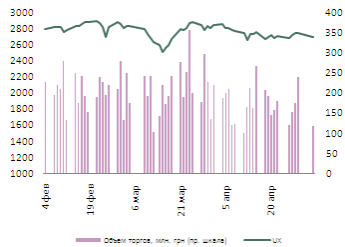


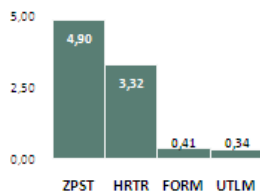
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 702,73	-1,83%	-3,25%	8,41%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 640,05	-1,87%	36 824	

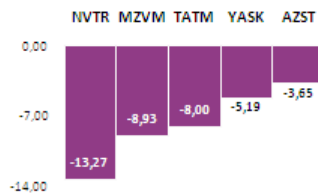


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 118,3 / 52,9
Капитализация млрд. гривен

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

Комментарий рынка

В среду, 04 Мая, торги на рынке акций закрылись снижением: Индекс UX потерял 1,83%, закрывшись на отметке 2702,73 пункта. В течение дня на рынке преобладала нисходящая динамика на фоне негатива с внешних площадок. Торги открылись снижением до поддержки 2720 – 2730 пунктов, отыгрывая прошедшую днем ранее распродажу на российском рынке, с последующим движением на достигнутых уровнях на фоне низкой активности игроков. По мере выхода слабой статистики в Европе усилились позиции продавцов и Индекс начал движение с целью 2700 пунктов. Лучше рынка были акции Укртелекома, торгующиеся в положительной зоне накануне закрытия сделки по продаже госпакета акций компании. Во второй половине дня, после публикации данных о большем, чем ожидалось, снижении Индекса деловой активности в сфере услуг и меньшем росте числа рабочих мест в США локальный рынок протестировал отметку 2700 пунктов по Индексу UX, закрывшись незначительно выше.

Лидерами снижения на UX оказались акции Интерпайп Новомосковский трубный з-д /NVTR/ – 13,27%, Мариупольский ЗТМ /MZVM/ – 8,93% и Турбоатом /TATM/ – 8,00%. Выросли в цене акции Запорожсталь /ZPST/ – 4,90% и Харцизского трубного з-да /HRTR/ – 3,32%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Авдеевского КХЗ /AVDK/ – 25,02 млн. грн, Мотор Сич /MSICH/ – 20,04 млн. грн и Укрнефти /UNAF/ – 17,17 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 118,30 млн. гривен.

Мы ожидаем открытие на 0,5 – 0,9% выше уровня закрытия среды с последующим движением в коридоре 2710 – 2720 пунктов по Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Торги в США закрылись снижением, азиатские индексы изменяются разнонаправлено, торги в России открылись незначительным ростом. В течение дня влияние на ход торгов окажут данные по промышленным заказам в Германии, а также итоги заседания ЕЦБ. Мы полагаем лучше рынка будут акции Азовсталь, Енакиевский МЗ и Запорожсталь на фоне сильных производственных результатов за апрель.

События

- В апреле производство стали снизилось на 3,0%, кокса – на 3,2%

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

Европейские индексы закрылись снижением на фоне слабой квартальной отчетности, снижения цен на сырьевых площадках и экономических данных. Финансовые результаты Holcim и Anheuser-Busch InBev не оправдали ожидания, а данные о снижении розничных продаж усилили негативные настроения. Торги в США закрылись снижением около 0,6% на фоне слабой макроэкономической статистики. В апреле в США было создано 179 тыс. новых рабочих мест против ожиданий 198 тыс. Кроме того, индекс деловой активности в сфере услуг США снизился до 52,8 пункта с 57,3 пункта месяцем ранее, против ожиданий роста до 57,5.

Календарь

05-05-11	Промышленные заказы - Германия
05-05-11	Заседание ЕЦБ и Банка Англии
06-05-11	Индекс цен производителей - Великобритания
06-05-11	Промышленное производство - Германия
06-05-11	Уровень безработицы - США

Данные: Bloomberg

События:

В апреле производство стали снизилось на 3,0%, кокса – на 3,2%

По сравнению с мартом 2011 г. производство чугуна в апреле снизилось на 4%, до 2,413 млн. т, стали – на 3%, до 3,007 млн. т, готового проката - на 7%, до 2,609 млн. т. В январе-апреле 2011 г. украинские металлургические предприятия увеличили производство чугуна по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1%, до 9,542 млн. т, стали - на 6%, до 11,673 млн. т, готового проката - на 9%, до 10,321 млн. т. Производство кокса в апреле сократилось на 3,2% по сравнению с мартом - до 1,645 млн. тонн, По итогам 4м2011 выпуск кокса увеличился на 4,6% - до 6,528 млн. тонн.

Производство стали, тыс. т

Предприятие	апр.10	мар.11	апр.11	апр. 11/ апр. 10, %	апр. 11/мар. 11, %
"АМ-Кривой Рог"	566,9	478	466	-17,8	-2,5
"Азовсталь"	476,7	561	553	16,0	-1,4
ММК им. Ильича	506	499	495	-2,2	-0,8
ДМК им. Дзержинского	291	293	302	3,8	3,1
"Запорожсталь"	272	327	318	16,9	-2,8
Алчевский меткомбинат	309	357	304	-1,6	-14,8
Енакиевский метзавод	216	242	239	10,6	-1,2
ДМЗ им. Петровского	68	93	72	5,9	-22,6
Остальные	338	249	258	-23,8	3,6
Итого	2976	3099	3007	1,0	-3,0

Производство кокса, тыс. т

Предприятие	апр.10	мар.11	апр.11	апр. 11/ апр. 10, %	апр. 11/мар. 11, %
Авдеевский КХЗ	287,8	392	386	34,1	-1,5
Алчевсккокс КХЗ	308	278	224	-27,3	-19,4
Ясиновский КХЗ	157	126	139	-11,5	10,3
Запорожкокс	104	106	102	-1,9	-3,8
Остальные	791	798	794	0,4	-0,5
Итого	1648	1700	1645	-0,2	-3,2

Источник: Интерфакс Украина, 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	2,64	U/R	-	11 098,6	7,88	0,5x	0,4x	7,7x	6,0x	-3,6%	-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	0,0%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	146,97	U/R	-	1 550,6	14,37	0,2x	0,2x	7,2x	5,2x	-2,1%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2015	U/R	-	5 193,7	3,87	0,4x	0,4x	13,5x	19,1x	-3,2%	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	4,9%	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	-	-	2 167,8	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-1,5%	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%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	15,81	20,47	29%	5 840,6	5,00	1,1x	0,7x	87,2x	35,2x	-2,6%	-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	0,0%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	64,10	115,60	80%	1 515,6	4,20	0,5x	0,4x	5,7x	5,7x	-2,3%	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	0,0%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	361,00	636,25	76%	4 617,4	5,60	0,8x	0,6x	26,8x	16,3x	-2,2%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 730,00	3 624,00	-3%	7 750,9	23,85	1,8x	1,5x	8,1x	7,7x	-1,2%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	9,50	У/Р	-	675,3	12,90	0,2x	0,2x	1,7x	1,4x	0,0%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ПОКУПАТЬ	5,06	6,16	22%	2 137,9	15,30	2,0x	1,8x	8,5x	8,0x	-8,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,70	У/Р	-	810,6	23,86	0,6x	0,4x	19,2x	7,6x	-1,4%	-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.	-8,9%	-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	28,68	53,10	85%	3 289,0	11,00	0,7x	0,5x	11,5x	5,9x	-2,6%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	8,36	23,27	178%	1 892,7	12,80	0,5x	0,3x	7,3x	2,9x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,25	34,21	158%	2 565,5	14,68	0,3x	0,2x	10,1x	3,9x	-3,2%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,43	11,32	230%	939,0	24,15	0,3x	0,2x	12,0x	2,0x	-5,2%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5300	0,88	66%	1 596,3	2,20	0,2x	0,2x	19,2x	10,4x	-0,4%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	2,50	12,10	384%	297,5	7,00	0,1x	0,1x	1,9x	1,1x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	77,49	203,1	162%	2 101,9	9,61	0,7x	0,3x	92,4x	2,2x	-1,9%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	37,79	46,82	24%	5 318,9	2,57	1,3x	0,9x	7,4x	6,7x	-0,8%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,19	-	-	28 086,7	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-1,4%	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	0,0%	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%
Трубопрокатный сектор																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	У/Р	5,90	-	-	2 360,0	9,20	0,9x	0,7x	37,5x	18,7x	-3,3%	1,9%	2,9%	-22,4%	-2,5%
Новомосковский трубный з-д	NVTR	У/Р	1,30	-	-	260,2	8,50	0,2x	0,2x	18,6x	3,4x	-13,3%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,20	2,70	125%	3 117,4	2,00	0,5x	0,6x	3,9x	3,8x	3,3%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2770	-	-	1 198,5	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	-1,1%	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%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5300	0,7660	45%	5 671,0	5,00	0,8x	0,7x	9,3x	5,4x	-3,6%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3918	0,4941	26%	9 481,3	4,34	1,2x	1,0x	12,9x	8,5x	-1,2%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	4,86	5,85	20%	1 098,2	9,80	0,8x	0,7x	10,0x	5,7x	0,4%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	871,11	397,98	-54%	47 239,0	7,00	2,6x	2,0x	13,6x	10,9x	-1,9%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,5975	0,5789	-3%	11 188,9	7,21	1,6x	1,4x	neg.	41,8x	0,3%	-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%

* 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»