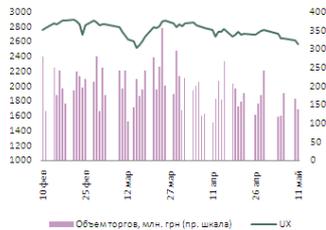


### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 562,88	-2,20%	-6,36%	4,88%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 533,50	-2,11%	37 136	

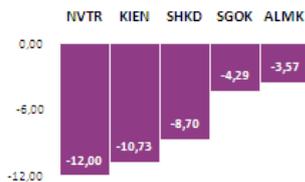


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 138,4 / 112,6  
Капитализация 308,85 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Смежные рынки

USD/UAH	7,99
EUR/UAH	11,6
EUR/USD	1,42
Brent Crude oil, USD/bbl	111,63
Gold, USD/Tr. oz.	1497,2

### Комментарий рынка

В среду, 11 Мая, торги на рынке акций закрылись снижением, Индекс UX снизился на 2,20% - до отметки 2562,88 пункта. В течение дня на рынке преобладала разнонаправленная динамика вслед за реакцией игроков на новости с внешних площадок. Торги открылись падением до 2600 пунктов, которое сменилось неуверенным ростом на позитивном внешнем фоне. Несмотря на противоречивую статистику по экономике Китая, рынки положительно восприняли заявления европейских политиков по ситуации в Греции и финансовую отчетность ряда компаний. Однако, активность покупателей оказалась минимальной, и снижение фьючерсов на американские индексы стало фактором для волны продаж на локальном рынке во второй половине дня. Рынок снова ушел ниже отметки 2600 пунктов, а данные о большем, чем ожидалось, дефиците торгового баланса США, усилили пессимистичные настроения на украинском рынке акций. В конце торговой сессии Индекс уверенно скатился к отметке 2560 пунктов.

Лидерами снижения на UX оказались акции Интерпайп Новомосковский трубный з-д /NVTR/ - 12,60%, Киевэнерго /KIEN/ - 10,73% и ш-ты Комсомолец Донбасса /SHKD/ - 8,70%. Против рынка торговались акции Мариупольского ЗТМ /MZVM/ - 2,18% и Западэнерго /ZAEN/ - 1,90%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 31,82 млн. грн, Авдеевского КХЗ /AVDK/ - 18,77 млн. грн и Алчевского МК /ALMK/ - 17,52 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 138,40 млн. гривен.

Мы ожидаем открытие на уровне 2500 пунктов по Индексу UX с последующим закрытием «гэпа». Внешний фон перед открытием торгов - умеренно негативный. Торги в США закрылись снижением, азиатские индексы торгуются в отрицательной зоне, торги в России открылись на 1,0 - 1,2% ниже уровне закрытия среды, фьючерсы на американские индексы снижаются. На фоне отсутствия покупателей на локальном рынке, Индекс продолжит снижение, однако данные по розничным продажам и требованиям по безработице в США могут изменить настроения на рынках, что станет драйвером закрытия коротких позиций и отскока вверх.

### События

- Украина за 4м2011 увеличила экспорт электроэнергии на 12%
- Первый конкурс по приватизации энергокомпаний состоится не ранее июль
- Метпредприятия в 1К2011 сократили доналоговый убыток на 36%

### 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 фоне корпоративных новостей. Рынки положительно восприняли финансовые результаты Maersk и Hermes, что нивелировало слабую статистику из Китая и снижение цен на сырье. Продолжающийся рост инфляции в Китае провоцирует ожидания ужесточения монетарной политики и замедления роста экономики. Американские индексы закрылись снижением более 1,0% на фоне укрепления доллара и снижения цен на сырьевых площадках. В лидерах снижения оказались акции Freerport-McMoRan и Halliburton на опасениях снижения спроса на сырье со стороны Китая. Корпоративные новости стали фактором снижения акций Yahoo и Walt Disney.

### Календарь

12-05-11	Промышленное производство - Еврозона
12-05-11	Промышленное производство - Великобритания
12-05-11	Розничные продажи - США
12-05-11	Индекс цен производителей - США
12-05-11	Промышленные запасы - США

Данные: Thomson-Reuters

## События:

**Украина за 4м2011 увеличила экспорт электроэнергии на 12%**

Украина в январе-апреле 2011 года увеличила экспорт электроэнергии на 11,9% по сравнению с 4м2010 – до 1,643 млрд. кВт-ч. Поставки электроэнергии с "энергоострова Бурштынской ТЭС" в направлении Венгрии, Словакии и Румынии за четыре месяца текущего года возросли на 42,4% – до 753,9 млн. кВт-ч, - Министерство энергетики и угольной промышленности.

**Первый конкурс по приватизации энергокомпаний состоится не ранее июля**

Первый конкурс по продаже государственных пакетов акций энергогенерирующих и энергоснабжающих компаний состоится через 2-2,5 месяца. До проведения конкурса Кабинет министров еще должен утвердить план размещения акций и условия проведения конкурсов, - глава ФГИ Украины Александр Рябченко. Кроме того Правительство Украины приняло решение о передаче госпакетов акций двух энергогенерирующих компаний и девяти энергоснабжающих компаний из уставного капитала НАК "Энергетическая компания Украины" Фонду госимущества для их реализации.

**Метпредприятия в 1К2011 сократили доналоговый убыток на 36%**

Металлургические предприятия Украины в январе-марте 2011 года сократили доналоговый убыток на 36% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – с 2,5 млрд. грн до 1,6 млрд. грн. Рентабельность за этот период увеличилась с "минус" 8,5% до "минус" 2,5%.

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	2,52	U/R	-	10 594,1	7,88	0,4x	0,4x	7,3x	5,7x	-2,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,58	U/R	-	7 175,6	9,60	0,4x	0,3x	7,2x	5,4x	-3,1%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	138,11	U/R	-	1 457,2	14,37	0,2x	0,2x	6,8x	4,9x	-3,3%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,1945	U/R	-	5 013,3	3,87	0,4x	0,4x	13,0x	18,4x	-3,6%	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	0,30	-	-	2 033,0	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-13,7%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепроспецсталь	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	15,15	20,47	35%	5 596,4	5,00	1,0x	0,7x	83,5x	33,7x	-1,9%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	945,00	1230,45	30%	5 639,2	4,00	1,1x	0,7x	25,4x	14,1x	1,6%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	60,40	115,60	91%	1 428,1	4,20	0,5x	0,3x	5,3x	5,3x	-3,5%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	11,56	-	-	1 252,7	9,27	0,2x	0,1x	8,3x	8,4x	-10,7%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	321,00	636,25	98%	4 105,8	5,60	0,7x	0,5x	23,9x	14,5x	1,9%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 456,98	3 624,00	5%	7 183,6	23,85	1,6x	1,4x	7,5x	7,1x	-3,3%	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	0,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,14	У/Р	-	688,3	23,86	0,5x	0,3x	16,3x	6,4x	-1,9%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	5,10	-	-	78,5	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	2,2%	-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	25,50	53,10	108%	2 924,3	11,00	0,6x	0,5x	10,2x	5,2x	-3,1%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	7,17	23,27	225%	1 623,3	12,80	0,5x	0,3x	6,2x	2,5x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	12,73	34,21	169%	2 465,2	14,68	0,3x	0,2x	9,7x	3,8x	-2,7%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,35	11,32	238%	915,7	24,15	0,3x	0,2x	11,7x	1,9x	-1,6%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,4992	0,88	76%	1 503,6	2,20	0,2x	0,2x	18,1x	9,8x	1,3%	-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	71,00	203,1	186%	1 925,9	9,61	0,6x	0,3x	84,7x	2,0x	-3,4%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,80	46,82	31%	5 038,9	2,57	1,2x	0,8x	7,0x	6,3x	-3,2%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,90	-	-	27 418,5	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-4,3%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,15	-	-	1 054,9	5,36	0,5x	0,4x	3,3x	3,4x	-8,7%	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	1,10	-	-	220,0	8,50	0,2x	0,2x	15,7x	2,9x	-12,0%	-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	0,0%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2725	-	-	1 179,1	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	-2,0%	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	116,10	-	-	735,0	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	-0,8%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5227	0,7660	47%	5 592,9	5,00	0,8x	0,7x	9,2x	5,3x	-2,1%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3862	0,4941	28%	9 345,8	4,34	1,2x	1,0x	12,7x	8,4x	-1,5%	-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	0,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	817,00	397,98	-51%	44 304,7	7,00	2,4x	1,9x	12,8x	10,2x	-1,2%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5896	0,7510	27%	11 041,0	7,21	1,6x	1,3x	neg.	41,2x	-1,0%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
<b>Сельское хозяйство</b>																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	19,78	-	-	113,0	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	23,6%	-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»