

Украина

Настроение перед открытием

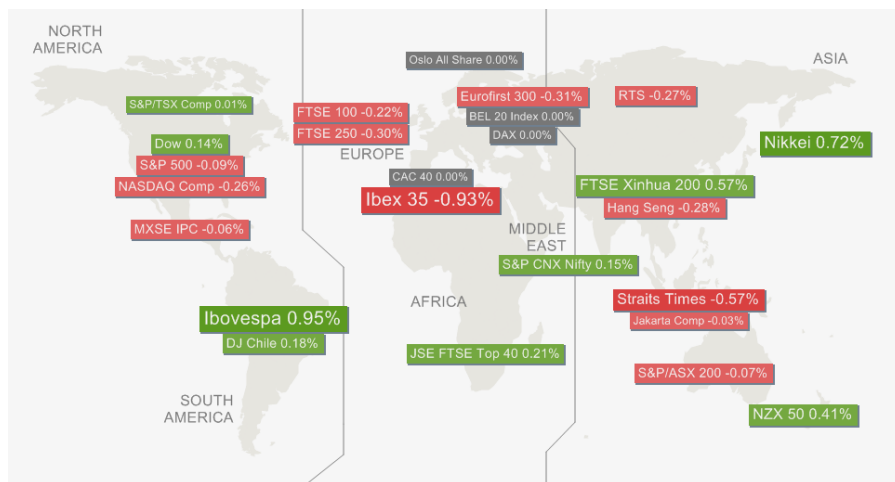
	закрытие	%
UX	921,57	-2,84
Sortis15	57,37	-0,66
WIG UA	644,64	-32,28
UX-03.13	926,00	-3,98

Во вторник, 15 Января, торги на украинском рынке акций закрылись снижением, Индекс UX упал на 2,84% - до отметки 921,57 пункта. Динамика Sortis15 оказалась более сдержанной благодаря восстановлению европейских рынков на закрытии и росту Mriya /5.04%/, MHP /1.39%/ и AvangardCo /0.61%/, что снизило негативный эффект от падения Мотор Сич /-3,54%/б Укртелеком /-3,65%/ и Ferrexpo /-1.46%/. Динамику рынков определила фиксация прибыли игроками на фоне акцента на решение проблемы увеличения лимита государственного в США и корпоративных новостей. В среду настроения игроков будут зависеть от статистики по потребительской инфляции в Еврозоне и США, а также отчетов американских банков.

Мировые рынки

Мировые индексы

	закрытие	%
DJIA	13 534,89	0,20
SP500	1 472,34	0,11
FTSE100	6 117,31	0,15
STOXX600	285,97	-0,01
Nikkei 225	10 879,08	0,72
BOVESPA	61 727,61	-0,57
RTSI	1 576,54	-0,86
BSE	19 986,82	0,40
SCI	2 325,68	0,60



Источник: Financial Times

EUR/USD	1,33
USD/UAH	8,14
EUR/UAH	10,82

Brent	110,00
Gold	1 683,00

Акцент дня | экономика и индикаторы

12.00	Индекс потребительских цен - Еврозона
15.30	Индекс потребительских цен – США
16.00	Приток капитала от нерезидентов в долгосрочные ц/б – США
16.15	Промышленное производство – 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	Коррекция предыдущего снижения с целью 932 и последующее возобновление снижения с целью 905 пунктов
MSICH	Продолжение снижения с целью 2214

Источник: Thomson-Reuters, UX, расчеты Sortis

Основные уровни

UX (daily)

R2	982
R1	950
Current	922
S1	895
S2	868



Источник: UX, расчеты Sortis

Основные уровни

UX (60m)

R2 932
R1 928
Current 922
S1 920
S2 905



Источник: UX, расчеты Sortis

Основные уровни

MSICH (daily)

R2 2450
R1 2400
Current 2289
S1 2214
S2 2142



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	0,73	-3,07	-3,33	-3,33	-1,89	-52,24	1,52	0,61	-52,24	19,83
ММК им. Ильича	MMKI	0,17	-14,75	-14,75	-14,24	-22,25	-30,38	0,39	0,15	-56,26	13,82
Енакиевский МЗ	ENMZ	36,68	-2,39	-4,83	-3,22	-3,47	-49,30	72,35	30,21	-49,30	21,42
Алчевский МК	ALMK	0,0512	-4,12	-4,83	-2,29	-90,41	-53,03	0,53	0,04	-90,41	21,62
Запорожсталь	ZPST	1,40	-26,32	-26,32	-46,15	-26,32	-65,43	5,30	1,34	-73,58	4,48
Днепродзержинский МК	DMKD	0,07	-21,66	-2,86	-16,87	-25,27	-57,47	1,18	0,07	-94,24	0,00
Днепроспецсталь	DNSS	999,00	0,00	0,00	-8,35	0,00	-37,17	1700	999	-41,24	0,00
Теплогенерация				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Центрэнерго	CEEN	5,96	-1,34	-3,84	1,31	-6,21	-35,66	9,26	4,20	-35,66	41,85
Днепрэнерго	DNEN	210,10	-8,21	-8,65	-2,19	-19,19	-68,87	716,80	182,50	-70,69	15,12
Донбассэнерго	DOEN	20,00	-4,03	-5,75	-4,03	-5,62	-37,34	33,20	15,39	-39,76	29,95
Западэнерго	ZAEN	98,00	2,08	8,89	10,11	1,03	-61,11	263,70	77,00	-62,84	27,27
Машиностроение				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Мотор Сич	MSICH	2 289,00	-3,54	-4,51	8,38	3,57	-4,19	2865	1796	-20,10	27,45
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1,40	-12,50	4,32	-5,79	-6,67	-64,51	4,90	1,10	-71,42	27,27
Турбоатом	TATM	3,50	0,00	0,00	0,00	0,00	-30,00	5,00	0,83	-30,00	320,17
ХК Лугансктепловоз	LTPL	1,60	3,03	0,00	12,04	-14,58	-31,12	2,51	1,37	-36,25	16,79
Вагоностроение				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,13	0,00	-7,08	8,06	8,33	-38,53	13,28	0,09	-99,02	42,86
Азовобшемаш	AZGM	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	-82,88	7,01	1,05	-82,88	14,29
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18,60	-1,59	-4,62	-2,11	-4,12	-24,02	24,48	15,40	-24,02	20,78
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1,72	0,00	4,81	-9,47	-0,46	-56,23	4,65	1,64	-62,97	4,81
Коксохимическая промышленность				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Авдеевский КХЗ	AVDK	2,89	-4,93	-10,33	-12,61	-11,70	-53,08	6,25	2,18	-53,75	32,69
Ясиновский КХЗ	YASK	0,69	-1,43	1,47	-0,72	2,99	n/m	1,62	0,64	-57,51	7,98
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,12	-28,99	0,00	-22,58	-19,52	-39,85	0,24	0,10	-49,79	21,70
Запорожжкокс	ZACO	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	24,92	1,99	0,33	-24,67	361,23
Химическая промышленность				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Концерн Стирол	STIR	12,90	-0,08	2,38	-15,91	-3,73	-62,27	34,19	12,60	-62,27	2,38
Добывающая промышленность				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Полтавский ГОК	PGOK	11,00	0,00	4,76	6,69	5,67	-34,09	18,47	9,91	-40,44	11,00
Северный ГОК	SGOK	8,88	2,66	15,31	27,06	19,34	-14,63	12,50	6,00	-28,97	47,98
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,14	-1,89	-2,56	-6,94	-3,39	-24,00	1,60	1,05	-28,66	8,57
Ш/У Покровское	SHCHZ	0,68	0,00	1,19	-2,86	7,94	n/m	1,50	0,52	-54,67	30,77
Трубопрокатный сектор											
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,14	-2,37	-12,50	-46,15	-36,36	-82,73	0,87	0,14	-83,87	0,00
Харцизский трубный з-д	HRTR	0,6700	-4,26	0,00	10,51	-4,12	-35,58	1,34	0,60	-49,98	11,67
Автомобилестроение											
ЛуАЗ	LUAZ	0,0495	-1,00	9,76	44,74	10,49	-76,54	0,22	0,03	-77,50	58,65
УкрАвто	AVTO	18,47	-8,56	-8,56	-7,65	50,16	-68,01	59,60	9,95	-69,01	85,63
Банковский сектор											
Укрсоцбанк*	USCB	0,1240	-2,52	-1,82	-6,20	-3,88	-34,91	0,22	0,12	-42,83	0,00
Райффайзенбанк*	BAVL	0,0843	-1,75	-2,43	-0,82	-1,63	-38,91	0,14	0,06	-38,91	32,76
Форум*	FORM	0,55	-5,17	-3,34	10,00	7,84	-62,59	1,68	0,40	-67,20	36,14
Нефтегазовый сектор											
Укрнефть	UNAF	117,80	-0,84	-0,42	-8,54	-0,67	-68,79	382,10	114,80	-69,17	2,61
Телекоммуникации				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Укртелеком	UTLM	0,1450	-3,65	-14,35	-17,14	-9,38	-67,19	0,45	0,15	-67,49	0,00

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	0,73	-	-	3 047,9	7,88	0,1x	0,1x	2,3x	2,1x	отр.	5,1x
ММК им. Ильича	MMKI	Н/Р	0,17	-	-	2 109,4	9,60	0,1x	0,1x	0,5x	0,4x	отр.	1,5x
Енакиевский МЗ	ENMZ	Н/Р	36,68	-	-	387,0	14,37	0,0x	0,0x	3,4x	1,7x	2,8x	2,4x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,05	-	-	1 319,7	3,87	0,1x	0,1x	4,6x	3,6x	3,8x	5,1x
Запорожсталь	ZPST	Н/Р	1,40	-	-	3 701,0	н/д	0,2x	0,2x	3,7x	3,5x	5,4x	4,4x
Днепродзержинский МК	DMKD	Н/Р	0,07	-	-	57,8	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	5,96	-	-	2 199,8	5,00	0,3x	0,2x	5,2x	3,0x	7,4x	3,6x
Днепрэнерго	DNEN	Н/Р	210,10	-	-	1 253,8	4,00	0,2x	0,1x	2,6x	1,6x	2,6x	1,4x
Донбассэнерго	DOEN	Н/Р	20,00	-	-	472,9	4,20	0,1x	0,1x	5,4x	2,6x	отр.	3,3x
Западенерго	ZAEN	Н/Р	98,00	-	-	1 253,5	5,60	0,2x	0,2x	7,4x	2,2x	11,3x	2,6x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 289,00	3 975,57	73,7%	4 756,5	23,85	0,8x	0,7x	2,5x	2,5x	3,2x	3,1x
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	Н/Р	1,40	-	-	99,5	12,90	0,0x	0,0x	3,8x	6,9x	0,6x	-6,3x
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	0,13	-	-	44,0	19,50	0,0x	0,0x	6,0x	6,0x	отр.	1,8x
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	18,60	41,88	125,2%	2 133,0	11,00	0,4x	0,4x	2,0x	1,9x	3,5x	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	2,89	-	-	559,5	14,68	0,0x	0,0x	0,2x	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	0,12	-	-	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	12,90	-	-	349,9	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	8,88	-	-	20 457,9	0,50	1,5x	1,5x	2,4x	2,4x	3,7x	3,3x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,14	-	-	381,8	5,36	0,3x	0,2x	2,0x	1,8x	4,0x	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	-	-	28,0	8,50	0,0x	0,0x	0,1x	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	0,0495	-	-	214,2	10,00	0,0x	0,0x	0,4x	0,3x	отр.	2,0x
УкрАвто	AVTO	Н/Р	18,4700	-	-	116,9	20,35	0,0x	0,0x	8,5x	7,3x	0,3x	0,2x
Банковский сектор													
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,1240	0,152	22,6%	1 574,2	5,00	0,2x	0,2x	р/н	р/н	106,0x	11,3x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,0843	0,149	76,7%	2 040,0	4,34	0,3x	0,3x	р/н	р/н	66,5x	7,5x
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	117,80	397,98	237,8%	6 388,1	7,00	0,3x	0,2x	0,9x	0,8x	1,4x	1,5x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,1450	0,4206	190,1%	2 715,3	7,21	0,4x	0,4x	3,7x	2,3x	отр.	6,5x
* 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	1,329	1,71	-0,58	3,01	6,87	8,23	-14,93	2,07	1,52	-17,39	12,50
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,093	10,54	-0,57	-2,41	25,18	5,40	-46,58	24,20	7,74	-56,45	36,18
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,093	56,85	-0,96	-5,25	-1,47	3,36	2,06	71,00	47,50	-19,93	19,68
AVANGARDCO	AVGRq.L	USD	1,000	11,56	0,61	1,85	0,96	2,03	62,70	14,30	7,11	-19,16	62,70
Industrial Milk Company	IMCP.WA	PLN	3,093	15,50	-0,64	0,00	-3,13	-5,20	77,75	31,75	8,43	-51,18	83,87
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,093	63,00	-0,40	0,16	-8,70	-4,81	-5,26	75,30	51,50	-16,33	22,33
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,093	12,75	-1,92	1,19	10,87	9,91	-40,97	24,30	8,95	-47,53	42,46
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	16,10	1,39	4,21	7,48	2,55	25,98	16,10	10,10	0,00	59,41
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	3,093	15,99	-0,06	8,04	10,28	10,28	3,70	20,00	13,81	-20,05	15,79
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,329	5,00	5,04	1,83	5,04	1,83	6,38	5,65	4,06	-11,50	23,15
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,093	87,95	-0,06	2,27	-3,88	-1,18	-0,07	130,00	77,50	-32,35	13,48
UKRPRODUCT	UKR.L	GBp	1,607	12,13	1,08	1,08	15,52	21,30	-0,98	19,00	8,75	-36,16	38,63
FERREXPO	FXPO.L	GBp	1,607	263,50	-1,46	-3,48	15,62	0,05	-23,38	366,30	147,50	-28,06	78,64
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,093	1,86	-21,52	-7,92	-7,00	-10,14	-79,22	10,60	1,49	-82,45	24,83
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,093	10,99	-4,85	-4,02	-5,18	15,32	-48,88	28,50	9,53	-61,44	15,32
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBp	1,607	76,25	-2,24	-0,97	7,39	-1,61	-46,60	187,75	68,00	-59,39	12,13
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBp	1,607	33,13	6,87	8,62	35,89	-1,10	15,23	36,25	13,50	-8,61	145,41
CADOGAN	CADP.L	GBp	1,607	14,00	2,71	0,86	-1,75	-2,64	-56,92	33,50	13,63	-58,21	2,71
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,329	0,21	-19,23	-19,23	40,00	5,00	-56,25	0,76	0,15	-72,51	40,00
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	3,093	0,7	-1,41	-1,41	-2,78	-5,41	-80,28	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	2,27	-	-	79,1	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	AZTA.WA	N/R	3,41	-	-	73,8	26,20	0,69x	0,52x	2,66x	2,16x	1,94x	1,59x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	18,38	27,69	50,7%	459,5	37,02	0,54x	0,45x	2,10x	2,04x	2,20x	1,88x
AVANGARDCO	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	11,56	20,98	81,5%	738,4	22,50	1,33x	1,26x	4,67x	4,49x	4,51x	4,35x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	5,01	-	-	156,8	24,00	2,96x	2,01x	6,50x	5,03x	8,57x	6,79x
KERNEL	KERN.WA	N/R	20,37	-	-	1 622,9	62,87	0,85x	0,76x	6,59x	5,80x	7,44x	6,42x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	4,12	-	-	61,5	33,00	2,50x	1,31x	3,12x	2,14x	3,48x	2,17x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	16,10	-	-	1 736,5	35,00	1,56x	1,45x	2,73x	2,49x	8,18x	7,68x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	5,17	-	-	161,5	27,20	0,29x	0,25x	11,08x	9,40x	3,61x	3,03x
MRIYA AGRO	MAYAg.F	N/R	6,64	-	-	705,9	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	28,43	37,24	31,0%	170,6	25,00	2,40x	2,60x	5,30x	6,83x	5,90x	7,25x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,19	-	-	8,0	28,42	0,11x	0,08x	-0,26x	-0,09x	5,10x	1,27x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	4,23	-	-	2 491,7	33,17	1,49x	1,48x	0,55x	0,56x	3,98x	3,99x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	0,60	-	-	25,9	25,00	0,32x	0,17x	6,99x	2,81x	1,71x	0,61x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	3,55	-	-	159,9	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,22	-	-	210,2	45,44	0,79x	0,63x	0,91x	0,77x	2,96x	2,03x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,53	-	-	169,4	15,50	3,76x	3,31x	31,51x	7,32x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,22	-	-	52,0	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,28	-	-	14,5	18,92	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	0,23	-	-	9,99	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»