ожидаем, рост рентабельности чистой прибыли в 2011 году до 8,5% с 2,2% в 2010 на фоне увеличения доли экспорта до 70%. и роста продаж на 58% - до 5,6 млрд. гривен.

UTLM UK

Цена, UAH	0.5765
MCap (\$ M)	1 349.70
Free float, %	7.21
Рекомендация:	ДЕРЖАТЬ

"Укртелеком" увеличил чистый убыток в 5,5 раза

ОАО "Укртелеком" 1К2011 увеличило чистый убыток по сравнению с 1К2010 в 5,5 раза – до 200,23 млн. грн. Чистый доход сократился на 2,7% - до 1,631 млрд. грн. В 1К2011 оператор уменьшил валовую прибыль на 28,1% - до 236,9 млн. грн, получив операционный убыток 101,56 млн. грн по сравнению с операционной прибылью 42,32 млн. грн в 1К2010.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Укртелекома. Увеличение чистого убытка связано с ростом финансовых расходов в сравнении с 1К2010, когда оператор перенес выплату по обслуживанию кредита. При этом операционные результаты близки к нашим ожиданиям. Количество абонентов ШПД за квартал увеличилась на 4,9%, – до 1,189 млн., количество абонентов мобильной связи - на 6,8%, – до 674 тыс. Число пользователей фиксированной телефонии уменьшилось за квартал на 0,6% - до 10,07 млн., трафик фиксированной телефонии сократился на 15%.

Финансовые показатели Укртелеком, млн. грн:

	1К11	1К10	1К10/1К09, %	2010	2011Q	2011Q/2010, %
Чистый доход	1 631,0	1 675,4	-2,6	6 732,7	7 526,0	11,8
Себестоимость реализованной продукции	-1 394,1	-1 346,0	3,6	-5 619,6	-6 202,4	10,4
Валовая прибыль/убыток	236,9	329,4	-28,1	1 113,1	1 323,6	18,9
ЕВИТДА	244,4	389,6	-37,3	1 313,7	1 874,5	42,7
рентабельность ЕВИТДА, %	15,0	23,3		19,5	24,9	
Операционная прибыль	-101,6	42,3	-340,0	-69,2	447,6	746,8
Чистая прибыль	-200,0	-36,1	453,9	-258,6	90,2	134,9
рентабельность чистой прибыли, %	отр.	отр.		отр.	1,2	

Источник: Компания, расчеты Sortis

UNAF UK

Цена, UAH	807.00
MCap (\$ M)	5 470.30
Free float, %	9.60
Рекомендация:	ПРОДАВАТЬ

"Укрнефть" в 1К2011 сократила чистую прибыль в 12,5 раз

ПАО "Укрнефть" 1К2011 сократило чистую прибыль в 12,5 раз по сравнению с 1К2010 – до 45,94 млн. грн. Чистый доход вырос на 89,2% – до 6,251 млрд. "Укрнефть" в 1К2011 сократила валовую прибыль в 2,8 раза – до 357,94 млн. грн, операционную – в 12,1 раза, до 64,25 млн. грн.

SORTIS: Мы оцениваем новость как негативную для акций Укрнефти. Финансовый результат компании оказался хуже наших ожиданий. Укрнефть не смогла компенсировать повышение обязательных платежей и рост себестоимости за счет роста цены продажи нефти и реализации газа промышленным потребителям. Мы оставляем без изменений свой прогноз финансовых результатов компании на 2011 год и считаем нужным дождаться результатов за 1П2011, а также подтверждаем рекомендацию ПРОДАВАТЬ для акций Укрнефти.

Финансовые показатели Укрнефть, млн. грн:

	1К2011 Ф	1К2011 О	Ф/О, %	1К2010	1К11/1К10, %
Чистый доход	6 251,17	4 080,00	53,21	3 304,10	89,19
Себест-ть	5 893,23	3 034,96	94,18	2 284,40	157,98
Валовая прибыль	357,94	1 045,04	-65,75	1 019,70	-64,90
Валовая рентабельность, %	5,73	25,61		30,86	
ЕБИТДА	228,25	1 003,68	-77,26	940,70	-75,74
Рентабельность ЕБИТДА, %	3,65	24,60		28,47	
Чистая прибыль	45,94	734,40	-93,74	574,60	-92,00
Рентабельность ЧП, %	0,73	18,00		17,39	

Источник: Компания, 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	2,77	U/R	-	11 632,5	7,88	0,5x	0,4x	8,1x	6,3x	-3,2%	-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	0,0%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	148,47	U/R	-	1 566,5	14,37	0,2x	0,2x	7,3x	5,3x	-2,5%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2049	U/R	-	5 281,3	3,87	0,4x	0,4x	13,7x	19,4x	-2,4%	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	0,31	-	-	2 066,8	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	3,4%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецсталь	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	16,34	20,47	25%	6 034,1	5,00	1,1x	0,8x	90,1x	36,4x	-0,2%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1030,00	1230,45	19%	6 146,5	4,00	1,2x	0,8x	27,7x	15,4x	-5,5%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	64,30	115,60	80%	1 520,3	4,20	0,5x	0,4x	5,7x	5,7x	-1,6%	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	-1,0%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 741,00	3 624,00	-3%	7 773,8	23,85	1,8x	1,5x	8,1x	7,7x	2,0%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	8,80	У/Р	-	625,5	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	3,58	У/Р	-	785,0	23,86	0,6x	0,4x	18,6x	7,3x	-0,2%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	5,00	-	-	76,9	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	0,1%	-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	29,30	53,10	81%	3 360,1	11,00	0,7x	0,5x	11,7x	6,0x	-1,6%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	8,54	23,27	173%	1 932,3	12,80	0,5x	0,3x	7,4x	2,9x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,10	34,21	143%	2 729,6	14,68	0,3x	0,2x	10,8x	4,2x	-2,8%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,51	11,32	223%	960,3	24,15	0,3x	0,2x	12,2x	2,0x	-4,1%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5329	0,88	65%	1 605,1	2,20	0,2x	0,2x	19,3x	10,5x	-3,1%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	3,30	12,1	267%	392,7	7,00	0,1x	0,1x	2,5x	1,4x	13,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	78,50	203,1	159%	2 129,3	9,61	0,7x	0,3x	93,6x	2,2x	-0,6%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	37,00	46,82	27%	5 207,8	2,57	1,2x	0,8x	7,3x	6,5x	-0,9%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,98	-	-	27 609,7	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-2,6%	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	0,0%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,73	-	-	3 165,0	4,00	1,2x	1,0x	8,1x	7,4x	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	1,18	2,70	129%	3 066,2	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,8x	1,1%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2875	-	-	1 244,0	10,00	1,0x	0,9x	neg.	neg.	-3,4%	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	0,0%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5440	0,7660	41%	5 820,8	5,00	0,8x	0,7x	9,6x	5,5x	-1,0%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3930	0,4941	26%	9 510,3	4,34	1,2x	1,0x	13,0x	8,5x	-1,8%	-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	0,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	807,00	397,98	-51%	43 762,4	7,00	2,4x	1,9x	12,6x	10,1x	0,4%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5765	0,5789	0%	10 795,7	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	14,50	-	-	82,9	4,34	0,1x	0,0x	0,2x	0,1x	-19,4%	-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»