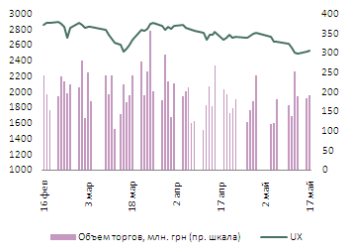


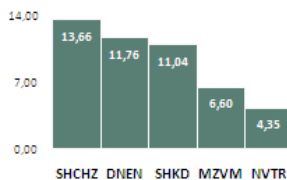
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 532,63	0,53%	-6,00%	3,64%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	1 469,00	-40,21%	28 262	

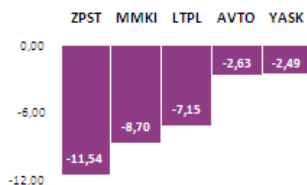


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 191,7 / 165,5  
Капитализация 308,85 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Комментарий рынка

Во вторник, 17 Мая, торги на рынке акций закрылись в положительной зоне: Индекс UX прибавил 0,53%, закрывшись на отметке 2532,63 пункта. В течение дня на рынке преобладала разнонаправленная динамика вслед за новостями с внешних площадок. Рост понедельника продолжился на открытии торгов, ожидания смены настроений в Европе и США поддержали закрытие коротких позиций на локальном рынке. В результате, в середине дня рынок достиг отметки 2570 пунктов по Индексу UX, что на 5% выше минимума с начала года – 2445 пунктов, достигнутого днем ранее. Однако, слабая статистика в Европе и ухудшение операционного прогноза HP несмотря на хороший отчет за 1K2011 изменили настроения на рынках. Индекс UX начал постепенное снижение, вернувшись к уровню открытия – 2530 пунктов. Данные с рынка недвижимости и по промышленному производству, оказавшиеся хуже ожиданий, влияния на ход торгов на локальном рынке не оказали.

Лидерами роста на UX оказались акции ш-ты Красноармейская – Западная /SHCHZ/ – 13,66%, Днепрэнерго /DNEN/ – 11,76% и ш-ты Комсомолец Донбасса /SHKD/ – 11,04%. Снизилась в цене акции Запорожсталь /ZPST/ – 11,54%, ММК им. Ильича /MMKI/ – 8,70% и Лугансктепловоз /LTPL/ – 7,15%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MMKI/ – 37,54 млн. грн, Авдеевского КХЗ /AVDK/ – 29,38 млн. грн и Алчевского МК /ALMK/ – 27,13 млн. грн. Объем торгов акциями на UX составил 191,69 млн. гривен.

Мы ожидаем рост на рынке акций с целью 2600 пунктов по Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов – нейтральный. Торги в США закрылись незначительным изменением индексов, азиатские индексы торгуются в положительной зоне, торги в России открылись ростом около 1%. Влияние на ход торгов в течение дня окажут данные по безработице в Великобритании и запасах нефти в США.

### События

- За 4м2011 промппроизводство выросло на 8,5%
- Минфин Украины выплатил \$23,6 млн. по еврооблигациям-2007
- Крюковский ВСЗ увеличил выпуск вагонов почти на треть

### Смежные рынки

USD/UAH	8,00
EUR/UAH	11,35
EUR/USD	1,43
Brent Crude oil, USD/bbl	110,58
Gold, USD/Tr. oz.	1491,70

### 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	-0,55	1,67	8,39
S&P 500	1 329,47	-0,04	0,74	5,71
Nasdaq	2 783,21	0,06	0,67	4,91
FTSE 100	5 923,69	-1,06	-2,25	-0,66
DAX 40	7 256,65	0,00	1,09	4,95
CAC 20	3 941,58	0,00	-0,83	3,60
Nikkei 225	9 567,02	0,99	-0,26	-6,47

#### Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
BUSP	62 829,68	-0,64	-4,52	-8,13
RTS Index	1 828,89	-1,07	-9,92	3,31
BSE Index	18 137,35	-1,01	-6,44	-11,56
SCI	2 852,77	-0,77	-6,48	1,59

### Комментарий мировых рынков

Торги в Европе закрылись снижением на фоне макроэкономических новостей. Рынки негативно восприняли сообщение об обсуждении между министрами финансов Еврозоны о возможности переговоров с держателями облигаций Греции о продлении срока погашения задолженности. Дополнительным негативом стали данные с рынка недвижимости США. Американские индексы закрылись незначительным изменением на фоне экономических и корпоративных новостей. Негативом для рынка стали данные о снижении новых числа новых строительных до 520 тыс. с 585 тыс., а также нулевая динамика промышленного производства в прошлом месяце.

### Календарь

18-05-11	Уровень безработицы – Великобритания
19-05-11	Розничные продажи - Великобритания
19-05-11	Продажи домов на вторичном рынке - США
19-05-11	Индекс деловой активности Филадельфии – США
19-05-11	Индекс опережающих экономических индикаторов - США

Данные: Thomson-Reuters

**События:**

**За 4м2011 промпроизводство выросло на 8,5%**

В Украине промышленное производство за 4м2011 выросло на 8,5% в сравнении с аналогичным периодом 2010 г. В апреле 2011 по сравнению с мартом промпроизводство упало на 4,8%, с апрелем 2010 г. - выросло на 4.9%. Рост добывающей промышленности за 4м2011 составил, 8,8%. Перерабатывающая промышленность выросла на 10%. Металлургическая отрасль показала рост в 9,4%, Производство и распределение электроэнергии газа и воды за 4 мес. выросло на 6,4%. Машиностроение показало рост в 23,2%, химическая и нефтехимическая промышленность - 17%, легкая промышленность - 17%, - Госстат

**Минфин Украины выплатил \$23,6 млн. по еврооблигациям-2007**

Минфин Украины осуществил очередную выплату купонного дохода по облигациям внешнего государственного займа Украины 2007 года. Общая сумма платежа составила 23,625 млн. долларов США", - сообщение Минфина.

**KVBZ UK**

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

**Крюковский ВСЗ увеличил выпуск вагонов почти на треть**

ОАО "Крюковский вагоностроительный завод" в январе-апреле 2011 года увеличило производство грузовых вагонов на 27% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года - до 3,435 тыс. единиц. В апреле по сравнению с мартом предприятие увеличило выпуск грузовых вагонов на 4%, или 35 единиц, - до 900. Пассажирские вагоны в апреле не выпускались, а по итогам 4м2011 завод выпустил пять пассажирских вагонов

**SORTIS:** Новость является нейтральной для акций Крюковского ВСЗ. Производственные результаты соответствуют нашим ожиданиям, по нашей оценке по итогам года предприятие реализует 9,1 – 9,4 тыс. грузовых вагонов, что увеличит выручку на 33% - до 6,3 млрд. гривен при рентабельности EBITDA 11.4% и чистой рентабельности 8,8%.

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	0,0%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,52	U/R	-	6 435,8	9,60	0,3x	0,3x	6,4x	4,9x	-8,7%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	136,77	U/R	-	1 443,0	14,37	0,2x	0,2x	6,7x	4,9x	-0,4%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,1907	U/R	-	4 915,3	3,87	0,4x	0,4x	12,7x	18,1x	-0,2%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПЕРЕСМОТР	4,60	U/R	-	12 160,6	н/д	1,1x	1,0x	82,2x	143,1x	-11,5%	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	-	-	1 971,3	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	0,3%	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	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	14,72	20,47	39%	5 437,6	5,00	1,0x	0,7x	81,2x	32,8x	1,2%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	950,00	1230,45	30%	5 669,1	4,00	1,1x	0,7x	25,5x	14,2x	11,8%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	58,00	115,60	99%	1 371,4	4,20	0,5x	0,3x	5,1x	5,1x	-1,7%	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	318,50	636,25	100%	4 073,8	5,60	0,7x	0,5x	23,7x	14,3x	0,2%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 385,00	3 624,00	7%	7 034,0	23,85	1,6x	1,4x	7,3x	7,0x	2,1%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	8,98	У/Р	-	638,0	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	0,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,18	У/Р	-	697,3	23,86	0,5x	0,3x	16,5x	6,5x	-7,2%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,80	-	-	73,8	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	6,6%	-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	25,08	53,10	112%	2 876,2	11,00	0,6x	0,5x	10,0x	5,2x	-0,4%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	7,22	23,27	222%	1 634,6	12,80	0,5x	0,3x	6,3x	2,5x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,04	34,21	162%	2 524,6	14,68	0,3x	0,2x	9,9x	3,9x	-1,2%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,33	11,32	240%	911,1	24,15	0,3x	0,2x	11,6x	1,9x	-2,5%	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	0,0%	-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%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПОКУПАТЬ	69,20	203,1	193%	1 877,1	9,61	0,6x	0,3x	82,5x	1,9x	0,3%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,20	46,82	33%	4 954,4	2,57	1,2x	0,8x	6,9x	6,2x	-0,4%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,60	-	-	26 727,3	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	0,2%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,40	-	-	1 138,3	5,36	0,5x	0,4x	3,6x	3,7x	11,0%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,69	-	-	3 134,5	4,00	1,1x	1,0x	8,0x	7,4x	13,7%	-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	1,20	-	-	240,0	8,50	0,2x	0,2x	17,1x	3,1x	4,3%	-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	0,0%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2800	-	-	1 211,5	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	1,8%	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	110,03	-	-	696,6	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	-2,6%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5325	0,7660	44%	5 697,8	5,00	0,8x	0,7x	9,4x	5,4x	0,2%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3830	0,4941	29%	9 268,4	4,34	1,2x	1,0x	12,6x	8,3x	-0,2%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	4,55	5,85	29%	1 027,2	9,80	0,8x	0,7x	9,3x	5,3x	1,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	801,99	397,98	-50%	43 490,7	7,00	2,4x	1,8x	12,5x	10,0x	-0,6%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5940	0,7510	26%	11 123,4	7,21	1,6x	1,4x	neg.	41,5x	0,5%	-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	0,0%	-6,9%	-13,3%	0,0%	0,0%

\* Вмето 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»