

## Украина

## Настроение перед открытием

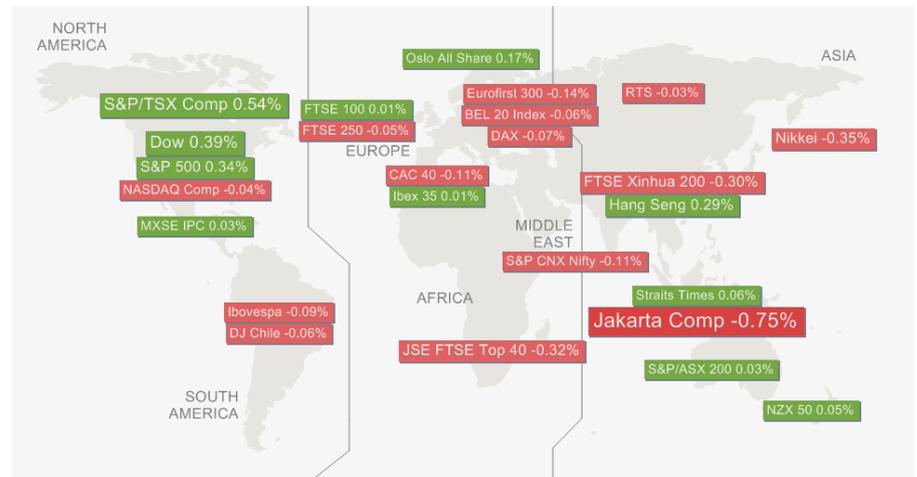
	закрытие	%
<b>UX</b>	905,04	0,94
<b>Sortis15</b>	58,63	3,38
<b>WIG UA</b>	666,88	3,52
<b>UX-03.13</b>	914,50	1,57

Украинский рынок акций начал неделю ростом, Индекс UX прибавил 0,94%, Sortis15 вырос на 3,38%. Благоприятные настроения на европейских площадках на ожиданиях результативного голосования по лимиту госдолга США и улучшении настроений в промышленном секторе стали триггером для агрессивных покупок в акциях украинских компаний при поддержке операционных результатов за 4K2012. Лидерами роста оказались акции МНР /7.50%/, Kernel /6.52%/ и Astarta /3.55%/. Продолжение восходящей динамики во вторник будет зависеть от публикуемой сегодня оценки деловых настроений в Германии и статистики по продажам жилья на вторичном рынке в США наряду с продолжающимся сезоном отчетности.

## Мировые рынки

## Мировые индексы

	закрытие	%
<b>DJIA</b>	13 649,70	0,00
<b>SP500</b>	1 485,98	0,00
<b>FTSE100</b>	6 180,98	0,43
<b>STOXX600</b>	287,78	0,26
<b>Nikkei 225</b>	10 747,74	-1,52
<b>BOVESPA</b>	61 899,71	-0,09
<b>RTSI</b>	1 600,13	-0,21
<b>BSE</b>	20 101,82	0,31
<b>SCI</b>	2 328,22	0,48



Источник: Financial Times

<b>EUR/USD</b>	1,33
<b>USD/UAH</b>	8,11
<b>EUR/UAH</b>	10,83

<b>Brent</b>	112,06
<b>Gold</b>	1 689,70

## Акцент дня | экономика и индикаторы

21.01.13	ЕБРР ухудшил прогноз роста ВВП Украины в 2013г с 2,5% до 1%
22.01.13	Заседание Еврогруппы
12.00	Индекс деловых настроений Zew – Германия
17.00	Продажи домов на вторичном рынке – США

## Лидеры роста, %

<b>МНРС</b>	<b>7,50</b>
<b>KERN</b>	<b>6,52</b>
<b>ASTH</b>	<b>3,55</b>
<b>FXPO</b>	<b>3,47</b>
<b>OVO</b>	<b>2,22</b>

## Акцент дня | корпоративные события

"Кернел" /KERN.WA, PLN65.15, N/R/ во 2K2013 увеличил продажи наливного масла на 66,4%, зерна – на 82,1%

## Лидеры снижения, %

<b>USCB</b>	<b>0,44</b>
<b>UTLM</b>	<b>0,00</b>
<b>AVGR</b>	<b>-0,43</b>
<b>JKX</b>	<b>-0,64</b>
<b>MAYA</b>	<b>-1,05</b>

## Технический взгляд

UX Консолидация в коридоре 900 – 910 пунктов

Источник: Thomson-Reuters, UX, расчеты Sortis

Основные уровни

UX (daily)

R2 950  
 R1 928  
 Current 905  
 S1 895  
 S2 868



Источник: UX, расчеты Sortis

Основные уровни

UX ( 60m )

R2 920  
R1 910  
Current 905  
S1 900  
S2 889



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
<b>Металлургия</b>											
Азовсталь	AZST	0,68	1,04	-8,96	-7,85	-7,85	-54,14	1,49	0,61	-54,14	12,56
ММК им. Ильича	MMKI	0,15	0,00	-25,00	-24,55	-31,60	-39,49	0,39	0,15	-61,52	0,13
Енакиевский МЗ	ENMZ	35,57	0,88	-5,35	-7,49	-6,39	-49,55	70,68	30,21	-49,67	17,74
Алчевский МК	ALMK	0,0501	-0,20	-6,18	-6,70	-6,18	-54,04	0,11	0,04	-54,04	19,00
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	0,00	0,00	-13,11	-4,62	-50,65	1,18	0,07	-92,64	27,65
Днепроспецсталь	DNSS	999,00	0,00	0,00	-8,35	0,00	-28,64	1700	999	-41,24	0,00
<b>Теплогенерация</b>											
Центрэнерго	CEEN	5,92	1,46	-2,00	-5,34	-6,84	-35,11	9,12	4,20	-35,11	40,90
Днепрэнерго	DNEN	228,90	4,66	0,00	-6,19	-11,96	-66,58	716,80	182,50	-68,07	25,42
Донбассэнерго	DOEN	19,47	1,67	-6,57	-5,94	-8,12	-39,16	32,00	15,39	-39,16	26,51
Западэнерго	ZAEN	92,60	0,00	-3,54	-1,38	-4,54	-64,88	263,70	77,00	-64,88	20,26
<b>Машиностроение</b>											
Мотор Сич	MSICH	2 306,00	0,70	-2,82	7,36	4,34	-4,99	2865	1796	-19,51	28,40
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1,45	-2,36	-9,38	-12,12	-3,33	-63,01	4,90	1,10	-70,40	31,82
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	1,67	-1,88	7,41	1,09	-10,95	-25,20	2,51	1,37	-33,55	21,75
<b>Вагоностроение</b>											
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,12	0,00	-7,46	-7,46	0,25	-42,71	13,28	0,09	-99,09	32,20
Азовобшемаш	AZGM	1,20	0,00	0,00	9,09	0,00	-82,88	7,01	1,05	-82,88	14,29
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19,30	0,00	2,12	1,05	-0,52	-16,05	24,30	15,40	-20,58	25,32
Стахановский ВСЗ	SVGZ	1,63	-0,24	-5,29	-10,98	-5,73	-56,24	4,65	1,63	-64,93	0,00
<b>Коксохимическая промышленность</b>											
Авдеевский КХЗ	AVDK	2,95	0,51	-2,96	-8,95	-9,87	-52,24	6,18	2,18	-52,24	35,45
Ясиновский КХЗ	YASK	0,67	1,21	-4,29	-2,90	0,00	n/m	1,62	0,63	-58,51	6,01
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,14	-11,76	-14,79	2,86	-3,42	-26,53	0,24	0,10	-39,75	46,04
Запорожжокс	ZACO	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	24,92	1,99	0,33	-24,67	361,23
<b>Химическая промышленность</b>											
Концерн Стирол	STIR	12,36	0,00	-4,26	-13,81	-7,76	-63,21	33,60	12,36	-63,21	0,00
<b>Добывающая промышленность</b>											
Полтавский ГОК	PGOK	11,00	0,00	0,00	4,76	5,67	-34,64	18,47	9,91	-40,44	11,00
Северный ГОК	SGOK	8,97	4,14	3,71	29,98	20,56	-19,04	12,50	6,00	-28,24	49,50
Ш-та Комсомлец Донбасса	SHKD	1,18	0,00	1,46	-3,28	-0,08	-18,69	1,60	1,05	-26,22	12,29
Ш/У Покровское	SHCHZ	0,67	0,00	3,08	-4,15	6,35	n/m	1,50	0,52	-55,33	28,85
<b>Трубопрокатный сектор</b>											
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,18	14,87	25,52	-16,28	-18,18	-79,26	0,87	0,14	-79,26	32,35
Харцизский трубный з-д	HRTR	0,6700	0,00	-4,26	-0,73	-4,12	-42,25	1,34	0,60	-49,98	11,67
<b>Автомобилестроение</b>											
ЛуАЗ	LUAZ	0,0449	-9,84	-47,67	12,25	0,22	-76,97	0,22	0,03	-79,59	43,91
УкрАвто	AVTO	20,49	10,94	1,44	2,45	66,59	-63,10	57,45	9,95	-64,33	105,93
<b>Банковский сектор</b>											
Укрсоцбанк*	USCB	0,1154	0,44	-9,28	-13,04	-10,54	-38,42	0,22	0,11	-46,80	0,44
Райффайзенбанк*	BAVL	0,0841	1,33	-1,98	27,42	-1,87	-38,57	0,14	0,06	-38,57	32,44
Форум*	FORM	0,51	-4,30	-11,72	9,64	0,39	-66,64	1,68	0,40	-69,47	26,73
<b>Нефтегазовый сектор</b>											
Укрнефть	UNAF	115,50	0,00	-2,78	-2,94	-2,61	-69,26	375,70	113,90	-69,26	1,40
<b>Телекоммуникации</b>											
Укртелеком	UTLM	0,1500	0,00	-0,33	-11,76	-6,25	-66,08	0,44	0,15	-66,08	3,45

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
<b>Металлургия</b>													
Азовсталь	AZST	Н/Р	0,68	-	-	2 862,9	7,88	0,1x	0,1x	2,2x	2,0x	отр.	4,8x
ММК им. Ильича	MMKI	Н/Р	0,15	-	-	1 855,8	9,60	0,1x	0,1x	0,3x	0,3x	отр.	1,3x
Енакиевский МЗ	ENMZ	Н/Р	35,57	-	-	375,3	14,37	0,0x	0,0x	3,4x	1,7x	2,8x	2,3x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,05	-	-	1 291,3	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
Днепроспецсталь	DNSS	Н/Р	999,00	-	-	1 074,0	5,80	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
<b>Теплогенерация</b>													
Центрэнерго	CEEN	Н/Р	5,92	-	-	2 185,0	5,00	0,3x	0,2x	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	19,47	-	-	460,4	4,20	0,1x	0,1x	5,3x	2,5x	отр.	3,2x
Западэнерго	ZAEN	Н/Р	92,60	-	-	1 184,4	5,60	0,2x	0,2x	7,1x	2,1x	10,6x	2,5x
<b>Машиностроение</b>													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 306,00	3 975,57	72,4%	4 791,8	23,85	0,8x	0,7x	2,6x	2,6x	3,3x	3,1x
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	Н/Р	1,45	-	-	103,1	12,90	0,0x	0,0x	3,8x	7,0x	0,6x	-6,5x
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	1,67	-	-	365,6	23,86	0,2x	0,1x	3,0x	1,8x	4,7x	2,5x
<b>Вагоностроение</b>													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,12	-	-	40,7	19,50	0,0x	0,0x	5,9x	5,9x	отр.	1,7x
Азовобцемаш	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	19,30	41,88	117,0%	2 213,3	11,00	0,4x	0,4x	2,1x	2,0x	3,7x	3,5x
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	1,63	9,66	493,0%	368,8	12,80	0,1x	0,1x	-0,3x	-0,2x	1,8x	0,8x
<b>Коксохимическая промышленность</b>													
Авдеевский КХЗ	AVDK	Н/Р	2,95	-	-	571,1	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	0,14	-	-	433,7	2,20	0,1x	0,0x	0,7x	0,6x	2,8x	2,6x
Запорожжокс	ZACO	Н/Р	1,50	-	-	178,4	7,00	0,0x	0,0x	0,2x	0,2x	0,6x	0,6x
<b>Химическая промышленность</b>													
Концерн Стирол	STIR	Н/Р	12,36	-	-	335,3	9,61	0,0x	0,0x	1,6x	1,2x	отр.	0,9x
<b>Добывающая промышленность</b>													
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	8,97	-	-	20 667,6	0,50	1,5x	1,6x	2,4x	2,4x	3,7x	3,3x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,18	-	-	394,8	5,36	0,3x	0,2x	2,0x	1,8x	4,2x	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
<b>Трубопрокатный сектор</b>													
Новомосковский трубный з-д	NVTR	Н/Р	0,18	-	-	36,0	8,50	0,0x	0,0x	0,2x	0,2x	0,3x	0,4x
Харьковский 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
<b>Автомобилестроение</b>													
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,0449	-	-	194,3	10,00	0,0x	0,0x	0,4x	0,3x	отр.	1,9x
УкрАвто	AVTO	Н/Р	20,4900	-	-	129,7	20,35	0,0x	0,0x	8,5x	7,3x	0,3x	0,3x
<b>Банковский сектор</b>													
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,1154	0,152	31,7%	1 465,0	5,00	0,2x	0,2x	р/н	р/н	98,6x	10,5x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,0841	0,149	77,2%	2 035,2	4,34	0,3x	0,3x	р/н	р/н	66,4x	7,5x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	0,5120	1,646	221,5%	115,7	4,00	0,1x	0,1x	р/н	р/н	отр.	отр.
<b>Нефтегазовый сектор</b>													
Укрнефть	UNAF	Н/Р	115,50	397,98	244,6%	6 263,4	7,00	0,3x	0,2x	0,8x	0,8x	1,3x	1,5x
<b>Телекоммуникации</b>													
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	1,333	1,74	0,00	1,16	7,41	10,13	-14,29	2,07	1,52	-15,94	14,47
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,128	10,17	0,89	-4,06	20,36	1,70	-50,63	24,20	7,74	-57,98	31,40
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,128	58,40	3,55	1,74	0,17	6,18	0,00	71,00	47,50	-17,75	22,95
AVANGARDCO	AVGRq.L	USD	1,000	11,54	-0,43	0,44	0,87	1,85	48,90	14,30	7,75	-19,30	48,90
Industrial Milk Company	IMCP.WA	PLN	3,128	15,70	0,00	0,64	-4,56	-3,98	68,82	31,75	9,15	-50,55	71,58
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,128	67,00	6,52	5,93	-1,90	1,24	-1,90	75,30	51,50	-11,02	30,10
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,128	13,12	-0,23	0,92	15,59	13,10	-42,96	24,30	8,95	-46,01	46,59
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	17,20	7,50	8,31	13,16	9,55	29,81	17,20	10,10	0,00	70,30
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	3,128	15,85	0,63	-0,94	14,03	9,31	-0,25	20,00	13,81	-20,75	14,77
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,333	4,70	-1,05	-1,26	-4,67	-4,28	2,51	5,65	4,06	-16,81	15,76
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,128	92,00	2,22	4,55	1,10	3,37	-0,02	130,00	77,50	-29,23	18,71
UKRPRODUCT	UKR.L	GBP	1,584	12,38	2,06	3,17	23,80	23,80	-17,47	19,00	8,75	-34,84	41,49
FERREXPO	FXPO.L	GBP	1,584	271,20	3,47	1,42	5,16	0,08	-22,84	366,30	147,50	-25,96	83,86
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,128	1,96	-3,45	-17,30	-2,49	-5,31	-77,85	10,60	1,49	-81,51	31,54
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,128	11,00	0,00	-4,76	3,29	15,42	-54,36	28,50	9,53	-61,40	15,42
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBP	1,584	77,50	-0,64	-0,64	12,32	0,00	-45,99	187,75	68,00	-58,72	13,97
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBP	1,584	36,00	2,13	16,13	16,58	7,46	32,11	36,25	13,50	-0,69	166,67
CADOGAN	CADP.L	GBP	1,584	13,00	-3,70	-4,62	-10,34	-9,60	-60,00	33,50	13,00	-61,19	0,00
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,333	0,27	-6,90	3,85	50,00	35,00	-43,75	0,76	0,15	-64,66	80,00
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	3,128	0,7	0,00	-1,41	4,48	-5,41	-82,84	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	2,32	-	-	80,7	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	3,25	-	-	70,5	26,20	0,66x	0,50x	2,56x	2,08x	1,85x	1,52x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	18,67	27,69	48,3%	466,7	37,02	0,55x	0,46x	2,12x	2,07x	2,23x	1,91x
AVANGARDCO	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	11,54	20,98	81,8%	737,1	22,50	1,33x	1,25x	4,66x	4,48x	4,50x	4,34x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	5,02	-	-	157,1	24,00	2,97x	2,02x	6,51x	5,04x	8,58x	6,80x
KERNEL	KERN.WA	N/R	21,42	-	-	1 706,7	62,87	0,90x	0,80x	6,87x	6,04x	7,82x	6,76x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	4,19	-	-	62,6	33,00	2,54x	1,33x	3,16x	2,18x	3,54x	2,21x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	17,20	-	-	1 855,1	35,00	1,67x	1,55x	2,72x	2,48x	8,74x	8,20x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	5,07	-	-	158,3	27,20	0,29x	0,25x	10,53x	8,94x	3,53x	2,97x
MRIYA AGRO	MAYAq.F	N/R	6,26	-	-	665,5	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	29,41	37,24	26,6%	176,5	25,00	2,40x	2,69x	5,30x	7,06x	5,90x	7,50x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,20	-	-	8,0	28,42	0,11x	0,08x	-0,26x	-0,09x	5,13x	1,28x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	4,30	-	-	2 529,1	33,17	1,51x	1,50x	0,55x	0,56x	4,04x	4,05x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	0,63	-	-	27,0	25,00	0,33x	0,18x	6,93x	2,78x	1,78x	0,64x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	3,52	-	-	158,3	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	0,98x	0,82x	2,97x	2,04x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,57	-	-	181,6	15,50	4,03x	3,55x	28,86x	6,71x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,21	-	-	47,6	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,36	-	-	18,6	18,92	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	0,22	-	-	9,88	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](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»