

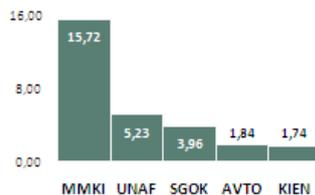
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 745,94	0,98%	-2,46%	12,37%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 694,00	1,01%	38 890	

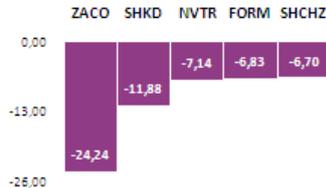


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 176,3 / 82,7
Капитализация млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В четверг, 28 апреля, торги на рынке акций закрылись ростом: индекс UX вырос на 0,98% до отметки 2745,94 пунктов. В течение дня на рынке преобладала смешанная динамика на фоне высокой волатильности. Торговая сессия открылась ростом на 0,8-1,3% отыгрывая позитивное закрытие сессии в США после заявлений главы ФРС. Лучше рынка были акции Райффайзенбанка на фоне данные о выкупе акций с 2% премией к рынку. После роста на открытии ситуация перешла в руки продавцов, игроки предпочли зафиксировать прибыль сомневаясь в продолжении восходящей динамики. В середине дня, снизившись до уровня предыдущего закрытия, индекс продолжил движение в коридоре 2715-2725 пунктов в ожидании публикации блока макроэкономической статистики в США. Торги в Соединенных Штатах открылись снижением основных индексов, под давлением данных о росте ВВП в 1К2011 на 1,8% против ожиданий в 2% и росте числа первичных заявок по безработице до 424 тыс. против ожиданий снижения до 392 тыс. Однако, локальный рынок, движимый 6-ти процентным ростом акций Укрнефти закрылся в положительной зоне, прибавив почти 1,0%.

Лидерами роста на UX оказались акции ММК им. Ильича /ММКИ/ - 15,72%, Укрнефть /UNAF/ - 5,23% и Северный ГОК /SGOK/ - 3,96%. Снизились в цене акции Запорожжкокс /ZACO/ - 24,24%, Ш-та Комсомолец Донбасса /SHKD/ - 11,88%, и Интерпайп Новомосковский ТЗ /NVTR/ - 7,14%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 31,450 млн. грн., Авдеевского КХЗ /AVDK/ - 29,738 млн. грн. и Алчевский МК /ALMK/ - 17,705 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 176,3 млн. гривен.

Мы ожидаем нейтральную динамику на рынке вдоль поддержку 2727 пунктов по Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Накануне продолжительных выходных игроки откажутся от активных действий на рынке и предпочтут закрыть позиции. В течение дня влияние на ход торгов окажут данные по безработице в Еврозоне, а также статистика по потребительским расходам и доходам и деловой активности в США.

События

- НКРЭ до конца года дважды пересмотрит тарифы на э/э для населения
- "Укртелеком" проведет первое после приватизации собрание акционеров

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 ростом индексов на 0,03-0,95% на фоне положительной макроэкономической статистики. Позитивом для рынка стали и данные с рынка труда, число безработных в Германии уменьшилось на 37 тыс. и составило 2,97 млн. человек - минимума с июня 1992 года. Торги в США закрылись ростом индексов на 0,1-0,6% найдя поддержку в положительной корпоративной отчетности. Давление на рынок оказали данные о меньшем, чем ожидалось, росте ВВП в 1К2011 на 1,8% против ожиданий в 2% и росте числа первичных заявок по безработице до 424 тыс. против ожиданий снижения до 392 тыс.

Календарь

29-04-11 Уровень безработицы – Еврозона
29-04-11 Потребительские доходы/расходы – США
29-04-11 Индекс деловой активности Асс-ции менеджеров Чикаго - США
29-04-11 Индекс потребительского доверия - США
04-05-11 Индекс деловой активности в сфере услуг - Еврозона

Данные: Bloomberg

События:

НКРЭ до конца года дважды пересмотрит тарифы на э/э для населения

Национальная комиссия регулирования электроэнергетики Украины к концу 2011 г. должна в два этапа разработать и издать постановления о приведении тарифов на электроэнергию для населения до экономически обоснованного уровня. Согласно планам, НКРЭ должна разработать соответствующие постановления в апреле и декабре 2011 г., что может привести к росту тарифов на электроэнергию для населения с мая 2011 г. и января 2012 г.

UTLM UK

Цена, UAH	0.5866
MCap (\$ M)	1 373.10
Free float, %	7.21
Рекомендация:	ДЕРЖАТЬ

"Укртелеком" проведет первое после приватизации собрание акционеров

Собрание акционеров ОАО "Укртелеком", сделка по продаже которого должна завершиться в мае, 14 июня рассмотрит вопросы о смене руководства: правления, наблюдательного совета и ревизионной комиссии. Согласно объявлению о проведении собрания, на него также вынесены вопросы о покрытии убытков и осуществлении существенной сделки, суть которой не раскрывается.

SORTIS: Новость является позитивной для акций компании. Новый собственник сможет представить свою стратегию развития компании и ответить на вопросы миноритарных акционеров, что позволит рынку дать оценку смене основного акционера. Мы ожидаем подтверждения намерения оптимизации расходов компании, в первую очередь - сокращение персонала и оптимизация убыточных услуг.

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	2,76	U/R	-	11 603,0	7,88	0,5x	0,4x	8,0x	6,3x	0,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,62	U/R	-	7 731,1	9,60	0,4x	0,4x	7,7x	5,8x	15,7%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	150,10	U/R	-	1 583,7	14,37	0,2x	0,2x	7,4x	5,4x	-0,3%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2074	U/R	-	5 345,8	3,87	0,4x	0,4x	13,8x	19,7x	-0,6%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПЕРЕСМОТР	5,10	U/R	-	13 482,4	н/д	1,2x	1,1x	91,1x	158,6x	-4,7%	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%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	16,25	20,47	26%	6 002,4	5,00	1,1x	0,8x	89,6x	36,2x	-0,2%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1038,50	1230,45	18%	6 197,2	4,00	1,2x	0,8x	27,9x	15,5x	0,4%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	65,20	115,60	77%	1 541,6	4,20	0,5x	0,4x	5,8x	5,8x	-0,3%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	11,70	-	-	1 267,9	9,27	0,2x	0,1x	8,4x	8,5x	1,7%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	359,99	636,25	77%	4 604,5	5,60	0,8x	0,6x	26,8x	16,2x	1,1%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 789,00	3 624,00	-4%	7 873,5	23,85	1,8x	1,6x	8,2x	7,8x	0,2%	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	3,59	У/Р	-	786,9	23,86	0,6x	0,4x	18,6x	7,3x	1,1%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	5,50	-	-	84,6	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	-1,8%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобщемаш	AZGM	Н/Р	8,00	-	-	372,0	11,50	0,2x	0,1x	neg.	neg.	-3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	29,05	53,10	83%	3 331,4	11,00	0,7x	0,5x	11,6x	6,0x	-0,8%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	8,78	23,27	165%	1 987,1	12,80	0,6x	0,4x	7,6x	3,0x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,75	34,21	149%	2 662,3	14,68	0,3x	0,2x	10,5x	4,1x	-1,8%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,62	11,32	213%	989,1	24,15	0,3x	0,2x	12,6x	2,1x	0,7%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5240	0,88	68%	1 578,3	2,20	0,2x	0,2x	19,0x	10,3x	-4,7%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжкокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	2,50	12,1	384%	297,5	7,00	0,1x	0,1x	1,9x	1,1x	-24,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	79,29	203,1	156%	2 150,8	9,61	0,7x	0,3x	94,5x	2,2x	1,7%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	38,20	46,82	23%	5 376,7	2,57	1,3x	0,9x	7,5x	6,7x	1,4%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,42	-	-	28 616,6	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	4,0%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,38	-	-	1 130,2	5,36	0,5x	0,4x	3,6x	3,7x	-11,9%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,62	-	-	3 071,7	4,00	1,1x	0,9x	7,9x	7,2x	-6,7%	-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	1,30	-	-	260,0	8,50	0,2x	0,2x	18,6x	3,4x	-7,1%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,16	2,70	133%	3 017,1	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	0,4%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2899	-	-	1 254,4	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	112,02	-	-	709,2	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	0,5542	0,7660	38%	5 929,9	5,00	0,8x	0,7x	9,7x	5,6x	1,0%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3955	0,4941	25%	9 570,8	4,34	1,2x	1,0x	13,0x	8,6x	1,3%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	4,75	5,85	23%	1 073,3	9,80	0,8x	0,7x	9,8x	5,6x	-6,8%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	874,45	397,98	-54%	47 420,1	7,00	2,6x	2,0x	13,7x	10,9x	5,2%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5866	0,5789	-1%	10 984,8	7,21	1,6x	1,3x	neg.	41,0x	0,8%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	16,00	-	-	91,4	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,1x	0,0%	-6,9%	-13,3%	0,0%	0,0%

* Вмето 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»