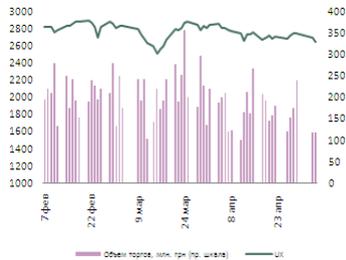


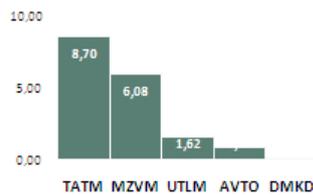
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 648,70	-2,00%	-4,71%	8,39%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 606,00	-1,29%	36 824	

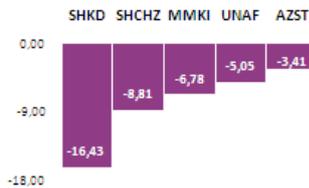


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 119,3 / 52,9
Капитализация млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Смежные рынки

USD/UAH	7,99
EUR/UAH	11,85
EUR/USD	1,46
Brent Crude oil, USD/bbl	111,2
Gold, USD/Tr. oz.	1486,13

Комментарий рынка

В четверг, 05 Мая, торги на рынке акций закрылись снижением: Индекс UX снизился на 2,00%, до 2648,70 пункта. В течение дня на рынке преобладала нейтральная динамика в коридоре 2650 2670 пунктов по Индексу UX при низкой активности игроков на умеренно негативном внешнем фоне. Торговая сессия открылась несколько выше уровня закрытия среды. Однако затем рынок ушел в отрицательную зону - до 2680 пунктов, отыгрывая слабое закрытие в США, а опасения дальнейшего снижения увеличили рынок к 2650 пунктам в следующие 60 минут после начала торгов. Данные о снижении промышленных заказов на 4% в Германии и о росте первичных требований по безработице в США до 474 тыс. на фоне комментариев главы ЕЦБ относительно готовности к дальнейшему ужесточению монетарной политики лишь подтвердили пессимистичные настроения на локальном рынке. Лучшие рынка продолжили торговаться акции Укртелекома, на фоне сохраняющегося интереса игроков к акциям компании. Новость о судебном иске к Укрнефти на 0,5 млрд. долл. стала триггером для фиксации прибыли в акциях компании во второй половине дня.

Лидерами снижения на UX оказались акции Ш-ты Комсомолец-Донбасса /SHKD/ и Красноармейская-западная /SHCHZ/ – 16,43% и 8,81% соответственно и ММК им. Ильича /MMKI/ – 6,78%. Выросли в цене акции Турбоатом /TATM/ – 8,70%, Мариупольского ЗТМ /MZVM/ – 6,08% и Укртелекома /UTLM/ – 1,62%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Авдеевского КХЗ /AVDK/ – 22,54 млн. грн, Мотор Сич /MSICH/ – 19,80 млн. грн и Азовсталь /AZST/ – 15,00 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 119,3 млн. гривен.

Мы ожидаем консолидацию на рынке акций в коридоре 2650 – 2660 пунктов по Индексу UX при сохранении низкой активности игроков. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно негативный. На мировых площадках продолжается фиксация прибыли вслед за снижением цен на сырье на опасениях ужесточения монетарной политики. Слабые данные по промышленному производству в Германии и США могут стать триггером снижения до 2600 пунктов на локальном рынке.

События

- 1/5 украинских банков завершила 1К2011 с убытком
- За 4м2011 добыча угля выросла на 10%
- "Азовмаш" за 4 мес. увеличил реализацию в 2,1 раза
- Carpatyky Petroleum подала иск к "Укрнефти" на \$0,5 млрд.

Календарь

19-05-11	Мотор Сич - внеочередное собрание акционеров
14-06-11	Укртелеком – 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

Торги в Европе закрылись снижением индексов на фоне статистических данных, заявлений главы ЕЦБ и корпоративной отчетности. Рынки негативно отреагировали на отчетность Lloyds Banking Group и SocGen. Данные о снижении промышленных заказов в Германии и статистика с рынка труда США добавили пессимизма на рынки. Американские индексы закрылись снижением на 0,5 – 1,1% на фоне опасений ужесточения монетарной политики, снижения цен на сырье и слабых данных с рынка труда. Число требований по безработице выросло до 474 тыс. против ожиданий снижения до 410 тыс., при этом предыдущее значение было пересмотрено в большую сторону. В лидерах снижения оказались акции сырьевых компаний и GM.

Календарь

06-05-11	Индекс цен производителей - Великобритания
06-05-11	Торговый баланс - Франция
06-05-11	Промышленное производство - Германия
06-05-11	Уровень безработицы - США
06-05-11	Изменение числа рабочих мест в не с/х секторах - США

Данные: Bloomberg

События:

1/5 украинских банков завершила 1К2011 с убытком

Чистый убыток в январе-марте 2011 года получили 32 украинских банка, или 18,2% общего количества кредитно-финансовых учреждений. Согласно сообщению, сальдированный чистый убыток банковской системы составил в 1К2011 - 210,766 млн. грн, что в 21 раз меньше, чем за 1К2010 (4,423 млрд. грн). В 2010 году убыточно сработали 35 украинских банков, или 20% общего количества. Общий чистый убыток убыточных банков страны в первом квартале составил 2,077 млрд. грн, в том числе 516,901 млн. грн (24,89% от общей суммы) – по группе крупнейших. В целом сальдированная чистая прибыль 17-ти крупнейших банков (66,5% от общей суммы активов банков к началу апреля) в январе-марте составила 544,342 млн. грн, - НБУ

За 4м2011 добыча угля выросла на 10%

Угледобывающие предприятия Украины в январе-апреле 2011 года увеличили добычу угля на 9,6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года - до 26,963 млн. тонн. Добыча коксующегося угля за 4м2011 сократилась на 6,6% - до 8,447 млн. тонн, тогда как энергетического возросла на 19,1% - до 18,515 млн. тонн.

MZVM UK

Цена, UAH	5.30
МСap (\$ M)	10.20
Free float, %	19.50
Рекомендация:	Н/Р

"Азовмаш" за 4 мес. увеличил реализацию в 2,1 раза

Группа компаний "Азовмаш" в январе-апреле 2011 года увеличила объем реализации продукции в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – до 2,9 млрд. грн. В общем объеме продаж "Азовмаша" 95% составляет выпуск грузовых вагонов, производство которых в январе-апреле выросло в 1,5 раза - до 5,165 тыс.ед.

UNAF UK

Цена, UAH	827.10
МСap (\$ M)	5 606.60
Free float, %	9.60
Рекомендация:	ПРОДАВАТЬ

Carpatsky Petroleum подала иск к "Укрнефти" на \$0,5 млрд.

Carpatsky Petroleum Corporation (США) просит международный арбитражный трибунал в Стокгольме разорвать с ПАО "Укрнефть" договор о совместной деятельности по разработке Рудовско-Краснозаводского газоконденсатного месторождения (Полтавская обл.) и взыскать с компании \$454,9 млн убытков. Carpatsky Petroleum требует разорвать договор в связи с нарушением его условий со стороны "Укрнефти". В то же время других подробностей "Укрнефть" не сообщает.

SORTIS: Мы оцениваем новость как негативную для акций Укрнефти. Возможная сумма штрафа составляет около 18% от ожидаемой выручки компании в 2011 году, однако мы считаем маловероятным завершение судебных разбирательств в текущем отчетном периоде и, следовательно, данная сумма не окажет влияния на финансовые результаты Укрнефти в 2011 году. .

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	2,55	U/R	-	10 720,2	7,88	0,4x	0,4x	7,4x	5,8x	-3,4%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,55	U/R	-	6 804,5	9,60	0,3x	0,3x	6,8x	5,1x	-6,8%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	142,90	U/R	-	1 507,7	14,37	0,2x	0,2x	7,0x	5,1x	-2,8%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,1968	U/R	-	5 072,6	3,87	0,4x	0,4x	13,1x	18,6x	-2,3%	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	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	-	-	2 168,5	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепросталль	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	15,75	20,47	30%	5 818,1	5,00	1,1x	0,7x	86,8x	35,0x	-0,4%	-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	63,11	115,60	83%	1 492,2	4,20	0,5x	0,4x	5,6x	5,6x	-1,5%	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	352,00	636,25	81%	4 502,3	5,60	0,8x	0,6x	26,2x	15,9x	-2,5%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сичь	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 691,00	3 624,00	-2%	7 669,9	23,85	1,8x	1,5x	8,0x	7,6x	-1,0%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	9,50	У/Р	-	675,2	12,90	0,2x	0,2x	1,7x	1,4x	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	8,7%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,59	У/Р	-	787,6	23,86	0,6x	0,4x	18,6x	7,3x	-2,8%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	5,30	-	-	81,6	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	6,1%	-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	28,00	53,10	90%	3 211,0	11,00	0,7x	0,5x	11,2x	5,8x	-2,4%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	8,14	23,27	186%	1 842,7	12,80	0,5x	0,3x	7,1x	2,8x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	12,95	34,21	164%	2 507,2	14,68	0,3x	0,2x	9,9x	3,9x	-2,3%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,40	11,32	233%	929,7	24,15	0,3x	0,2x	11,9x	1,9x	-1,0%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5146	0,88	71%	1 550,0	2,20	0,2x	0,2x	18,6x	10,1x	-2,9%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжкокс	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	75,08	203,1	171%	2 036,6	9,61	0,7x	0,3x	89,5x	2,1x	-3,1%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	37,06	46,82	26%	5 216,2	2,57	1,2x	0,9x	7,3x	6,5x	-1,9%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,86	-	-	27 314,8	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-2,7%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,25	-	-	1 088,4	5,36	0,5x	0,4x	3,5x	3,5x	-16,4%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,30	-	-	2 801,0	4,00	1,0x	0,9x	7,2x	6,6x	-8,8%	-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	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	-0,1%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,17	2,70	131%	3 045,4	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	-2,3%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2725	-	-	1 179,1	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	-1,6%	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	113,00	-	-	715,4	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	0,9%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5180	0,7660	48%	5 542,6	5,00	0,8x	0,7x	9,1x	5,3x	-2,3%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3875	0,4941	28%	9 377,2	4,34	1,2x	1,0x	12,8x	8,4x	-1,1%	-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	0,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	827,10	397,98	-52%	44 852,4	7,00	2,5x	1,9x	12,9x	10,3x	-5,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,6072	0,5789	-5%	11 370,6	7,21	1,6x	1,4x	neg.	42,4x	1,6%	-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»