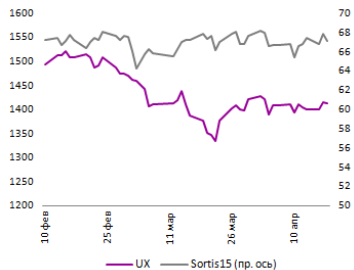


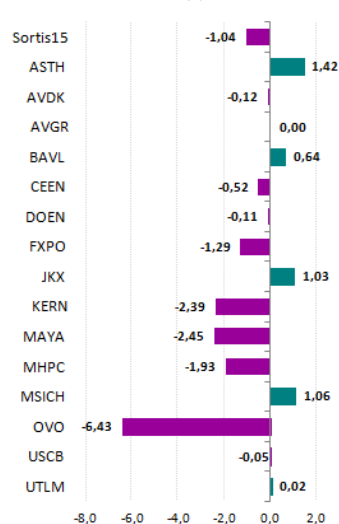
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	1 412,27	-0,27	4,86	-3,19
WIG UA	0,00	1,10	16,88	-11,81
Sortis15	67,16	-1,04	-0,14	15,04



Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 37,49 / 43,63
Капитализация 233,29 млрд. гривен

Sortis15 – изменение за день, %



Смежные рынки

USD/UAH	8.01/8.04
EUR/UAH	10.45/10.57
EUR/USD	1,31
Brent Crude oil, USD/bbl	118,24
Gold, USD/Tr. oz.	1 649,70

Динамика мировых индексов

Developed Markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	Ytd
DJIA	13 115,54	1,50	-0,88	7,35
S&P500	1 390,78	1,55	-0,95	10,59
Nasdaq	3 042,82	1,82	-0,41	16,80
FTSE100	5 766,95	2,05	-2,68	6,32
DAX40	6 801,00	2,90	-5,31	16,76
STOXX 600	2 367,05	3,11	-9,56	3,47
Nikkei225	9 464,71	-0,40	-3,58	6,74

Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	Ytd
Bovespa	62 698,87	0,65	-9,82	11,34
RTS Index	1 471,61	-0,04	-9,92	14,28
BSE Index	17 357,94	1,52	-3,13	15,91
SCI	2 334,99	-0,84	-2,54	6,16

Источник: Thomson-Reuters, UX, расчеты Sortis

Комментарий рынка

В среду, 18 Апреля, торги на рынке акций закрылись снижением: Индекс UX потерял 0,27%, закрывшись на отметке 1412,27 пункта, Sortis15 снизился на 1.04% - до 67.16 пункта. Торговая сессия на локальном рынке охарактеризовалась нисходящей динамикой с несколькими попытками роста вслед за движением индексов в Европе и России. На открытии рынок предприятий попытку роста вслед за акциями Мотор Сич, однако, снижение на российском рынке и коррекция европейских индексов после роста накануне свели к минимуму активность покупателей. Лучше рынка были акции Концерн Стирол /+1,71%/ и Крюковского ВСЗ /+1,53%/. Украинские акции на внешних площадках торговались в рамках общей тенденции, теряя около 1,5 – 2,0%. Лидерами снижения оказались акции Ovostar /-6,13%/, Mriya /-2,43%/ и Kernel /-2,06%/. Против рынка торговались акции Ferrexpo, большую часть дня прибавлявшие 1,5 – 2,0%, однако закрывшиеся ростом лишь на 0,2%.

Мы не ожидаем смены настроений на торгах в четверг и рассчитываем на продолжение бокового тренда на рынке акций. Мы выделяем акции Концерн Стирол на фоне достигших пост-кризисного максимума цен на азотные удобрения и Крюковского ВСЗ на слухах о возможной продаже доли ТАС. На внешних площадках мы выделяем акции Ferrexpo на фоне благоприятных квартальных данных Anglo American за 1K2012, а также AvangardCo на сильных операционных результатах за 3м2012. Влияние на настроения на рынках окажет публикация финансовых результатов Nokia, Verizon, DuPont, BofA и Morgan Stanley. Кроме того во второй половине дня будут опубликованы данные по потребительскому доверию в Еврозоне, оценка деловой активности ФРБ Филадельфии и Индекса опережающих экономических показателей США, и статистика по продажам недвижимости на вторичном рынке.

События

- CME Group в июне начнет торги фьючерсом на причерноморскую пшеницу
- Прибыль банков в 1K2012 составила 1,7 млрд. грн против убытка в 1K2012
- Промпроизводство в марте 2012 снизилось на 1,1% г/г
- AvangardCo в 1K2012 увеличил продажи яиц на 14,3%

Календарь

18-04-12	Концерн Стирол – годовое собрание акционеров
19-04-12	ХК Лугансктепловоз – годовое собрание акционеров
20-04-12	Укрсоцбанк – годовое собрание акционеров
20-04-12	Ferrexpo – отчет менеджмента компании

События:

CME Group в июне начнет торги фьючерсом на причерноморскую пшеницу

Оператор американских товарно-сырьевых бирж CME Group (Chicago Mercantile Exchange Group) 6 июня начнет торги фьючерсом на причерноморскую пшеницу на Чикагской товарной бирже. Запуск фьючерсной торговли причерноморской пшеницей осуществляется в рамках меморандума, подписанного в 2011 году в Киеве. Как отмечает CME Group, начиная с июля 2012 года, фьючерс на причерноморскую пшеницу будет включен в листинг CBOT и доступен для электронных торгов на платформе CME Globex. В сообщении отмечено, что фьючерсный контракт номинирован в долларах США, его объем составляет 136 тонн. Поставка пшеницы будет осуществляться в один из румынских, украинских и российских портов на Черном море.

Прибыль банков в 1К2012 составила 1,7 млрд. грн против убытка в 1К2012

Прибыль банков Украины в 1К2012 составила 1,725 млрд. грн против убытков в 200 млн. грн годом ранее. Доходы банков по сравнению с 1К2011 увеличились на 2,7% - до 35,3 млрд. грн, расходы банков сократились на 2,9%, до 33,5 млрд. грн

Промпроизводство в марте 2012 снизилось на 1,1% г/г

Замедление роста промышленного производства в Украине в феврале 2012 года по отношению к аналогичному периоду 2011 года до 1,6% с январских 2% сменилось в марте спадом, составившим 1,1%. По данным Госстата, в результате в целом по итогам трех месяцев этого года рост промпроизводства к аналогичному периоду минувшего года замедлился до 0,9% по сравнению с 2% по итогам февраля и января. В марте по сравнению с февралем текущего года промпроизводство возросло на 9,8%.

AVGRq.L

Цена, USD	11.76
MCap (\$ M)	751.10
Free float, %	22.50
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

AvangardCo в 1K2012 увеличил продажи яиц на 14,3%

Агрохолдинг "Авангард" в январе-марте 2012 года увеличил производство яиц на 11,3% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года --до 1,551 млрд шт., а их продажи третьим лицам - на 14,3%, до 1,203 млрд шт. Как говорится в биржевом сообщении компании в четверг, рост произошел за счет увеличения поголовья кур-несушек до 20,5 млн, что на 10,2% больше, чем годом ранее. Общее поголовье за это время увеличилось на 3,2% – до 26 млн. "Авангард" отмечает, что доля продаж через супермаркеты за указанный период возросла до 31% с 25% в первом квартале 2011 года. Согласно сообщению, экспорт яиц в первом квартале 2012 года увеличился в 85,2 раза - до 110,8 млн шт. Компания также указывает, что средняя цена продаж за январь-март составила 0,74 грн (без НДС), увеличившись за год на 37%. Переработка яиц в первом квартале этого года возросла на 0,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 270 млн шт., тогда как средняя цена продажи снизилась на 2,3% – до \$7,6 за кг.

Sortis: Новость является позитивной для акций компании Avangardco Investments Public Ltd. Рост производства яиц на 11,3% наряду с ростом средней цены продаж на 37% формирует наше ожидание роста валовой выручки в 1K2012 на уровне 36% г/г. Также позитивным на наш взгляд является существенное наращивание экспорта яиц (в 85,2 раза), учитывая что цены на внешних рынках как правило превышают цены внутри Украины, а также 100% загрузку мощностей подразделения по производству сухих яичных продуктов – Имперово Фудз. Согласно нашим оценкам, в 2012 г. выручка компании увеличится на 16,5% до USD 644,5 млн, чистая прибыль на 40,6% - до USD 261,7 млн. Мы подтверждаем нашу рекомендацию «ПОКУПАТЬ» с целевой ценой USD 20,98/GDR.

Результаты торгов, Украинская биржа:

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	1,31	0,62	5,75	-3,47	-5,29	-52,63	2,76	1,23	-111,33	5,79
ММК им. Ильича	MMKI	0,22	-4,46	-12,62	-5,27	-14,93	-62,33	0,62	0,22	-165,46	9,49
Енакиевский МЗ	ENMZ	64,26	0,42	-1,80	-1,93	-7,53	-57,37	150,10	37,20	-134,57	72,02
Алчевский МК	ALMK	0,0900	0,11	-0,44	-2,07	-11,60	-56,65	0,21	0,08	-131,48	15,11
Запорожсталь	ZPST	3,80	0,00	0,00	-5,56	-15,00	-33,33	5,99	2,20	-76,18	54,55
Днепродзержинский МК	DMKD	0,14	0,00	-0,07	-13,59	-99,99	-54,13	0,35	0,10	-148,53	39,90
Днепроспецсталь	DNSS	1400,00	0,00	0,00	7,69	-30,00	-36,36	2 400,00	1 000,00	-71,43	40,00
Теплогенерация											
Центрэнерго	CEEN	8,16	-0,52	2,21	3,38	-99,59	-49,91	16,29	6,60	-99,64	24,22
Днепрэнерго	DNEN	662,80	0,00	7,77	4,74	1,97	-35,90	1 089,00	537,99	-64,30	23,20
Донбассэнерго	DOEN	27,60	-0,11	-1,25	-1,14	-3,39	-57,62	65,63	21,33	-137,53	29,54
Западэнерго	ZAEN	192,00	-0,21	-7,50	-5,45	572,73	-46,55	369,00	179,99	-91,79	6,89
Машиностроение											
Мотор Сич	MSICH	2 865,00	1,06	2,35	18,92	27,13	-25,18	3 789,00	1 651,34	-33,65	71,68
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3,69	0,00	6,99	-24,54	-26,22	-63,11	10,00	3,10	-171,08	19,00
Турбоатом	TATM	4,10	0,00	6,49	2,50	-18,00	-24,07	5,85	3,60	-42,68	14,05
ХК Лугансктепловоз	LTPL	2,19	0,00	-0,46	-12,60	-4,83	-39,14	3,75	2,04	-71,62	7,11
Вагоностроение											
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,21	-1,14	0,05	7,09	0,43	-96,18	5,50	0,17	-2 520,30	23,47
Азовобщесмаш	AZGM	5,50	0,00	0,00	-15,38	175,00	-31,25	12,00	2,00	-118,18	175,00
Крюковский ВСЗ	KVBZ	21,90	1,53	-2,49	-1,15	-6,22	-25,75	29,45	16,15	-36,53	33,56
Стахановский ВСЗ	SVGZ	4,30	-0,42	1,22	-0,99	-30,25	-50,81	8,78	2,75	-103,31	56,87
Коксохимическая промышленность											
Авдеевский КХЗ	AVDK	4,99	-0,12	0,46	-6,01	-19,36	-63,70	13,75	4,93	-175,52	1,22
Ясиновский КХЗ	YASK	1,27	-0,08	-2,46	1,36	-8,78	-64,95	3,62	1,01	-185,71	24,95
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,14	0,00	-3,40	-9,21	-23,66	-72,35	0,53	0,14	-267,15	3,50
Запорожжкокс	ZACO	1,15	0,00	27,78	13,86	-63,84	-54,00	3,70	0,50	-221,74	130,00
Химическая промышленность											
Концерн Стирол	STIR	26,79	1,71	-0,08	2,05	-28,23	-67,47	80,96	24,85	-207,37	6,00
Добывающая промышленность											
Полтавский ГОК	PGOK	17,17	0,06	-3,49	3,31	4,57	-55,08	38,20	15,61	-122,61	9,93
Северный ГОК	SGOK	12,09	2,06	2,03	-1,28	29,21	-4,62	13,10	8,37	-10,62	41,58
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,35	-3,43	-3,45	-4,83	46,95	-58,55	3,89	0,95	-177,98	47,26
Ш/У Покровское	SHCHZ	1,35	0,00	-3,50	7,06	23,85	-62,71	3,75	0,96	-177,78	40,63
Трубопрокатный сектор											
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	2,06	0,00	-18,00	-19,61	-12,77	-66,39	14,60	2,05	-612,20	0,00
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,48	0,00	0,00	-0,64	110,83	-62,72	1,50	0,39	-209,47	23,05
Харцизский трубный з-д	HRTR	1,27	0,32	2,77	4,81	35,90	8,85	1,29	0,83	-2,06	52,08
Автомобилестроение											
ЛуАЗ	LUAZ	0,2136	0,00	0,00	8,15	-7,09	-26,32	0,30	0,19	-38,76	15,46
УкрАвто	AVTO	41,56	-3,35	-6,48	-10,42	-28,33	-61,61	128,00	38,00	-197,67	13,16
Банковский сектор											
Укрсоцбанк*	USCB	0,2018	-0,05	-4,40	3,43	19,12	-63,57	0,55	0,15	-174,49	35,41
Райффайзенбанк*	BAVL	0,1267	0,64	-2,40	4,66	-25,72	-68,17	0,40	0,12	-218,03	8,44
Форум*	FORM	1,28	1,91	-12,79	-15,88	-10,29	-73,58	5,10	1,26	-306,22	0,00
Нефтегазовый сектор											
Укрнефть	UNAF	282,00	-0,28	0,11	-8,77	-21,90	-67,66	888,00	270,80	-214,00	4,43
Телекоммуникации											
Укртелеком	UTLM	0,4001	0,02	0,00	11,11	-9,73	-31,81	0,63	0,34	-57,73	18,66

Источник: Thomson-Reuters, расчеты Sortis

Результаты торгов, международные рынки:

Компания	Тикер	Валюта	Обменный курс S	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	1,312	1,95	1,04	1,56	-5,80	2,09	-15,58	2,41	1,78	-23,59	9,55
AGROTON	AZTA.WA	PLN	0,314	22,39	-0,04	-0,93	-2,65	20,38	-33,56	36,10	18,20	-61,23	23,02
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	0,314	64,40	1,42	4,96	-3,05	22,12	-18,59	94,90	44,40	-47,36	45,05
AVANGARD INV	AVGRq.L	USD	1,000	11,76	0,00	-2,00	21,87	77,11	-37,45	19,50	6,00	-65,82	96,00
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	PLN	0,314	12,64	-1,94	4,03	2,02	61,84	37,54	13,05	7,35	-3,24	71,97
KERNEL	KERN.WA	PLN	0,314	73,50	-2,39	0,89	6,60	5,83	-0,54	84,40	58,00	-14,83	26,72
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	0,314	21,98	-0,09	-3,47	-5,46	7,22	-4,02	25,00	16,90	-13,74	30,06
LANDKOM INTL	LKI.L	GBp	1,603	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	13,71	-1,93	-0,65	-3,45	28,01	-25,89	18,50	8,35	-34,94	64,19
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	0,314	17,98	7,02	7,99	5,76	28,43	-55,38	40,35	10,60	-124,42	69,62
MRIYA AGRO	MAYAg.F	EUR	1,312	5,17	-2,45	3,40	4,44	12,76	-28,98	7,50	4,49	-45,07	15,20
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	0,314	95,35	-6,43	-9,02	-15,32	42,31	59,98	130,00	43,00	-36,34	121,74
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	EUR	1,312	0,40	-76,05	-76,05	-69,92	-67,61	-87,10	3,15	0,40	-687,50	0,00
UKRPRODUCT	UKR.L	GBp	1,603	14,00	0,00	0,00	-26,32	13,09	-39,46	23,13	11,75	-65,18	19,15
FERREXPO	FXPO.L	GBp	1,603	290,10	-1,29	2,91	-14,04	0,08	-39,69	499,00	238,70	-72,01	21,53
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	0,314	5,90	-1,67	-1,67	-36,22	-97,81	-54,55	12,99	5,88	-120,17	0,34
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	0,314	26,26	1,86	-0,53	-4,51	22,14	20,74	28,50	15,00	-8,53	75,07
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBp	1,603	147,75	1,03	-1,50	-16,05	8,64	-52,18	314,00	120,50	-112,52	22,61
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBp	1,603	29,00	1,75	0,00	-5,32	-1,69	-42,57	50,75	26,75	-75,00	8,41
CADOGAN	CADP.L	GBp	1,603	29,63	0,85	1,30	17,35	0,44	-40,74	50,00	21,88	-68,75	35,42
KDD GROUP	KDDG.L	GBp	1,603	7,25	0,00	0,00	0,00	-75,42	-65,48	21,50	7,13	-196,55	1,75
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,312	0,60	0,00	-1,64	0,00	-97,97	-78,95	2,92	0,44	-387,33	37,93
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	0,314	3,49	-1,69	-1,69	-10,51	16,72	-54,38	12,00	2,71	-243,84	28,78

Data: Thomson-Reuters, расчеты Sortis

* - валюта биржи

Рекомендации Sortis, внутренний рынок:

Компания	Тикер	Рекомен- дация	Цена	Целевая,	Потенциал	МСap, млн	Free float,	P/S		EV/EBITDA		P/E	
			закрѳтия,	грн	роста, %	грн	%	11E	12F	11E	12F	11E	12F
Металлургия													
Азовсталь	AZST	Н/Р	1,31	-	-	5 490,4	7,88	0,2x	0,2x	3,6x	3,3x	отр.	9,3x
ММК им. Ильича	MMKI	Н/Р	0,22	-	-	2 782,4	9,60	0,1x	0,1x	0,8x	0,6x	отр.	1,9x
Енакиевский МЗ	ENMZ	Н/Р	64,26	-	-	678,0	14,37	0,1x	0,1x	4,7x	2,3x	5,0x	4,1x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,09	-	-	2 319,8	3,87	0,1x	0,1x	5,3x	4,1x	6,7x	9,0x
Запорожсталь	ZPST	Н/Р	3,80	-	-	10 045,7	н/д	0,6x	0,6x	10,0x	9,6x	14,7x	11,9x
Днепродзержинский МК	DMKD	Н/Р	0,14	-	-	118,8	4,43	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Днепропетсталь	DNSS	Н/Р	1400,00	-	-	1 505,0	5,80	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Теплогенерация													
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	8,16	20,47	151,0%	3 013,2	5,00	0,4x	0,3x	6,5x	3,8x	10,2x	5,0x
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	662,80	1230,45	85,6%	3 955,2	4,00	0,5x	0,5x	5,7x	3,4x	8,3x	4,6x
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	27,60	115,60	318,8%	652,6	4,20	0,2x	0,1x	6,5x	3,1x	отр.	4,5x
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	192,00	636,25	231,4%	2 455,8	5,60	0,4x	0,3x	12,0x	3,6x	22,1x	5,2x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 865,00	3 975,57	38,8%	5 953,4	23,85	1,0x	0,9x	3,2x	3,2x	4,0x	3,8x
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	Н/Р	3,69	-	-	262,2	12,90	0,1x	0,1x	4,3x	7,8x	1,5x	-16,5x
Турбоатом	TATM	ПОКУПАТЬ	4,10	6,16	50,2%	1 732,3	15,30	1,4x	1,2x	4,8x	4,3x	6,5x	6,4x
ХК Лугансктепловоз	LTPL	ПЕРЕСМОТР	2,19	-	-	479,0	23,86	0,3x	0,2x	3,8x	2,3x	6,1x	3,2x
Вагоностроение													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,21	-	-	70,2	19,50	0,0x	0,0x	6,2x	6,2x	отр.	2,9x
Азовобшчеш	AZGM	Н/Р	5,50	-	-	255,8	11,50	0,0x	0,0x	5,6x	3,5x	0,4x	1,7x
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	21,90	46,42	112,0%	2 511,5	11,00	0,5x	0,4x	2,5x	2,4x	4,2x	3,9x
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	4,30	11,75	173,3%	973,3	12,80	0,3x	0,2x	1,9x	0,9x	4,6x	2,2x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПЕРЕСМОТР	4,99	-	-	965,1	14,68	0,1x	0,1x	0,4x	0,4x	отр.	1,3x
Ясиновский КХЗ	YASK	ПЕРЕСМОТР	2,10	-	-	574,6	24,15	0,1x	0,1x	0,9x	0,8x	1,2x	1,1x
Алчевский КХЗ	ALKZ	ПЕРЕСМОТР	0,14	-	-	436,4	2,20	0,1x	0,0x	0,7x	0,6x	2,8x	2,6x
Запорожжкокс	ZACO	ПОКУПАТЬ	1,15	12,10	952,2%	136,9	7,00	0,0x	0,0x	0,1x	0,1x	0,5x	0,5x
Химическая промышленность													
Концерн Стирол	STIR	ПЕРЕСМОТР	26,79	-	-	726,7	9,61	0,1x	0,1x	2,5x	1,9x	отр.	1,8x
Добывающая промышленность													
Полтавский ГОК	PGOK	ПОКУПАТЬ	17,17	46,82	172,7%	2 416,7	2,57	0,3x	0,3x	1,0x	1,0x	1,2x	1,2x
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	12,09	-	-	27 856,3	0,50	2,0x	2,1x	3,2x	3,3x	5,0x	4,4x
Ш-та Комсомолес Донбасса	SHKD	Н/Р	1,35	-	-	452,4	5,36	0,3x	0,3x	2,1x	1,9x	4,8x	1,6x
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													
Нижнеднепровский трубный з-д	NITR	ПЕРЕСМОТР	2,06	-	-	822,0	9,20	0,2x	0,1x	1,2x	1,3x	2,6x	2,6x
Новомосковский трубный з-д	NVTR	ПЕРЕСМОТР	0,48	-	-	96,9	8,50	0,1x	0,1x	0,5x	0,6x	0,9x	1,1x
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,27	2,70	113,1%	3 294,9	2,00	1,0x	0,9x	3,1x	3,9x	4,3x	5,6x
Автомобилестроение													
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,2136	-	-	924,2	10,00	0,2x	0,1x	0,4x	0,3x	отр.	8,8x
УкрАвто	AVTO	Н/Р	41,5600	-	-	263,1	20,35	0,1x	0,1x	8,5x	7,3x	0,6x	0,5x
Банковский сектор													
Укрсоцбанк*	USCB	ПОКУПАТЬ	0,2018	0,277	37,3%	2 159,3	5,00	0,3x	0,3x	р/н	р/н	145,4x	15,5x
Райффайзенбанк*	BAVL	ДЕРЖАТЬ	0,1267	0,149	17,6%	3 066,1	4,34	0,5x	0,5x	р/н	р/н	100,0x	11,3x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	1,2790	1,646	28,7%	289,0	9,80	0,2x	0,2x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	ПОКУПАТЬ	282,00	397,98	41,1%	15 292,4	7,00	0,7x	0,5x	2,1x	2,0x	3,3x	3,6x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ДЕРЖАТЬ	0,4001	0,4206	5,1%	7 492,4	7,21	0,4x	0,4x	6,8x	4,2x	отр.	18,0x
* P/BV вместо P/S													
Источник: Thomson-Reuters, расчеты Sortis													

Рекомендации Sortis, международные рынки:

Компания	Тикер	Рекоменда ция	Цена закрытия, USD	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	2,56	-	-	89,0	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	7,02	-	-	152,2	26,20	1,42x	1,08x	4,96x	4,03x	4,00x	3,29x
ASTARTA	ASTH.WA	N/R	20,21	-	-	505,1	37,04	0,59x	0,50x	2,25x	2,20x	2,42x	2,07x
AVANGARD INV	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	11,76	20,98	78,4%	751,1	22,50	1,35x	1,28x	4,74x	4,56x	4,59x	4,42x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	3,97	-	-	124,1	24,00	2,35x	1,59x	5,24x	4,06x	6,78x	5,37x
KERNEL	KERN.WA	N/R	23,06	-	-	1 837,5	62,87	0,96x	0,86x	7,29x	6,42x	8,42x	7,27x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	6,90	-	-	102,9	33,00	4,18x	2,19x	4,97x	3,42x	5,82x	3,64x
LANDKOM INTL	LKI.L	N/R	0,00	-	-	0,0	98,84	0,00x	0,00x	0,02x	0,01x	neg.	0,00x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	13,71	-	-	1 478,7	35,00	1,33x	1,23x	6,39x	5,81x	6,97x	6,54x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	5,64	-	-	176,3	27,20	0,32x	0,27x	3,87x	3,29x	3,93x	3,30x
MRIYA AGRO	MAYAq.F	N/R	6,78	-	-	720,6	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПЕРЕСМОТР	29,92	-	-	179,5	25,00	3,81x	3,81x	13,30x	9,04x	17,70x	11,57x
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	N/R	0,52	-	-	17,3	36,30	0,27x	0,22x	0,99x	0,73x	1,22x	0,87x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,22	-	-	9,2	28,42	0,12x	0,09x	1,53x	0,56x	5,87x	1,46x
			0,00										
FERREXPO	FXPO.L	N/R	4,65	-	-	2 737,5	33,17	1,63x	1,63x	3,88x	3,94x	4,38x	4,38x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	1,85	-	-	79,8	25,00	0,98x	0,53x	3,82x	1,54x	5,27x	1,89x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	8,24	-	-	370,8	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	2,37	-	-	406,5	45,44	1,52x	1,21x	2,18x	1,84x	5,73x	3,93x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,46	-	-	148,0	15,50	3,28x	2,89x	89,71x	20,85x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,47	-	-	109,8	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
			0,00										
KDD GROUP	KDDG.L	N/R	0,12	-	-	18,9	68,08	4,09x	0,88x	18,37x	23,55x	1,09x	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,79	-	-	40,8	18,92	0,92x	0,84x	11,78x	12,75x	6,14x	4,35x
			0,00										
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	1,09	-	-	48,3	25,00	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Data: Thomson-Reuters, расчеты Sortis

Мировые индексы:

Индекс	Закрытие	Изменение, %					Min 52 недели	Max 52 недели	Изменение, %		P/E
		1 д	1 н	1 м	с н.г.	12 м			от Min	от Max	
Развитые рынки											
DJIA	13 115,54	1,50	3,14	-0,88	7,35	7,49	10 404,49	12 876,00	15,77	-6,45	12,5x
SP500	1 390,78	1,55	2,37	-0,95	10,59	6,56	1 074,77	1 370,58	16,02	-9,02	13,2x
NASDAQ 100	3 042,82	1,82	1,73	-0,41	16,80	11,24	2 034,92	2 438,44	12,79	-5,87	15,1x
FTSE100	5 766,95	2,05	3,58	-2,68	6,32	-3,66	4 944,44	6 091,33	11,35	-9,62	9,9x
DAX	6 801,00	2,90	3,21	-5,31	16,76	-10,79	4 965,80	7 600,41	22,62	-19,89	9,9x
STOXX 50	2 367,05	3,11	2,23	-9,56	3,47	-23,39	209,26	292,16	14,73	-17,83	10,0x
NIKKEI	9 464,71	-0,40	-0,76	-3,58	6,74	1,09	8 135,79	10 891,60	3,67	-22,56	14,0x
БРИК											
BOVESPA	62 698,87	0,65	0,52	-9,82	11,34	-17,46	47 793,49	71 923,84	19,00	-20,92	8,6x
RTSI	1 471,61	-0,04	-0,75	-9,92	14,28	-17,55	1 200,34	2 134,23	28,36	-27,80	5,6x
SENSEX	17 357,94	1,52	1,03	-3,13	15,91	-21,46	15 478,69	20 664,80	4,17	-21,98	14,6x
SSE	2 334,99	-0,84	1,43	-2,54	6,16	-20,85	2 307,15	3 067,46	1,14	-23,93	12,1x
Польша и Турция											
WIG20	2 288,07	4,84	6,61	-3,52	-16,62	-12,39	2 018,99	2 942,39	13,33	-22,24	7,8x
ISE 30	66 045,85	-0,26	0,52	-9,08	-22,59	-21,77	58 487,82	86 320,86	12,92	-23,49	8,8x
Индексы MSCI											
MSCI World	798,20	0,53	1,29	-7,07	-11,08	-6,75	754,72	952,60	5,76	-16,21	-
MSCI EAFE	187,73	3,29	7,35	-5,16	-13,93	-7,03	172,33	238,02	8,94	-21,13	-
MSCI Europe	720,86	4,25	10,71	-2,46	-16,08	-11,85	609,09	935,86	18,35	-22,97	-
MSCI EM	126,14	0,72	0,98	-0,40	-9,34	-9,49	112,82	143,53	11,81	-12,11	-
MSCI AP	128,86	0,21	0,70	-9,39	-17,19	-12,12	120,72	160,83	6,74	-19,88	-
MSCI Russia	824,33	4,86	10,15	0,49	-11,55	-1,74	618,00	1 136,31	33,39	-27,46	-
MSCIA FM	547,02	0,24	-0,98	-3,94	-18,29	-14,61	545,61	685,63	0,26	-20,22	-
MSCI Ukraine	218,66	-0,02	9,92	6,86	-33,23	-19,72	184,05	419,61	18,81	-47,89	-

Источник: Thomson-Reuters

Суверенные облигации, ориентиры доходности:

Инструмент	Покупка	Продажа	Изменение	Доходность, %		Изменение	Купон, %	Дата
				по покупке	по продаже			
UST 2Y	99,98	99,99	0,00	0,26	0,25	0,00	0,25	30.11.13
UST 7Y	98,98	99,00	-0,02	1,53	1,53	0,00	1,38	30.11.18
UST 10Y	99,28	99,30	-0,08	2,08	2,08	0,01	2,00	15.11.21
UST 30Y	100,94	101,00	-0,44	3,08	3,07	0,02	3,13	15.11.41
EURO 10Y	97,31	97,38	-0,18	2,30	2,29	0,02	2,00	04.01.22
GB GILT 10Y	112,52	112,56	0,10	2,31	2,31	-0,01	3,75	07.09.21
JGB 10Y	99,41	99,50	0,01	1,07	1,06	0,00	1,00	20.09.21
Australia GB 20Y	113,45	113,62	-0,05	4,02	4,00	0,01	5,75	15.05.21
Canada 10Y	109,39	109,44	0,00	2,15	2,15	0,00	3,25	01.06.21

Источник: Thomson-Reuters, 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»