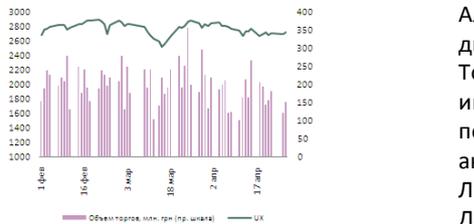


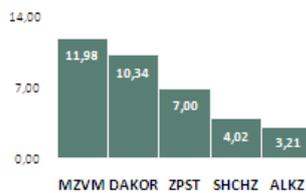
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 719,42	0,99%	-4,80%	11,28%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 666,95	0,07%	36 008	

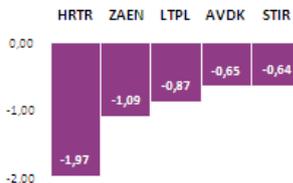


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 153,5 / 82,7  
Капитализация 328,60 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Комментарий рынка

В среду, 27 апреля, торги на рынке акций закрылись ростом: индекс UX вырос на 0,99% до отметки 2719,42 пунктов. Торговая сессия охарактеризовалась восходящей динамикой на смешанном внешнем фоне. Сессия открылась в красной зоне под давлением опасений продолжения нисходящего тренда. Однако, в первой половине дня, снизившись до поддержки на уровне 2673 пункта, рынок начал восходящее движение. Лучше рынка были акции Алчевского МК и Енакиевского МЗ. В середине дня рынок перешел в боковое движение в коридоре 2690-2700 пунктов в ожидании открытия торгов в США. Торговая сессия в Соединенных Штатах открылась снижением основных индексов под давлением ожиданий итогов заседания ФРС. Во второй половине дня локальный рынок проложил восходящее движение вслед за акциями Укрнефти, закрывшись около отметки 2720 пунктов. Лидерами роста на UX оказались акции Мариупольского ЗТМ /MZVM/ - 11,98%, Дакор Вест /DAKOR/ - 10,34% и Запорожсталь /ZPST/ - 7,00%. Снизились в цене акции Харцизского ТЗ /HRTR/ - 1,97%, Западэнерго /ZAEN/ - 1,09%, и Лугансктепловоз /LTPL/ - 0,87%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 29,878 млн. грн., Алчевский МК /ALMK/ - 22,769 млн. грн. и Енакиевский МЗ /ENMZ/ - 18,587 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 153,5 млн. грн.

Мы ожидаем рост на рынке акций в первой половине дня с целью 2750 пунктов по Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов – позитивный. Заявление главы ФРС по итогам заседания FOMC указывает на намерение продолжать стимулирование экономики для поддержания необходимых темпов роста на рынке труда и контроля за ценами. На этом фоне SP500 обновил максимум с июня 2008, Евро укрепился до 1,48 доллара, торги в России открылись ростом, фьючерсы на американские индексы растут. Влияние на ход торгов в течение дня окажут данные с рынка труда Германии и США, а также предварительная оценка роста ВВП США в 1К2011. Кроме того будет опубликована отчетность Dow Chemical, Exxon Mobil, PepsiCo, Potash и P&G.

### События

- Дефицит платежного баланса в марте превысил \$0,5 млрд.
- Стахановский ВСЗ увеличил продажи на 60%
- РайффайзенБанк выкупит до 0,32% акций

### Смежные рынки

USD/UAH	7,99
EUR/UAH	11,71
EUR/USD	1,48
Brent Crude oil, USD/bbl	125,45
Gold, USD/Tr. oz.	1508,1

### Календарь

28-04-11 Авдеевский КХЗ - 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. Поддержку покупателям продолжает оказывать корпоративная отчетность. Лучше рынка были акции телекоммуникационных компаний на фоне данных о трехкратном росте чистой прибыли Ericsson и проведении реорганизации в Nokia. Торги в США закрылись ростом индексов на 0,6-0,8% на фоне заявлений главы ФРС. Игроки позитивно отреагировали на решение ФРС о сохранении целевого диапазона базовой процентной ставки и программы выкупа казначейских обязательств. Поддержку продавцам так же оказала отчетность Boeing и Amazon.com

### Календарь

28-04-11 Изменение числа безработных - Германия  
28-04-11 Продажи жилых домов – США  
28-04-11 ВВП 1К2011 (предварительные данные) – США  
29-04-11 Уровень безработицы – Еврозона  
29-04-11 Потребительские доходы/расходы – США

Данные: Bloomberg

События:

**Дефицит платежного баланса в марте превысил \$0,5 млрд.**

Дефицит платежного баланса Украины в марте 2011 года составил \$513 млн, после того как в феврале и январе наблюдался его профицит на уровне \$1,362 млрд. и \$259 млн. соответственно. В марте дефицитные значения зафиксированы как по текущему счету, так и по счету операций с капиталом и финансовых операций платежного баланса. Вместе с тем дефицит текущего счета сократился в марте по сравнению с февралем в 8,2 раза - до \$130 млн., тогда как по счету операций с капиталом и финансовых операций дефицит в марте зафиксирован в размере \$383 млн. после профицита в феврале в размере \$2,423 млрд., НБУ.

**SVGZ UK**

Цена, UAH	8.69
MCap (\$ M)	245.80
Free float, %	12.80
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**Стахановский ВСЗ увеличил продажи на 60%**

ОАО "Стахановский вагоностроительный завод" завершило январь-март 2011 года с чистой прибылью 59,6 млн. грн, что на 24,7% меньше, чем заявленная прибыль за аналогичный период 2010 года. Выручка от реализации продукции вагоностроения составила 978,2 млн. грн, что почти на 60% превышает показатели за аналогичный период прошлого года.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Стахановского ВСЗ. Динамика финансовых показателей соответствует нашим ожиданиям, несмотря на снижение чистой прибыли по итогам 1К2011. По нашей оценке, по итогам 2011 года компания увеличит выручку на 57,5% - до 5,672 млрд. гривен на фоне 20% роста производства - до 9,0 тыс. грузовых вагонов. EBITDA Стахановского ВСЗ увеличится в 2 раза - до 840,7 млн. гривен, чистая прибыль - до 656 млн., что формирует чистую рентабельность 11,6% против 7,2% в 2010 году.

**BAVL UK**

Цена, UAH	0.3906
MCap (\$ M)	1 181.50
Free float, %	4.34
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**РайффайзенБанк выкупит до 0,32% акций**

РайффайзенБанк намерен выкупить до 0,32% акций для последующей продажи мажоритарному акционеру Raiffeisen Bank International AG, которому уже принадлежит 96,18% в капитале украинского банка. Такое решение утвердило накануне собрание акционеров банка. Цена выкупа установлена на уровне 0,3985 грн - средневзвешенный биржевой курс акций на "Украинской бирже" в 2010 году. Всего намечено выкупить до 95,566 млн. простых акций (0,31% уставного капитала) и 1,943 млн. привилегированных (0,01%). Срок подачи заявок на выкуп - с 1 июля этого года по 15 июня следующего, срок оплаты - с 15 июля этого года по 15 июля следующего.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как умеренно негативную для акций Райффайзенбанка поскольку выкуп акций с рынка приведет к сокращению числа акций в свободном обращении почти на 10%. Однако, по нашему мнению, данное решение не будет иметь долгосрочного эффекта на стоимость акций Райффайзенбанка.

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
<b>Металлургия</b>																
Азовсталь	AZST	ПЕРЕСМОТР	2,76	U/R	-	11 590,4	7,88	0,5x	0,4x	8,0x	6,3x	-0,4%	-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	150,55	U/R	-	1 588,4	14,37	0,2x	0,2x	7,4x	5,4x	1,4%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2086	U/R	-	5 376,7	3,87	0,4x	0,4x	13,9x	19,8x	1,8%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПЕРЕСМОТР	5,35	U/R	-	14 143,3	н/д	1,3x	1,1x	95,6x	166,4x	7,0%	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	0,0%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,29	20,47	26%	6 015,7	5,00	1,1x	0,8x	89,8x	36,2x	-0,3%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1034,00	1230,45	19%	6 170,3	4,00	1,2x	0,8x	27,8x	15,4x	0,4%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	65,37	115,60	77%	1 545,6	4,20	0,5x	0,4x	5,8x	5,8x	1,7%	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	356,07	636,25	79%	4 554,3	5,60	0,8x	0,6x	26,5x	16,0x	-1,1%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 781,00	3 624,00	-4%	7 856,9	23,85	1,8x	1,6x	8,2x	7,8x	1,1%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	10,00	У/Р	-	710,9	12,90	0,2x	0,2x	1,8x	1,5x	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	-	778,2	23,86	0,6x	0,4x	18,4x	7,3x	-0,9%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	5,60	-	-	86,2	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	12,0%	-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	29,29	53,10	81%	3 359,0	11,00	0,7x	0,5x	11,7x	6,0x	0,0%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	8,69	23,27	168%	1 966,7	12,80	0,5x	0,3x	7,5x	3,0x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	14,01	34,21	144%	2 712,0	14,68	0,3x	0,2x	10,7x	4,2x	-0,6%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,59	11,32	215%	981,9	24,15	0,3x	0,2x	12,5x	2,0x	2,3%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5500	0,88	60%	1 656,6	2,20	0,2x	0,2x	19,9x	10,8x	3,2%	-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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	78,00	203,1	160%	2 115,8	9,61	0,7x	0,3x	93,0x	2,2x	-0,6%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	37,69	46,82	24%	5 304,9	2,57	1,3x	0,9x	7,4x	6,7x	1,9%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,95	-	-	27 526,8	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-0,3%	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	3,88	-	-	3 292,3	4,00	1,2x	1,0x	8,5x	7,7x	4,0%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
<b>Трубопрокатный сектор</b>																
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	1,16	2,70	134%	3 005,9	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	-2,0%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2890	-	-	1 250,5	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	110,00	-	-	696,4	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5488	0,7660	40%	5 872,2	5,00	0,8x	0,7x	9,6x	5,6x	0,9%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3906	0,4941	26%	9 452,3	4,34	1,2x	1,0x	12,9x	8,5x	-0,6%	-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%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	831,02	397,98	-52%	45 065,0	7,00	2,5x	1,9x	13,0x	10,4x	3,0%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5819	0,5789	-1%	10 896,8	7,21	1,5x	1,3x	neg.	40,7x	0,9%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
<b>Сельское хозяйство</b>																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	16,00	-	-	91,4	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,1x	10,3%	-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](mailto:research@sortis.com.ua)  
[www.sortis.com.ua](http://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»