

Украина

Настроение перед открытием

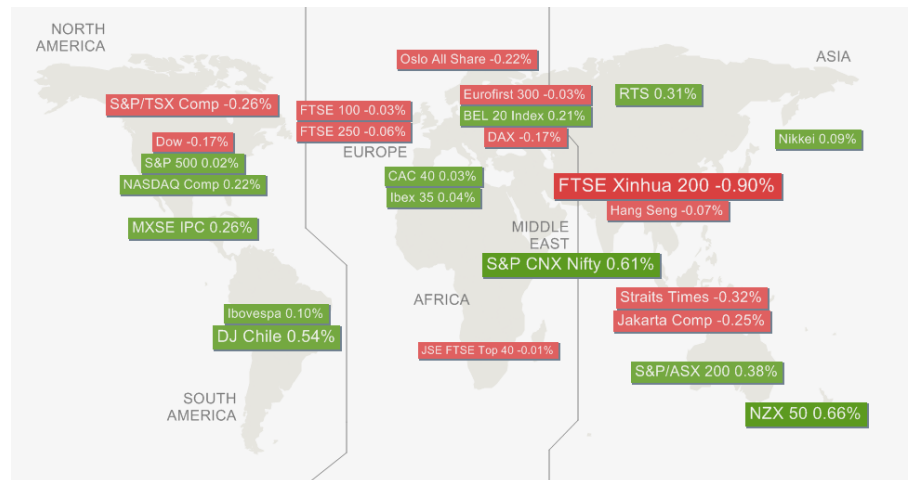
	закрытие	%
UX	884,93	-3,98
Sortis15	56,13	-2,17
WIG UA	640,73	-0,61
UX-03.13	899,70	-2,84

16 Января стало еще одним днем падения на украинском рынке акций, Индекс UX снизился на 3,98%, Sortis15 потерял 2,17%. Неопределенность на внешних площадках на фоне снижения прогноза роста мировой экономики в 2013 году лишь усилила продажи на локальном рынке. Европейские и американские индексы продолжили консолидацию, демонстрируя незначительные разнонаправленные изменения. Поддержку рынкам оказала сильная отчетность Goldman Sachs и JPMorgan нивелировав неубедительные данные экономической статистики. В четверг рынки продолжают двигаться под влиянием корпоративной отчетности, а также статистика с рынка недвижимости США и сообщение о положительном решении МВФ о выделении помощи Греции.

Мировые рынки

Мировые индексы

	закрытие	%
DJIA	13 511,23	-0,17
SP500	1 472,63	0,02
FTSE100	6 103,98	-0,22
STOXX600	286,03	0,02
Nikkei 225	10 600,44	-2,56
BOVESPA	61 787,35	0,10
RTSI	1 571,15	-0,34
BSE	19 817,63	-0,85
SCI	2 309,50	-0,70



Источник: Financial Times

EUR/USD	1,31
USD/UAH	8,12
EUR/UAH	10,68

Brent	109,80
Gold	1 683,00

Акцент дня | экономика и индикаторы

16.01.13	Металлурги планируют незначительный рост /1 – 2%/ среднесуточного производства стали в феврале
15.30	Число новых строительных и разрешений на строительство - США
17.00	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии – США

Акцент дня | корпоративные события

Fitch присвоило выпуску еврооблигаций Укрэксимбанка рейтинги "B(EXP)"/"RR4"
"Астарта" в 2012/2013 МГ увеличила производство свекловичного сахара на 15%

Технический взгляд

UX	Коррекция предыдущего снижения с целью 900 и последующая консолидация в коридоре 885 - 900
MSICH	Консолидация около уровня поддержки 2214

Источник: Thomson-Reuters, UX, расчеты Sortis

Основные уровни

UX (daily)

R2 928
R1 895
Current 885
S1 868
S2 842



Источник: UX, расчеты Sortis

Основные уровни

UX (60m)

R2 910
R1 900
Current 885
S1 880
S2 870



Источник: UX, расчеты Sortis

Основные уровни

MSICH (daily)

R2 2400
R1 2300
Current 2228
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	0,68	-6,62	-9,61	-8,88	-8,39	-54,72	1,50	0,61	-54,84	11,90
ММК им. Ильича	MMKI	0,17	0,00	-14,75	-14,24	-22,25	-30,38	0,39	0,15	-56,26	13,82
Енакиевский МЗ	ENMZ	35,24	-3,93	-8,30	-4,63	-7,26	-51,06	72,00	30,21	-51,06	16,65
Алчевский МК	ALMK	0,0493	-3,71	-8,36	-5,92	-7,68	-54,39	0,11	0,04	-55,18	17,10
Запорожсталь	ZPST	1,40	0,00	-26,32	-46,15	-26,32	-65,43	5,30	1,34	-73,58	4,48
Днепродзержинский МК	DMKD	0,09	27,65	24,00	-12,32	-4,62	-40,34	1,18	0,07	-92,64	27,65
Днепроспецсталь	DNSS	999,00	0,00	0,00	-8,35	0,00	-37,17	1700	999	-41,24	0,00
Теплогенерация											
Центрэнерго	CEEN	5,78	-2,94	-7,28	0,52	-8,96	-37,38	9,24	4,20	-37,46	37,68
Днепрэнерго	DNEN	219,00	4,24	-8,67	-10,25	-15,77	-67,78	716,80	182,50	-69,45	20,00
Донбассэнерго	DOEN	19,02	-4,90	-10,54	-6,35	-10,24	-41,98	33,20	15,39	-42,71	23,59
Западэнерго	ZAEN	92,50	-5,61	2,44	1,65	-4,64	-63,29	263,70	77,00	-64,92	20,13
Машиностроение											
Мотор Сич	MSICH	2 228,00	-2,66	-8,05	5,89	0,81	-6,50	2865	1796	-22,23	24,05
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1,40	0,00	4,32	27,27	-6,67	-64,63	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	1,52	-5,13	-10,18	-5,13	-18,95	-34,51	2,51	1,37	-39,52	10,80
Вагоностроение											
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,12	-7,46	-14,01	0,00	0,25	-43,63	13,28	0,09	-99,09	32,20
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	18,35	-1,34	-3,17	-3,42	-5,41	-20,73	24,30	15,40	-24,49	19,16
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1,65	-3,95	-2,77	-9,83	-4,40	-57,81	4,65	1,64	-64,43	0,67
Коксохимическая промышленность											
Авдеевский КХЗ	AVDK	2,78	-3,77	-12,74	-13,45	-15,03	-54,41	6,25	2,18	-55,50	27,69
Ясиновский КХЗ	YASK	0,67	-2,90	-1,47	-5,50	0,00	n/m	1,62	0,64	-58,74	4,85
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,14	12,50	-18,18	-22,77	-9,46	-32,40	0,24	0,10	-43,51	36,92
Запорожжкокс	ZACO	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	24,92	1,99	0,33	-24,67	361,23
Химическая промышленность											
Концерн Стирол	STIR	12,45	-3,49	-1,97	-14,49	-7,09	-63,22	34,07	12,45	-63,46	0,00
Добывающая промышленность											
Полтавский ГОК	PGOK	11,00	0,00	3,77	8,70	5,67	-34,48	18,47	9,91	-40,44	11,00
Северный ГОК	SGOK	8,50	-4,27	9,30	16,97	14,25	-21,08	12,50	6,00	-32,00	41,67
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,11	-2,98	-4,24	-8,82	-6,27	-20,43	1,60	1,05	-30,79	5,33
Ш/У Покровское	SHCHZ	0,65	0,00	3,37	-7,73	2,38	n/m	1,50	0,52	-57,00	24,04
Трубопрокатный сектор											
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,14	-2,86	-15,00	-47,69	-38,18	-83,89	0,87	0,14	-84,33	0,00
Харцизский трубный з-д	HRTR	0,6700	0,00	4,59	-0,73	-4,12	-41,48	1,34	0,60	-49,98	11,67
Автомобилестроение											
ЛуАЗ	LUAZ	0,0495	0,00	9,76	44,74	10,49	-76,20	0,22	0,03	-77,50	58,65
УкрАвто	AVTO	18,47	0,00	-8,56	-7,65	50,16	-67,60	59,60	9,95	-69,01	85,63
Банковский сектор											
Укрсоцбанк*	USCB	0,1172	-5,48	-7,79	-10,26	-9,15	-37,43	0,22	0,12	-45,97	0,00
Райффайзенбанк*	BAVL	0,0811	-3,80	-7,42	-2,41	-5,37	-40,46	0,14	0,06	-41,02	27,72
Форум*	FORM	0,50	-9,09	-16,11	-0,99	-1,96	-65,61	1,68	0,40	-70,18	23,76
Нефтегазовый сектор											
Укрнефть	UNAF	116,10	-1,44	-1,19	-8,94	-2,11	-69,28	382,10	114,80	-69,62	1,13
Телекоммуникации											
Укртелеком	UTLM	0,1521	4,90	-10,16	-14,79	-4,94	-65,51	0,45	0,15	-65,90	4,90

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	0,68	-	-	2 846,1	7,88	0,1x	0,1x	2,2x	2,0x	отр.	4,8x
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	35,24	-	-	371,8	14,37	0,0x	0,0x	3,4x	1,7x	2,7x	2,3x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,05	-	-	1 270,7	3,87	0,1x	0,1x	4,6x	3,5x	3,7x	5,0x
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	0,09	-	-	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	5,78	-	-	2 135,1	5,00	0,3x	0,2x	5,1x	3,0x	7,2x	3,5x
Днепрэнерго	DNEN	Н/Р	219,00	-	-	1 306,9	4,00	0,2x	0,2x	2,7x	1,6x	2,7x	1,5x
Донбассэнерго	DOEN	Н/Р	19,02	-	-	449,7	4,20	0,1x	0,1x	5,2x	2,5x	отр.	3,1x
Западенерго	ZAEN	Н/Р	92,50	-	-	1 183,1	5,60	0,2x	0,2x	7,1x	2,1x	10,6x	2,5x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 228,00	3 975,57	78,4%	4 629,8	23,85	0,8x	0,7x	2,5x	2,5x	3,1x	3,0x
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	1,52	-	-	332,7	23,86	0,2x	0,1x	2,8x	1,7x	4,3x	2,2x
Вагоностроение													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,12	-	-	40,7	19,50	0,0x	0,0x	5,9x	5,9x	отр.	1,7x
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	18,35	41,88	128,2%	2 104,4	11,00	0,4x	0,4x	1,9x	1,9x	3,5x	3,3x
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	1,65	9,66	484,7%	374,0	12,80	0,1x	0,1x	-0,3x	-0,1x	1,8x	0,8x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	Н/Р	2,78	-	-	538,4	14,68	0,0x	0,0x	0,2x	0,2x	отр.	0,7x
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	0,14	-	-	406,6	2,20	0,0x	0,0x	0,6x	0,6x	2,7x	2,5x
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	12,45	-	-	337,7	9,61	0,0x	0,0x	1,6x	1,2x	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	8,50	-	-	19 584,6	0,50	1,4x	1,5x	2,3x	2,3x	3,5x	3,1x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,11	-	-	370,4	5,36	0,3x	0,2x	2,0x	1,8x	3,9x	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	-	-	27,2	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	0,1172	0,152	29,7%	1 487,9	5,00	0,2x	0,2x	р/н	р/н	100,2x	10,7x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,0811	0,149	83,7%	1 962,6	4,34	0,3x	0,3x	р/н	р/н	64,0x	7,2x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	0,5000	1,646	229,2%	113,0	4,00	0,1x	0,1x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	Н/Р	116,10	397,98	242,8%	6 295,9	7,00	0,3x	0,2x	0,9x	0,8x	1,3x	1,5x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,1521	0,4206	176,5%	2 848,3	7,21	0,4x	0,4x	3,7x	2,4x	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	1,311	1,73	1,17	2,98	6,79	9,49	-14,36	2,07	1,52	-16,43	13,82
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,093	10,39	-1,42	0,10	23,40	3,90	-46,99	24,20	7,74	-57,07	34,24
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,093	56,00	-1,50	-5,08	-4,76	1,82	1,36	71,00	47,50	-21,13	17,89
AVANGARDCO	AVGRq.L	USD	1,000	11,51	-0,43	1,41	0,96	1,59	60,08	14,30	7,11	-19,51	62,00
Industrial Milk Company	IMCP.WA	PLN	3,093	15,51	0,06	-2,39	-3,66	-5,14	70,44	31,75	8,72	-51,15	77,87
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,093	63,00	0,00	3,19	-8,16	-4,81	-5,97	75,30	51,50	-16,33	22,33
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,093	12,76	0,08	0,95	9,53	10,00	-41,74	24,30	8,95	-47,49	42,57
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	15,50	-3,06	3,33	10,71	6,90	-1,27	20,00	13,81	-22,50	12,24
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,311	4,31	-13,80	-11,68	-9,45	-12,22	-8,30	5,65	4,06	-23,72	6,16
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,093	87,90	-0,06	2,21	-3,93	-1,24	-0,07	130,00	77,50	-32,38	13,42
UKRPRODUCT	UKR.L	GBp	1,606	12,25	0,99	2,08	16,67	22,50	-14,04	19,00	8,75	-35,53	40,00
FERREXPO	FXPO.L	GBp	1,606	260,90	-0,99	-6,45	11,35	0,04	-22,28	366,30	147,50	-28,77	76,88
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,093	1,91	2,69	-4,50	-9,91	-7,73	-78,78	10,60	1,49	-81,98	28,19
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,093	11,00	0,09	-3,51	-3,68	15,42	-48,84	28,50	9,53	-61,40	15,42
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBp	1,606	77,75	1,97	0,00	10,68	0,32	-45,05	187,75	68,00	-58,59	14,34
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBp	1,606	33,50	1,12	13,06	10,74	0,00	19,13	36,25	13,50	-7,59	148,15
CADOGAN	CADP.L	GBp	1,606	13,63	-2,64	-0,87	-0,87	-5,22	-58,70	33,50	13,63	-59,31	0,00
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,311	0,29	38,10	11,54	93,33	45,00	-39,58	0,76	0,15	-62,04	93,33
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	3,093	0,7	0,00	0,00	-1,41	-5,41	-80,82	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	-	-	78,9	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	3,36	-	-	72,8	26,20	0,68x	0,52x	2,63x	2,13x	1,91x	1,57x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	18,11	27,69	52,9%	452,7	37,02	0,53x	0,44x	2,07x	2,02x	2,17x	1,85x
AVANGARDCO	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	11,51	20,98	82,3%	735,2	22,50	1,33x	1,25x	4,65x	4,47x	4,49x	4,33x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	5,02	-	-	157,0	24,00	2,97x	2,02x	6,51x	5,03x	8,58x	6,80x
KERNEL	KERN.WA	N/R	20,37	-	-	1 623,2	62,87	0,85x	0,76x	6,60x	5,81x	7,44x	6,43x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	4,13	-	-	61,6	33,00	2,50x	1,31x	3,12x	2,15x	3,48x	2,18x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	16,10	-	-	1 736,5	35,00	1,56x	1,45x	2,72x	2,47x	8,18x	7,68x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	5,01	-	-	156,6	27,20	0,29x	0,24x	9,65x	8,19x	3,50x	2,93x
MRIYA AGRO	MAYAg.F	N/R	5,65	-	-	600,5	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	28,42	37,24	31,0%	170,5	25,00	2,40x	2,59x	5,30x	6,83x	5,90x	7,25x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,20	-	-	8,0	28,42	0,11x	0,08x	-0,26x	-0,09x	5,15x	1,28x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	4,19	-	-	2 466,1	33,17	1,47x	1,47x	0,55x	0,56x	3,94x	3,95x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	0,62	-	-	26,6	25,00	0,33x	0,18x	7,00x	2,81x	1,76x	0,63x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	3,56	-	-	160,1	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,25	-	-	214,3	45,44	0,80x	0,64x	0,92x	0,78x	3,02x	2,07x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,54	-	-	171,3	15,50	3,80x	3,34x	30,67x	7,13x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,22	-	-	50,6	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,38	-	-	19,7	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»