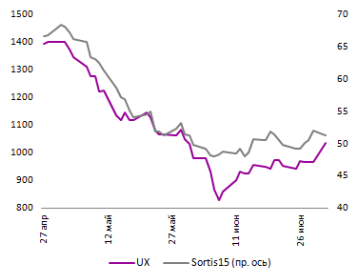


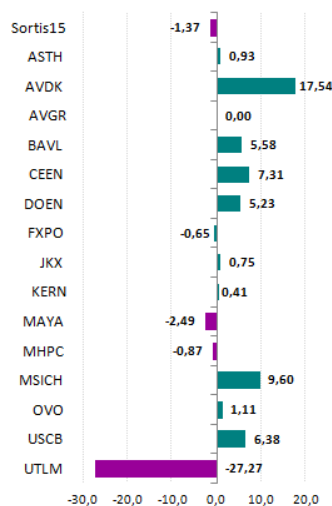
## Динамика рынка, %

	Закрытие	1 д	1 м	ytd
UX	1 035,13	7,05	5,77	-28,93
WIG UA	651,44	0,25	5,24	-7,62
Sortis15	51,31	-1,37	-0,11	-14,81



Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 72,75 / 42,33  
Капитализация 175,8 млрд. гривен

## Sortis15 – изменение за день, %



## Смежные рынки

USD/UAH	8,08
EUR/UAH	10,13
EUR/USD	1,25
Brent Crude oil, USD/bbl	97,80
Gold, USD/Tr. oz.	1 618,40

## 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, %

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

В понедельник, 02 Июля, торги на рынке акций закрылись разнонаправленным изменением: Индекс UX вырос на 7,05% - до 1035,13 пункта, Sortis15 снизился на 1,37%, закрывшись на отметке 51,31 пункта. Локальный рынок начал июль уверенным ростом, отыгрывая позитив с внешних площадок конца прошлой недели. Несмотря на попытки фиксации прибыли в первой половине дня, после открытия на 6% выше уровня 27 июня, рынок продолжил восходящее движение. Игроки отдали предпочтения покупкам на ожиданиях «просвета» в европейском долговом кризисе на фоне оптимистичных итогов саммита ЕС. Лидерами роста в индексной корзине оказались акции Авдеевского КХЗ /17,54%/, Мотор Сич /9,60%/, и Центрэнерго /7,31%/. Отыгрывая позитив из Европы, участники торгов на локальном рынке проигнорировали слабую статистику по деловой активности в США и Еврозоне. В свою очередь динамика украинских акций на внешних площадках оказалась более сдержанной и разнонаправленной. Выросли в цене акции Astarta /1,78%/, JXX Oil&Gas /1,7%/, и Ferrexpo /1,35%/, Снизились - Cadogan Petroleum /-3,23%/, Mriya /-2,45%/, и IMC /-2,29%/. Драйвером снижения Sortis15 стали акции Укртелеком, упавшие на 27% после роста на 37% в последний день квартала.

Мы полагаем, рынок продолжит рост в расчете на продолжение ралли на внешних площадках. Одновременно мы ожидаем сохранения высокой волатильности и эмоциональную реакцию на появляющиеся новости. Волна внешнего оптимизма минимизирует негатив от слабых производственных результатов ГМК по итогам 1П2012, вышедших накануне. Влияние на ход торгов в течение дня окажет статистика по кредитованию из Великобритании и новым заказам из США.

## События

- Среднесуточное производство стали и кокса в июне осталось на уровне мая
- ТЕКО-Днепромметиз вышла из числа крупных акционеров Крюковского ВСЗ

## Календарь

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

## События:

### Среднесуточное производство стали и кокса в июне осталось на уровне мая

Среднесуточное производство стали в Украине по итогам июня 2012 составило 93,1 тыс. тонн, что на 1,1% ниже результата мая 2012 и на 2,5% лучше показателя июня 2011 – 90,8 тыс. тонн. Среднесуточный выпуск кокса в июне так же остался на уровне предыдущего месяца – 54,1 тыс. тонн против 54,8 тыс. тонн, превысив показатель июня 2011 года на 1,2%. По итогам работы в 1П2012 производство общего проката в снизилось на 7% по сравнению с 6м2011 – до 14,962 млн. тонн, стали – на 3%, до 16,839 млн. тонн, тогда как чугуна возросло на 2% - до 14,521 млн. тонн. Производство кокса осталось на уровне 9,801 млн. тонн.

#### Выпуск стали, тыс. т:

Предприятие	июн.11	май.12	июн.12	июн. 12/ июн. 11, %	июн. 12/май 12, %
"АМ–Кривой Рог"	366	505	566	54,6	12,1
"Азовсталь"	405	419	429	5,9	2,4
ММК им. Ильича	527	508	419	-20,5	-17,5
ДМК им. Дзержинского	259	278	250	-3,5	-10,1
"Запорожсталь"	317	331	316	-0,3	-4,5
Алчевский меткомбинат	318	334	325	2,2	-2,7
Енакиевский метзавод	229	254	240	4,8	-5,5
ДМЗ им. Петровского	62	75	76	22,6	1,3
Остальные	242	215	172	-28,9	-20,0
<b>Итого</b>	<b>2725</b>	<b>2919</b>	<b>2793</b>	<b>2,5</b>	<b>-4,3</b>
<b>Среднесуточное пр-во</b>	<b>90,8</b>	<b>94,2</b>	<b>93,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,1</b>

Источник: Интерфакс-Украина, расчеты Sortis

#### Выпуск кокса, тыс. т:

Предприятие	июн.11	май.12	июн.12	июн. 12/ июн. 11, %	июн. 12/май 12, %
Авдеевский КХЗ	375	375	346	-7,7	-7,7
Алчевсккокс КХЗ	242	307	297	22,7	-3,3
Ясиновский КХЗ	148	160	150	1,4	-6,3
Запорожкокс	107	113	109	1,9	-3,5
Остальные	733	745	722	-1,5	-3,1
<b>Итого</b>	<b>1605</b>	<b>1700</b>	<b>1624</b>	<b>1,2</b>	<b>-4,5</b>
<b>Среднесуточное пр-во</b>	<b>53,5</b>	<b>54,8</b>	<b>54,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,3</b>

Источник: Интерфакс-Украина, расчеты Sortis

#### KVBZ.UAX

Цена, UAH	18.60
MCap (\$ M)	266.63
Free float, %	11.00
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

#### ТЕКО-Днепрометиз вышла из числа крупных акционеров Крюковского ВСЗ

Пакет акций ПАО "Крюковский вагоностроительный завод", в собственности ЧАО "Холдинговая компания "ТЕКО-Днепрометиз", входящей в группу компаний "ТАС", сократился с 23,2886% до менее чем 10%. Как говорится в сообщении Крюковского ВСЗ в системе раскрытия НКЦБФР, завод получил эту информацию 27 июня из сводного учетного реестра акционеров, затребованного для уведомления акционеров о предстоящем 2 августа внеочередном собрании. При этом информация о появлении у завода новых крупных акционеров, владеющих свыше 10% акций, отсутствует. По состоянию на 3К2011 другими крупными акционерами КВСЗ были эстонские AS Skinest Finants и Osauhing Divinta, которым принадлежало, соответственно, 25,151% и 14,5178%, и компания Transbuilding Service Limited – около 24,9379%.

**Sortis:** Мы оцениваем новость как нейтральную для акций Крюковского ВСЗ, рынок не отреагировал на сообщение на общем оптимистичном фоне. Представители ТАС объяснили решение по выходу из числа акционеров низкой дивидендной доходностью. По итогам 2011 года компания направила на выплату дивидендов около 20% чистой прибыли в размере 680 млн. гривен. Мы полагаем, выход группы ТАС из числа акционеров не окажет негативного влияния на деятельность предприятия. Завод и ранее продавал продукцию преимущественно на внешних рынках, не реализуя на внутреннем рынке свои лоббистские возможности, а проект по выпуску скоростных пассажирских поездов на наш взгляд имеет низкие шансы на реализацию. Мы подтверждаем наши ожидания по выпуску продукции в 2012 году и рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям Крюковского ВСЗ.

## 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	0,96	5,36	9,17	2,99	-30,09	-58,63	2,35	0,66	-59,03	46,73
ММК им. Ильича	MMKI	0,22	10,12	21,98	-0,09	-20,56	-56,04	0,53	0,18	-58,68	21,98
Енакиевский МЗ	ENMZ	38,63	5,58	9,16	-4,95	-44,18	-69,52	128,50	30,21	-69,94	27,87
Алчевский МК	ALMK	0,0556	5,10	5,30	-4,79	-45,33	-71,86	0,66	0,05	-91,55	17,05
Запорожсталь	ZPST	1,55	0,00	0,00	0,00	-61,25	-60,26	5,50	1,55	-71,82	0,00
Днепродзержинский МК	DMKD	0,13	8,40	-0,75	-14,88	-0,75	-63,92	1,18	0,10	-89,07	29,00
Днепроспецсталь	DNSS	1391,00	0,00	0,00	9,53	-30,45	-33,79	2 400,00	1 000,00	-42,04	39,10
Теплогенерация											
Центрэнерго	CEEN	6,24	7,31	0,26	13,24	-31,83	-53,82	12,96	4,20	-51,85	48,64
Днепрэнерго	DNEN	609,00	0,00	1,50	52,25	-6,31	-21,92	824,00	400,00	-26,09	52,25
Донбассэнерго	DOEN	20,52	5,23	9,73	1,33	-28,25	-55,98	48,90	16,70	-58,04	22,87
Западэнерго	ZAEN	105,00	0,96	23,53	-17,71	-58,00	-66,72	317,98	84,00	-66,98	25,00
Машиностроение											
Мотор Сич	MSICH	2 237,00	9,60	7,34	3,04	0,31	-29,45	3 201,00	1 651,34	-30,12	35,47
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1,91	-4,60	-13,23	-20,03	-43,88	-68,20	6,48	1,23	-70,56	55,37
Турбоатом	TATM	3,60	0,00	0,00	-2,70	-28,00	-38,46	5,85	0,83	-38,46	332,17
ХК Лугансктепловоз	LTPL	2,15	-2,27	7,50	-5,70	-6,36	-31,31	3,15	2,00	-31,75	7,61
Вагоностроение											
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,12	-4,53	-4,53	16,00	-44,50	-83,43	0,78	0,09	-85,13	27,47
Азовобщешлемаш	AZGM	1,05	0,00	0,00	0,00	-47,50	-85,00	12,00	1,05	-91,25	0,00
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18,60	3,62	3,79	9,41	-19,13	-22,50	25,64	15,40	-27,46	20,78
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2,68	3,08	1,71	-13,44	-14,45	-64,17	8,10	2,55	-66,91	5,06
Коксохимическая промышленность											
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,27	17,54	18,65	8,28	-47,16	-72,56	12,08	2,18	-72,93	50,14
Ясиновский КХЗ	YASK	1,03	7,29	14,44	25,61	-25,85	n/m	1,85	0,68	-44,29	51,47
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,13	-9,97	0,00	30,00	-31,51	-60,61	0,39	0,10	-66,41	31,85
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	18,09	7,04	18,08	3,14	-50,71	-67,06	57,24	13,48	-68,40	34,20
Добывающая промышленность											
Полтавский ГОК	PGOK	14,80	5,71	13,85	7,32	-9,81	-55,15	33,45	12,00	-55,75	23,33
Северный ГОК	SGOK	8,10	2,34	2,40	-32,54	-11,70	-32,49	13,10	7,91	-38,22	2,40
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,16	5,45	-6,30	-6,68	6,42	-58,57	2,99	0,95	-61,20	22,11
Ш/У Покровское	SHCHZ	1,22	0,00	-6,01	-2,32	11,93	n/m	1,60	0,95	-23,75	28,42
Трубопрокатный сектор											
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,32	13,12	13,12	-13,54	-49,24	-71,16	1,11	0,23	-71,16	39,04
Харцизский трубный з-д	HRTR	0,8400	-3,31	1,22	-34,44	-9,68	-31,88	1,34	0,81	-37,29	3,97
Автомобилестроение											
ЛуАЗ	LUAZ	0,1850	8,82	-13,95	-1,86	-19,53	-32,18	0,29	0,14	-35,09	32,14
УкрАвто	AVTO	42,99	-8,51	0,00	-4,42	-28,35	-62,94	117,45	25,08	-63,40	71,41
Банковский сектор											
Укрсоцбанк*	USCB	0,1818	6,38	21,28	-0,16	7,26	-54,64	0,40	0,14	-54,82	22,42
Райффайзенбанк*	BAVL	0,0965	5,58	9,29	-11,87	-26,84	-67,95	0,31	0,09	-68,57	13,00
Форум*	FORM	1,13	-0,88	4,63	-14,47	-19,30	-69,65	3,89	1,00	-70,98	12,90
Нефтегазовый сектор											
Укрнефть	UNAF	158,00	3,34	8,15	-17,02	-56,37	-80,80	845,30	146,10	-81,31	8,15
Телекоммуникации											
Укртелеком	UTLM	0,2400	-27,27	-0,21	-35,31	-45,84	-59,79	0,60	0,24	-60,17	0,00

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	1,258	1,52	-1,94	-1,94	-11,11	-20,42	-30,59	2,19	1,52	-30,59	0,00
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,358	8,40	7,69	4,74	-5,62	-54,84	-69,45	31,13	7,74	-73,02	8,53
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,358	54,00	0,93	-1,82	4,85	3,85	-37,21	94,90	44,40	-43,10	21,62
AVANGARD INV	AVGRq.L	USD	1,000	9,95	0,00	-1,00	-15,25	49,85	-38,96	16,30	6,00	-38,96	65,83
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	PLN	3,358	10,45	-0,48	4,81	4,50	33,80	3,98	31,75	7,35	-67,09	42,18
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,358	61,20	0,41	2,86	9,29	-11,88	-14,64	75,30	51,50	-18,73	18,83
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,358	19,04	-0,83	4,04	6,37	-7,12	-12,46	25,00	16,22	-23,84	17,39
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	11,40	-0,87	3,35	5,56	6,44	-32,14	16,95	8,35	-32,74	36,53
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	3,358	18,52	-0,70	0,11	19,02	32,29	-45,53	34,00	10,60	-45,53	74,72
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,258	4,41	-2,49	3,37	-10,97	-6,22	-39,86	7,50	4,06	-42,67	5,91
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,358	91,00	1,11	-1,09	2,30	35,82	0,59	130,00	43,00	-30,00	111,63
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	EUR	1,258	0,91	0,55	-4,21	-9,09	-26,32	-68,77	3,07	0,40	-70,37	127,50
UKRPRODUCT	UKR.L	GBp	1,570	11,25	0,00	0,00	-4,26	-9,13	-40,79	20,00	9,50	-43,75	18,42
FERREXPO	FXPO.L	GBp	1,570	213,80	-0,65	5,27	8,42	-0,20	-54,70	488,50	179,40	-56,23	19,18
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,358	3,99	-0,50	-0,25	12,39	-51,69	-62,92	10,76	3,55	-62,92	12,39
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,358	16,70	-2,91	-3,19	-10,22	-22,33	n/m	28,50	15,00	-41,40	11,33
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBp	1,570	101,00	0,75	-4,94	-1,17	-25,74	-61,48	262,20	88,50	-61,48	14,12
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBp	1,570	16,00	-0,81	-3,03	-28,09	-45,76	-65,31	49,50	16,00	-67,68	0,00
CADOGAN	CADP.L	GBp	1,570	29,38	-5,23	-10,64	-5,23	18,11	-27,01	50,00	21,88	-41,24	34,28
KDD GROUP	KDDG.L	GBp	1,570	7,25	0,00	0,00	0,00	-14,71	-54,69	17,00	7,13	-57,35	1,75
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,258	0,34	0,00	-22,73	-27,66	-61,36	-83,41	2,05	0,34	-83,41	0,00
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	3,358	0,91	-1,09	-5,21	-34,06	-69,57	n/m	11,25	0,89	-91,91	2,25

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	0,96	-	-	4 052,7	7,88	0,2x	0,1x	2,8x	2,6x	отр.	6,8x
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	38,63	-	-	407,6	14,37	0,0x	0,0x	3,5x	1,7x	3,0x	2,5x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,06	-	-	1 433,1	3,87	0,1x	0,1x	4,7x	3,6x	4,1x	5,6x
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	0,13	-	-	109,6	4,43	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Днепроспецсталь	DNSS	Н/Р	1391,00	-	-	1 495,4	5,80	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Теплогенерация													
Центрэнерго	CEEN	ПОКУПАТЬ	6,24	20,47	228,0%	2 305,1	5,00	0,3x	0,3x	5,4x	3,1x	7,8x	3,8x
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	609,00	1230,45	102,0%	3 634,2	4,00	0,4x	0,4x	5,3x	3,2x	7,6x	4,2x
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	20,52	115,60	463,4%	485,2	4,20	0,1x	0,1x	5,5x	2,6x	отр.	3,4x
Западэнерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	105,00	636,25	506,0%	1 343,0	5,60	0,2x	0,2x	7,7x	2,3x	12,1x	2,8x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 237,00	3 975,57	77,7%	4 648,5	23,85	0,8x	0,7x	2,5x	2,5x	3,2x	3,0x
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	Н/Р	1,91	-	-	135,6	12,90	0,0x	0,0x	3,9x	7,1x	0,8x	-8,5x
Турбоатом	TATM	ПОКУПАТЬ	3,60	6,16	71,1%	1 521,0	15,30	1,3x	1,1x	4,2x	3,8x	5,7x	5,6x
ХК Лугансктепловоз	LTPL	ПЕРЕСМОТР	2,15	-	-	471,3	23,86	0,3x	0,2x	3,7x	2,3x	6,0x	3,2x
Вагоностроение													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,12	-	-	39,3	19,50	0,0x	0,0x	5,9x	5,9x	отр.	1,6x
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	18,60	46,42	149,6%	2 133,0	11,00	0,4x	0,4x	2,0x	1,9x	3,5x	3,4x
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	2,68	11,75	338,4%	606,8	12,80	0,2x	0,1x	0,5x	0,3x	2,9x	1,4x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПЕРЕСМОТР	3,27	-	-	633,1	14,68	0,1x	0,0x	0,3x	0,2x	отр.	0,9x
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	-	-	391,6	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	18,09	-	-	490,7	9,61	0,1x	0,1x	1,9x	1,5x	отр.	1,2x
Добывающая промышленность													
Полтавский ГОК	PGOK	Н/Р	14,80	-	-	2 083,1	2,57	0,3x	0,3x	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	8,10	-	-	18 651,5	0,50	1,4x	1,4x	2,2x	2,2x	3,4x	3,0x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,16	-	-	388,5	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	0,32	-	-	64,0	8,50	0,0x	0,0x	0,3x	0,4x	0,6x	0,7x
Харцизский трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	0,84	2,38	183,3%	2 182,7	2,00	0,4x	0,3x	1,7x	1,5x	2,8x	2,2x
Автомобилестроение													
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,1850	-	-	800,5	10,00	0,2x	0,1x	0,4x	0,3x	отр.	7,6x
УкрАвто	AVTO	Н/Р	42,9900	-	-	272,2	20,35	0,1x	0,1x	8,5x	7,3x	0,7x	0,6x
Банковский сектор													
Укрсоцбанк*	USCB	ДЕРЖАТЬ	0,1818	0,152	-16,4%	1 945,3	5,00	0,3x	0,3x	р/н	р/н	131,0x	14,0x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,0965	0,149	54,4%	2 335,2	4,34	0,4x	0,3x	р/н	р/н	76,2x	8,6x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	1,1290	1,646	45,8%	255,1	9,80	0,2x	0,2x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	ПОКУПАТЬ	158,00	397,98	151,9%	8 568,1	7,00	0,4x	0,3x	1,2x	1,1x	1,8x	2,0x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,2400	0,4206	75,3%	4 494,3	7,21	0,4x	0,4x	4,8x	3,0x	отр.	10,8x
* 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	1,91	-	-	66,5	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	2,50	-	-	54,2	26,20	0,50x	0,39x	2,08x	1,69x	1,42x	1,17x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	16,08	27,69	72,2%	402,0	37,02	0,47x	0,39x	1,90x	1,85x	1,92x	1,64x
AVANGARD INV	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	9,95	20,98	110,9%	635,5	22,50	1,15x	1,08x	4,09x	3,93x	3,88x	3,74x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	3,11	-	-	97,4	24,00	1,84x	1,25x	4,22x	3,26x	5,32x	4,22x
KERNEL	KERN.WA	N/R	18,23	-	-	1 452,3	62,87	0,76x	0,68x	6,04x	5,32x	6,66x	5,75x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	5,67	-	-	84,6	33,00	3,44x	1,80x	4,15x	2,86x	4,78x	2,99x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	11,40	-	-	1 229,5	35,00	1,11x	1,02x	5,70x	5,18x	5,79x	5,43x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	5,52	-	-	172,4	27,20	0,31x	0,27x	3,82x	3,24x	3,85x	3,23x
MRIYA AGRO	MAYAq.F	N/R	5,55	-	-	589,5	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	27,10	37,24	37,4%	162,6	25,00	2,40x	2,47x	5,30x	6,52x	5,90x	6,91x
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	N/R	1,14	-	-	37,7	36,30	0,59x	0,47x	2,16x	1,60x	2,66x	1,89x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,18	-	-	7,2	28,42	0,10x	0,07x	1,15x	0,42x	4,62x	1,15x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	3,36	-	-	1 975,4	33,17	1,18x	1,18x	2,94x	2,99x	3,16x	3,16x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	1,19	-	-	51,2	25,00	0,63x	0,34x	2,69x	1,08x	3,38x	1,21x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	4,97	-	-	223,9	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,59	-	-	272,1	45,44	1,02x	0,81x	1,46x	1,23x	3,83x	2,63x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,25	-	-	80,0	15,50	1,77x	1,56x	48,47x	11,26x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,46	-	-	106,6	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KDD GROUP	KDDG.L	N/R	0,11	-	-	18,5	68,08	4,01x	0,86x	18,30x	23,46x	1,07x	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,43	-	-	22,2	18,92	0,92x	0,84x	11,78x	12,75x	6,14x	4,35x
			0,00										
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	0,27	-	-	12,0	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](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»