

Украина

Настроение перед открытием

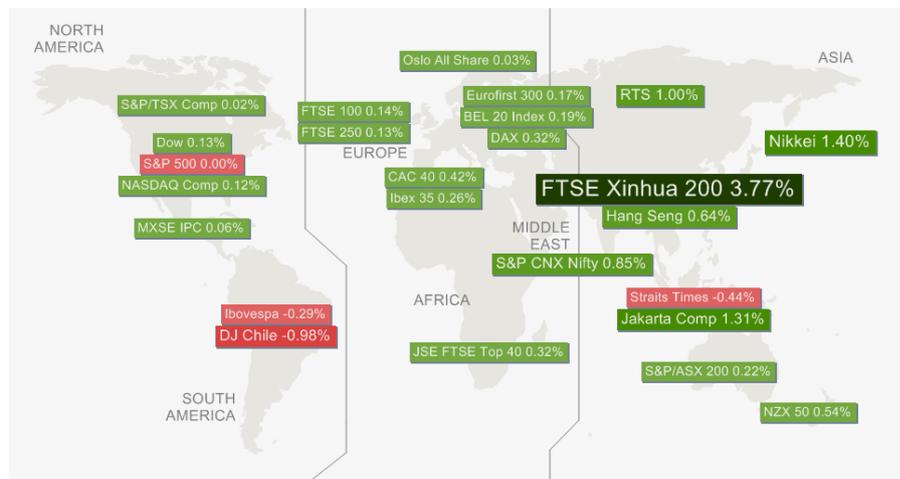
	закрытие	%
UX	939,81	-1,51
Sortis15	57,78	-1,05
WIG UA	647,67	0,07
UX-03.13	966,80	-2,64

В пятницу украинский рынок продолжил снижение, Индекс UX потерял 1,51%, не удержавшись на поддержке 950 пунктов. Sortis15 снизился на 1,05% вслед за акциями Ferrexpo /-2.75/, Mriya /-2.46%/ и Astarta /-0.87%/. Давление на рынки в конце недели оказали экономические данные, отразившие рост инфляции в Китае и ухудшение дефицита торгового баланса США, подтолкнувшее понижение оценок роста ВВП в 4К2012. Динамику индексов в понедельник определяют данные по промпроизводству в Еврозоне и настроения игроков накануне публикации отчетов банков и крупных американских корпораций на текущей неделе. Локальный рынок останется под давлением отсутствия покупателей.

Мировые рынки

Мировые индексы

	закрытие	%
DJIA	13 471,22	0,00
SP500	1 472,12	0,00
FTSE100	6 101,51	0,00
STOXX600	287,44	0,00
Nikkei 225	10 801,57	1,40
BOVESPA	61 678,31	0,00
RTSI	1 572,00	0,00
BSE	19 663,64	0,00
SCI	2 243,00	-1,78
EUR/USD	1,34	
USD/UAH	8,12	
EUR/UAH	10,88	
Brent	111,04	
Gold	1 660,60	



Источник: Financial Times

Акцент дня | экономика и индикаторы

11.01.13 Миссия МВФ прибудет в Украину 24 января – НБУ

12.00 Промышленное производство - Еврозона

Акцент дня | корпоративные события

"Кернел" /KREN.WA, PLN 62.75, N/R/ вошел в капитал аграрного "Стиоми Холдинга"
Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг "Нафтогаза" на уровне CCC

Технический взгляд

UX Тестирование сопротивления 950 пунктов

Основные уровни

UX (daily)

R2 975
R1 950
Current 940
S1 933
S2 892



Источник: UX, расчеты Sortis

Основные уровни

UX (60m)

R2 955
 R1 945
 Current 940
 S1 935
 S2 930



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	-0,14	-6,87	-21,59	-55,77	-56,89	1,52	0,61	-51,51	22,15
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	37,39	-1,97	-1,65	-4,21	-44,08	-46,41	79,02	30,21	-52,68	23,77
Алчевский МК	ALMK	0,0526	-0,94	3,97	-11,96	-53,69	-59,43	0,12	0,04	-55,08	24,94
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	5,96	-2,42	-1,00	-4,51	-35,99	-38,05	9,26	4,20	-35,58	42,02
Днепрэнерго	DNEN	228,90	13,60	-45,73	-23,05	-69,23	-71,21	716,90	195,00	-68,07	17,38
Донбассэнерго	DOEN	20,45	-1,59	5,81	1,00	-36,36	-44,00	33,20	15,39	-38,40	32,88
Западэнерго	ZAEN	92,00	5,14	-0,63	13,82	-62,44	-63,58	269,00	77,00	-65,80	19,48
Машиностроение											
Мотор Сич	MSICH	2 361,00	-1,30	-1,84	-5,19	-13,90	-21,89	2865	1796	-17,59	31,46
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1,60	0,00	-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	0,12	-18,89	0,07	11,11	-33,01	-34,88	13,28	0,09	-99,09	33,52
Азовобшемаш	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	0,00	-1,64	-1,75	-24,30	-29,23	24,79	15,40	-23,76	22,73
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1,78	3,24	-0,23	-12,69	-33,86	-46,27	4,65	2,01	-61,59	-11,24
Коксохимическая промышленность											
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,00	-3,85	6,86	-15,39	-53,71	-60,21	7,24	2,18	-58,56	37,74
Ясиновский КХЗ	YASK	0,68	-0,15	-1,47	-13,57	-51,84	n/m	1,69	0,64	-59,74	6,42
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,20	33,33	21,22	28,23	-5,48	-3,55	0,24	0,10	-16,32	102,84
Запорожжокс	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	12,91	-0,69	0,94	-9,09	-59,13	-60,36	40,97	13,48	-68,49	-4,23
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	8,06	4,27	4,92	0,79	-30,19	-30,43	12,50	6,00	-35,52	34,33
Ш-та Комсомлец Донбасса	SHKD	1,15	0,61	5,60	5,60	21,10	-2,22	1,60	0,95	-28,04	21,05
Ш/У Покровское	SHCHZ	0,63	0,00	2,17	-16,03	-43,76	n/m	1,50	0,52	-58,33	20,19
Трубопрокатный сектор											
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,14	0,70	-32,48	-14,85	-57,13	-66,24	0,90	0,22	-84,05	-34,82
Харцизский трубный з-д	HRTR	0,6998	0,00	-11,72	-14,24	-35,45	-38,26	1,34	0,60	-47,75	16,58
Автомобилестроение											
ЛуАЗ	LUAZ	0,0490	0,00	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	0,1252	-1,88	-4,67	-10,57	-15,63	-16,13	0,22	0,14	-42,28	-9,34
Райффайзенбанк*	BAVL	0,0866	-1,14	2,11	-12,21	-48,75	-51,95	0,14	0,06	-39,01	36,38
Форум*	FORM	0,55	-6,78	-29,31	-36,73	-70,69	-71,90	1,68	0,40	-67,20	36,14
Нефтегазовый сектор											
Укрнефть	UNAF	116,90	-1,02	-5,52	-5,45	-61,70	-71,11	518,60	132,00	-77,46	-11,44
Телекоммуникации											
Укртелеком	UTLM	0,1500	0,00	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 закртыя,	Целевая, грн	Потенциал роста, %	МСар, млн грн	Free float, %	P/S		EV/EBITDA		P/E	
								11E	12F	11E	12F	11E	12F
Металлургия													
Азовсталь	AZST	Н/Р	0,74	-	-	3 106,8	7,88	0,1x	0,1x	2,3x	2,1x	отр.	5,2x
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	37,39	-	-	394,5	14,37	0,0x	0,0x	3,5x	1,7x	2,9x	2,4x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,05	-	-	1 355,8	3,87	0,1x	0,1x	4,6x	3,6x	3,9x	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	5,96	-	-	2 202,4	5,00	0,3x	0,3x	5,2x	3,0x	7,4x	3,6x
Днепрэнерго	DNEN	Н/Р	228,90	-	-	1 365,9	4,00	0,2x	0,2x	2,8x	1,7x	2,9x	1,6x
Донбассэнерго	DOEN	Н/Р	20,45	-	-	483,5	4,20	0,1x	0,1x	5,5x	2,6x	отр.	3,4x
Западэнерго	ZAEN	Н/Р	92,00	-	-	1 176,7	5,60	0,2x	0,2x	7,1x	2,1x	10,6x	2,5x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 361,00	3 975,57	68,4%	4 906,1	23,85	0,8x	0,8x	2,6x	2,6x	3,3x	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	0,12	-	-	41,1	19,50	0,0x	0,0x	5,9x	5,9x	отр.	1,7x
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	1,78	9,66	441,5%	403,9	12,80	0,1x	0,1x	-0,2x	-0,1x	1,9x	0,9x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	Н/Р	3,00	-	-	580,8	14,68	0,0x	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	0,20	-	-	602,4	2,20	0,1x	0,1x	1,0x	0,9x	3,9x	3,6x
Запорожжокс	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	12,91	-	-	350,2	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	8,06	-	-	18 570,8	0,50	1,4x	1,4x	2,1x	2,2x	3,3x	3,0x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,15	-	-	385,1	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	-	-	28,7	8,50	0,0x	0,0x	0,1x	0,2x	0,3x	0,3x
Харьковский 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	ПОКУПАТЬ	0,1252	0,152	21,4%	1 589,4	5,00	0,2x	0,2x	р/н	р/н	107,0x	11,4x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,0866	0,149	72,1%	2 095,7	4,34	0,3x	0,3x	р/н	р/н	68,4x	7,7x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	0,5500	1,646	199,3%	124,3	4,00	0,1x	0,1x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	Н/Р	116,90	397,98	240,4%	6 339,3	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 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	1,340	1,70	-0,58	3,03	1,80	7,59	-15,42	2,07	1,52	-17,87	11,84
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,071	10,38	-0,19	-3,44	22,41	3,80	-46,08	24,20	7,74	-57,11	34,11
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,071	57,00	-0,87	-2,56	-2,90	3,64	0,88	71,00	47,50	-19,72	20,00
AVANGARDCO	AVGRq.L	USD	1,000	11,52	0,00	1,05	-1,96	1,68	62,48	14,30	7,09	-19,44	62,48
Industrial Milk Company	IMCP.WA	PLN	3,071	15,75	0,00	0,64	-1,50	-3,67	89,76	31,75	8,30	-50,39	89,76
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,071	62,75	-0,32	-4,42	-10,36	-5,18	-6,48	75,30	51,50	-16,67	21,84
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,071	12,69	0,08	0,71	10,35	9,40	-40,42	24,30	8,95	-47,78	41,79
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	15,30	-0,65	-1,29	2,07	-2,55	24,90	15,80	10,10	-3,16	51,49
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	3,071	15,70	2,95	4,67	10,56	8,28	5,37	20,00	13,81	-21,50	13,69
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,340	4,76	-2,46	-3,05	0,00	-3,05	1,06	5,65	4,06	-15,75	17,24
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,071	88,00	0,00	0,00	-3,83	-1,12	-0,02	130,00	77,50	-32,31	13,55
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	EUR	1,340	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	-82,89	1,80	0,15	-88,33	40,94
UKRPRODUCT	UKR.L	GBP	1,615	12,00	0,00	-7,69	14,29	20,00	2,13	19,00	8,75	-36,84	37,14
FERREXPO	FXPO.L	GBP	1,615	275,40	-2,72	0,00	20,26	0,10	-16,57	366,30	147,50	-24,82	86,71
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,071	2,43	13,55	19,70	22,11	17,39	-72,85	10,60	1,49	-77,08	63,09
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,071	11,60	1,13	1,75	1,75	21,72	-44,74	28,50	9,53	-59,30	21,72
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBP	1,615	76,00	1,33	-1,30	10,14	-1,94	-49,50	187,75	68,00	-59,52	11,76
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBP	1,615	31,63	10,98	-6,28	33,18	-5,58	13,98	36,25	13,50	-12,74	134,30
CADOGAN	CADP.L	GBP	1,615	14,00	-0,92	0,86	-3,45	-2,64	-56,25	33,50	13,63	-58,21	2,71
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,340	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	3,071	0,7	1,45	-5,41	-1,41	-5,41	-79,71	4,47	0,42	-84,34	66,67

Источник: Thomson-Reuters, UХ, 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	2,28	-	-	79,3	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	3,38	-	-	73,3	26,20	0,68x	0,52x	2,64x	2,14x	1,92x	1,58x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	18,56	27,69	49,2%	464,1	37,02	0,54x	0,46x	2,11x	2,06x	2,22x	1,90x
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	5,13	-	-	160,5	24,00	3,03x	2,06x	6,64x	5,14x	8,77x	6,95x
KERNEL	KERN.WA	N/R	20,44	-	-	1 628,4	62,87	0,85x	0,77x	6,61x	5,82x	7,46x	6,45x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	4,13	-	-	61,7	33,00	2,51x	1,31x	3,12x	2,15x	3,48x	2,18x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	15,30	-	-	1 650,2	35,00	1,49x	1,37x	2,73x	2,48x	7,78x	7,29x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	5,11	-	-	159,8	27,20	0,29x	0,25x	10,69x	9,08x	3,57x	2,99x
MRIYA AGRO	MAYAg.F	N/R	6,38	-	-	677,6	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	28,66	37,24	29,9%	172,0	25,00	2,40x	2,62x	5,30x	6,88x	5,90x	7,31x
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	N/R	0,28	-	-	9,3	36,30	0,15x	0,12x	0,45x	0,34x	0,65x	0,46x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,19	-	-	7,9	28,42	0,11x	0,08x	-0,26x	-0,09x	5,07x	1,27x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	4,45	-	-	2 618,4	33,17	1,56x	1,56x	0,56x	0,57x	4,19x	4,19x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	0,79	-	-	34,1	25,00	0,42x	0,23x	7,39x	2,97x	2,25x	0,81x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	3,78	-	-	170,0	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,23	-	-	210,7	45,44	0,79x	0,63x	0,87x	0,74x	2,97x	2,04x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,51	-	-	162,6	15,50	3,61x	3,18x	31,68x	7,36x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,23	-	-	52,3	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,35	-	-	18,0	18,92	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	0,23	-	-	10,06	25,00	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Источник: Thomson-Reuters, UХ, 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»