

## Украина

## Настроение перед открытием

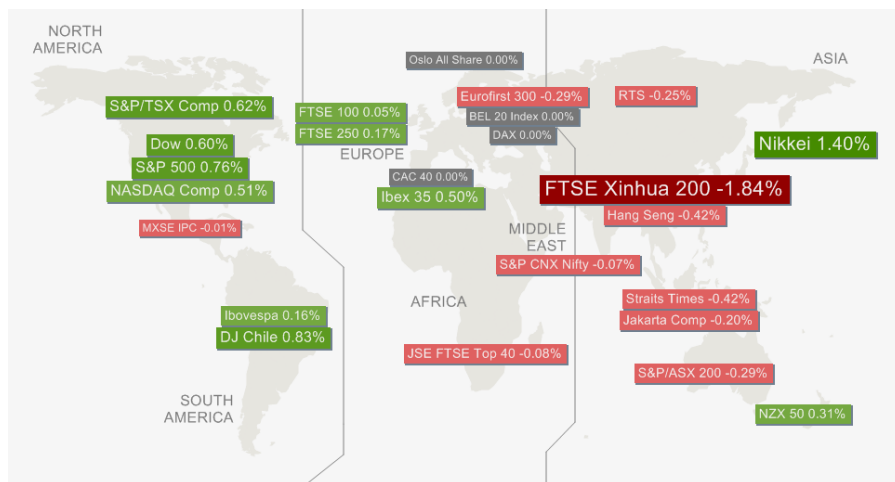
	закрытие	%
<b>UX</b>	954,20	-1,20
<b>Sortis15</b>	58,39	0,66
<b>WIG UA</b>	647,24	0,76
<b>UX-03.13</b>	993,00	-0,73

Украинский рынок акций продолжил снижение на торгах 10 Января, Индекс UX потерял 1,2%, закрывшись на отметке 954,20 пункта. Sortis15 вырос на 0,66% - до 58,39 пункта вслед за акциями Kernel /3.11%/, Ovostar /2.33%/ и Ferrexpo /1.51%/. В бумагах Ferrexpo продолжилось ралли, рост от годового минимума составил 91%, однако акции все еще на 15% ниже уровня годичной давности. Лидерами падения оказались акции Укртелеком /-11,40%/. Европейские индексы показали смешанную динамику, несмотря на благоприятные новости, в ожидании новых драйверов для определения тренда. Американские индексы показали уверенный рост на благоприятной статистике из Китая и корпоративных новостях, SP500 достиг 5-тилетнего максимума.

## Мировые рынки

## Мировые индексы

	закрытие	%
<b>DJIA</b>	13 471,22	0,60
<b>SP500</b>	1 472,12	0,76
<b>FTSE100</b>	6 101,51	0,05
<b>STOXX600</b>	287,44	-0,27
<b>Nikkei 225</b>	10 652,64	0,70
<b>BOVESPA</b>	61 678,31	0,16
<b>RTSI</b>	1 572,00	0,22
<b>BSE</b>	19 663,55	-0,02
<b>SCI</b>	2 283,66	0,37



Источник: Financial Times

<b>EUR/USD</b>	1,33
<b>USD/UAH</b>	8,12
<b>EUR/UAH</b>	10,77

<b>Brent</b>	111,40
<b>Gold</b>	1 678,00

## Акцент дня | экономика и индикаторы

10.01.13	Потребление э/э в 2012 году осталось на уровне предыдущего года
10.03.13	В 2012 году «Укрзализныця» сократила грузоперевозки на 2,5%
11.30	Промышленное производство - Великобритания
15.30	Торговый баланс – США

## Акцент дня | корпоративные события

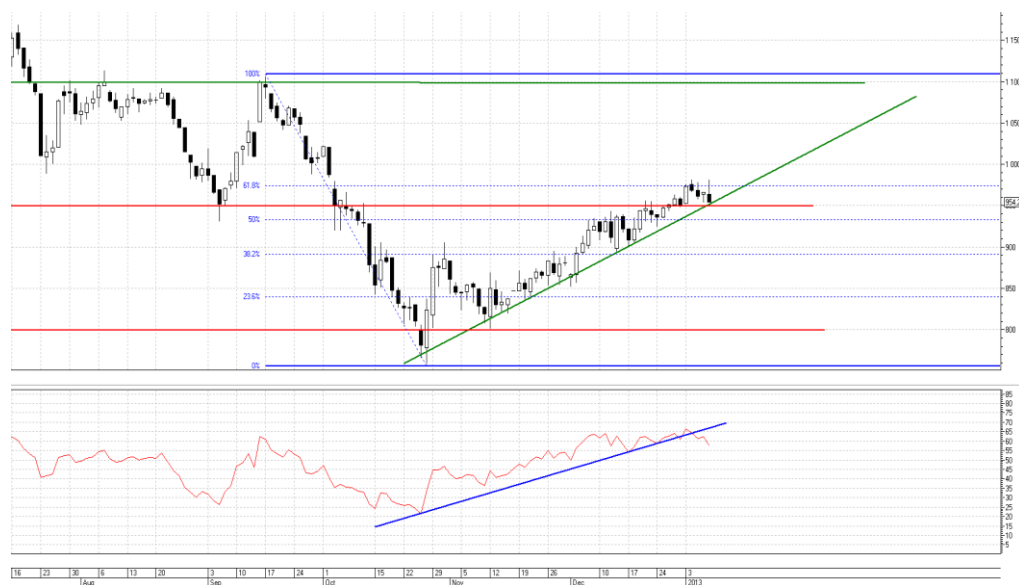
## Технический взгляд

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

## Основные уровни

UX ( daily)

R2 1050  
R1 975  
Current 954  
S1 950  
S2 933



Источник: UX, расчеты Sortis

## Основные уровни

UX ( 60m )

R2	970
R1	960
Current	954
S1	955
S2	950



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	0,74	-1,20	-6,87	-21,59	-55,77	-56,89	1,52	0,61	-51,44	22,31
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	38,14	-0,75	-1,65	-4,21	-44,08	-46,41	79,02	30,21	-51,73	26,25
Алчевский МК	ALMK	0,0531	-1,30	3,97	-11,96	-53,69	-59,43	0,12	0,04	-54,65	26,13
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	6,11	-1,99	-1,00	-4,51	-35,99	-38,05	9,26	4,20	-33,98	45,55
Днепрэнерго	DNEN	201,50	-15,97	-45,73	-23,05	-69,23	-71,21	716,90	195,00	-71,89	3,33
Донбассэнерго	DOEN	20,78	-2,26	5,81	1,00	-36,36	-44,00	33,20	15,39	-37,41	35,02
Западэнерго	ZAEN	87,50	-3,10	-0,63	13,82	-62,44	-63,58	269,00	77,00	-67,47	13,64
Машиностроение											
Мотор Сич	MSICH	2 392,00	-1,28	-1,84	-5,19	-13,90	-21,89	2865	1796	-16,51	33,18
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1,60	19,23	-32,34	13,57	-53,24	-57,00	4,90	1,23	-67,34	30,29
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	1,69	0,00	-9,06	1,01	-34,89	-34,14	2,51	1,37	-32,67	23,36
Вагоностроение											
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,15	7,08	0,07	11,11	-33,01	-34,88	13,28	0,09	-98,87	64,62
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	18,90	-0,26	-1,64	-1,75	-24,30	-29,23	24,79	15,40	-23,76	22,73
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1,73	1,71	-0,23	-12,69	-33,86	-46,27	4,65	2,01	-62,80	-14,03
Коксохимическая промышленность											
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,12	-2,10	6,86	-15,39	-53,71	-60,21	7,24	2,18	-56,90	43,25
Ясиновский КХЗ	YASK	0,68	0,15	-1,47	-13,57	-51,84	n/m	1,69	0,64	-59,68	6,57
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,15	-9,09	21,22	28,23	-5,48	-3,55	0,24	0,10	-37,24	52,13
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	13,00	2,36	0,94	-9,09	-59,13	-60,36	40,97	13,48	-68,27	-3,56
Добывающая промышленность											
Полтавский ГОК	PGOK	10,60	0,00	1,78	-6,52	-37,11	-48,11	19,89	10,00	-46,71	6,00
Северный ГОК	SGOK	7,73	-0,60	4,92	0,79	-30,19	-30,43	12,50	6,00	-38,16	28,83
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,14	-1,04	5,60	5,60	21,10	-2,22	1,60	0,95	-28,47	20,32
Ш/У Покровское	SHCHZ	0,70	0,00	2,17	-16,03	-43,76	n/m	1,50	0,52	-53,47	34,23
Трубопрокатный сектор											
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,14	-11,00	-32,48	-14,85	-57,13	-66,24	0,90	0,22	-84,16	-35,27
Харцизский трубный з-д	HRTR	0,6998	9,24	-11,72	-14,24	-35,45	-38,26	1,34	0,60	-47,75	16,58
Автомобилестроение											
ЛуАЗ	LUAZ	0,0490	8,65	0,00	36,32	-77,47	-77,17	0,24	0,04	-79,25	28,95
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	0,1276	0,39	-4,67	-10,57	-15,63	-16,13	0,22	0,14	-41,17	-7,60
Райффайзенбанк*	BAVL	0,0876	0,00	2,11	-12,21	-48,75	-51,95	0,14	0,06	-38,31	37,95
Форум*	FORM	0,59	-1,01	-29,31	-36,73	-70,69	-71,90	1,68	0,40	-64,82	46,04
Нефтегазовый сектор											
Укрнефть	UNAF	118,10	0,51	-5,52	-5,45	-61,70	-71,11	518,60	132,00	-77,23	-10,53
Телекоммуникации				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Укртелеком	UTLM	0,1500	-11,40	1,43	-14,58	-53,74	-59,41	0,51	0,20	-70,30	-25,00

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	0,74	-	-	3 111,0	7,88	0,1x	0,1x	2,3x	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	38,14	-	-	402,4	14,37	0,0x	0,0x	3,5x	1,7x	3,0x	2,5x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,05	-	-	1 368,7	3,87	0,1x	0,1x	4,7x	3,6x	4,0x	5,3x
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	6,11	-	-	2 257,0	5,00	0,3x	0,3x	5,3x	3,1x	7,6x	3,7x
Днепрэнерго	DNEN	Н/Р	201,50	-	-	1 202,4	4,00	0,1x	0,1x	2,6x	1,6x	2,5x	1,4x
Донбассэнерго	DOEN	Н/Р	20,78	-	-	491,3	4,20	0,1x	0,1x	5,5x	2,6x	отр.	3,4x
Западэнерго	ZAEN	Н/Р	87,50	-	-	1 119,2	5,60	0,2x	0,1x	6,8x	2,1x	10,1x	2,4x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 392,00	3 975,57	66,2%	4 970,6	23,85	0,9x	0,8x	2,7x	2,7x	3,4x	3,2x
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	Н/Р	1,60	-	-	113,7	12,90	0,0x	0,0x	3,9x	7,0x	0,6x	-7,2x
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	1,69	-	-	370,4	23,86	0,2x	0,1x	3,0x	1,8x	4,7x	2,5x
Вагоностроение													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,15	-	-	50,7	19,50	0,0x	0,0x	6,0x	6,0x	отр.	2,1x
Азовобщешмаш	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	18,90	41,88	121,6%	2 167,4	11,00	0,4x	0,4x	2,0x	2,0x	3,6x	3,4x
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	1,73	9,66	459,0%	391,2	12,80	0,1x	0,1x	-0,2x	-0,1x	1,9x	0,9x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	Н/Р	3,12	-	-	604,0	14,68	0,1x	0,0x	0,3x	0,2x	отр.	0,8x
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	0,15	-	-	451,8	2,20	0,1x	0,0x	0,7x	0,7x	2,9x	2,7x
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	13,00	-	-	352,6	9,61	0,0x	0,0x	1,6x	1,3x	отр.	0,9x
Добывающая промышленность													
Полтавский ГОК	PGOK	Н/Р	10,60	-	-	1 492,0	2,57	0,2x	0,2x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	7,73	-	-	17 810,5	0,50	1,3x	1,3x	2,1x	2,1x	3,2x	2,8x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,14	-	-	382,8	5,36	0,3x	0,2x	2,0x	1,8x	4,1x	1,3x
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	0,14	-	-	28,5	8,50	0,0x	0,0x	0,1x	0,2x	0,3x	0,3x
Харьизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	0,70	2,38	240,1%	1 818,4	2,00	0,3x	0,3x	1,4x	1,2x	2,3x	1,8x
Автомобилестроение													
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,0490	-	-	212,0	10,00	0,0x	0,0x	0,4x	0,3x	отр.	2,0x
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	ДЕРЖАТЬ	0,1276	0,152	19,1%	1 619,9	5,00	0,3x	0,2x	р/н	р/н	109,1x	11,7x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,0876	0,149	70,1%	2 119,9	4,34	0,3x	0,3x	р/н	р/н	69,2x	7,8x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	0,5900	1,646	179,0%	133,3	4,00	0,1x	0,1x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	Н/Р	118,10	397,98	237,0%	6 404,4	7,00	0,3x	0,2x	0,9x	0,8x	1,4x	1,5x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,1500	0,4206	180,4%	2 808,9	7,21	0,4x	0,4x	3,7x	2,3x	отр.	6,7x
* 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	1,326	1,71	1,79	3,01	3,64	8,23	-16,18	2,07	1,52	-17,39	12,50
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,085	10,40	0,19	4,00	28,08	4,00	-45,26	24,20	7,74	-57,02	34,37
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,085	57,50	-2,54	0,52	1,41	4,55	3,98	71,00	47,50	-19,01	21,05
AVANGARDCO	AVGRq.L	USD	1,000	11,52	1,50	1,05	3,41	1,68	58,90	14,30	6,80	-19,44	69,41
Industrial Milk Company	IMCP.WA	PLN	3,085	15,75	-0,88	-1,25	5,85	-3,67	87,72	31,75	8,30	-50,39	89,76
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,085	62,95	3,11	-6,25	-8,37	-4,88	-5,20	75,30	51,50	-16,40	22,23
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,085	12,68	0,32	4,53	10,26	9,31	-40,47	24,30	8,95	-47,82	41,68
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	15,40	-0,32	-2,16	3,01	-1,91	28,33	15,80	10,10	-2,53	52,48
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	3,085	15,25	1,67	1,67	6,64	5,17	-2,87	20,00	13,81	-23,75	10,43
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,326	4,88	0,00	-0,61	2,52	-0,61	5,31	5,65	4,06	-13,63	20,20
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,085	88,00	2,33	-2,22	-2,22	-1,12	0,00	130,00	77,50	-32,31	13,55
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	EUR	1,326	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	-82,89	1,80	0,15	-88,33	40,94
UKRPRODUCT	UKR.L	GBp	1,610	12,00	0,00	4,35	14,29	20,00	2,13	19,00	8,75	-36,84	37,14
FERREXPO	FXPO.L	GBp	1,610	283,10	1,51	2,95	25,49	0,13	-15,06	366,30	147,50	-22,71	91,93
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,085	2,14	7,00	2,88	2,88	3,38	-76,09	10,60	1,49	-79,81	43,62
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,085	11,47	0,61	6,30	0,35	20,36	-45,64	28,50	9,53	-59,75	20,36
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBp	1,610	75,00	-3,54	-2,91	2,39	-3,23	-48,81	187,75	68,00	-60,05	10,29
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBp	1,610	28,50	-3,81	-15,56	14,00	-14,93	3,64	36,25	13,50	-21,38	111,11
CADOGAN	CADP.L	GBp	1,610	14,13	2,76	0,00	-5,04	-1,74	-49,08	33,50	13,63	-57,82	3,67
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,326	0,26	0,00	0,00	73,33	30,00	-45,83	0,76	0,15	-65,97	73,33
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	3,085	0,69	-1,43	-9,21	-5,48	-6,76	-77,45	4,47	0,42	-84,56	64,29

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	2,27	-	-	78,9	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	3,37	-	-	73,1	26,20	0,68x	0,52x	2,63x	2,14x	1,92x	1,58x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	18,64	27,69	48,5%	466,0	37,02	0,55x	0,46x	2,12x	2,07x	2,23x	1,91x
AVANGARDCO	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	11,52	20,98	82,1%	735,8	22,50	1,33x	1,25x	4,65x	4,47x	4,49x	4,33x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	5,11	-	-	159,8	24,00	3,02x	2,05x	6,62x	5,12x	8,73x	6,92x
KERNEL	KERN.WA	N/R	20,41	-	-	1 626,2	62,87	0,85x	0,76x	6,61x	5,81x	7,45x	6,44x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	4,11	-	-	61,4	33,00	2,49x	1,30x	3,11x	2,14x	3,47x	2,17x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	15,40	-	-	1 661,0	35,00	1,50x	1,38x	2,71x	2,47x	7,83x	7,34x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	4,94	-	-	154,5	27,20	0,28x	0,24x	10,83x	9,19x	3,45x	2,89x
MRIYA AGRO	MAYAg.F	N/R	6,47	-	-	687,3	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	28,53	37,24	30,5%	171,2	25,00	2,40x	2,60x	5,30x	6,85x	5,90x	7,27x
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	N/R	0,28	-	-	9,2	36,30	0,14x	0,12x	0,45x	0,34x	0,65x	0,46x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,19	-	-	7,9	28,42	0,10x	0,08x	-0,26x	-0,09x	5,06x	1,26x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	4,56	-	-	2 682,9	33,17	1,60x	1,60x	0,56x	0,56x	4,29x	4,30x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	0,69	-	-	29,9	25,00	0,37x	0,20x	7,29x	2,93x	1,98x	0,71x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	3,72	-	-	167,4	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,21	-	-	207,2	45,44	0,78x	0,62x	0,79x	0,66x	2,92x	2,00x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,46	-	-	146,1	15,50	3,24x	2,85x	31,87x	7,41x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,23	-	-	52,6	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,34	-	-	17,8	18,92	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	0,22	-	-	9,87	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»