

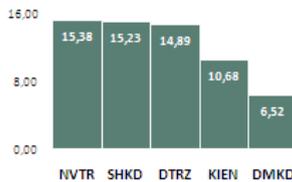
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 753,09	0,26%	-2,01%	12,66%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 690,45	-0,13%	38 504	

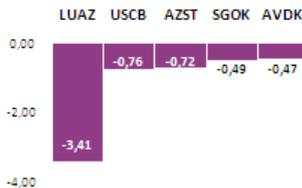


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 241,2 / 33,2  
Капитализация млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Смежные рынки

USD/UAH	7,99
EUR/UAH	11,85
EUR/USD	1,48
Brent Crude oil, USD/bbl	125,45
Gold, USD/Tr. oz.	1508,1

### 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 рынка

В пятницу, 29 апреля, торги на рынке акций закрылись незначительным изменением: индекс UX вырос на 0,29% до отметки 2753,09 пунктов. Торговая сессия охарактеризовалась разнонаправленной динамикой индексов на положительном внешнем фоне. Торги открылись ниже уровня открытия под давлением опасений фиксации прибыли в преддверии выходных. В первой половине дня рынок находился в красной зоне при низкой активности игроков. В середине дня ситуация на рынке перешла в руки покупателей. Ралли в акциях Укрнефти и Укртелекома позволило рынку отыграть снижение в начале торгов и протестировать сопротивление на уровне 2768 пунктов. Однако, вслед за снижением активности покупателей Индекс вернулся в коридор 2745 – 2750 пунктов, где и продолжил движение до закрытия торгов. Слабое открытие сессии в США на фоне данных о снижении индекса деловой активности Чикаго до 67,6 пунктов против ожиданий снижения до 68,7 пунктов влияния на локальных рынок не оказало.

Лидерами роста на UX оказались акции Интерпайп Новомосковский трубный з-д /NVTR/ - 15,34%, ш-ты Комсомолец Донбасса /SHKD/ - 15,23% и Днепропетровский трубный з-д /DTRZ/ - 1,85%. Снизились в цене акции Богдан Моторс /LUAZ/ - 3,41%, Укрсоцбанк /USCB/ - 0,76%, и Азовсталь /AZST/ - 0,72%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Укрнефть /UNAF/ - 43,280 млн. грн., Мотор Сич /MSICH/ - 13,922 млн. грн. и Центрэнерго /CEEN/ - 11,117 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 241,8 млн. грн.

Мы ожидаем снижение на рынке акций до 2720 – 2725 пунктов по Индексу UX в первой половине дня при сохранении низкой активности игроков. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно негативный. Накануне торги в Европе и США закрылись снижением, российские индексы потеряли более 2%, азиатские индексы изменяются разнонаправленно. Снижение цен на нефть оказывает давление на акции энергетического сектора. Влияние на ход торгов в течение дня окажут данные по розничным продажам в Еврорезоне, а также оценка деловой активности в сфере услуг Европы и США.

### События

- Золотовалютные резервы НБУ достигли исторического максимума
- Запорожжкоч включили в «лист ожидания» рынка заявок

### Календарь

28-04-11 Авдеевский КХЗ - очередное собрание акционеров

### Комментарий мировых рынков

Торги в Европе закрылись снижением индексов около 0,5% на фоне корпоративных новостей и снижения цен на сырьевых площадках. Отчетность Pfizer не оправдала ожидания, что стало фактором снижения в секторе, а новость об иске к Deutsche Bank со стороны правительства США привела к снижению акций банковского сектора. Американские индексы закрылись снижением на 0,0 – 0,8% вслед за снижением цен на нефть и новости из банковского сектора. Лучшее рынка были акции телекоммуникационных компаний, MasterCard и Alcoa на фоне благоприятных корпоративных новостей.

### Календарь

04-05-11 Розничные продажи – Еврорезона  
04-05-11 Индекс деловой активности в сфере услуг - Еврорезона  
04-05-11 Индекс деловой активности в сфере услуг - США  
04-05-11 Изменение числа рабочих мест ADP - США  
05-05-11 Промышленные заказы - Германия

Данные: Bloomberg

События:

**Золотовалютные резервы НБУ достигли исторического максимума**

Золотовалютные резервы НБУ достигли исторического максимума и составили 38,192 млрд. долл. Ранее самый большой уровень золотовалютных резервов НБУ был зафиксирован 25 сентября 2008 года - 38, 159 млрд. долл. - руководитель группы советников главы НБУ Валерий Литвицкий.

**ZACO UK**

Цена, UAH	2.50
МСap (\$ M)	37.20
Free float, %	7.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**Запорожжокс включили в «лист ожидания» рынка заявок**

"Украинская биржа" сформировала "листы ожидания" на включение ценных бумаг в рынок заявок и на перевод в рынок котировок. В "лист ожидания" на включение в рынок заявок вошли акции "Днепрооблэнерго" (DNON), "Энергомашспецсталь" (ENMA), "ПБК "Славутич" (SLAV), "Сан Интербрю Украина" (SUNI), "Запорожжокс" (ZACO) и облигации серии "L" "Укртелекома" (тиккер - UTEL10). В "лист ожидания" на перевод из рынка заявок в рынок котировок вошли акции "Интерпайп" Нижнеднепровский трубопрокатный завод" (NITR). Окончательное решение по ценным бумагам будет принято на заседании котировальной комиссии 20 мая 2011 года

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как позитивную для акций Запорожжокс. Низкая ликвидность является основным фактором негативного взгляда игроков на акции компании. Мы полагаем, внесение акций предприятия на рынок заявок Украинской биржи увеличит ликвидность на фоне сильных фундаментальных показателей. Акции Запорожжокс торгуются с дисконтом 30% и 65% по мультипликаторам EV/EBITDA 1,29x и P/E 1,08x по ожиданиям 2011 года. Мы подтверждаем нашу целевую цену 12,10 гривны за акцию и рекомендуем ПОКУПАТЬ.

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	2,74	U/R	-	11 519,0	7,88	0,5x	0,4x	8,0x	6,2x	-0,7%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,59	U/R	-	7 299,3	9,60	0,4x	0,3x	7,3x	5,5x	-5,6%	-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	0,0%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2081	U/R	-	5 363,8	3,87	0,4x	0,4x	13,9x	19,7x	0,3%	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	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	0,32	-	-	2 201,7	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	6,5%	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	16,23	20,47	26%	5 994,3	5,00	1,1x	0,8x	89,5x	36,1x	-0,1%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ДЕРЖАТЬ	1089,00	1230,45	13%	6 498,5	4,00	1,2x	0,8x	29,3x	16,2x	4,9%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	65,63	115,60	76%	1 551,8	4,20	0,5x	0,4x	5,8x	5,8x	0,7%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	12,95	-	-	1 403,3	9,27	0,2x	0,1x	9,3x	9,4x	10,7%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	369,00	636,25	72%	4 719,7	5,60	0,8x	0,6x	27,4x	16,6x	2,5%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 774,00	3 624,00	-4%	7 842,3	23,85	1,8x	1,6x	8,2x	7,8x	-0,4%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	10,00	У/Р	-	710,8	12,90	0,2x	0,2x	1,8x	1,5x	0,0%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ДЕРЖАТЬ	5,50	6,16	12%	2 323,8	15,30	2,2x	1,9x	9,2x	8,7x	1,9%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,75	У/Р	-	822,0	23,86	0,6x	0,4x	19,4x	7,7x	4,5%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	5,49	-	-	84,5	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	-0,2%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобщемаш	AZGM	Н/Р	8,00	-	-	372,0	11,50	0,2x	0,1x	neg.	neg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	29,45	53,10	80%	3 377,3	11,00	0,7x	0,5x	11,8x	6,1x	1,4%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	8,70	23,27	168%	1 969,5	12,80	0,5x	0,3x	7,6x	3,0x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,69	34,21	150%	2 649,7	14,68	0,3x	0,2x	10,4x	4,1x	-0,5%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,62	11,32	213%	990,4	24,15	0,3x	0,2x	12,6x	2,1x	0,1%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5320	0,88	65%	1 602,4	2,20	0,2x	0,2x	19,2x	10,4x	1,5%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	2,50	12,1	384%	297,5	7,00	0,1x	0,1x	1,9x	1,1x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	79,02	203,1	157%	2 143,4	9,61	0,7x	0,3x	94,2x	2,2x	-0,3%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	38,10	46,82	23%	5 362,6	2,57	1,3x	0,9x	7,5x	6,7x	-0,3%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,36	-	-	28 476,1	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-0,5%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,89	-	-	1 302,3	5,36	0,6x	0,5x	4,1x	4,2x	15,2%	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	0,0%	-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	1,50	-	-	300,0	8,50	0,2x	0,2x	21,4x	3,9x	15,4%	-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	0,0%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2800	-	-	1 211,5	10,00	1,0x	0,8x	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	112,02	-	-	709,2	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	0,5500	0,7660	39%	5 885,0	5,00	0,8x	0,7x	9,7x	5,6x	-0,8%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3964	0,4941	25%	9 592,6	4,34	1,2x	1,0x	13,1x	8,6x	0,2%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	4,84	5,85	21%	1 093,6	9,80	0,8x	0,7x	9,9x	5,7x	1,9%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	888,00	397,98	-55%	48 154,9	7,00	2,7x	2,0x	13,9x	11,1x	1,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5955	0,5789	-3%	11 151,5	7,21	1,6x	1,4x	neg.	41,6x	1,5%	-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	0,0%	-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»