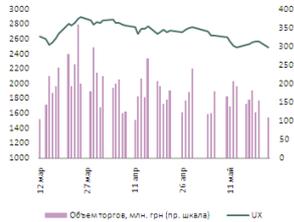


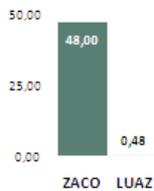
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 485,52	-2,98	-7,61	-0,31
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 422,20	-2,68	35 892	

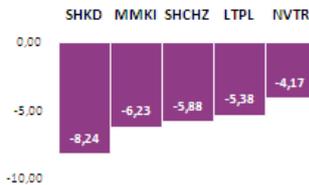


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 108,01/89,42  
Капитализация 308,85 млрд. гривен

### 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 понедельник, 23 Мая, торги на рынке акций закрылись в отрицательной зоне: Индекс UX снизился на 2,98% - до отметки 2485,52 пункта. В течение дня на рынке преобладала нисходящая динамика после падения на открытии торгов на негативном внешнем фоне. Торги открылись на 1,3% ниже уровня закрытия пятницы, отыгрывая негатив с внешних площадок, вызванный ростом опасений обострения долгового кризиса в Европе. Рынок предпринял попытку удержаться около 2525, однако, усиливающееся снижение европейских индексов на фоне слабых данных по деловой активности, распугало с рынка оставшихся покупателей. В результате рынок снизился до отметки 2500 пунктов, вдоль которой продолжил движение до открытия торгов в Соединенных штатах. Слабое начало торгов в США сыграло на руку продавцам на локальном рынке, Индекс UX потерял 15 пунктов, остановившись на поддержке 2485 пунктов.

Лидерами снижения на UX оказались акции ш-ты Комсомолец-Донбасса /SHKD/ - 8,24%, ММК им. Ильича /ММКI/ - 6,23% и ШУ «Покровское» /SHCHZ/ - 5,88%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ - 23,05 млн. грн, Авдеевского КХЗ /AVDK/ - 23,80 млн. грн и Алчевского МК /ALMK/ - 16,08 млн. грн. Объем торгов акциями составил 108,01 млн. гривен.

Мы ожидаем техническую коррекцию вверх от уровня поддержки 2485 пунктов до 2500 пунктов по UX после 3% снижения накануне. Активизация покупателей после достижения уровня поддержки в конце сессии позволит отыграть часть потерь на открытии. Однако, настроения на рынках останутся негативными и возможность рынка удержаться в коридоре 2485 - 2500 будет зависеть от данных по деловым настроениям в Германии и промышленным заказам в Еврзоне.

### События

- На "Азовстали" прекращается эксплуатация мартеновских печей
- Россия готова инвестировать в "Турбоатом"

### 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 около 2,0% на фоне негативных экономических новостей. Поводом для усиления продаж стало понижение рейтинга Греции, итоги выборов в Испании, ожидании ухудшения прогноза рейтинга Италии. В лидерах снижения оказались акции банковского сектора и европейских авиакомпаний. Американские индексы закрылись снижением около 1,0 - 1,5% на опасениях обострения долгового кризиса в Европе. В отсутствии данных экономической статистики и корпоративных новостей рынок не нашел, что противопоставить негативу из Европы. В лидерах снижения оказались акции сырьевых компаний вслед за снижением цен на сырье.

### Календарь

24-05-11 ВВП 1К2011 (окончательные данные) – Германия  
24-05-11 Промышленные заказы - Еврзона  
24-05-11 Индекс деловых настроений - Германия  
24-05-11 Продажи новых домов - США  
25-05-11 Индекс потребительских настроений - Германия

Данные: Thomson-Reuters

События:

**AZST UK**

Цена, UAH	2.47
MCap (\$ M)	1 298.30
Free float, %	7.88
Рекомендация:	ПЕРЕСМОТР

**На "Азовстали" прекращается эксплуатация мартеновских печей**

На металлургическом комбинате "Азовсталь" 25 мая будет полностью выведено из эксплуатации мартеновское производство. Компания закрывает цех из восьми мартеновских печей общей мощностью около 2 млн. тонн в год. С этого момента сталь будет выплавляться на двух конвертерах мощностью 6 млн. т в год. Помимо "Азовстали", в "Метинвесте" также планируют отказаться от производства мартеновской стали на Мариупольском металлургическом комбинате им. Ильича в течение 5 лет.

**SORTIS:** Новость является позитивной для акций Азовстали. По нашей оценке отказ от мартеновского производства при выплавке стали позволит снизить годовые расходы на производство на 700 – 800 млн. гривен за счет сокращения удельного потребления газа, а также замещения металлолома чугуном собственного производства или производства других предприятий группы Метинвест.

**TATM UK**

Цена, UAH	5.80
MCap (\$ M)	306.30
Free float, %	15.30
Рекомендация:	ДЕРЖАТЬ

**Россия готова инвестировать в "Турбоатом"**

Россия готова инвестировать в развитие производственных мощностей ОАО "Турбоатом" при условии создания на его базе совместного предприятия. Ранее с правительством Украины обсуждался вопрос создания СП, - генеральный директор государственной корпорации "Росатом" Сергей Кириенко.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как позитивную для акций Турбоатом. Годом ранее глава "Росатома" заявлял о заинтересованности в создании СП на базе "Атомэнергомаш" и "Турбоатом" и вчерашнее заявление подтверждает наличие интереса. Россия является основным потребителем продукции «Турбоатом» и, мы полагаем, заинтересована в поглощении производственных активов на фоне планов модернизации энергетики.

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
<b>Металлургия</b>																
Азовсталь	AZST	ПОКУПАТЬ	2,47	4,58	85%	10 383,9	7,88	0,4x	0,4x	7,2x	5,6x	-3,7%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	У/Р	0,53	У/Р	-	6 495,2	9,60	0,3x	0,3x	6,5x	4,9x	-6,2%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПОКУПАТЬ	132,81	261,01	97%	1 401,2	14,37	0,2x	0,2x	6,5x	4,7x	-3,8%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	У/Р	0,1816	У/Р	-	4 680,8	3,87	0,4x	0,3x	12,1x	17,2x	-3,2%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПРОДАВАТЬ	5,00	3,37	-33%	13 218,0	н/д	1,2x	1,0x	89,3x	155,5x	-3,8%	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	0,0%	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	0,0%	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%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	14,18	20,47	44%	5 236,3	5,00	1,0x	0,7x	78,2x	31,5x	-4,1%	-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	0,0%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	56,18	115,60	106%	1 328,3	4,20	0,5x	0,3x	5,0x	5,0x	-3,1%	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	343,00	636,25	85%	4 387,2	5,60	0,7x	0,5x	25,5x	15,4x	-2,8%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сичь	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 266,00	3 624,00	11%	6 786,7	23,85	1,6x	1,4x	7,1x	6,7x	-3,9%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	8,70	У/Р	-	618,4	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	0,0%	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	У/Р	2,99	У/Р	-	655,4	23,86	0,5x	0,3x	15,5x	6,1x	-5,4%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,85	-	-	74,6	19,50	0,1x	0,0x	neg.	neg.	0,0%	-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	25,40	53,10	109%	2 912,9	11,00	0,7x	0,6x	5,8x	4,5x	-2,3%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	7,78	23,27	199%	1 760,5	12,80	0,6x	0,6x	6,2x	5,6x	-0,3%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	12,73	34,21	169%	2 464,6	14,68	0,3x	0,2x	9,7x	3,8x	-3,4%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,26	11,32	248%	891,1	24,15	0,2x	0,2x	11,4x	1,9x	-3,2%	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	0,0%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	3,70	12,1	227%	440,3	7,00	0,2x	0,1x	2,8x	1,6x	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПЕРЕСМОТР	67,23	203,1	202%	1 823,6	9,61	0,6x	0,3x	80,2x	1,9x	-2,7%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	34,75	46,82	35%	4 891,1	2,57	1,2x	0,8x	6,8x	6,1x	-3,2%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,66	-	-	26 865,5	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	-2,8%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,12	-	-	1 044,8	5,36	0,5x	0,4x	3,3x	3,4x	-8,2%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,20	-	-	2 715,3	4,00	1,0x	0,8x	7,0x	6,4x	-5,9%	-2,4%	1,3%	0,6%	-2,2%
<b>Трубопрокатный сектор</b>																
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	У/Р	7,25	-	-	2 899,6	9,20	1,1x	0,9x	46,0x	23,0x	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	-4,2%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харьковский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,17	2,70	131%	3 040,8	2,00	0,5x	0,5x	3,8x	3,7x	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2743	-	-	1 186,9	10,00	1,0x	0,8x	neg.	neg.	0,5%	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	119,00	-	-	753,3	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	-1,7%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	Н/Р	0,5195	-	-	5 558,7	5,00	0,8x	0,7x	9,1x	5,3x	-3,0%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	Н/Р	0,3826	-	-	9 258,7	4,34	1,2x	1,0x	12,6x	8,3x	-1,9%	-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	0,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	776,24	397,98	-49%	42 094,3	7,00	2,3x	1,8x	12,1x	9,7x	-3,2%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,5915	0,751	27%	11 076,6	7,21	1,6x	1,3x	neg.	41,3x	-1,3%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
<b>Сельское хозяйство</b>																
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](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»