

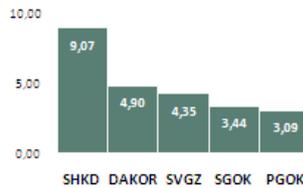
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 565.18	0.37	-6,32%	4,59%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 488.05	-0.20%	32 428	

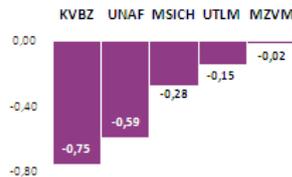


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 166,0 / 234,3  
Капитализация 308,85 млрд. гривен

### 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 Четверг, 19 Мая, торги на рынке акция закрылись в положительной зоне: Индекс UX прибавил 0,37%, закрывшись на отметке 2565,18 пункта. В течение дня на рынке преобладала восходящая динамика вслед за ростом на европейских площадках, однако слабое открытие сессии в США не позволило сохранить рост первой половины дня. Торги открылись незначительным изменением индекса на фоне неопределенности относительно дальнейшей динамики на мировых площадках, игроки предпочли воздержаться от активных действий. Однако уверенный рост европейских индексов на фоне сильных данных по розничным продажам в Великобритании стал драйвером активизации покупателей на локальном рынке. После роста на 1,0 – 1,1% по индексу UX рынок продолжил движение в коридоре 2575 – 2585 пунктов до выхода статистики в США. Лучшие, чем ожидалось, данные о первичных требованиях по безработице поддержали оптимистичные настроения на рынке. Поводом для продаж в конце торговой сессии стали данные о снижении деловой активности и Индекса опережающих экономических индикаторов, превысившее прогноз.

Лидерами снижения на UX оказались акции Крюковского ВСЗ /KVBZ/ – 0,75%, Укрнефти /UNAF/ – 0,59% и Мотор Сич /MSICH/ – 0,28%. Выросли в цене акции ш-ты Комсомолец Донбасса /SHKD/ – 9,07%, Дакор Вест /DAKOR/ – 4,90% и Стахановского ВСЗ /SVGZ/ – 4,35%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ – 23,11 млн. грн, Авдеевский КХЗ /AVDK/ – 22,66 млн. грн и Алчевского МК /ALMK/ – 17,48 млн. грн. Объем торгов акциями составил 162,14 млн. гривен.

Мы ожидаем нейтральную динамику на рынке акций в течение и боковое движение в коридоре 2560 – 2580 пунктов. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно позитивный. EUR/USD продолжает торговаться около 1,43, цены на нефть стабильны, поводом для оптимистичных настроений на рынках выступили удачные размещения Glencore и LinkedIn. Мы полагаем, в отсутствии важных внутренних новостей и экономической статистики на внешних площадках, активность игроков на локальном рынке снизится на кануне выходных.

### События

- Доля просроченных кредитов в апреле выросла до 11,07%

### 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	12 560,18	0,36	1,67	8,39
S&P 500	1 340,68	0,22	0,74	5,71
Nasdaq	2 823,31	0,30	0,67	4,91
FTSE 100	5 923,49	0,55	-2,25	-0,66
DAX 40	7 358,23	0,00	1,09	4,95
CAC 20	4 027,74	0,00	-0,83	3,60
Nikkei 225	9 620,82	-0,14	-0,26	-6,47

#### Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
BUSP	62 840,61	-0,75	-4,52	-8,13
RTS Index	1 859,14	0,13	-9,92	3,31
BSE Index	18 141,40	1,05	-6,44	-11,56
SCI	2 859,57	0,07	-6,48	1,59

### Комментарий мировых рынков

Европейские индексы закрылись ростом после того, как ФРС дала понять, что процентные ставки в США останутся низкими в обозримом будущем. Лидерам роста стали котировки компаний промышленного сектора. Поддержку оптимистичным настроениям оказали корпоративные новости – в частности удачное размещение Glencore. Торги в США закрылись ростом индексов на 0,2 – 0,3% на фоне благоприятных корпоративных новостей и данных с рынка труда. Поводом для оптимизма стало успешное IPO LinkedIn, а также заявления членов ФРС, что нивелировало слабые данные о снижении индекса деловой активности ФРБ Филадельфии

### Календарь

20-05-11	Индекс доверия потребителей - США
24-05-11	Продажи новых домов - США
25-05-11	Заказы на товары длительного пользования – США
26-05-11	ВВП 1К2011 (пересмотренные данные) - США
27-05-11	Потребительские доходы / расходы - США

Данные: Thomson-Reuters

## События:

**Доля просроченных кредитов в апреле выросла до 11,07%**

Доля просроченной задолженности по кредитам в Украине в апреле 2011 года выросла на 0,05 процентного пункта - до 11,07% (к началу 2011 года – 11,24%) общей суммы выданных кредитов. В абсолютном выражении объем просроченной кредитной задолженности за апрель увеличился на 0,8% - до 86,269 млрд. грн на фоне роста общего объема предоставленных кредитов на 0,4% - до 779,545 млрд. грн. За январь-апрель объем просроченной кредитной задолженности возрос на 1,7%, а объем предоставленных кредитов – на 3,3%.

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	2,53	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%
<b>Теплогенерация</b>																
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%
<b>Машиностроение</b>																
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%
<b>Вагоностроение</b>																
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%
Азовобщесмаш	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%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
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%
<b>Химическая промышленность</b>																
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%
<b>Добывающая промышленность</b>																
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%
<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	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%
<b>Автомобилестроение</b>																
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%
<b>Банковский сектор</b>																
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%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
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%
<b>Телекоммуникации</b>																
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%
<b>Сельское хозяйство</b>																
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](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»