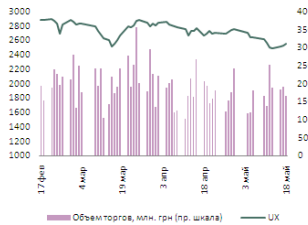


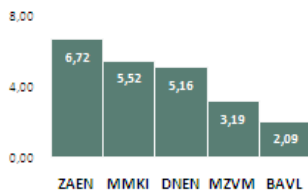
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 555,85	0,92%	-6,32%	4,59%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 493,30	0,98%	27 438	

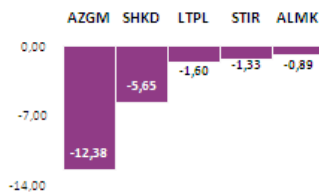


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 166,0 / 234,3
Капитализация 308,85 млрд. гривен

Лидеры роста - день, %



Лидеры снижения - день, %



Смежные рынки

USD/UAH	8,00
EUR/UAH	11,35
EUR/USD	1,43
Brent Crude oil, USD/bbl	112,23
Gold, USD/Tr. oz.	1495,00

Комментарий рынка

В среду, 18 Мая, торги на рынке акций закрылись в положительной зоне: Индекс UX прибавил 0,92%, закрывшись на отметке 2555,85 пункта. В течение дня на рынке преобладала нисходящая динамика после открытия «с 2% гэпом» вверх на умеренно позитивном внешнем фоне. Торговая сессия открылась на 2% выше уровня закрытия 17 мая на ожиданиях смены настроений на внешних площадках. Однако активности покупателей оказалась недостаточной для продолжения восходящей динамики и рынок начал постепенное движение вниз. В середине дня рынок скатился к уровню 2550 пунктов по Индексу UX, вдоль которого продолжил движение до конца дня, несмотря на позитивную динамику европейских индексов и торгующиеся в небольшом плюсе фьючерсы на американские индексы. В отсутствии статистики и корпоративных новостей игроки предпочли воздержаться от агрессивных действий накануне публикации протокола заседания ФРС. Хуже рынка были акции Алчевского МК, потерявшие почти 1,0%, на фоне слухов о несостоявшейся реструктуризации долга ИСД.

Лидерами роста на UX оказались акции Западэнерго /ZHEN/ – 6,72%, ММК им. Ильича /MMKI/ – 5,52% и Днепрэнерго /DNEN/ – 5,16%. Хуже рынка были акции Азовобщешахт /AZGM/ – 17,38%, ш-ты Комсомолец-Донбасса /SHKD/ – 5,65% и Лугансктепловоз /LTPL/ – 1,60%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Алчевского МК /ALMK/ – 29,43 млн. грн, Авдеевского КХЗ /AVDK/ – 56,93 млн. грн и Мотор Сич /MSICH/ – 17,66 млн. грн. Объем торгов акциями составил 165,99 млн. гривен.

Мы ожидаем открытие на уровне 2550 – 2560 пунктов по Индексу UX и последующее движение вслед за европейскими индексами. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно позитивный. Стабилизация EUR/USD около 1,42 – 1,43 и локальный разворот на сырьевых рынках изменили настроения на рынках. Давление на азиатские индексы оказывают данные по ВВП и производству Японии, которые оказались несколько хуже прогноза. В течение дня влияние на ход торгов окажут данные по продажам домов на вторичном рынке США, а также статистика по деловой активности ФРБ Филадельфии.

События

- Капитал украинских банков за 4м2011 вырос на 5,9%
- ИСД не завершил переговоры с кредиторами

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	12 479,58	0,65	1,67	8,39
S&P 500	1 328,98	0,88	0,74	5,71
Nasdaq	2 815,00	1,14	0,67	4,91
FTSE 100	5 861,00	1,07	-2,25	-0,66
DAX 40	7 303,53	0,92	1,09	4,95
CAC 20	3 978,00	0,65	-0,83	3,60
Nikkei 225	9 662,08	-0,43	-0,26	-6,47

Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
BUSP	63 673,34	-1,31	-4,52	-8,13
RTS Index	1 849,60	0,27	-9,92	3,31
BSE Index	18 086,20	0,18	-6,44	-11,56
SCI	2 852,77	-0,77	-6,48	1,59

Комментарий мировых рынков

Торги в Европе закрылись ростом на 0,6 – 1,0% вслед за акциями добывающих и строительных компаний. Рынки положительно отреагировали на рост цен на цветные металлы однако остались под давлением сохраняющейся неопределенности относительно долга Греции. Американские индексы закрылись ростом около 1,0% на фоне позитивных корпоративных новостей, роста цен на сырье и публикации итогов заседания ФРС. Игроки положительно отреагировали на итоговый протокол заседания ФРС с подтверждением тезиса о постепенном отказе от стимулирующих мер. В корпоративном секторе поводом для оптимизма стали финансовые результаты Dell, Abercrombie&Fitch и Analog Devices.

Календарь

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
20-05-11	Индекс доверия потребителей - США

Данные: Thomson-Reuters

События:

Капитал украинских банков за 4м2011 вырос на 5,9%

Капитал банков за январь-апрель 2011 г. вырос на 5,9% и по состоянию на 1 мая 2011 г. составил 145,8 млрд. грн, или 14,3% пассивов банков. Активы банков выросли на 8,3% и составили 1,020 трлн. грн, общие активы – 1,176 трлн.. Наличные средства, банковские металлы и средства в НБУ составляли 4,7% от суммы общих активов, остатки средств на корсчетах, открытых в других банках - 7,3%, кредитные операции - 66,3%, вложения в ценные бумаги - 8,7%, дебиторская задолженность - 3,3%, основные средства и нематериальные активы - 4,4%, начисленные доходы к получению - 4,4%, другие активы - 0,9%., - НБУ

ALMK UK

Цена, UAH	0.1890
MCap (\$ M)	608.90
Free float, %	3.87
Рекомендация:	ПЕРЕСМОТР

ИСД не завершил переговоры с кредиторами

Корпорация "Индустриальный союз Донбасса к настоящему времени не завершила переговоры с международными кредиторами о реструктуризации задолженности и не подписала соответствующие соглашения из-за разногласий между акционерами. Комитет кредиторов, в который входят крупные западные банки-кредиторы, заблокировал подписание всех соглашений о реструктуризации внешней задолженности ИСД из-за конфликта между российскими и украинскими собственниками относительно выкупа российскими акционерами 49,99% акций, остающихся в собственности Сергея Таруты и Олега Мкртчана. ИСД и его агент по реструктуризации - банк UBS - еще даже не начинали предварительных переговоры с держателями еврооблигаций ИСД на сумму \$150 млн., срок погашения которых истек 23 сентября 2010 года и по которым корпорация к настоящему времени находится в состоянии дефолта.

SORTIS: Мы оцениваем новость как негативную для акций Алчевского и Днепропетровского МК. Развитие конфликта между акционерами ИСД может негативно отразиться на операционной деятельности производственных предприятий группы в результате невозможности обеспечить их в полной мере оборотным капиталом. В 1К2011 Алчевский и Днепропетровский МК среднесуточное производство стали составило 10,6 и 9,3 тыс. тонн соответственно, что 27,7% и 20,7% выше среднесуточного производства в 2010 году. Возможные проблемы с финансированием могут поставить под угрозу намерение менеджмента ИСД увеличить выпуск стали на треть после 20% снижения по итогам 2010 года.

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	2,53	U/R	-	10 640,3	7,88	0,4x	0,4x	7,4x	5,7x	0,9%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	ПЕРЕСМОТР	0,55	U/R	-	6 790,8	9,60	0,3x	0,3x	6,8x	5,1x	5,5%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПЕРЕСМОТР	138,31	U/R	-	1 459,3	14,37	0,2x	0,2x	6,8x	4,9x	1,1%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	ПЕРЕСМОТР	0,1890	U/R	-	4 871,5	3,87	0,4x	0,4x	12,6x	17,9x	-0,9%	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	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	-	-	1 971,3	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	0,0%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропецисталь	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%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	14,88	20,47	38%	5 494,8	5,00	1,0x	0,7x	82,0x	33,1x	1,1%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	998,99	1230,45	23%	5 961,4	4,00	1,1x	0,7x	26,9x	14,9x	5,2%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	58,05	115,60	99%	1 372,6	4,20	0,5x	0,3x	5,1x	5,1x	0,1%	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	339,89	636,25	87%	4 347,4	5,60	0,7x	0,5x	25,3x	15,3x	6,7%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сич	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 415,00	3 624,00	6%	7 096,3	23,85	1,6x	1,4x	7,4x	7,1x	0,9%	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	3,13	У/Р	-	686,1	23,86	0,5x	0,3x	16,2x	6,4x	-1,6%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,95	-	-	76,2	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	3,2%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобщемаш	AZGM	Н/Р	7,01	-	-	326,0	11,50	0,2x	0,1x	neg.	neg.	-12,4%	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	0,4%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	7,20	23,27	223%	1 630,1	12,80	0,5x	0,3x	6,3x	2,5x	0,0%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,03	34,21	163%	2 522,5	14,68	0,3x	0,2x	9,9x	3,9x	-0,1%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,34	11,32	239%	913,5	24,15	0,3x	0,2x	11,7x	1,9x	0,3%	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%
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	68,28	203,1	197%	1 852,1	9,61	0,6x	0,3x	81,4x	1,9x	-1,3%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,89	46,82	30%	5 051,5	2,57	1,2x	0,8x	7,0x	6,3x	2,0%	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	0,0%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,21	-	-	1 074,0	5,36	0,5x	0,4x	3,4x	3,5x	-5,6%	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	0,0%	-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	1,20	-	-	240,0	8,50	0,2x	0,2x	17,1x	3,1x	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	0,0%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
Автомобилестроение																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2790	-	-	1 207,2	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	-0,4%	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	111,05	-	-	703,0	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	0,9%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,5355	0,7660	43%	5 729,9	5,00	0,8x	0,7x	9,4x	5,4x	0,6%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,3910	0,4941	26%	9 461,9	4,34	1,2x	1,0x	12,9x	8,5x	2,1%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	4,55	5,85	28%	1 029,0	9,80	0,8x	0,7x	9,4x	5,3x	0,2%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	810,51	397,98	-51%	43 952,8	7,00	2,4x	1,9x	12,7x	10,1x	1,1%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5966	0,7510	26%	11 172,1	7,21	1,6x	1,4x	neg.	41,7x	0,4%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	10,01	-	-	57,2	4,34	0,0x	0,0x	0,1x	0,1x	-33,3%	-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
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»