

## Украина

## Настроение перед открытием

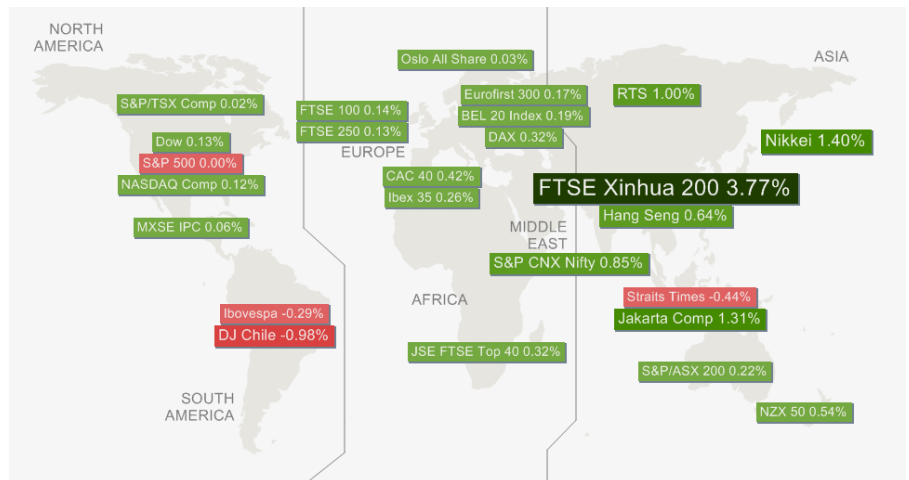
	закрытие	%
UX	939,81	-1,51
Sortis15	57,78	-1,05
WIG UA	647,67	0,07
UX-03.13	966,80	-2,64

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	Изменение, %					Max, 52 н	Min, 52 н	Изменение, %	
		закрытия, грн	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
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	12,91	-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 Комсомолец 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				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
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 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	-	-	3 106,8	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
Азовобщешах	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
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	12,91	-	-	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
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	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 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	1,340	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, 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	2,28	-	-	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, 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»