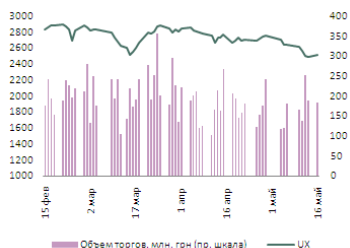


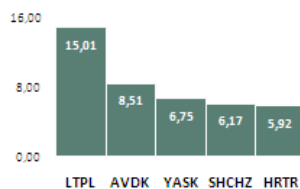
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 519,29	1,34%	-5,64%	3,09%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 457,00	1,52%	18 204	

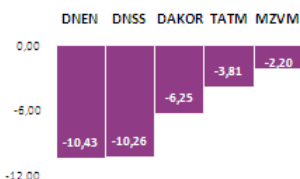


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 183,6 / 167,2  
Капитализация 308,85 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Комментарий рынка

В понедельник, 16 Мая, торги на рынке акций закрылись ростом: Индекс UX вырос на 1,34% - до отметки 2519,29 пункта. Торговая сессия охарактеризовалась разнонаправленной динамикой индекса и резкой сменой настроений игроков на фоне внутренних новостей и движением мировых индексов. Торги открылись снижением около 1%, отыгрывая негативные настроения на внешних площадках, а негативное начало дня в Европе усилило снижение на локальном рынке. Однако изменение динамики фьючерсов на американские индексы, несмотря на слабые данные по экономике Еврзоны стало драйвером изменения настроений на украинском рынке и активизации игроков. Оттолкнувшись от дневного минимума 2440 Индекс UX начал восходящее движение, во второй половине дня выйдя в положительную зону, вслед за закрытием коротких позиций. Сильное открытие сессии в США позволило локальному рынку преодолеть и закрепиться выше уровня 2500 по Индексу UX.

Лидерами роста на UX оказались акции Лугансктепловоз /LTPL/ - 15,01%, Авдеевского /AVDK/ и Ясиновского КХЗ /YASK/ - 8,51% и 6,75 соответственно. Снизились в цене акции Днепрэнерго /DNEN/ - 10,43% и Днепропетцсталь /DNSS/ - 10,26%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Авдеевского КХЗ /AVDK/ - 30,20 млн. грн, Алчевского МК /ALMK/ - 27,10 млн. грн и Укрсоцбанка /USCB/ - 15,37 млн. грн. Объем торгов акциями составил 183,63 млн. гривен.

Мы ожидаем продолжения восходящей динамики на рынке акций в первой половине дня с целью 2550 пунктов по Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов - умеренно позитивный. Конкретные результаты встречи министров финансов ЕС относительно помощи Греции и Португалии поддержат Евро, что сломит нисходящую динамику цен на сырье и снизит волатильность на рынке акций. Мы полагаем, лучше рынка будут акции вагоностроительных предприятий и Мотор Сич на фоне позитивных новостей.

### События

- МВФ выделит Украине 3-й транш только после реформы
- Чистый приток ПИИ в Украину в I квартале вырос в 8,4 раза
- ВВП Украины в 1K2011 вырос на 5,2%
- "Торговый дом РЖД" намерен купить в Украине 3 тыс. вагонов

### Смежные рынки

USD/UAH	8,00
EUR/UAH	11,44
EUR/USD	1,42
Brent Crude oil, USD/bbl	111,07
Gold, USD/Tr. oz.	1494,43

### 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	12 548,37	-0,38	-0,34	2,65
S&P 500	1 329,47	-0,62	-0,18	1,78
Nasdaq	2 782,31	-1,63	-2,14	0,64
FTSE 100	5900,76	-0,56	0,56	1,82
DAX 40	7 387,54	-0,17	3,20	4,20
CAC 20	3 989,82	-0,57	2,80	6,15
Nikkei 225	9 567,02	-0,50	-5,21	-4,98

#### Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
BUSP	63 235,30	-0,64	-2,77	-5,78
RTS Index	1 846,32	-1,07	-4,65	-9,06
BSE Index	18 345,03	-1,01	-0,99	-5,37
SCI	2 849,07	-0,77	-0,81	-6,60

### Комментарий мировых рынков

Европейские индексы закрылись снижением в ожидании решений министров финансов Еврзоны и МВФ о предоставлении дополнительной финансовой поддержки Греции. Накануне правительство Греции обратилось с просьбой об увеличении размера помощи. Кроме того рынок ждал решения о пакете финподдержки для Португалии в размере 78 млрд. Торги в США закрылись снижением на фоне данных макроэкономической статистики. Рынок негативно отреагировал на данные о снижении Индекса деловой активности до 11,9 пункта с 21,7 пункта месяцем ранее. Негатива на рынке добавил арест главы МВФ и корпоративные новости.

### Календарь

17-05-11	Индекс потребительских цен - Великобритания
17-05-11	Индекс экономических настроений - Еврзона
17-05-11	Число разрешений на строительство - США
17-05-11	Число новых строительных - США
17-05-11	Промышленное производство - США

Данные: Thomson-Reuters

События:

**МВФ выделит Украине 3-й транш только после реформы**

МВФ ожидает от Украины утверждения пенсионной реформы и решения проблемы заниженных тарифов на газ для населения, чтобы принять решение о выделении третьего транша по программе stand by. Договоренности о проведении пенсионной реформы были зафиксированы в меморандумах в июле и декабре 2010 года, а соответствующий законопроект еще в декабре был передана в парламент, - глава представительства МВФ в Украине Макс Альер.

**Чистый приток ПИИ в Украину в 1К2011 вырос в 8,4 раза**

Чистый прирост ПИИ в Украину в 1К2011 составил \$829,3 млн., что в 8,4 раза превышает аналогичный показатель за 1К2010. За 3м2011 иностранные инвесторы вложили в экономику Украины \$925,7 млн. прямых инвестиций, что на 29,1% больше, чем за январь-март прошлого года. Одновременно они изъяли \$260,7 млн, что на 12% меньше, чем в 1К2010. Объем ПИИ в Украину (акционерный капитал) по состоянию на 1 апреля 2011 года достиг \$45,602 млрд., что на 1,9% превышает его значение на начало 2011 года. При этом общий объем ПИИ (акционерный и другой капитал) на 1 апреля составил \$52,845 млрд., что на 18,2% больше, чем на начало года.

**ВВП Украины в 1К2011 вырос на 5,2%**

Рост ВВП Украины за 1К2011 года составил 5,2% по сравнению с первым кварталом 2010 года (в постоянных ценах 2007 года), а с четвертым кварталом 2010 года с учетом сезонного фактора – 2,9%, - Госстат.

**KVBZ UK**

Цена, UAH	25.19
МСар (\$ M)	361.10
Free float, %	11.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**"Торговый дом РЖД" намерен купить в Украине 3 тыс. вагонов**

"Торговый дом РЖД" в начале месяца разослал всем вагоностроительным предприятиям Украины предложение разместить заказ на 3 тыс. грузовых полувагонов. Другие подробности не сообщаются.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как нейтральную для акций украинских вагоностроительных предприятий. На наш взгляд наибольшие шансы на получение заказа из публичных компаний имеет Крюковский ВЗЗ, у которого появится возможность разместить заказ во второй половине года при этом РЖД сможет обеспечить предприятие литьем. По текущим ценам размер заказа составляет около 1,8 – 1,9 млрд. гривен, что соответствует почти 30% ожидаемой выручки компании в 2011 году – 6,3 млрд. гривен.

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	2,51	U/R	-	10 543,6	7,88	0,4x	0,4x	7,3x	5,7x	3,6%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,57	U/R	-	7 049,4	9,60	0,4x	0,3x	7,0x	5,3x	-1,8%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	137,30	U/R	-	1 448,6	14,37	0,2x	0,2x	6,8x	4,9x	2,1%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,1910	U/R	-	4 923,1	3,87	0,4x	0,4x	12,8x	18,1x	1,8%	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	0,0%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецсталь	DNSS	Н/Р	1 750,00	-	-	1 881,3	5,80	0,8x	0,7x	9,4x	9,6x	-10,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	14,54	20,47	41%	5 372,6	5,00	1,0x	0,7x	80,2x	32,4x	1,3%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	850,01	1230,45	45%	5 072,4	4,00	1,0x	0,6x	22,8x	12,7x	-10,4%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	59,01	115,60	96%	1 395,3	4,20	0,5x	0,3x	5,2x	5,2x	1,8%	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	318,00	636,25	100%	4 067,4	5,60	0,7x	0,5x	23,6x	14,3x	5,2%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 315,00	3 624,00	9%	6 888,5	23,85	1,6x	1,4x	7,2x	6,8x	-0,9%	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	ПОКУПАТЬ	5,05	6,16	22%	2 133,6	15,30	2,0x	1,8x	8,5x	8,0x	-3,8%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,43	У/Р	-	751,0	23,86	0,6x	0,3x	17,8x	7,0x	15,0%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,50	-	-	69,2	19,50	0,0x	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	25,19	53,10	111%	2 888,8	11,00	0,6x	0,5x	10,1x	5,2x	1,2%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	7,15	23,27	225%	1 618,8	12,80	0,4x	0,3x	6,2x	2,5x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,20	34,21	159%	2 555,6	14,68	0,3x	0,2x	10,1x	3,9x	8,5%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,42	11,32	231%	934,3	24,15	0,3x	0,2x	11,9x	1,9x	6,8%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,5089	0,88	73%	1 532,8	2,20	0,2x	0,2x	18,4x	10,0x	0,2%	-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	69,00	203,1	194%	1 871,6	9,61	0,6x	0,3x	82,3x	1,9x	1,5%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,33	46,82	33%	4 972,7	2,57	1,2x	0,8x	6,9x	6,2x	0,5%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,58	-	-	26 674,3	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	1,1%	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	3,25	-	-	2 757,7	4,00	1,0x	0,8x	7,1x	6,5x	6,2%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
<b>Трубопрокатный сектор</b>																
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	1,22	2,70	122%	3 168,3	2,00	0,5x	0,6x	4,0x	3,9x	5,9%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2750	-	-	1 189,9	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	0,7%	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%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5315	0,7660	44%	5 687,1	5,00	0,8x	0,7x	9,3x	5,4x	4,2%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3838	0,4941	29%	9 287,7	4,34	1,2x	1,0x	12,7x	8,3x	1,0%	-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	0,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	807,00	397,98	-51%	43 762,4	7,00	2,4x	1,9x	12,6x	10,1x	0,3%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5910	0,7510	27%	11 067,2	7,21	1,6x	1,3x	neg.	41,3x	0,8%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
<b>Сельское хозяйство</b>																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	15,00	-	-	85,7	4,34	0,1x	0,0x	0,2x	0,1x	-6,3%	-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»