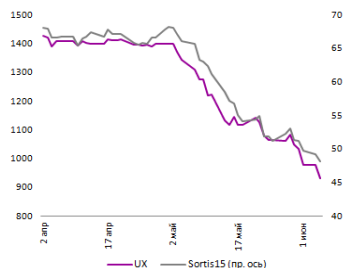


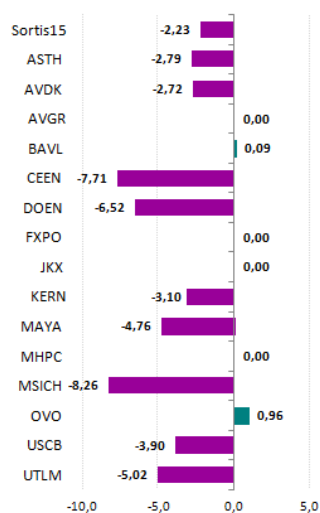
Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	932,22	-4,75	-26,92	-36,10
WIG UA	603,53	-3,02	-22,98	-14,41
Sortis15	48,16	-2,23	-28,36	-17,51



Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 19,01 / 64,53
Капитализация 199,75 млрд. гривен

Sortis15 – изменение за день, %



Смежные рынки

USD/UAH	8,11
EUR/UAH	10,04
EUR/USD	1,24
Brent Crude oil, USD/bbl	105,87
Gold, USD/Tr. oz.	1 548,40

Динамика мировых индексов

Developed Markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	Ytd
DJIA	12 695,35	-0,05	-3,33	2,28
S&P500	1 338,35	0,17	-3,52	4,87
Nasdaq	2 902,58	0,39	-4,05	9,40
FTSE100	5 465,52	-3,11	-9,53	-4,39
DAX40	6 451,97	-3,68	-7,86	3,28
STOXX 600	2 201,95	-4,03	-9,10	-10,72
Nikkei225	8 973,84	-1,26	-8,40	-1,89

Emerging markets, %

	Закрытие	1 д	1 м	Ytd
Bovespa	57 539,61	-1,27	-18,72	-12,77
RTS Index	1 337,42	-5,15	-20,33	-9,40
BSE Index	16 215,84	-2,24	-12,84	-2,79
SCI	2 380,73	-0,60	-1,44	6,91

Комментарий рынка

Во вторник, 05 Июня, украинский рынок акций продолжил снижение: Индекс UX упал на 4,75% - до 932,22 пункта, Sortis15 потерял 2,23%, закрывшись на отметке 48,16 пункта. Торговая сессия на локальном рынке отмечена снижением в первый час торгов вслед за акциями Мотор Сич /-8,26%/ и последующим боковым трендом около 830 - 940 пунктов по индексу UX. Как и в предыдущие дни, динамику рынка определило отсутствие покупателей и продажи на небольших объемах, несмотря на динамику индексов на внешних площадках. Во второй половине дня усилилось снижение в акциях Центрэнерго /-7,71%/, Харцизского трубного з-да /-6,06%/ и Укртелекома /-5,02%/. На фоне растущих рисков поставок грузовых вагонов в РФ усилились продажи в акциях вагоностроительных заводов, акции Крюковского ВЗЗ снизились на 5,49%, Стахановского – на 5,14%. Украинские акции на WSE также показали отрицательную динамику, отражая негативное отношение игроков к риску. Настроения участников торгов остаются под давлением нового витка долгового кризиса в Еврозоне и постепенного снижения деловой активности в КНР. Лидерами снижения оказались акции Westa /-9.35%/, Sadovaya /-6.54%/ и Milkiland /-4.74%/. Выросли в цене акции Agroton /1.05%/ после публикации отчетности за 1K2012 и Ovostar /0,51%/.

Настроения на рынках в среду определяют данные по промышленному производству в Германии, пересмотренная оценка ВВП Еврозоны в 1K2012, а также итоги заседания ЕЦБ и позиция регулятора относительно дальнейших действий по смягчению долгового кризиса в регионе. Давление на рынки на открытии окажет решение Moody's снизить рейтинги 6 банков Германии и 3 банков Австрии. Динамику локального рынка продолжит определять отсутствие покупателей.

События

- Выпуск стали в мае несколько снизился, кокса - увеличился
- ВТБ рефинансировал \$1 млрд. кредита Украине под 7,95%
- Стахановский ВЗЗ сохраняет планы по выпуску в 2012г более 8 тыс. вагонов

Календарь

10-07-12	Ferrexpo – операционные результаты 1П2012
17-07-12	МНР – операционные результаты 2К и 1П2012

События:

Выпуск стали в мае несколько снизился, кокса - увеличился

Среднесуточное производство стали в мае 2012 снизилось на 1,1% - до 94,2 тонн по сравнению с апрелем 2012 и на 3,2% по сравнению с маем 2011. По итогам месяца выпуск стали составил 2,919 млн. тонн. В январе-мае 2012 г. украинские металлургические предприятия сократили производство стали по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4,4%, до 14,044 млн. т, тогда как нарастили чугуна на 1%, до 12,093 млн. т. Производства кокса в мае увеличилось на 1,8% к апрелю – до 1,7 млн. тонн, а среднесуточный выпуск кокса – до 54,8 тыс. тонн. За 5м2012 выпуск кокса сократился на 0,3% по сравнению с 5м2011 - до 8,176 млн. тонн.

Выпуск стали, тыс. т:

Предприятие	май.11	апр.12	май.12	май. 12/ май. 11, %	май 12/апр. 12, %
"АМ–Кривой Рог"	470	576	505	7,4	-12,3
"Азовсталь"	517	434	419	-19,0	-3,5
ММК им. Ильича	523	509	508	-2,9	-0,2
ДМК им. Дзержинского	275	286	278	1,1	-2,8
"Запорожсталь"	342	316	331	-3,2	4,7
Алчевский меткомбинат	310	306	334	7,7	9,2
Енакиевский метзавод	250	246	254	1,6	3,3
ДМЗ им. Петровского	65	76	75	15,4	-1,3
Остальные	265	202	215	-18,9	6,4
Итого	3017	2951	2919	-3,2	-1,1
Среднесуточное пр-во	97,3	95,2	94,2	-3,2	-1,1

Источник: Интерфакс-Украина, расчеты Sortis

Выпуск кокса, тыс. т:

Предприятие	май.11	апр.12	май.12	май. 12/ май. 11, %	май 12/апр. 12, %
Авдеевский КХЗ	399	364	375	-6,0	3,0
Алчевсккокс КХЗ	195	298	307	57,4	3,0
Ясиновский КХЗ	151	151	160	6,0	6,0
Запорожкокс	111	111	113	1,8	1,8
Остальные	808	746	745	-7,8	-0,1
Итого	1664	1670	1700	2,2	1,8
Среднесуточное пр-во	53,7	53,9	54,8	2,2	1,8

Источник: Интерфакс-Украина, расчеты Sortis

ВТБ рефинансировал \$1 млрд. кредита Украине под 7,95%

Согласно сообщения первого заместителя министра финансов Украины Анатолия Мярковского, Украина выпустит ценные бумаги для российского ВТБ Банка на \$1 млрд. в рамках рефинансирования половины ранее полученного от него кредита под 7,95% годовых. Эти ценные бумаги выпускаются со сроком погашения два года. Другие условия выпуска этих ценных бумаг не уточняются.

SVGZ.UAX

Цена, UAH	2.82
MCap (\$ M)	78.83
Free float, %	12.80
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

Стахановский ВЗЗ сохраняет планы по выпуску в 2012г более 8 тыс. вагонов

Стахановский вагоностроительный завод пока сохраняет первоначальные планы по выпуску более 8 тыс. грузовых вагонов в текущем году, что может превысить показатель 2011 года на 19%. В то же время пресс-служба сообщает, что в январе-апреле завод выпустил и отгрузил заказчикам 1920 грузовых вагонов, выручка от реализации которых превысила 900 млн грн, в том числе 600 ед. - в апреле. Объем производства по сравнению с апрелем-2011 вырос на 20%.

Sortis: Мы оцениваем новость как позитивную для акций Стахановского ВЗЗ, несмотря на то, что прогнозы менеджмента ниже параметров заложенных в нашу оценку акций компании. Пока мы оставляем без изменений наш прогноз выпуска около 9,0 тыс. грузовых вагонов в 2012 году, предпочитая дожидаться операционных результатов за 6м2012, на основе которых внесем изменения в модель. В январе-апреле завод выпустил и отгрузил заказчикам 1920 грузовых вагонов, в том числе 600 ед. - в апреле. Объем производства по сравнению с апрелем-2011 вырос на 20%. Данные за май еще не опубликованы. Ранее руководство завода сообщало о намерении выйти на ежемесячный выпуск 700 вагонов во 2К2012.

Результаты торгов, внутренний рынок:

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	0,85	-3,06	-10,58	-29,94	-38,07	-63,97	2,41	0,85	-64,53	0,00	
ММК им. Ильича	MMKI	0,22	0,00	-0,09	4,72	-20,56	-56,04	0,53	0,20	-58,68	10,40	
Енакиевский МЗ	ENMZ	35,70	-4,95	-13,50	-40,09	-48,41	-70,60	130,75	35,70	-72,70	0,00	
Алчевский МК	ALMK	0,0525	-4,02	-14,77	-35,74	-48,38	-70,34	0,66	0,05	-92,02	0,00	
Запорожсталь	ZPST	1,55	0,00	-59,21	-59,21	-61,25	-55,84	5,99	1,55	-74,12	0,00	
Днепродзержинский МК	DMKD	0,18	0,00	28,68	38,60	50,04	-40,03	1,18	0,10	-84,75	79,90	
Днепроспецсталь	DNSS	1270,00	0,00	0,00	-9,29	-36,50	-40,93	2 400,00	1 000,00	-47,08	27,00	
Теплогенерация												
Центрэнерго	CEEN	4,41	-7,71	-11,31	-38,64	-44,03	-64,35	13,43	4,41	-67,19	0,00	
Днепрэнерго	DNEN	498,90	0,00	-23,86	-26,61	-23,25	-44,51	899,00	400,00	-44,51	24,73	
Донбассэнерго	DOEN	18,21	-6,52	-17,19	-27,65	-36,33	-62,68	48,90	18,21	-62,76	0,00	
Западэнерго	ZAEN	108,90	-7,63	-10,74	-29,61	-56,44	-65,82	324,00	106,00	-66,39	2,74	
Машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1 887,00	-8,26	-17,20	-31,41	-15,38	-39,69	3 238,00	1 651,34	-41,72	14,27	
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2,22	-6,87	-9,12	-18,31	-34,65	-65,28	6,48	2,18	-65,71	1,97	
Турбоатом	TATM	3,70	0,00	0,00	-11,90	-26,00	-36,75	5,85	3,60	-36,75	2,92	
ХК Лугансктепловоз	LTPL	2,00	-2,44	-10,35	-13,79	-12,89	-31,97	3,15	2,00	-36,51	0,00	
Вагоностроение												
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,11	12,63	12,63	-43,68	-48,80	-81,26	0,79	0,10	-86,45	12,63	
Азовобщешлемаш	AZGM	1,05	0,00	0,00	-36,36	-47,50	-85,02	12,00	1,05	-91,25	0,00	
Крюковский ВСЗ	KVBZ	15,50	-5,49	-8,61	-25,48	-32,61	-34,46	25,64	15,50	-39,55	0,00	
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2,82	-5,14	-10,27	-30,16	-7,17	-60,72	8,10	2,75	-65,17	2,51	
Коксохимическая промышленность												
Авдеевский КХЗ	AVDK	2,75	-2,72	-16,74	-41,19	-55,57	-77,78	12,38	2,75	-77,78	0,00	
Ясиновский КХЗ	YASK	0,73	-5,07	-18,89	-41,55	-47,44	n/m	1,85	0,73	-60,52	0,00	
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,13	-7,11	-0,30	-3,93	-29,14	-60,45	0,39	0,10	-65,25	36,41	
Запорожжкокс	ZACO	1,15	0,00	0,00	0,00	-63,84	-64,62	3,25	0,50	-64,62	130,00	
Химическая промышленность												
Концерн Стирол	STIR	16,49	-7,10	-9,64	-35,21	-55,07	-72,17	60,26	16,49	-72,64	0,00	
Добывающая промышленность												
Полтавский ГОК	PGOK	12,70	-2,23	-11,19	-25,29	-22,61	-62,19	33,59	12,70	-62,19	0,00	
Северный ГОК	SGOK	11,30	-4,24	-5,83	-9,45	23,25	-4,40	13,10	8,37	-13,77	35,05	
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,14	-0,52	-4,67	-18,24	20,06	-52,18	2,99	0,95	-61,77	20,32	
Ш/У Покровское	SHCHZ	1,14	0,00	-8,60	-20,10	4,31	n/m	1,60	0,96	-28,94	18,44	
Трубопрокатный сектор												
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,35	0,00	-5,70	-31,77	-44,63	-69,38	1,15	0,30	-69,64	16,23	
Харцизский трубный з-д	HRTR	1,2211	-6,06	-4,62	-4,75	31,30	3,48	1,34	0,83	-8,83	46,93	
Автомобилестроение												
ЛуАЗ	LUAZ	0,1900	0,16	-10,55	6,74	-17,36	-32,14	0,29	0,17	-33,33	10,34	
УкрАвто	AVTO	44,98	0,00	0,00	1,49	-25,03	-59,48	117,45	25,08	-61,70	79,35	
Банковский сектор												
Укрсоцбанк*	USCB	0,1750	-3,90	-12,94	-15,66	3,24	-61,45	0,45	0,15	-61,45	22,13	
Райффайзенбанк*	BAVL	0,1056	0,09	-4,61	-14,98	-19,94	-68,88	0,34	0,10	-69,25	1,54	
Форум*	FORM	1,00	-8,93	-2,06	-15,25	-28,52	-77,01	4,35	1,00	-77,01	0,00	
Нефтегазовый сектор												
Укрнефть	UNAF	171,30	-4,30	-11,79	-36,79	-52,69	-78,18	845,30	171,30	-79,74	0,00	
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0,2950	-5,02	-2,91	-16,10	-29,90	-49,45	0,61	0,31	-49,45	0,19	

Источник: Thomson-Reuters, расчеты Sortis

Результаты торгов, международные 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	1,250	1,65	0,61	-4,60	-12,63	-13,09	-25,89	2,30	1,65	-27,83	0,61
AGROTON	A2TA.WA	PLN	0,286	8,69	1,05	-5,54	-49,33	-53,28	-73,17	32,55	8,01	-73,30	8,49
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	0,286	50,50	-2,79	1,00	-17,48	-2,88	-40,62	94,90	44,40	-46,79	13,74
AVANGARD INV	AVGRq.L	USD	1,000	11,74	0,00	0,09	-17,38	76,81	-29,91	16,75	6,00	-29,91	95,67
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	PLN	0,286	9,90	3,13	1,02	-11,92	26,76	-10,97	31,75	7,35	-68,82	34,69
KERNEL	KERN.WA	PLN	0,286	56,20	-3,10	2,55	-20,85	-19,08	-33,41	84,40	51,50	-33,41	9,13
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	0,286	16,22	-6,78	-12,80	-26,77	-20,88	-37,25	25,85	16,22	-37,25	0,00
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	10,10	0,00	-8,60	-27,86	-5,70	-42,29	17,50	8,35	-42,29	20,96
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	0,286	14,94	-5,14	-6,74	-20,99	6,71	-57,51	35,16	10,60	-57,51	40,94
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,250	4,60	-4,76	-9,80	-15,75	0,33	-36,64	7,50	4,49	-38,67	2,50
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	0,286	89,80	0,96	-0,22	-11,96	34,03	n/m	130,00	43,00	-30,92	108,84
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	EUR	1,250	1,00	0,00	-0,10	-15,25	-19,03	-60,00	3,15	0,40	-68,25	150,00
UKRPRODUCT	UKR.L	GBp	1,542	11,75	0,00	0,00	-7,84	-5,09	-45,03	21,50	9,50	-45,35	23,68
FERREXPO	FXPO.L	GBp	1,542	187,80	0,00	-14,05	-31,03	-0,30	-56,40	495,30	187,80	-62,08	0,00
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	0,286	3,56	-6,81	-5,07	-36,43	-56,90	-69,49	11,78	3,55	-69,78	0,28
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	0,286	16,29	-5,57	-12,84	-34,58	-24,23	n/m	28,50	15,00	-42,84	8,60
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBp	1,542	95,50	0,00	-10,91	-26,54	-29,78	-64,85	271,70	95,50	-64,85	0,00
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBp	1,542	22,00	0,00	-1,12	-21,79	-25,42	-50,28	49,50	21,50	-55,56	2,33
CADOGAN	CADP.L	GBp	1,542	31,00	0,00	-1,59	-3,88	24,62	-24,85	50,00	21,88	-38,00	41,68
KDD GROUP	KDDG.L	GBp	1,542	7,25	0,00	0,00	0,00	-14,71	-60,81	18,50	7,13	-60,81	1,75
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,250	0,48	2,13	0,00	-4,00	-45,45	-79,92	2,39	0,44	-79,92	10,34
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	0,286	1,24	-10,79	-21,02	-58,39	-58,53	n/m	12,00	1,24	-89,67	0,00

Data: Thomson-Reuters, расчеты Sortis

* - валюта биржи

Рекомендации Sortis, внутренний рынок:

Компания	Тикер	Рекомен- дация	Цена закрытия,	Целевая, грн	Потенциал роста, %	МСар, млн грн	Free float, %	P/S		EV/EBITDA		P/E	
								11E	12F	11E	12F	11E	12F
Металлургия													
Азовсталь	AZST	Н/Р	0,85	-	-	3 590,2	7,88	0,1x	0,1x	2,6x	2,3x	отр.	6,1x
ММК им. Ильича	MMKI	Н/Р	0,22	-	-	2 719,3	9,60	0,1x	0,1x	0,8x	0,6x	отр.	1,9x
Енакиевский МЗ	ENMZ	Н/Р	35,70	-	-	376,7	14,37	0,0x	0,0x	3,4x	1,7x	2,8x	2,3x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,05	-	-	1 353,2	3,87	0,1x	0,1x	4,6x	3,6x	3,9x	5,3x
Запорожсталь	ZPST	Н/Р	1,55	-	-	4 097,6	н/д	0,3x	0,2x	4,1x	3,9x	6,0x	4,8x
Днепродзержинский МК	DMKD	Н/Р	0,18	-	-	152,8	4,43	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Днепроспецсталь	DNSS	Н/Р	1270,00	-	-	1 365,3	5,80	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Теплогенерация													
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	4,41	20,47	364,6%	1 627,6	5,00	0,2x	0,2x	4,3x	2,5x	5,5x	2,7x
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	498,90	1230,45	146,6%	2 977,2	4,00	0,4x	0,4x	4,6x	2,8x	6,2x	3,4x
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	18,21	115,60	534,8%	430,6	4,20	0,1x	0,1x	5,1x	2,5x	отр.	3,0x
Западнеэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	108,90	636,25	484,3%	1 392,9	5,60	0,2x	0,2x	7,9x	2,4x	12,5x	2,9x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	1 887,00	3 975,57	110,7%	3 921,2	23,85	0,7x	0,6x	2,1x	2,1x	2,7x	2,5x
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	Н/Р	2,22	-	-	158,0	12,90	0,0x	0,1x	4,0x	7,2x	0,9x	-9,9x
Турбоатом	TATM	ПОКУПАТЬ	3,70	6,16	66,5%	1 563,3	15,30	1,3x	1,1x	4,3x	3,9x	5,9x	5,7x
ХК Лугансктепловоз	LTPL	ПЕРЕСМОТР	2,00	-	-	438,4	23,86	0,3x	0,2x	3,5x	2,1x	5,6x	3,0x
Вагоностроение													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,11	-	-	36,2	19,50	0,0x	0,0x	5,9x	5,9x	отр.	1,5x
Азовобземаш	AZGM	Н/Р	1,05	-	-	48,8	11,50	0,0x	0,0x	4,8x	3,0x	0,1x	0,3x
Крюковский ВСЗ	KVBZ	ПОКУПАТЬ	15,50	46,42	199,5%	1 777,5	11,00	0,3x	0,3x	1,5x	1,5x	2,9x	2,8x
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	2,82	11,75	316,5%	638,7	12,80	0,2x	0,1x	0,7x	0,3x	3,0x	1,4x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПЕРЕСМОТР	2,75	-	-	532,4	14,68	0,0x	0,0x	0,2x	0,2x	отр.	0,7x
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	0,13	-	-	405,1	2,20	0,0x	0,0x	0,6x	0,6x	2,6x	2,4x
Запорожжкокс	ZACO	ПЕРЕСМОТР	1,15	-	-	136,9	7,00	0,0x	0,0x	0,1x	0,1x	0,5x	0,5x
Химическая промышленность													
Концерн Стирол	STIR	ПЕРЕСМОТР	16,49	-	-	447,3	9,61	0,1x	0,1x	1,8x	1,4x	отр.	1,1x
Добывающая промышленность													
Полтавский ГОК	PGOK	Н/Р	12,70	-	-	1 787,5	2,57	0,2x	0,2x	0,8x	0,8x	0,9x	0,9x
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	11,30	-	-	26 036,0	0,50	1,9x	2,0x	3,0x	3,1x	4,7x	4,2x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,14	-	-	382,8	5,36	0,3x	0,2x	2,0x	1,8x	4,1x	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	ПЕРЕСМОТР	0,35	-	-	69,8	8,50	0,1x	0,0x	0,4x	0,4x	0,7x	0,8x
Харьцкий трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	1,22	2,38	94,9%	3 173,0	2,00	0,5x	0,5x	2,6x	2,3x	4,0x	3,2x
Автомобилестроение													
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,1900	-	-	822,1	10,00	0,2x	0,1x	0,4x	0,3x	отр.	7,8x
УкрАвто	AVTO	Н/Р	44,9800	-	-	284,8	20,35	0,1x	0,1x	8,5x	7,3x	0,7x	0,6x
Банковский сектор													
Укрсоцбанк*	USCB	ДЕРЖАТЬ	0,1750	0,152	-13,1%	1 872,5	5,00	0,3x	0,3x	р/н	р/н	126,1x	13,5x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,1056	0,149	41,1%	2 555,5	4,34	0,4x	0,4x	р/н	р/н	83,4x	9,4x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	1,0000	1,646	64,6%	226,0	9,80	0,2x	0,2x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	ПОКУПАТЬ	171,30	397,98	132,3%	9 289,3	7,00	0,4x	0,3x	1,3x	1,2x	2,0x	2,2x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,2950	0,4206	42,6%	5 524,2	7,21	0,4x	0,4x	5,5x	3,4x	отр.	13,3x
* P/BV вместо P/S	Источник: Thomson-Reuters, расчеты Sortis												

Рекомендации Sortis, международные рынки:

Компания	Тикер	Рекомендац ия	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	2,06	-	-	71,7	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	2,48	-	-	53,8	26,20	0,50x	0,38x	2,07x	1,68x	1,41x	1,16x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	14,43	27,69	91,9%	360,6	37,02	0,42x	0,35x	1,76x	1,71x	1,73x	1,48x
AVANGARD INV	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	11,74	20,98	78,7%	749,9	22,50	1,35x	1,27x	4,73x	4,55x	4,58x	4,42x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	2,83	-	-	88,5	24,00	1,67x	1,14x	3,87x	3,00x	4,84x	3,83x
KERNEL	KERN.WA	N/R	16,05	-	-	1 279,2	62,87	0,67x	0,60x	5,48x	4,83x	5,86x	5,06x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	4,63	-	-	69,2	33,00	2,81x	1,47x	3,46x	2,38x	3,91x	2,44x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	10,10	-	-	1 089,3	35,00	0,98x	0,91x	5,31x	4,83x	5,13x	4,82x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	4,27	-	-	133,4	27,20	0,24x	0,21x	3,29x	2,79x	2,98x	2,50x
MRIYA AGRO	MAYaq.F	N/R	5,75	-	-	610,7	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПЕРЕСМОТР	25,65	-	-	153,9	25,00	3,27x	3,27x	11,44x	7,78x	15,18x	9,92x
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	N/R	1,25	-	-	41,1	36,30	0,65x	0,52x	2,35x	1,75x	2,90x	2,06x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,18	-	-	7,4	28,42	0,10x	0,07x	1,18x	0,43x	4,74x	1,18x
			0,00										
FERREXPO	FXPO.L	N/R	2,90	-	-	1 704,1	33,17	1,02x	1,01x	2,61x	2,65x	2,72x	2,73x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	1,02	-	-	43,8	25,00	0,54x	0,29x	2,40x	0,97x	2,90x	1,04x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	4,65	-	-	209,5	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,47	-	-	252,7	45,44	0,95x	0,75x	1,36x	1,14x	3,56x	2,44x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,34	-	-	108,0	15,50	2,39x	2,11x	65,45x	15,21x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,48	-	-	110,4	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
			0,00										
KDD GROUP	KDDG.L	N/R	0,11	-	-	18,2	68,08	3,94x	0,84x	18,24x	23,39x	1,05x	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,60	-	-	31,1	18,92	0,92x	0,84x	11,78x	12,75x	6,14x	4,35x
			0,00										
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	0,35	-	-	15,6	25,00	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Data: 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»