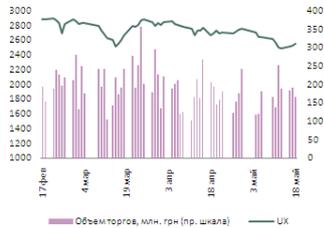


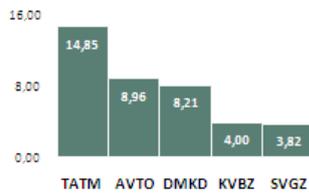
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 561,18	-0,13	-6,32%	4,59%
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 488,90	0,03%	32 498	



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	11,39
EUR/USD	1,41
Brent Crude oil, USD/bbl	111,04
Gold, USD/Tr. oz.	1508,10

Комментарий рынка

В пятницу, 20 Мая, торги на рынке акций закрылись снижением: Индекс UX снизился на 0,13% - до отметки 2561,18 пункта. В течение дня на рынке преобладала нисходящая динамика, усилившаяся после смены настроений на внешних площадках во второй половине дня. Сессия открылась на 1% выше уровня закрытия четверга, однако рынок не поддержал спекулятивное движение вверх и игроки предпочли фиксировать прибыль. В середине дня рынок растерял половину утреннего роста, скатившись к 2570 пунктам по Индексу UX. Во второй половине дня рынок ушел в отрицательную зону вслед за сменой настроений на внешних площадках после заявлений Немецкого ЦБ об ожиданиях замедления темпов роста экономики в 2П2011. Снижение EUR/USD до 1,42 изменило динамику на сырьевых площадках и стало драйвером снижения в России. На фоне 2% снижения российских индексов локальный рынок ушел «в минус», до конца сессии проторговавшись вдоль уровня 2560 пунктов. Негативом в конце дня стали новости о понижении рейтинга Греции до В+ со стороны Fitch.

Лидерами снижения на UX стали акции ш-ты Краснорамейская – Западная /SHCHZ/ – 7,96%, Днепрэнерго /DNEE/ – 4,90% и Полтавского ГОКа /PGOK/ – 2,97%. Против рынка торговались акции Турбоатом /TATM/ – 14,45%, УкрАвто /AVTO/ – 8,96% и Днепровского МК /DMKD/ – 8,21%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Фармак /FARM/ – 43,05 млн. грн, Мотор Сич /MSICH/ – 29,71 млн. грн и Авдеевского КХЗ /AVDK/ – 24,41 млн. грн. Объем торгов акциями составил 225,63 млн. гривен.

Мы ожидаем открытие на уровне 2525 – 2530 пунктов по Индексу UX и последующее снижение с целью 2500 пунктов. Внешний фон перед открытием торгов – негативный. Рынки отыгрывают негатив, вызванный понижением рейтинга Греции и неопределенностью относительно обязательств этой страны, снижаясь на 1,3 – 1,6%. EUR продолжает дешеветь относительно доллара, цены на сырьевых площадках снижаются. Влияние на ход торгов в течение дня окажут данные по деловой активности в промышленности и сфере услуг Еврозоны.

События

- В.Янукович подписал закон об инсайте
- ЕБРР повысил прогноз по росту ВВП Украины в 2011 г. с 4% до 4,5%
- ООО «Интерлизинвест» хочет взять кредит ЕБРР на \$75 млн.

Календарь

14-06-11 Укртелеком – очередное собрание акционеров

Динамика мировых индексов

Developed Markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
DJIA	12 605,32	-0,74	1,67	8,39
S&P 500	1 343,60	-0,77	0,74	5,71
Nasdaq	2 803,32	-0,71	0,67	4,91
FTSE 100	5 955,99	-0,13	-2,25	-0,66
DAX 40	7 266,82	0,00	1,09	4,95
CAC 20	3 990,85	0,00	-0,83	3,60
Nikkei 225	9 607,08	-1,52	-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

Торги в Европе закрылись снижением индексов на 0,9 – 1,3% на неблагоприятных макроэкономических новостях. Игроки негативно восприняли заявление ЦБ Германии об ожиданиях замедления роста экономики и новость о понижении рейтинга Греции. В лидерах снижения оказались акции банковского сектора. Американские индексы закрылись снижением около 0,7% вслед за негативными новостями из Европы. Рынки негативно отреагировали на решение Fitch о снижении рейтинга Греции до В+. Дополнительным негативом стали слабые финансовые результаты Gap и прогнозы Aeropostale.

Календарь

23-05-11 Индекс деловой активности в промышленности - Еврозона
23-05-11 Индекс деловой активности в сфере услуг - Еврозона
24-05-11 ВВП 1К2011 (окончательные данные) – Германия
24-05-11 Промышленные заказы - Еврозона
24-05-11 Индекс деловых настроений - Германия

Данные: Thomson-Reuters

События:

В.Янукович подписал закон об инсайте

Президент Украины подписал закон запрещающий использование инсайдерской информации на фондовом рынке. Согласно документу, "инсайдерская информация - это необнародованная информация об эмитенте, его ценные бумаги и производные (деривативы) или сделки по ним, обнародование которой может существенно повлиять на стоимость ценных бумаг и производных (деривативов)". Перечень сведений, относящихся к инсайдерской информации, определяется Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку. Информация не считается инсайдерской с момента его обнародования в соответствии с указанными требованиями.

ЕБРР повысил прогноз по росту ВВП Украины в 2011 г. с 4% до 4,5%

Европейский банк реконструкции и развития повысил прогноз по росту ВВП Украины в 2011 г. с 4% до 4,5%. Прогноз по росту ВВП России на 2011 г. был оставлен экспертами ЕБРР без изменений - на уровне 4,6%, ВВП Грузии - увеличен с 5,0% до 5,5%, Казахстана - с 5,5% до 7,0%, Молдавии - с 4,5% до 5,0%. Прогноз на 2011г. по росту ВВП стран Восточной Европы и Центральной Азии был повышен с 4,2% до 4,6%.

KVBZ UK

Цена, UAH 26.00
MCap (\$ M) 372.70
Free float, % 11.00
Рекомендация: ПОКУПАТЬ

SVGZ UK

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

ООО «Интерлизинвест» хочет взять кредит ЕБРР на \$75 млн.

ЕБРР рассматривает кредит «Интерлизинвест» на сумму до \$75 млн. в рамках частичного финансирования приобретения около 3 тыс. грузовых вагонов для удовлетворения растущего спроса компании. В ЕБРР не исключают, что часть кредита будет синдицирована с другими банками. Проект уже прошел предварительное согласование, но еще требует утверждения на заседании совета директоров банка, которое запланировано на 12 июля.

SORTIS: Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Крюковского и Стахановского ВСЗ. Мощности последнего загружены до конца года, а Крюковский ВСЗ является наиболее вероятным претендентом на реализацию заказа РЖД. Мы подтверждаем наши ожидания производственных результатов для Крюковского и Стахановского ВСЗ в размере 9,1 - 9,4 тыс. и 9,0 тыс. грузовых вагонов соответственно.

Результаты торгов:

Компания	Тикер	Рекомендация	Закрытие, грн	Целевая, грн	Потенциал роста, %	МСар, млн грн	Free float, %	P/S		P/E		Изменение, %				
								10E	11F	10E	11F	1Д	1Н	1М	12М	YTD
Металлургия																
Азовсталь	AZST	ПОКУПАТЬ	2,57	4,58	79%	10 783,3	7,88	0,4x	0,4x	7,5x	5,8x	-0,3%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	U/R	0,56	U/R	-	6 926,9	9,60	0,3x	0,3x	6,9x	5,2x	2,0%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПОКУПАТЬ	138,00	261,01	89%	1 456,0	14,37	0,2x	0,2x	6,8x	4,9x	-0,4%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	U/R	0,1877	U/R	-	4 838,0	3,87	0,4x	0,4x	12,5x	17,8x	-0,9%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПРОДАВАТЬ	5,20	3,37	-35%	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	0,11	-	-	93,4	4,43	0,0x	0,0x	н/д	н/д	-38,9%	0,0%	н/д	н/д	н/д
Днепродзержинский МК	DMKD	Н/Р	0,30	-	-	2 053,3	1,00	н/д	н/д	н/д	н/д	8,2%	0,3%	15,1%	0,0%	0,0%
Днепропеталь	DNSS	Н/Р	2 300,00	-	-	2 472,6	5,80	1,0x	0,9x	12,4x	12,6x	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Теплогенерация																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	14,79	20,47	38%	5 461,7	5,00	1,0x	0,7x	81,5x	32,9x	-1,1%	-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	-4,9%	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	-0,5%	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	352,90	636,25	80%	4 513,8	5,60	0,8x	0,6x	26,2x	15,9x	3,7%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
Машиностроение																
Мотор Сичь	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 399,98	3 624,00	7%	7 065,1	23,85	1,6x	1,4x	7,4x	7,0x	-0,2%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	U/R	8,84	U/R	-	628,3	12,90	0,2x	0,2x	1,6x	1,3x	0,0%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ДЕРЖАТЬ	5,80	6,16	6%	2 450,5	15,30	2,3x	2,0x	9,7x	9,2x	14,9%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
Запорожтрансформатор	ZATR	Н/Р	1,40	-	-	3 098,8	2,00	1,0x	0,8x	3,9x	3,3x	0,0%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
ХК Луганскпеллово	LTPL	U/R	3,16	U/R	-	692,7	23,86	0,5x	0,3x	16,4x	6,5x	-1,2%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
Вагоностроение																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,85	-	-	74,6	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	-2,0%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобземаш	AZGM	Н/Р	7,01	-	-	326,0	11,50	0,2x	0,1x	neg.	neg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	26,00	53,10	104%	2 981,7	11,00	0,7x	0,6x	5,9x	4,6x	4,0%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	7,80	23,27	198%	1 765,9	12,80	0,6x	0,6x	6,3x	5,6x	3,8%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
Коксохимическая промышленность																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	13,18	34,21	160%	2 551,1	14,68	0,3x	0,2x	10,1x	3,9x	0,7%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,37	11,32	236%	920,7	24,15	0,3x	0,2x	11,7x	1,9x	0,1%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,4305	0,88	104%	1 296,6	2,20	0,2x	0,2x	15,6x	8,5x	2,5%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	2,50	12,1	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	ПЕРЕСМОТР	69,10	203,1	194%	1 874,4	9,61	0,6x	0,3x	82,4x	1,9x	0,2%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
Добывающая промышленность																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,90	46,82	30%	5 052,9	2,57	1,2x	0,8x	7,0x	6,3x	-3,0%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,00	-	-	27 648,9	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	3,40	-	-	1 138,6	5,36	0,5x	0,4x	3,6x	3,7x	-2,8%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,40	-	-	2 885,0	4,00	1,1x	0,9x	7,4x	6,8x	-8,0%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
Трубопрокатный сектор																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	U/R	7,25	-	-	2 899,6	9,20	1,1x	0,9x	46,0x	23,0x	44,9%	1,9%	2,9%	-22,4%	-2,5%
Новомосковский трубный з-д	NVTR	U/R	1,20	-	-	240,0	8,50	0,2x	0,2x	17,1x	3,1x	3,8%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харьковский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,17	2,70	130%	3 046,2	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	-2,2%	-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.	-2,2%	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	121,00	-	-	766,0	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	9,0%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
Банковский сектор																
Укрсоцбанк*	USCB	Н/Р	0,5353	-	-	5 727,7	5,00	0,8x	0,7x	9,4x	5,4x	-1,1%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	Н/Р	0,3902	-	-	9 442,6	4,34	1,2x	1,0x	12,9x	8,5x	-0,5%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	Н/Р	4,50	-	-	1 016,8	9,80	0,8x	0,7x	9,2x	5,3x	-1,2%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
Нефтегазовый сектор																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	802,00	397,98	-50%	43 491,3	7,00	2,4x	1,8x	12,5x	10,0x	-0,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5995	0,751	25%	11 226,4	7,21	1,6x	1,4x	neg.	41,9x	0,6%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
Сельское хозяйство																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	10,50	-	-	60,0	4,34	0,1x	0,0x	0,1x	0,1x	0,0%	-6,9%	-13,3%	0,0%	0,0%

* Вместо мультипликатора P/S указан мультипликатор P/BV

Данные: Bloomberg, 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»