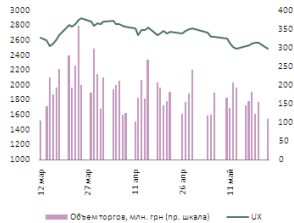


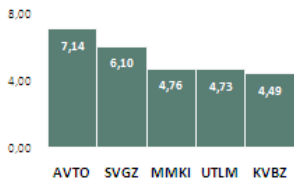
### Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	2 531,09	1,83	-7,61	-0,31
	Закрытие	1 д	Открытых позиций	
UX-06.11	2 512,00	3,71	31 794	

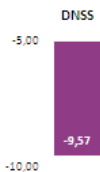


Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 108,01/89,42  
Капитализация 308,85 млрд. гривен

### Лидеры роста - день, %



### Лидеры снижения - день, %



### Комментарий рынка

Во вторник, 24 Мая, торги на рынке акций закрылись ростом: Индекс UX вырос на 1,83% - до отметки 2531,09 пункта. В течение дня на рынке преобладала восходящая динамика вслед за коррекцией на мировых площадках на фоне заявлений представителей ЕЦБ. Торговая сессия открылась отскоком вверх – до 2500 пунктов, после 3-х процентного снижения днем ранее, вслед за восстановлением индексов на площадках в Европе и России. Позитивная статистика по росту ВВП и деловых настроений Германии поддержали покупателей, а заявления представителей ЕЦБ о недопустимости реструктуризации греческих облигаций усилили восходящий тренд. В середине дня Индекс UX закрепился около уровня 2520 пунктов при поддержке акций Авдеевского КХЗ на данных о прибыли по итогам 1К2011. Драйвером роста во второй половине дня стала агрессивная покупка в акциях Укртелеком и Стахановского ВСЗ. Благодаря 5-типроцентному росту акций оператора и Стахановского ВСЗ Индекс смог закрепиться в коридоре 2530 – 2340 пунктов до закрытия сессии.

Лидерами роста на UX оказались акции УкрАвто /AVTO/ – 7,14%, Стахановского ВСЗ /SVGZ/ – 6,10% и ММК им. Ильича /MMKI/ – 4,76%. Наибольший объем торгов отмечен по акциям Мотор Сич /MSICH/ – 27,73 млн. грн, Центрэнерго /CEEN/ – 14,98 млн. грн и Авдеевского КХЗ /AVDK/ – 14,85 млн. грн. Объем торгов акциями составил 161,39 млн. гривен.

Мы ожидаем открытие на рынке акций около 2500 пунктов по Индексу UX. Внешний фон перед открытием торгов – умеренно негативный. Торги в США закрылись снижением, азиатские индексы торгуются в отрицательной зоне на фоне данных о дефиците торгового баланса в Японии. Торги в России открылись снижением около 1,3%, европейские рынки открываются снижением на данных о снижении Индекса потребительских настроений в Германии. Мы не исключаем, что локальный рынок сможет протестировать уровень поддержки 2485 пунктов при ухудшении настроений на внешних площадках.

### События

- Россия может снять ограничения на импорт грузовых вагонов и литья
- Авдеевский КХЗ в 1К2011 увеличил чистую прибыль в 2,3 раза

### 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

### 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 ростом индексов около 0,3% вслед за акциями сырьевых компаний. Рынки положительно восприняли улучшение прогноза по сырьевым товарам от Goldman Sachs. После падения накануне акции сырьевых компаний оказались в лидерах отскока. Поддержку коррекции оказала статистика по деловым настроениям в Германии и продажах новых домов в США. Американские индексы закрылись снижением индексов около 0,5% на фоне ожиданий замедления восстановления экономики. В лидерах снижения - акции компаний промышленного и потребительского секторов, технологических корпораций.

### Календарь

25-05-11	Индекс потребительских настроений - Германия
25-05-11	ВВП 1К2011 (пересмотренные данные) - Великобритания
25-05-11	Индекс деловой активности в сфере услуг - Великобритания
25-05-11	Заказы на товары длительного пользования - США
26-05-11	ВВП 1К2011 (пересмотренные данные) - США

Данные: Thomson-Reuters

События:

**Россия может снять ограничения на импорт грузовых вагонов и литья**

Правительство РФ может временно снять ограничения на ввоз крупно- и среднегабаритных литых деталей для грузовых вагонов, а также самого нового подвижного состава для ликвидации их дефицита на внутреннем рынке, следует из проекта плана мероприятий по реализации целевой модели рынка грузоперевозок до 2015 года. Выработать консолидированное решение по этому поводу министерства экономического развития, транспорта, промышленности и торговли, федеральная антимонопольная служба, а также ОАО "Российские железные дороги", ПГК и ВГК должны во 2К2011, представив соответствующий доклад в правительство. Сейчас на импорт грузовых вагонов установлены 10%-ные пошлины.

**AVDK UK**

Цена, UAH	12.86
MCap (\$ M)	311.10
Free float, %	14.68
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

**Авдеевский КХЗ в 1К2011 увеличил чистую прибыль в 2,3 раза**

ОАО "Авдеевский коксохимический завод" в январе-марте 2011 года увеличило чистую прибыль в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом 2010 года – до 129,688 млн. грн. Согласно финансовой отчетности компании ее доналоговая прибыль за 1К2011 возросла в 2,3 раза - до 178,789 млн. грн. При этом чистый доход увеличился на 79,3% - до 2,726 млрд. грн.

**SORTIS:** Мы оцениваем новость как позитивную для акций компании особенно после негативного финансового результата по итогам 2010 года. Мы ожидаем рост загрузки мощностей в 2011 году до 82% с 71% в 2010 и почти 50% в 2009. Загруженность металлургических предприятий группы около 9% обеспечивает стабильную реализацию продукции Авдеевского КХЗ, а поглощение ММК им. Ильича позволит нарастить производство на 1,0 млн. тонн до 2012 года. По нашей оценке Авдеевский КХЗ в 2011 году увеличит выручку на 71% - до 12,050 млрд. гривен при рентабельности EBITDA около 17% и чистой рентабельности около 5,5%.

Результаты торгов:

Компания	Тикер	Рекомендация	Закрытие, грн	Целевая, грн	Потенциал роста, %	МСар, млн грн	Free float, %	P/S		P/E		Изменение, %				
								10Е	11F	10Е	11F	1Д	1Н	1М	12М	YTD
<b>Металлургия</b>																
Азовсталь	AZST	ПОКУПАТЬ	2,52	4,58	82%	10 573,1	7,88	0,4х	0,4х	7,3х	5,7х	1,8%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
ММК им. Ильича	MMKI	У/Р	0,55	У/Р	-	6 804,5	9,60	0,3х	0,3х	6,8х	5,1х	4,8%	-1,6%	5,9%	-63,6%	0,8%
Енакиевский МЗ	ENMZ	ПОКУПАТЬ	134,29	261,01	94%	1 416,9	14,37	0,2х	0,2х	6,6х	4,8х	1,1%	-1,9%	1,8%	-3,2%	-1,7%
Алчевский МК	ALMK	У/Р	0,1849	У/Р	-	4 765,8	3,87	0,4х	0,4х	12,3х	17,5х	1,8%	1,1%	17,5%	23,0%	-1,0%
Запорожсталь	ZPST	ПРОДАВАТЬ	5,00	3,37	-33%	13 218,0	н/д	1,2х	1,0х	89,3х	155,5х	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Днепропетровский МЗ	DMZP	Н/Р	0,11	-	-	93,4	4,43	0,0х	0,0х	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	2 080,00	-	-	2 236,1	5,80	0,9х	0,8х	11,2х	11,4х	-9,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Теплогенерация</b>																
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	14,44	20,47	42%	5 333,5	5,00	1,0х	0,7х	79,6х	32,1х	1,9%	-0,1%	11,0%	49,1%	-0,1%
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	950,00	1230,45	30%	5 669,1	4,00	1,1х	0,7х	25,5х	14,2х	0,0%	4,8%	16,5%	79,1%	0,0%
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	57,15	115,60	102%	1 351,3	4,20	0,5х	0,3х	5,0х	5,0х	1,7%	7,0%	20,8%	14,9%	-2,5%
Киевэнерго	KIEN	Н/Р	11,50	-	-	1 246,2	9,27	0,2х	0,1х	8,3х	8,3х	0,0%	0,0%	-47,7%	н/д	16,1%
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	344,00	636,25	85%	4 399,9	5,60	0,7х	0,5х	25,6х	15,5х	0,3%	-1,2%	-1,4%	36,9%	0,0%
<b>Машиностроение</b>																
Мотор Сичь	MSICH	ДЕРЖАТЬ	3 295,01	3 624,00	10%	6 847,0	23,85	1,6х	1,4х	7,1х	6,8х	0,9%	2,1%	4,9%	224,5%	40,9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	У/Р	8,59	У/Р	-	610,7	12,90	0,2х	0,1х	1,5х	1,3х	0,0%	5,3%	1,7%	0,0%	5,0%
Турбоатом	TATM	ДЕРЖАТЬ	5,80	6,16	6%	2 450,5	15,30	2,3х	2,0х	9,7х	9,2х	0,0%	2,9%	22,4%	н/д	50,0%
Запорожтрансформатор	ZATR	Н/Р	1,40	-	-	3 098,8	2,00	1,0х	0,8х	3,9х	3,3х	0,0%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
ХК Лугансктепловоз	LTPL	У/Р	3,07	У/Р	-	672,9	23,86	0,5х	0,3х	15,9х	6,3х	2,7%	-3,5%	9,3%	84,0%	85,5%
<b>Вагоностроение</b>																
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	4,88	-	-	75,0	19,50	0,1х	0,0х	neg.	neg.	0,6%	-23,5%	-17,2%	-40,6%	-8,3%
Азовобземаш	AZGM	Н/Р	7,01	-	-	326,0	11,50	0,2х	0,1х	neg.	neg.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	26,54	53,10	100%	3 043,6	11,00	0,7х	0,6х	6,0х	4,7х	4,5%	1,2%	13,2%	110,8%	-0,3%
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	8,25	23,27	182%	1 867,8	12,80	0,7х	0,6х	6,6х	6,0х	6,1%	4,7%	13,9%	219,1%	-1,1%
<b>Коксохимическая промышленность</b>																
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПОКУПАТЬ	12,86	34,21	166%	2 489,2	14,68	0,3х	0,2х	9,8х	3,8х	1,0%	-1,4%	1,1%	38,1%	-0,5%
Ясиновский КХЗ	YASK	ПОКУПАТЬ	3,33	11,32	240%	911,9	24,15	0,3х	0,2х	11,6х	1,9х	2,3%	3,7%	18,6%	17,1%	-0,7%
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПОКУПАТЬ	0,4305	0,88	104%	1 296,6	2,20	0,2х	0,2х	15,6х	8,5х	0,0%	-1,6%	-2,6%	88,7%	0,0%
Запорожжокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	3,70	12,1	227%	440,3	7,00	0,2х	0,1х	2,8х	1,6х	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Химическая промышленность</b>																
Концерн Стирол	STIR	ПЕРЕСМОТР	67,63	203,1	200%	1 834,5	9,61	0,6х	0,3х	80,6х	1,9х	0,6%	7,8%	9,1%	52,8%	-1,9%
<b>Добывающая промышленность</b>																
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	35,40	46,82	32%	4 982,6	2,57	1,2х	0,8х	6,9х	6,3х	1,9%	0,9%	6,3%	65,2%	-0,5%
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,73	-	-	27 024,5	0,50	н/д	н/д	н/д	н/д	0,6%	5,0%	17,1%	281,5%	-0,8%
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	3,25	-	-	1 087,7	5,36	0,5х	0,4х	3,5х	3,5х	4,1%	15,1%	23,7%	0,0%	-0,2%
Ш-та Красноармейская-Западная	SHCHZ	Н/Р	3,20	-	-	2 715,3	4,00	1,0х	0,8х	7,0х	6,4х	0,0%	-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	1,1х	0,9х	46,0х	23,0х	0,0%	1,9%	2,9%	-22,4%	-2,5%
Новомосковский трубный з-д	NVTR	У/Р	1,15	-	-	230,0	8,50	0,2х	0,2х	16,4х	3,0х	0,0%	-6,1%	-5,5%	1,8%	-4,1%
Харьковский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,17	2,70	131%	3 040,8	2,00	0,5х	0,5х	3,8х	3,7х	0,0%	-0,2%	-0,2%	-14,5%	0,0%
<b>Автомобилестроение</b>																
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2749	-	-	1 189,5	10,00	1,0х	0,8х	neg.	neg.	0,2%	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	127,50	-	-	807,2	20,35	н/д	н/д	н/д	н/д	7,1%	21,4%	31,8%	88,9%	0,0%
<b>Банковский сектор</b>																
Укрсоцбанк*	USCB	Н/Р	0,5253	-	-	5 620,7	5,00	0,8х	0,7х	9,2х	5,3х	1,1%	-1,5%	2,1%	46,8%	-0,8%
Райффайзенбанк*	BAVL	Н/Р	0,3851	-	-	9 319,2	4,34	1,2х	1,0х	12,7х	8,4х	0,7%	-1,3%	1,0%	53,9%	-0,7%
Форум*	FORM	Н/Р	4,50	-	-	1 016,8	9,80	0,8х	0,7х	9,2х	5,3х	0,0%	0,3%	1,8%	1,5%	-0,4%
<b>Нефтегазовый сектор</b>																
Укрнефть	UNAF	ПРОДАВАТЬ	796,00	397,98	-50%	43 165,9	7,00	2,4х	1,8х	12,5х	9,9х	2,5%	-2,0%	3,6%	1,0%	-1,7%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,6195	0,751	21%	11 600,9	7,21	1,6х	1,4х	neg.	43,3х	4,7%	-2,1%	23,1%	30,2%	0,2%
<b>Сельское хозяйство</b>																
Дакор Вест	DAKOR	Н/Р	14,05	-	-	80,3	4,34	0,1х	0,0х	0,2х	0,1х	33,8%	-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»