

## Украина

## Настроение перед открытием

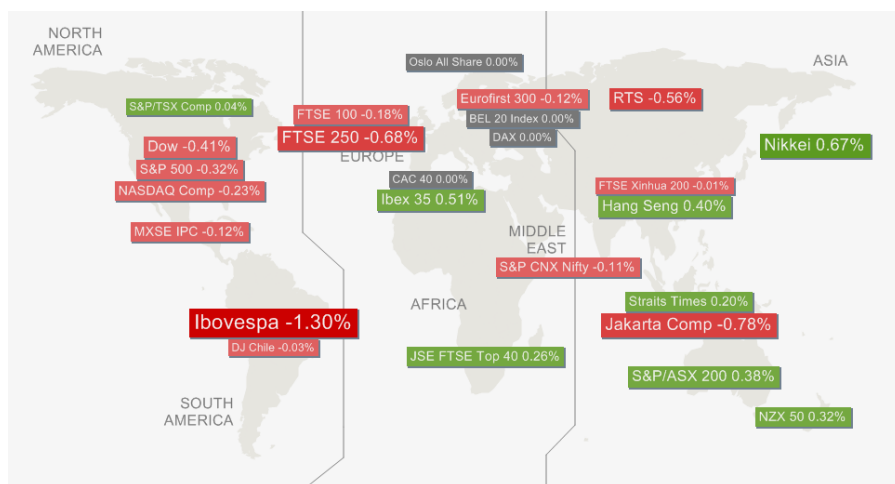
	закрытие	%
<b>UX</b>	961,62	-0,48
<b>Sortis15</b>	57,94	-0,33
<b>WIG UA</b>	651,77	-1,99
<b>UX-03.13</b>	982,30	-3,40

Украинские индексы продолжили снижение на торгах во вторник, Индекс UX потерял 0,48%, закрывшись на отметке 961,62 пункта. Sortis15 снизился на 0,33%, несмотря на рост Ferrexpo /1.56%/, МНР /0.98%/, и Мотор Сич /2.13%/. Лидерами снижения оказались акции Центрэнерго /-4,19%/, Kernel /-3.08%/, и Укрсоцбанк /-2,85%/. Европейские и американские индексы преимущественно показали небольшое снижение на слабых данных по торговому балансу Германии и понижении рекомендаций по ряду промышленных компаний из SP500. Настроения на рынках в среду определяют финансовые результаты Alcoa, отразившие возвращение компании к прибыли, и оценка динамики промпроизводства Германии.

## Мировые рынки

## Мировые индексы

	закрытие	%
<b>DJIA</b>	13 328,85	-0,41
<b>SP500</b>	1 457,15	-0,32
<b>FTSE100</b>	6 053,63	-0,18
<b>STOXX600</b>	286,25	-0,13
<b>Nikkei 225</b>	10 508,06	-0,86
<b>BOVESPA</b>	61 127,84	-1,30
<b>RTSI</b>	1 576,10	2,99
<b>BSE</b>	19 742,72	0,26
<b>SCI</b>	2 276,07	-0,41



Источник: Financial Times

<b>EUR/USD</b>	1,31
<b>USD/UAH</b>	8,06
<b>EUR/UAH</b>	10,54

<b>Brent</b>	111,74
<b>Gold</b>	1 662,00

## Акцент дня | экономика и индикаторы

08.01.13	ЗВР Украины в декабре 2012г сократились на 3,3%
11.30	Торговый баланс - Великобритания
12.00	ВВП 3К2012 (окончательная оценка) - Еврозона
13.00	Промышленное производство – Германия

## Акцент дня | корпоративные события

ИМК /ИМС.WA, PLN15.50, N/R/ выплатил UAH7.0 млн. по облигациям

## Технический взгляд

UX	Консолидация в коридоре 950 - 975 пунктов
----	---

## Основные уровни

UX ( daily)

R2 1050  
R1 975  
Current 969  
S1 950  
S2 933



Источник: UX, расчеты Sortis

## Основные уровни

UX ( 60m )

R2 1050  
R1 975  
Current 969  
S1 950  
S2 933



Источник: UX, расчеты Sortis

## Итоги торгов, UX

Компания	Тикер	Цена закрытия, грн	Изменение, %					Max, 52 н	Min, 52 н	Изменение, %	
			1 д	1 н	1 м	ytd	12 м			от Max	от Min
Металлургия											
Азовсталь	AZST	0,75	0,54	-6,87	-21,59	-55,77	-56,89	1,52	0,61	-50,79	23,97
ММК им. Ильича	MMKI	0,20	0,00	-4,31	-5,83	-42,25	-31,71	0,39	0,15	-48,69	33,51
Енакиевский МЗ	ENMZ	38,54	-0,03	-1,65	-4,21	-44,08	-46,41	79,02	30,21	-51,23	27,57
Алчевский МК	ALMK	0,0538	-1,28	3,97	-11,96	-53,69	-59,43	0,12	0,04	-54,06	27,79
Запорожсталь	ZPST	1,90	0,00	0,00	0,00	-35,00	-35,00	5,30	1,34	-64,15	41,79
Днепродзержинский МК	DMKD	0,07	0,00	-19,45	-68,58	-41,62	-43,32	1,18	0,07	-94,07	0,00
Днепроспецсталь	DNSS	999,00	0,00	0,00	0,00	-45,50	-9,54	2000	1000	-50,05	-0,10
Теплогенерация											
Центрэнерго	CEEN	6,19	-4,19	-1,00	-4,51	-35,99	-38,05	9,26	4,20	-33,08	47,52
Днепрэнерго	DNEN	230,00	-11,20	-45,73	-23,05	-69,23	-71,21	716,90	195,00	-67,92	17,95
Донбассэнерго	DOEN	21,22	-1,39	5,81	1,00	-36,36	-44,00	33,20	15,39	-36,08	37,88
Западэнерго	ZAEN	90,00	-14,29	-0,63	13,82	-62,44	-63,58	269,00	77,00	-66,54	16,88
Машиностроение											
Мотор Сич	MSICH	2 397,00	2,13	-1,84	-5,19	-13,90	-21,89	2865	1796	-16,34	33,46
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1,34	3,23	-32,34	13,57	-53,24	-57,00	4,90	1,23	-72,61	9,28
Турбоатом	TATM	3,50	0,00	9,38	9,38	-30,00	-25,53	5,00	0,83	-30,00	320,17
ХК Лугансктепловоз	LTPL	1,60	-12,81	-9,06	1,01	-34,89	-34,14	2,51	1,37	-36,25	16,79
Вагоностроение											
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,14	16,58	0,07	11,11	-33,01	-34,88	13,28	0,09	-98,95	53,74
Азовобщемаш	AZGM	1,20	0,00	0,00	-8,33	-45,00	-84,83	7,25	1,05	-83,45	14,29
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19,50	0,00	-1,64	-1,75	-24,30	-29,23	24,79	15,40	-21,34	26,62
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1,64	-0,36	-0,23	-12,69	-33,86	-46,27	4,65	2,01	-64,67	-18,36
Коксохимическая промышленность											
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,22	-1,17	6,86	-15,39	-53,71	-60,21	7,24	2,18	-55,48	47,98
Ясиновский КХЗ	YASK	0,68	0,00	-1,47	-13,57	-51,84	n/m	1,69	0,64	-59,74	6,42
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,12	0,00	21,22	28,23	-5,48	-3,55	0,24	0,10	-49,79	21,70
Запорожжкокс	ZACO	1,50	0,00	0,00	0,00	-52,83	0,00	3,18	0,33	-52,86	361,23
Химическая промышленность											
Концерн Стирол	STIR	12,60	-1,56	0,94	-9,09	-59,13	-60,36	40,97	13,48	-69,25	-6,53
Добывающая промышленность											
Полтавский ГОК	PGOK	10,50	0,00	1,78	-6,52	-37,11	-48,11	19,89	10,00	-47,21	5,00
Северный ГОК	SGOK	7,70	0,00	4,92	0,79	-30,19	-30,43	12,50	6,00	-38,40	28,33
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,17	-0,85	5,60	5,60	21,10	-2,22	1,60	0,95	-26,78	23,16
Ш/У Покровское	SHCHZ	0,67	0,00	2,17	-16,03	-43,76	n/m	1,50	0,52	-55,20	29,23
Трубопрокатный сектор											
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,16	-0,19	-32,48	-14,85	-57,13	-66,24	0,90	0,22	-82,21	-27,27
Харцизский трубный з-д	HRTR	0,6700	0,00	-11,72	-14,24	-35,45	-38,26	1,34	0,60	-49,98	11,61
Автомобилестроение											
ЛуАЗ	LUAZ	0,0451	0,22	0,00	36,32	-77,47	-77,17	0,24	0,04	-80,91	18,68
УкрАвто	AVTO	20,20	0,00	9,04	-7,62	-59,98	-60,00	98,98	20,03	-79,59	0,85
Банковский сектор											
Укрсоцбанк*	USCB	0,1263	-2,85	-4,67	-10,57	-15,63	-16,13	0,22	0,14	-41,77	-8,54
Райффайзенбанк*	BAVL	0,0864	-0,35	2,11	-12,21	-48,75	-51,95	0,14	0,06	-39,15	36,06
Форум*	FORM	0,57	3,83	-29,31	-36,73	-70,69	-71,90	1,68	0,40	-66,07	40,84
Нефтегазовый сектор											
Укрнефть	UNAF	118,30	1,37	-5,52	-5,45	-61,70	-71,11	518,60	132,00	-77,19	-10,38
Телекоммуникации				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Укртелеком	UTLM	0,1693	0,00	1,43	-14,58	-53,74	-59,41	0,51	0,20	-66,48	-15,35

Источник: Thomson-Reuters, UX, расчеты Sortis

## Оценка, UX

Компания	Тикер	Рекомен- дация	Цена закрытия,	Целевая, грн	Потенциал роста, %	МСap, млн грн	Free float, %	P/S		EV/EBITDA		P/E	
								11E	12F	11E	12F	11E	12F
Металлургия													
Азовсталь	AZST	Н/Р	0,75	-	-	3 153,0	7,88	0,1x	0,1x	2,4x	2,1x	отр.	5,3x
ММК им. Ильича	MMKI	Н/Р	0,20	-	-	2 474,3	9,60	0,1x	0,1x	0,7x	0,5x	отр.	1,7x
Енакиевский МЗ	ENMZ	Н/Р	38,54	-	-	406,6	14,37	0,0x	0,0x	3,5x	1,7x	3,0x	2,5x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,05	-	-	1 386,7	3,87	0,1x	0,1x	4,7x	3,6x	4,0x	5,4x
Запорожсталь	ZPST	Н/Р	1,90	-	-	5 022,8	н/д	0,3x	0,3x	5,0x	4,8x	7,3x	5,9x
Днепродзержинский МК	DMKD	Н/Р	0,07	-	-	59,5	4,43	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Днепроспецсталь	DNSS	Н/Р	999,00	-	-	1 074,0	5,80	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Теплогенерация													
Центрэнерго	CEEN	Н/Р	6,19	-	-	2 287,7	5,00	0,3x	0,3x	5,3x	3,1x	7,7x	3,8x
Днепрэнерго	DNEN	Н/Р	230,00	-	-	1 372,5	4,00	0,2x	0,2x	2,8x	1,7x	2,9x	1,6x
Донбассэнерго	DOEN	Н/Р	21,22	-	-	501,7	4,20	0,1x	0,1x	5,6x	2,7x	отр.	3,5x
Западенерго	ZAEN	Н/Р	90,00	-	-	1 151,1	5,60	0,2x	0,2x	7,0x	2,1x	10,3x	2,4x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 397,00	3 975,57	65,9%	4 980,9	23,85	0,9x	0,8x	2,7x	2,7x	3,4x	3,2x
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	Н/Р	1,34	-	-	95,4	12,90	0,0x	0,0x	3,8x	6,9x	0,5x	-6,0x
Турбоатом	TATM	Н/Р	3,50	-	-	1 478,8	15,30	1,2x	1,1x	4,1x	3,7x	5,5x	5,4x
ХК Лугансктепловоз	LTPL	Н/Р	1,60	-	-	350,7	23,86	0,2x	0,1x	2,9x	1,8x	4,5x	2,4x
Вагоностроение													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,14	-	-	47,4	19,50	0,0x	0,0x	6,0x	6,0x	отр.	2,0x
Азовобщемаш	AZGM	Н/Р	1,20	-	-	55,8	11,50	0,0x	0,0x	4,8x	3,0x	0,1x	0,4x
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	19,50	41,88	114,8%	2 236,3	11,00	0,4x	0,4x	2,1x	2,0x	3,7x	3,5x
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	1,64	9,66	488,7%	371,5	12,80	0,1x	0,1x	-0,3x	-0,2x	1,8x	0,8x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	Н/Р	3,22	-	-	624,0	14,68	0,1x	0,0x	0,3x	0,2x	отр.	0,9x
Ясиновский КХЗ	YASK	Н/Р	2,10	-	-	574,6	24,15	0,1x	0,1x	0,9x	0,8x	1,2x	1,1x
Алчевский КХЗ	ALKZ	Н/Р	0,12	-	-	361,4	2,20	0,0x	0,0x	0,6x	0,5x	2,4x	2,2x
Запорожжкокс	ZACO	Н/Р	1,50	-	-	178,4	7,00	0,0x	0,0x	0,2x	0,2x	0,6x	0,6x
Химическая промышленность													
Концерн Стирол	STIR	Н/Р	12,60	-	-	341,8	9,61	0,0x	0,0x	1,6x	1,2x	отр.	0,9x
Добывающая промышленность													
Полтавский ГОК	PGOK	Н/Р	10,50	-	-	1 477,9	2,57	0,2x	0,2x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	7,70	-	-	17 741,4	0,50	1,3x	1,3x	2,1x	2,1x	3,2x	2,8x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,17	-	-	391,8	5,36	0,3x	0,2x	2,0x	1,8x	4,2x	1,4x
Ш/У Покровское	SHCHZ	Н/Р	1,75	-	-	1 484,9	4,00	0,4x	0,5x	4,7x	3,9x	41,7x	30,5x
Трубопрокатный сектор													
Новомосковский трубный з-д	NVTR	Н/Р	0,16	-	-	32,0	8,50	0,0x	0,0x	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x
Харьизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	0,67	2,38	255,2%	1 741,0	2,00	0,3x	0,3x	1,4x	1,2x	2,2x	1,8x
Автомобилестроение													
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,0451	-	-	195,1	10,00	0,0x	0,0x	0,4x	0,3x	отр.	1,9x
УкрАвто	AVTO	Н/Р	20,2000	-	-	127,9	20,35	0,0x	0,0x	8,5x	7,3x	0,3x	0,3x
Банковский сектор													
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,1263	0,152	20,3%	1 351,4	5,00	0,2x	0,2x	р/н	р/н	91,0x	9,7x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,0864	0,149	72,5%	2 090,8	4,34	0,3x	0,3x	р/н	р/н	68,2x	7,7x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	0,5690	1,646	189,3%	128,6	4,00	0,1x	0,1x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	Н/Р	118,30	397,98	236,4%	6 415,2	7,00	0,3x	0,2x	0,9x	0,8x	1,4x	1,5x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,1693	0,4206	148,4%	3 170,4	7,21	0,4x	0,4x	4,0x	2,5x	отр.	7,6x
* P/BV вместо P/S		Источник: Thomson-Reuters, расчеты Sotis											

\* P/BV вместо P/S Источник: Thomson-Reuters, расчеты Sortis

Источник: Thomson-Reuters, UX, расчеты Sortis

## Итоги торгов, внешние рынки

Компания	Тикер	Валюта	FX	Цена закрытия *	Изменение, %					Max, 52 н	Min, 52 н	Изменение, %	
					1 д	1 н	1 м	ytd	12 м			от Max	от Min
AGROGENERATION	ALAGR.PA	EUR	1,307	1,66	0,61	5,06	1,22	5,06	-17,82	2,07	1,52	-19,81	9,21
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,144	10,80	-1,19	8,00	26,61	8,00	-41,62	24,20	7,74	-55,37	39,53
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,144	60,00	-0,74	9,09	4,35	9,09	23,71	71,00	47,50	-15,49	26,32
AVANGARDCO	AVGRq.L	USD	1,000	11,35	-0,44	0,18	7,08	0,18	74,62	14,30	6,45	-20,63	75,97
Industrial Milk Company	IMCP.WA	PLN	3,144	15,50	-0,96	-5,20	4,17	-5,20	85,85	31,75	8,23	-51,18	88,34
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,144	62,90	-3,08	-4,96	-5,56	-4,96	-6,12	75,30	51,50	-16,47	22,14
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,144	12,60	-1,49	8,62	12,50	8,62	-41,40	24,30	8,95	-48,15	40,78
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	15,45	0,98	-1,59	3,14	-1,59	31,27	15,80	10,10	-2,22	52,97
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	3,144	14,80	-1,33	2,07	2,78	2,07	-6,03	20,00	13,81	-26,00	7,17
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,307	4,91	0,00	0,00	3,15	0,00	5,96	5,65	4,06	-13,10	20,94
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,144	86,00	-1,38	-3,37	-8,51	-3,37	-0,01	130,00	77,50	-33,85	10,97
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	EUR	1,307	0,21	0,00	0,00	-4,55	0,00	-82,89	1,80	0,15	-88,33	40,94
UKRPRODUCT	UKR.L	GBp	1,604	12,00	-7,69	20,00	14,29	20,00	2,13	19,00	8,75	-36,84	37,14
FERREXPO	FXPO.L	GBp	1,604	273,00	1,56	8,68	20,80	0,09	-17,52	366,30	147,50	-25,47	85,08
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,144	2,02	-0,98	-2,42	20,24	-2,42	-77,56	10,60	1,49	-80,94	35,57
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,144	11,45	-4,58	20,15	7,11	20,15	-46,74	28,50	9,53	-59,82	20,15
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBp	1,604	77,00	-0,65	-0,65	1,32	-0,65	-47,62	187,75	68,00	-58,99	13,24
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBp	1,604	30,50	-8,27	-8,96	19,61	-8,96	10,43	36,25	13,50	-15,86	125,93
CADOGAN	CADP.L	GBp	1,604	13,88	1,83	-3,48	-6,72	-3,48	-53,54	33,50	13,63	-58,57	1,83
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,307	0,26	0,00	30,00	73,33	30,00	-45,83	0,76	0,15	-65,97	73,33
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	3,144	0,71	-2,74	-4,05	5,97	-4,05	-76,33	4,47	0,42	-84,12	69,05

Источник: Thomson-Reuters, UX, расчеты Sortis

## Оценка, внешние рынки

Компания	Тикер	Рекомендация	Цена закрытия,	Целвая цена, USD	Потенциал роста, %	MCap, USD MM	Free float, %	P/S		EV/EBITDA		P/E	
								11E	12F	11E	12F	11E	12F
AGROGENERATION	ALAGR.PA	N/R	2,17	-	-	75,5	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	3,44	-	-	74,4	26,20	0,69x	0,53x	2,67x	2,17x	1,95x	1,61x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	19,09	27,69	45,1%	477,1	37,02	0,56x	0,47x	2,16x	2,10x	2,28x	1,95x
AVANGARDCO	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	11,35	20,98	84,8%	724,9	22,50	1,31x	1,23x	4,59x	4,41x	4,43x	4,27x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	4,93	-	-	154,3	24,00	2,92x	1,98x	6,40x	4,96x	8,43x	6,68x
KERNEL	KERN.WA	N/R	20,01	-	-	1 594,3	62,87	0,84x	0,75x	6,50x	5,72x	7,31x	6,31x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	4,01	-	-	59,8	33,00	2,43x	1,27x	3,04x	2,09x	3,38x	2,11x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	15,45	-	-	1 666,4	35,00	1,50x	1,39x	2,69x	2,45x	7,85x	7,37x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	4,71	-	-	147,1	27,20	0,27x	0,23x	10,76x	9,13x	3,28x	2,76x
MRIYA AGRO	MAYAg.F	N/R	6,42	-	-	682,1	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	27,36	37,24	36,1%	164,1	25,00	2,40x	2,50x	5,30x	6,58x	5,90x	6,98x
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	N/R	0,27	-	-	9,0	36,30	0,14x	0,11x	0,45x	0,33x	0,64x	0,45x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,19	-	-	7,9	28,42	0,10x	0,08x	-0,26x	-0,09x	5,04x	1,26x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	4,38	-	-	2 578,0	33,17	1,54x	1,53x	0,55x	0,56x	4,12x	4,13x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	0,64	-	-	27,7	25,00	0,34x	0,18x	7,15x	2,87x	1,83x	0,65x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	3,64	-	-	163,9	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,24	-	-	212,0	45,44	0,79x	0,63x	0,84x	0,71x	2,99x	2,05x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,49	-	-	155,8	15,50	3,45x	3,04x	31,20x	7,25x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,22	-	-	51,5	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,34	-	-	17,6	18,92	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	0,23	-	-	9,97	25,00	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Источник: Thomson-Reuters, UX, 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»