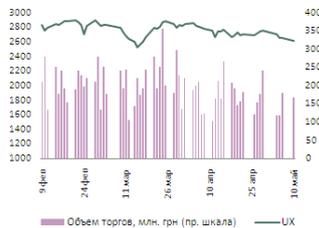


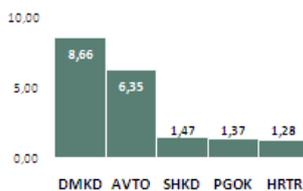
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 620,40	-1,10%	-1,79%	7,23%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 588,05	-1,14%	37 542	



Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 165,7 / 122,8  
Капитализация млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Смежные рынки

USD/UAH	7,99
EUR/UAH	11,6
EUR/USD	1,44
Brent Crude oil, USD/bbl	117,63
Gold, USD/Tr. oz.	1516,9

### Комментарий рынка

Во вторник, 10 Мая, торги на рынке акций закрылись снижением: Индекс UX снизился на 1,10% до 2620,40 пунктов. В течение дня на рынке преобладала нейтральная динамика, несмотря на позитивные настроения на внешних площадках на фоне заявлений о возможной помощи Греции со стороны ЕС. Торговая сессия открылась на 0,8% выше закрытия пятнице в расчете на активизацию покупателей вслед за снижением негатива на внешних площадках на заявлениях о поддержке Греции. Однако, оптимизма на локальном рынке хватило не на долго и Индекс вернулся к отметке 2650 пунктов, где продолжил движение до конца дня. Игроки проигнорировали позитивные данные с внешних площадок и сильное начало торгов в Соединенных штатах, а фиксация прибыли и распродажа в акциях Западэнерго и Стахановского ВСЗ в конце дня увели индекс в отрицательную зону. Лидерами снижения на UX оказались акции Западэнерго /ZAEN/ – 10,00%, Лугансктепловоз /LTPL/ – 7,65% и Крюковского ВСЗ /KVVBZ/ – 5,15%. Выросли в цене акции Днепровского МК /DMKD/ – 8,66%, УкрАвто /AVTO/ – 6,35% и ш-ты Комсомолец-Донбасса /SHKD/ – 1,47%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ – 20,11 млн. грн, Центрэнерго /CEEN/ – 14,10 млн. грн и Укрнефти /UNAF/ – 12,74 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 165,70 млн. гривен.

Мы ожидаем рост на рынке акций в первой половине дня до 2650 – 2660 пунктов по Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно позитивный. Торги в Европе и США закрылись ростом индексов, азиатские индексы торгуются в положительной зоне за исключением Китая, отыгрывающего противоречивые статистические данные. Мы не ожидаем смены среднесрочных настроений на рынке, однако в отсутствии причин для снижения игроки обратят внимание на позитивную динамику мировых индексов, что делает локальный рынок необоснованно перепроданным и создает основу для краткосрочного роста.

### События

- Потребление электроэнергии выросло на 3,8%
- Производство аммиака в 1К2011 выросло на 36%
- Минобороны России закупит легкие транспортные Ан-140
- ЕPIC полностью рассчиталась за приватизацию "Укртелекома"

### 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 ростом на 1,0 – 1,5% на фоне благоприятных корпоративных и экономических новостей. Рынок положительно отреагировал на новости о росте розничных продаж и цен на жилье в Великобритании и экспорта из Китая. Позитивном для игроков стали финансовые результаты и прогнозы Deutsche Post и InterContinental Hotels. Американские индексы закрылись ростом около 0,5 – 0,8% при поддержке благоприятных корпоративных новостей. Рынок положительно воспринял новость о сделке между Microsoft и Skype. Восстановление цен на сырьевых площадках поддержало акции горнодобывающих и нефтяных компаний.

### Календарь

11-05-11	Индекс потребительских цен - Германия
11-05-11	Торговый баланс - США
12-05-11	Промышленное производство - Еврозона
12-05-11	Промышленное производство - Великобритания
12-05-11	Розничные продажи - США

Данные: Thomson-Reuters

События:

**Потребление электроэнергии выросло на 3,8%**

Потребление электроэнергии в Украине в январе-апреле 2011 года с учетом технологических потерь в сетях возросло на 3,8% по сравнению с 4м2010 - до 66,988 млрд. кВт-ч. Потребление электроэнергии без учета технологических потерь возросло на 4,9% - до 53,795 млрд. кВт-ч. Промышленное потребление за 4м2010 без учета технологических потерь увеличилось на 3,1% - до 24,664 млрд. кВт-ч, население - 6,8% - до 14,683 млрд. кВт-ч.

**Производство аммиака в 1К2011 выросло на 36%**

В 1К2011 к 1К2010 химпредприятия увеличили выпуск аммиака на 36% – до 1,317 млн. тонн. Производство аммиачной селитры выросло на 10,6% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – до 603,9 тыс. тонн. Производство карбамида составило 981,7 тыс. тонн, что на 18% выше результата 1К2010.

**MSICH UK**

Цена, UAH	3 575,00
MCap (\$ M)	928,60
Free float, %	24,00
Рекомендация:	ДЕРЖАТЬ

**Минобороны России закупит легкие транспортные Ан-140**

Минобороны России заказало семь легких транспортных самолетов Ан-140, - председатель совета директоров ОАО "Мотор Сич" Вячеслав Богуслаев. Ранее сообщалось, что самарский завод "Авиакор" подписал договор с министерством обороны РФ на строительство транспортных турбовинтовых самолетов Ан-140-100. Региональный 52-х местный пассажирский лайнер Ан-140-100 включен в перечень гособоронзаказа и будет применяться для обеспечения специальных задач военного ведомства. Ан-140 создавался для замены устаревших транспортных самолетов Ан-24 и Ан-26, часть которых эксплуатируется в военном ведомстве.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Мотор Сич и подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ. На наш взгляд рынок справедливо оценивает перспективы компании, в т.ч. за счет роста сегмента авиационных двигателей и сервисного обслуживания. Размещение заказа на двигатели в рамках изготовления самолетов АН-140 для минобороны РФ по нашей оценке принесет компании около 300 – 340 млн. гривен выручки, что составляет менее 10% ожидаемого дохода в 2011 году – около 5,0 млрд. гривен.

**UTLM UK**

Цена, UAH	0.5955
MCap (\$ M)	1 393.90
Free float, %	7.21
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**EPIC полностью рассчиталась за приватизацию "Укртелекома"**

Австрийская компания EPIC своевременно перечислила Фонду госимущества Украины 10,575 млрд. гривен в счет оплаты приобретенных ею на конкурсе 92,79% акций ОАО "Укртелеком". Первый транш в размере 4,237 млрд. покупатель перечислил 8 апреля, а залог в размере 1,05 млрд. грн им был внесен еще до проведения конкурса.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как позитивную для акций Укртелеком. Приход стратега станет катализатором оптимизации бизнеса оператора, в первую очередь – сокращения затрат до показателей, близких к средним для европейских компаний. При этом, на наш взгляд, Укртелеком сохранит административную поддержку, что позволит сохранить монопольное положение в некоторых сегментах рынка связи. Мы пересмотрели в сторону повышения справедливую цену акций Укртелеком до 0,7510 гривны за акцию и установили рекомендацию ПОКУПАТЬ. Подробную информацию смотрите в обзоре «Остается только бизнес» от 10 мая 2011.

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	2,59	U/R	-	10 867,3	7,88	0,5x	0,4x	7,5x	5,9x	0,7%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,60	U/R	-	7 403,2	9,60	0,4x	0,3x	7,4x	5,6x	0,1%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	142,79	U/R	-	1 506,5	14,37	0,2x	0,2x	7,0x	5,1x	-0,7%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,2017	U/R	-	5 198,9	3,87	0,4x	0,4x	13,5x	19,1x	0,1%	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	0,35	-	-	2 356,2	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	8,7%	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	15,45	20,47	32%	5 707,2	5,00	1,0x	0,7x	85,2x	34,4x	-3,1%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	930,00	1230,45	32%	5 549,7	4,00	1,0x	0,7x	25,0x	13,9x	1,1%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	62,62	115,60	85%	1 480,6	4,20	0,5x	0,4x	5,5x	5,5x	0,6%	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	315,00	636,25	102%	4 029,0	5,60	0,7x	0,5x	23,4x	14,2x	-10,0%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 575,00	3 624,00	1%	7 428,8	23,85	1,7x	1,5x	7,7x	7,4x	-2,2%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	9,50	У/Р	-	675,6	12,90	0,2x	0,2x	1,7x	1,4x	0,0%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ДЕРЖАТЬ	5,25	6,16	17%	2 218,1	15,30	2,1x	1,8x	8,8x	8,3x	-4,5%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,20	У/Р	-	701,7	23,86	0,5x	0,3x	16,6x	6,5x	-7,6%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,99	-	-	76,8	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	26,32	53,10	102%	3 018,4	11,00	0,6x	0,5x	10,5x	5,4x	-5,2%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	7,63	23,27	205%	1 726,3	12,80	0,5x	0,3x	6,6x	2,6x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,09	34,21	161%	2 534,1	14,68	0,3x	0,2x	10,0x	3,9x	0,5%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,40	11,32	233%	930,2	24,15	0,3x	0,2x	11,9x	1,9x	-0,9%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,4930	0,88	78%	1 484,9	2,20	0,2x	0,2x	17,8x	9,7x	-0,4%	-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%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	73,50	203,1	176%	1 993,7	9,61	0,7x	0,3x	87,6x	2,1x	-2,0%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	37,00	46,82	27%	5 207,8	2,57	1,2x	0,8x	7,3x	6,5x	1,4%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,43	-	-	28 648,9	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	3,45	-	-	1 155,3	5,36	0,5x	0,4x	3,7x	3,7x	1,5%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,75	-	-	3 182,0	4,00	1,2x	1,0x	8,2x	7,5x	0,0%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
<b>Трубопрокатный сектор</b>																
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	1,25	-	-	250,0	8,50	0,2x	0,2x	17,9x	3,2x	0,0%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,22	2,70	122%	3 167,3	2,00	0,5x	0,6x	4,0x	3,9x	1,3%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2780	-	-	1 202,9	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	0,4%	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	117,00	-	-	740,7	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	6,4%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5340	0,7660	43%	5 713,8	5,00	0,8x	0,7x	9,4x	5,4x	0,6%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3919	0,4941	26%	9 483,7	4,34	1,2x	1,0x	12,9x	8,5x	1,0%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	4,71	5,85	24%	1 064,7	9,80	0,8x	0,7x	9,7x	5,5x	-2,8%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	827,00	397,98	-52%	44 847,0	7,00	2,5x	1,9x	12,9x	10,3x	0,6%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5955	0,7510	26%	11 151,5	7,21	1,6x	1,4x	neg.	41,6x	-0,4%	-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: Thomson-Reuters, 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»