

Украина

Настроение перед открытием

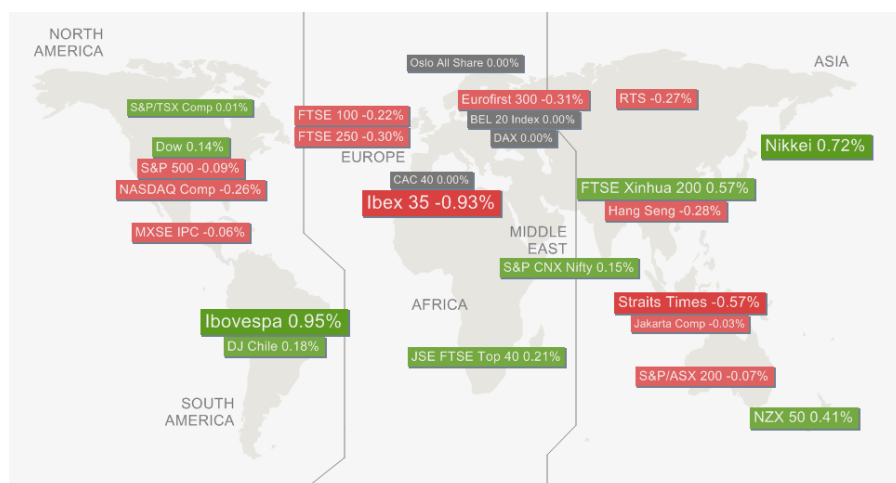
	закрытие	%
UX	948,53	0,93
Sortis15	57,75	-0,04
WIG UA	951,93	46,98
UX-03.13	964,40	-0,25

Украинский рынок акций начал неделю ростом, Индекс UX вырос на 0,93% - до 948,53 на фоне разнонаправленной динамики европейских индексов. Поводом для негатива стали данные о снижении промпроизводства в Еврозоне третий месяц подряд, что стало триггером для падения Ferrexpo /-2.90%/. Лучше рынка были акции аграрных компаний: МНР /3.79%/, KSG Agro /2.44%/ и Milkiland /1.91%/. Американские индексы закрылись незначительным разнонаправленным изменением на фоне выступления Главы ФРС с неоднозначной оценкой ситуации в экономике и падения акций Apple /-3.6%/. Настроения на рынках во вторник определит статистика по торговому балансу Еврозоны, а также данные по розничным продажам и деловой активности в США.

Мировые рынки

Мировые индексы

	закрытие	%
DJIA	13 507,32	0,27
SP500	1 470,68	-0,10
FTSE100	6 107,86	0,10
STOXX600	286,01	-0,50
Nikkei 225	10 801,57	0,00
BOVESPA	62 080,79	0,65
RTSI	1 590,21	1,16
BSE	19 906,41	1,23
SCI	2 311,74	3,06



Источник: Financial Times

EUR/USD	1,34
USD/UAH	8,12
EUR/UAH	10,85

Brent	111,57
Gold	1 669,40

Акцент дня | экономика и индикаторы

12.00	Торговый баланс - Еврозона
12.00	Индекс опережающих экономических индикаторов – Великобритания
15.30	Розничные продажи – США
15.30	Индекс деловой активности Нью-Йорка – США

Акцент дня | корпоративные события

IFC выделит МХП /МНРС.L, USD 15.55, N/R/ кредит на \$50 млн.

Крюковский ВСЗ /KVBZ.UAX, UAH18.90, BUY/ в 2012г увеличил выпуск грузовых вагонов на 2,4%

Технический взгляд

UX	Тестирование сопротивления 950 пунктов
----	----------------------------------------

Основные уровни

UX (daily)

R2 975
R1 950
Current 948
S1 933
S2 892



Источник: UX, расчеты Sortis

Основные уровни

UX (60m)

R2 955
R1 950
Current 948
S1 945
S2 933



Источник: UX, расчеты Sortis

Основные уровни

KVBZ (daily)

R2 21.50
R1 19.50
Current 18.90
S1 18.00
S2 17.00



Источник: UХ, 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	0,75	1,22	-6,87	-21,59	-55,77	-56,89	1,52	0,61	-50,92	23,64
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	37,58	0,51	-1,65	-4,21	-44,08	-46,41	79,02	30,21	-52,44	24,40
Алчевский МК	ALMK	0,0534	1,52	3,97	-11,96	-53,69	-59,43	0,12	0,04	-54,40	26,84
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	0,09	24,00	-19,45	-68,58	-41,62	-43,32	1,18	0,07	-92,64	24,00
Днепроспецсталь	DNSS	999,00	0,00	0,00	0,00	-45,50	-9,54	2000	1000	-50,05	-0,10
Теплогенерация											
Центрэнерго	CEEN	6,04	1,24	-1,00	-4,51	-35,99	-38,05	9,26	4,20	-34,78	43,78
Днепрэнерго	DNEN	228,90	0,00	-45,73	-23,05	-69,23	-71,21	716,90	195,00	-68,07	17,38
Донбассэнерго	DOEN	20,84	1,91	5,81	1,00	-36,36	-44,00	33,20	15,39	-37,23	35,41
Западэнерго	ZAEN	96,00	4,35	-0,63	13,82	-62,44	-63,58	269,00	77,00	-64,31	24,68
Машиностроение											
Мотор Сич	MSICH	2 373,00	0,51	-1,84	-5,19	-13,90	-21,89	2865	1796	-17,17	32,13
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	1,55	-8,11	-9,06	1,01	-34,89	-34,14	2,51	1,37	-38,13	13,36
Вагоностроение											
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,13	7,00	0,07	11,11	-33,01	-34,88	13,28	0,09	-99,02	42,86
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	0,00	-1,64	-1,75	-24,30	-29,23	24,79	15,40	-23,76	22,73
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1,72	-3,59	-0,23	-12,69	-33,86	-46,27	4,65	2,01	-62,97	-14,43
Коксохимическая промышленность											
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,04	1,33	6,86	-15,39	-53,71	-60,21	7,24	2,18	-58,01	39,58
Ясиновский КХЗ	YASK	0,70	2,94	-1,47	-13,57	-51,84	n/m	1,69	0,64	-58,56	9,55
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,17	-15,50	21,22	28,23	-5,48	-3,55	0,24	0,10	-29,29	71,40
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	0,00	0,94	-9,09	-59,13	-60,36	40,97	13,48	-68,49	-4,23
Добывающая промышленность											
Полтавский ГОК	PGOK	11,00	3,77	1,78	-6,52	-37,11	-48,11	19,89	10,00	-44,70	10,00
Северный ГОК	SGOK	8,65	7,31	4,92	0,79	-30,19	-30,43	12,50	6,00	-30,81	44,15
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,16	1,04	5,60	5,60	21,10	-2,22	1,60	0,95	-27,28	22,32
Ш/У Покровское	SHCHZ	0,65	0,00	2,17	-16,03	-43,76	n/m	1,50	0,52	-56,67	25,00
Трубопрокатный сектор											
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,14	0,00	-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	0,0500	2,04	0,00	36,32	-77,47	-77,17	0,24	0,04	-78,83	31,58
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	0,1272	1,60	-4,67	-10,57	-15,63	-16,13	0,22	0,14	-41,36	-7,89
Райффайзенбанк*	BAVL	0,0858	-0,92	2,11	-12,21	-48,75	-51,95	0,14	0,06	-39,58	35,12
Форум*	FORM	0,58	5,45	-29,31	-36,73	-70,69	-71,90	1,68	0,40	-65,41	43,56
Нефтегазовый сектор											
Укрнефть	UNAF	118,80	1,63	-5,52	-5,45	-61,70	-71,11	518,60	132,00	-77,09	-10,00
Телекоммуникации				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Укртелеком	UTLM	0,1505	0,33	1,43	-14,58	-53,74	-59,41	0,51	0,20	-70,20	-24,75

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	-	-	3 144,6	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	37,58	-	-	396,5	14,37	0,0x	0,0x	3,5x	1,7x	2,9x	2,4x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,05	-	-	1 376,4	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	0,09	-	-	73,7	4,43	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Днепропетсталь	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	6,04	-	-	2 229,7	5,00	0,3x	0,3x	5,3x	3,1x	7,5x	3,7x
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	20,84	-	-	492,7	4,20	0,1x	0,1x	5,5x	2,6x	отр.	3,4x
Западенерго	ZAEN	Н/Р	96,00	-	-	1 227,9	5,60	0,2x	0,2x	7,3x	2,2x	11,0x	2,6x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 373,00	3 975,57	67,5%	4 931,1	23,85	0,9x	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	1,55	-	-	340,4	23,86	0,2x	0,1x	2,8x	1,7x	4,4x	2,3x
Вагоностроение													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,13	-	-	44,0	19,50	0,0x	0,0x	6,0x	6,0x	отр.	1,8x
Азовобшешмаш	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	1,72	9,66	461,6%	389,4	12,80	0,1x	0,1x	-0,3x	-0,1x	1,9x	0,9x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	Н/Р	3,04	-	-	588,6	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	0,17	-	-	509,0	2,20	0,1x	0,1x	0,8x	0,8x	3,3x	3,1x
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	11,00	-	-	1 548,3	2,57	0,2x	0,2x	0,7x	0,7x	0,8x	0,7x
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	8,65	-	-	19 927,9	0,50	1,5x	1,5x	2,3x	2,3x	3,6x	3,2x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,16	-	-	389,1	5,36	0,3x	0,2x	2,0x	1,8x	4,1x	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	0,14	-	-	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	0,0500	-	-	216,3	10,00	0,0x	0,0x	0,4x	0,3x	отр.	2,1x
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	0,1272	0,152	19,5%	1 614,8	5,00	0,2x	0,2x	р/н	р/н	108,7x	11,6x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,0858	0,149	73,7%	2 076,3	4,34	0,3x	0,3x	р/н	р/н	67,7x	7,7x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	0,5800	1,646	183,8%	131,1	4,00	0,1x	0,1x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	Н/Р	118,80	397,98	235,0%	6 442,3	7,00	0,3x	0,2x	0,9x	0,8x	1,4x	1,5x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,1505	0,4206	179,5%	2 818,3	7,21	0,4x	0,4x	3,7x	2,3x	отр.	6,8x
* 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	1,336	1,72	1,18	4,24	6,83	8,86	-15,27	2,07	1,52	-16,91	13,16
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,079	10,60	2,12	-3,02	24,71	6,00	-46,19	24,20	7,74	-56,20	36,95
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,079	57,40	0,70	-5,05	-1,88	4,36	1,32	71,00	47,50	-19,15	20,84
AVANGARDCO	AVGRq.L	USD	1,000	11,49	-0,26	0,79	-1,79	1,41	59,58	14,30	7,09	-19,65	62,06
Industrial Milk Company	IMCP.WA	PLN	3,079	15,60	-0,95	-0,32	0,45	-4,59	85,05	31,75	8,30	-50,87	87,95
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,079	63,25	0,80	-2,54	-8,73	-4,43	-6,50	75,30	51,50	-16,00	22,82
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,079	13,00	2,44	1,64	13,04	12,07	-40,37	24,30	8,95	-46,50	45,25
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	15,88	3,79	3,79	5,87	1,15	32,66	15,88	10,10	0,00	57,23
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	3,079	16,00	1,91	6,67	12,20	10,34	3,69	20,00	13,81	-20,00	15,86
MRIYA AGRO	MAYaq.F	EUR	1,336	4,76	0,00	-3,05	0,00	-3,05	-0,83	5,65	4,06	-15,75	17,24
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,079	88,00	0,00	0,92	-5,38	-1,12	-0,03	130,00	77,50	-32,31	13,55
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	EUR	1,336	0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	-82,93	1,80	0,15	-88,33	40,94
UKRPRODUCT	UKR.L	GBP	1,608	12,00	0,00	-7,69	14,29	20,00	2,13	19,00	8,75	-36,84	37,14
FERREXPO	FXPO.L	GBP	1,608	267,40	-2,90	-0,52	14,76	0,06	-23,84	366,30	147,50	-27,00	81,29
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,079	2,37	-2,47	16,18	20,30	14,49	-73,52	10,60	1,49	-77,64	59,06
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,079	11,55	-0,43	-3,75	1,32	21,20	-45,00	28,50	9,53	-59,47	21,20
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBP	1,608	78,00	2,63	0,65	11,43	0,65	-48,28	187,75	68,00	-58,46	14,71
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBP	1,608	31,00	-1,99	-6,77	30,53	-7,46	7,83	36,25	13,50	-14,48	129,63
CADOGAN	CADP.L	GBP	1,608	13,63	-2,64	0,00	-3,54	-5,22	-58,38	33,50	13,63	-59,31	0,00
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,336	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	3,079	0,71	1,43	-2,74	0,00	-4,05	-79,71	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	2,30	-	-	79,9	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	3,44	-	-	74,6	26,20	0,69x	0,53x	2,68x	2,18x	1,96x	1,61x
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	11,49	20,98	82,6%	733,9	22,50	1,32x	1,25x	4,64x	4,46x	4,48x	4,32x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	5,07	-	-	158,6	24,00	3,00x	2,04x	6,57x	5,08x	8,66x	6,86x
KERNEL	KERN.WA	N/R	20,54	-	-	1 636,7	62,87	0,86x	0,77x	6,64x	5,84x	7,50x	6,48x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	4,22	-	-	63,0	33,00	2,56x	1,34x	3,18x	2,19x	3,56x	2,23x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	15,88	-	-	1 712,7	35,00	1,54x	1,43x	2,73x	2,49x	8,07x	7,57x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	5,20	-	-	162,4	27,20	0,30x	0,25x	10,67x	9,05x	3,62x	3,04x
MRIYA AGRO	MAYAg.F	N/R	6,36	-	-	675,5	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	28,58	37,24	30,3%	171,5	25,00	2,40x	2,61x	5,30x	6,87x	5,90x	7,29x
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	N/R	0,28	-	-	9,2	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	0,10x	0,08x	-0,26x	-0,09x	5,05x	1,26x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	4,30	-	-	2 531,3	33,17	1,51x	1,51x	0,56x	0,57x	4,05x	4,05x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	0,77	-	-	33,2	25,00	0,41x	0,22x	7,34x	2,95x	2,19x	0,78x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	3,75	-	-	168,8	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,25	-	-	215,3	45,44	0,81x	0,64x	0,85x	0,72x	3,03x	2,08x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,50	-	-	158,7	15,50	3,52x	3,10x	30,71x	7,14x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,22	-	-	50,7	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	-	-	10,18	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
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»