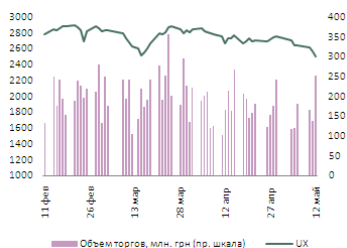


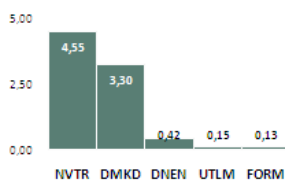
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 506,37	-2,20%	-8,43%	2,56%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 461,85	-2,83%	36 518	

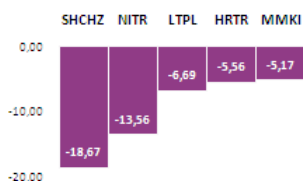


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 253,4 / 149,3
Капитализация 308,85 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В четверг, 12 Мая, торги на рынке акций закрылись в отрицательной зоне: Индекс UX снизился на 2,20% - до отметки 2506,37 пункта. В течение дня на рынке преобладал боковой тренд после снижения на открытии до 2500 пунктов при возросшей волатильности на умеренно негативном внешнем фоне. Торги открылись снижением около 2,5%, отыгрывая негатив с внешних площадок, однако открытия «с гэпом вниз» оказалось достаточно и рынок продолжил движение в боковом коридоре 2490 – 2510 пунктов. Негативный внешний фон не позволил в течение дня закрыть утреннее падение. Поводом для продолжения продаж на мировых рынках послужили данные о неожиданном снижении промпроизводства в Еврорегии, слабая статистика в Соединенных штатах, дешевающее сырье вслед за повышением норматива резервирования в Китае и отчетность Cisco. На этом фоне активность покупателей осталась минимальной, лучше рынка были акции Укртелекома, торгующиеся в положительной зоне.

Лидерами снижения на UX оказались акции ш-ты Красноармейская-Западная /SHCHZ/ – 18,62%, Интерпайп Нижнеднепровский трубный з-д /NITR/ – 13,56% и Лугансктепловоз /LTPL/ – 6,69%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ – 33,77 млн. грн, Авдеевского КХЗ /AVDK/ – 24,46 млн. грн и Алчевского МК /ALMK/ – 23,94 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 253,36 млн. гривен.

Мы ожидаем открытие на 1,0 – 1,5% выше уровня закрытия 12 мая. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно позитивный. Торги в США закрылись ростом вслед за изменением настроений на сырьевых площадках, азиатские индексы торгуются разнонаправленно, торги в России открылись ростом. Предварительная оценка роста ВВП Германии и Франции оказалась лучше прогноза: 1,5 против 0,8% и 1,0% против 0,6% соответственно. Поддержку позитивным настроениям оказывает отчетность UniCredit и Credit Agricole. В течение дня влияние на ход торгов окажут данные по оценке ВВП в 1К2011, выступление главы ЕЦБ и статистика по потребительскому доверию в США.

События

- На MMK им. Ильича аварийно остановлена доменная печь

Смежные рынки

USD/UAH	8,01
EUR/UAH	11,34
EUR/USD	1,43
Brent Crude oil, USD/bbl	113,36
Gold, USD/Tr. oz.	1509

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 на 0,5 – 1,0% на фоне ужесточения монетарной политики в Китае и опасений замедления экономического роста. Повышение нормы резервирования в Китае способствовало продолжению снижения цен на сырьевых рынках, а слабая статистика – ослаблению Евро. Американские индексы закрылись ростом около 0,5% вслед за изменением динамики на сырьевых площадках. Корпоративные новости поддержали восстановление на рынке. Игроки положительно отреагировали на отчетность Symantec и решение Tyson Foods об обратном выкупе. На этом фоне влияние слабой статистики по розничным продажам на динамику индексов оказалось минимальным.

Календарь

13-05-11	ВВП 1К2011 (предварительные данные) - Еврорегия
13-05-11	Выступление главы ЕЦБ - Еврорегия
13-05-11	Индекс потребительских цен - США
13-05-11	Индекс доверия потребителей - США
16-05-11	Индекс деловой активности Нью-Йорка - США

Данные: Thomson-Reuters

События:

ММК ИК

Цена, UAH	0.55
MCap (\$ M)	850.60
Free float, %	9.60
Рекомендация:	ПЕРСМОТР

На ММК им. Ильича аварийно остановлена доменная печь

ММК им. Ильича 9 мая аварийно остановил доменную печь №2 из-за поломки горна. Сроки и продолжительность ремонтных работ не уточняются, однако менеджмент Метинвеста указывает на то, что данное происшествие не отразится на производственных результатах предприятия в мае.

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	2,45	U/R	-	10 299,8	7,88	0,4x	0,4x	7,1x	5,6x	-2,8%	-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	-5,2%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	135,88	U/R	-	1 433,6	14,37	0,2x	0,2x	6,7x	4,8x	-1,6%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,1896	U/R	-	4 887,0	3,87	0,4x	0,4x	12,7x	18,0x	-2,5%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПЕРЕСМОТР	5,20	U/R	-	13 746,7	н/д	1,2x	1,1x	92,9x	161,7x	-2,8%	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	0,31	-	-	2 100,1	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	3,3%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецсталь	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	14,73	20,47	39%	5 441,3	5,00	1,0x	0,7x	81,2x	32,8x	-2,8%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	949,00	1230,45	30%	5 663,1	4,00	1,1x	0,7x	25,5x	14,2x	0,4%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	59,23	115,60	95%	1 400,5	4,20	0,5x	0,3x	5,2x	5,2x	-1,9%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	11,50	-	-	1 246,2	9,27	0,2x	0,1x	8,3x	8,3x	-0,5%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	305,00	636,25	109%	3 901,1	5,60	0,7x	0,5x	22,7x	13,7x	-5,0%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 353,00	3 624,00	8%	6 967,5	23,85	1,6x	1,4x	7,3x	6,9x	-3,0%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	8,50	У/Р	-	604,2	12,90	0,2x	0,1x	1,5x	1,2x	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	2,93	У/Р	-	642,3	23,86	0,5x	0,3x	15,2x	6,0x	-6,7%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,90	-	-	75,4	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	-3,9%	-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	25,02	53,10	112%	2 869,3	11,00	0,6x	0,5x	10,0x	5,1x	-1,9%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	6,86	23,27	239%	1 553,1	12,80	0,4x	0,3x	6,0x	2,4x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	12,30	34,21	178%	2 381,3	14,68	0,3x	0,2x	9,4x	3,7x	-3,4%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,23	11,32	250%	883,7	24,15	0,2x	0,2x	11,3x	1,8x	-3,5%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,4967	0,88	77%	1 496,0	2,20	0,2x	0,2x	18,0x	9,8x	-0,5%	-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	68,63	203,1	196%	1 861,6	9,61	0,6x	0,3x	81,8x	1,9x	-3,3%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,40	46,82	32%	4 982,6	2,57	1,2x	0,8x	6,9x	6,3x	-1,1%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,53	-	-	26 563,7	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-3,1%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,06	-	-	1 024,7	5,36	0,5x	0,4x	3,3x	3,3x	-2,9%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,05	-	-	2 588,0	4,00	0,9x	0,8x	6,6x	6,1x	-18,7%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
Трубопрокатный сектор																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	У/Р	5,10	-	-	2 040,0	9,20	0,8x	0,6x	32,4x	16,2x	-13,6%	1,9%	2,9%	-22,4%	-2,5%
Новомосковский трубный з-д	NVTR	У/Р	1,15	-	-	230,0	8,50	0,2x	0,2x	16,4x	3,0x	4,5%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,15	2,70	135%	2 991,1	2,00	0,5x	0,5x	3,7x	3,7x	-5,6%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2657	-	-	1 149,7	10,00	0,9x	0,8x	neg.	neg.	-2,5%	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	-2,7%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5125	0,7660	49%	5 483,8	5,00	0,8x	0,7x	9,0x	5,2x	-2,0%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3835	0,4941	29%	9 280,5	4,34	1,2x	1,0x	12,6x	8,3x	-0,7%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	4,72	5,85	24%	1 066,1	9,80	0,8x	0,7x	9,7x	5,5x	0,1%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	805,00	397,98	-51%	43 654,0	7,00	2,4x	1,9x	12,6x	10,0x	-1,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5905	0,7510	27%	11 057,8	7,21	1,6x	1,3x	neg.	41,3x	0,2%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	19,78	-	-	113,0	4,34	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	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
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»