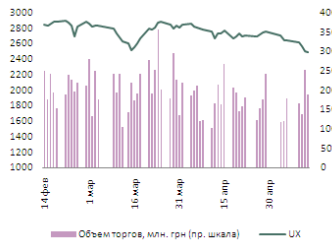


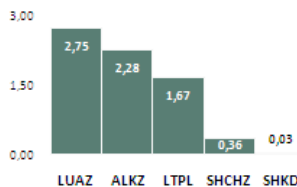
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 486,02	-0,81%	-10,20%	1,70%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 420,25	-1,69%	35 868	

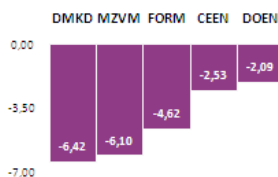


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 189,7 / 116,4
Капитализация 308,85 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Комментарий рынка

В пятницу, 13 Мая, торги на рынке акций закрылись снижением: Индекс UX снизился на 0,81% - до отметки 2486,02 пункта. В течение дня на рынке преобладала негативная динамика на фоне отсутствия покупателей и нейтральные настроения на внешних площадках. Сессия открылась почти на 1,0% выше уровня закрытия четверга, отыгрывая позитивные новости из Европы и рост американских Индексов. Однако отсутствие покупателей не позволило продолжить рост, а закрытие позиций игроками способствовало постепенному снижению на протяжении всей торговой сессии. Рынок проигнорировал позитивную статистику по росту ВВП Еврозоны на 0,8% против ожиданий роста на 0,6%, а также данные по инфляции в США, совпавшие с прогнозом. Слабое открытие сессии в Соединенных штатах только усилило снижение на украинском рынке в конце дня, а данные о росте Индекса потребительского доверия до 72,4 пункта против ожиданий роста 70,0 влияния на ход торгов не оказали.

Лидерами снижения на UX оказались акции Днепропетровского МК /DMKD/ - 6,42%, Мариупольского ЗТМ /MZVM/ - 6,10% и Банка Форум /FORM/ - 4,62%. Выросли в цене акции ЛуАЗ /LUAZ/ - 2,75%, Алчевского КХЗ /ALKZ/ - 2,21% и Лугансктепловоз /LTPL/ - 1,67%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 26,23 млн. грн, Фармак /FARM/ - 24,03 млн. грн и Алчевского МК /ALMK/ - 20,19 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 189,70 млн. гривен.

Мы ожидаем сохранения нисходящей динамики на рынке акций с целью 2445 - 2450 пунктов Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов - умеренно негативный. Торги в США закрылись снижением около 1%, азиатские индексы торгуются в отрицательной зоне, торги в России открылись на 1,5% ниже закрытия пятницы. Мы полагаем, активность покупателей останется минимальной пока на рынке сохраняется потенциал снижения на фоне сохранения неопределенности на внешних площадках.

События

- Отрицательное сальдо внешней торговли товарами выросло в 2,3 раза
- Положительное сальдо внешней торговли услугами выросло на 24,4%

Смежные рынки

USD/UAH	8,00
EUR/UAH	11,44
EUR/USD	1,41
Brent Crude oil, USD/bbl	112,47
Gold, USD/Tr. oz.	1491,86

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

Европейские индексы закрылись снижением на 0,1 - 0,6% вслед за акциями банковского сектора. Несмотря на благоприятные оценки роста ВВП стран Еврозоны рынки негативно отреагировали на заявления S&P относительно устойчивости банковской системы Португалии и необходимости докапитализации. Торги в США закрылись снижением индексов на 0,8 - 1,2% на фоне корпоративных новостей. Игроки негативно отреагировали на неопределенность ситуации в компании Yahoo относительно сервиса Alibaba. Добавили негатива оценки долговых проблем Еврозоны. Поддержку рынку оказали данные по деловой активности США.

Календарь

16-05-11	Индекс потребительских цен - Еврозона
16-05-11	Торговый баланс - Еврозона
16-05-11	Индекс деловой активности Нью-Йорка - США
17-05-11	Индекс потребительских цен - Великобритания
17-05-11	Индекс экономических настроений - Еврозона

Данные: Thomson-Reuters

События:

Отрицательное сальдо внешней торговли товарами выросло в 2,3 раза

Отрицательное сальдо внешней торговли Украины товарами в январе-марте 2011 года составило \$3133,8 млн., что в 2,3 раза больше, чем в январе-марте 2010 года. Экспорт товаров из Украины в 1К2011 вырос на 49,2% - до \$15,383 млрд., импорт - на 58,5%, до \$18,516 млрд. , - Государственная служба статистики

Положительное сальдо внешней торговли услугами выросло на 24,4%

Положительное сальдо внешней торговли Украины услугами в январе-марте 2010 года составило \$1932,2 млн., что на 24,4% больше по сравнению с 1К2010. Экспорт услуг в первом квартале вырос на 19,2% - до \$3185,2 млн., импорт - на 12%, до \$1253 млн., - Государственная служба статистики.

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	2,42	U/R	-	10 182,1	7,88	0,4x	0,4x	7,1x	5,5x	-1,1%	-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	5,5%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	134,50	U/R	-	1 419,1	14,37	0,2x	0,2x	6,6x	4,8x	-1,0%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,1877	U/R	-	4 838,0	3,87	0,4x	0,4x	12,5x	17,8x	-1,0%	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	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	0,29	-	-	1 965,2	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	-6,4%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепроспецсталь	DNSS	Н/Р	1 950,00	-	-	2 096,3	5,80	0,8x	0,8x	10,5x	10,7x	-11,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	14,36	20,47	43%	5 303,5	5,00	1,0x	0,7x	79,2x	31,9x	-2,5%	-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	0,0%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	57,99	115,60	99%	1 371,1	4,20	0,5x	0,3x	5,1x	5,1x	-2,1%	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	0,0%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	302,40	636,25	110%	3 867,9	5,60	0,7x	0,5x	22,5x	13,6x	-0,9%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 344,00	3 624,00	8%	6 948,8	23,85	1,6x	1,4x	7,2x	6,9x	-0,3%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	9,00	У/Р	-	639,8	12,90	0,2x	0,2x	1,6x	1,3x	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	2,98	У/Р	-	653,0	23,86	0,5x	0,3x	15,4x	6,1x	1,7%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,60	-	-	70,8	19,50	0,0x	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	24,88	53,10	113%	2 853,2	11,00	0,6x	0,5x	10,0x	5,1x	-0,6%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	6,77	23,27	244%	1 533,4	12,80	0,4x	0,3x	5,9x	2,3x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	12,17	34,21	181%	2 355,2	14,68	0,3x	0,2x	9,3x	3,6x	-1,1%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,20	11,32	254%	875,2	24,15	0,2x	0,2x	11,2x	1,8x	-1,0%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5080	0,88	73%	1 530,1	2,20	0,2x	0,2x	18,4x	10,0x	2,3%	-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%
Химическая промышленность																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	68,00	203,1	199%	1 844,5	9,61	0,6x	0,3x	81,1x	1,9x	-0,9%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,15	46,82	33%	4 947,4	2,57	1,2x	0,8x	6,9x	6,2x	-0,7%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,45	-	-	26 381,7	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-0,7%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,06	-	-	1 025,1	5,36	0,5x	0,4x	3,3x	3,3x	0,0%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,06	-	-	2 597,4	4,00	1,0x	0,8x	6,7x	6,1x	0,4%	-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	0,0%	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	0,0%	-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	0,0%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2730	-	-	1 181,2	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	2,7%	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	0,0%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5100	0,7660	50%	5 457,0	5,00	0,8x	0,7x	9,0x	5,2x	-0,5%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3800	0,4941	30%	9 195,8	4,34	1,2x	1,0x	12,5x	8,2x	-0,9%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	4,50	5,85	30%	1 016,8	9,80	0,8x	0,7x	9,2x	5,3x	-4,6%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	804,89	397,98	-51%	43 648,0	7,00	2,4x	1,9x	12,6x	10,0x	0,0%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5866	0,7510	28%	10 984,8	7,21	1,6x	1,3x	neg.	41,0x	-0,7%	-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	-19,1%	-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»