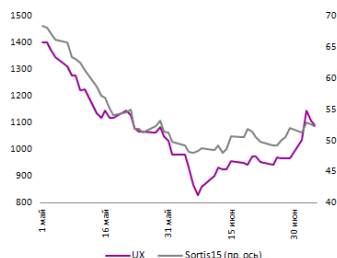


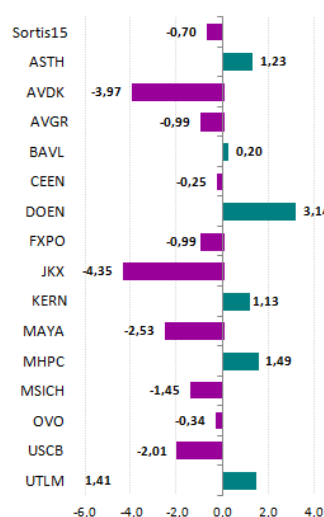
Динамика рынка, %

	Заккрытие	1 д	1 м	ytd
UX	1 090,85	-1,50	31,84	-25,10
WIG UA	673,71	1,02	11,63	-4,46
Sortis15	52,30	-0,70	6,17	-13,16



Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 30,22 / 104,22
Капитализация 175,8 млрд. гривен

Sortis15 – изменение за день, %



Смежные рынки

USD/UAH	8,08
EUR/UAH	10,00
EUR/USD	1,24
Brent Crude oil, USD/bbl	99,91
Gold, USD/Tr. oz.	1 622,20

Динамика мировых индексов

Developed Markets, %

	Заккрытие	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, %

	Заккрытие	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

В четверг, 05 Июля, торги на рынке акций закрылись в отрицательной зоне: Индекс UX снизился на 1,50%, закрывшись на отметке 1090,85 пункта, Sortis15 снизился на 0,70% - ДО 52,30 пункта. Как и днем ранее, торги на локальном рынке отмечены разнонаправленной динамикой индекса, к которой добавилась низкая активность участников торгов. После утреннего открытия «в минусе» рынок смог быстро восстановить позиции, продолжив движение около 1120 пунктов. Смене настроений во второй половине дня способствовала реакция внешних площадок на решение ЕЦБ о снижении учетной ставки на 0,2 п.п. и Банка Англии о расширении программы поддержки экономики, подтолкнувшие игроков к фиксации прибыли после роста последних дней. Сильные данные с рынка труда США не смогли нивелировать негатив от оценок ЕЦБ ситуации в Еврозоне. На этом фоне лидерами снижения на локальном рынке оказались акции Енакиевского МЗ /4,63%/, Азовстали /-3,97%/ и Авдеевского КХЗ /-3,97%/. В положительной зоне закрылись акции Донбассэнерго /3,14%/ и Райффайзенбанка /0,20%/. На внешних площадках выросли в цене акции IMC /1.23%/, KSG Agro /1.88%/ и Astarta /1.23%/. Хуже рынка оказались акции JXK Oil&Gas и Cadogan Petrileum, потерявшие 3,70% и 1,67% соответственно, на сообщении о том, что Парламент повысил плату за недропользование при добыче газа до 25% его стоимости с 2013г.

Мы ожидаем сохранения высокой волатильности на рынке акций в пятницу на фоне публикации статистики по промышленному производству в Германии и данных с рынка труда в США. Мы обращаем внимание на акции Укртелеком на новости об одобрении НКРСИ проекта закона «О создании Фонда общедоступных услуг». Накануне рынки проигнорировали данные ADP по росту рабочих мест, почти вдвое превысившие прогноз, уделив внимание заявлениям ЕЦБ, снижению EUR/USD и цен на сырье. На наш взгляд, выход лучших, чем ожидается, данных нивелирует негативную реакцию на новости из Европы, переместив акцент на улучшение ситуации на рынке труда США.

События

- Рада повысила плату за недропользование при добыче газа до 25% его стоимости с 2013г
- НКРСИ одобрила законопроект "О создании Фонда общедоступных телекоммуникационных услуг"

Календарь

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

События:

Рада повысила плату за недропользование при добыче газа до 25% его стоимости с 2013г

Верховная Рада Украины приняла закон, предусматривающий повышение платы за недропользование при добыче газа (в том числе нетрадиционного) с глубины до 5 км с 17% до 25% его стоимости, с глубины более 5 км – с 9% до 14% его стоимости. В случае добычи газа на шельфе плата за недропользование, наоборот, снижается с 15% до 11% от его стоимости. При добыче газа с глубины до 5 км и последующей его продаже для нужд населения, плата за недропользование уменьшится с 28% до 20% его стоимости, при больших глубинах - с 25% до 14%. В то же время при разработке месторождений на условиях совместного распределения продукции (СРП) плата за недропользование составит 2% стоимости нефти и 1,25% стоимости добытого газа. Согласно принятому закону, в ряде случаев к ставке за недропользование будут применяться корректирующие коэффициенты. Согласно документу, для исчисления платы за недропользование при добыче газа, в качестве цены ресурса будет приниматься средняя таможенная стоимость импортного газа за месяц, или тариф НКРЭ (при продаже газа для нужд населения).

UTLM.UAH

Цена, UAH	0.2299
MCap (\$ M)	538.15
Free float, %	7.21
Рекомендация:	ПОКУПАТЬ

НКРСИ одобрила законопроект "О создании Фонда общедоступных телекоммуникационных услуг"

Правительственный законопроект "О создании Фонда общедоступных телекоммуникационных услуг" на своем вчерашнем заседании одобрила Нацкомиссия, осуществляющая госрегулирование в сфере связи и информатизации (НКРСИ). По словам члена комиссии Игоря Сиротенко, которые приводит Коммерсант Украина, документ подразумевает введение нового сбора, начисляемого на стоимость всех телекоммуникационных услуг, предоставляемых в стране, в размере 3,5%. Из этих средств будут в первую очередь финансироваться проекты по развитию телефонной связи и интернет-доступа в сельской местности и труднодоступных населенных пунктах, а также компенсироваться убытки от предоставления операторами услуг связи по гостарифам. Распорядителем фонда будет НКРСИ.

Sortis: Мы оцениваем новость как позитивную для акций Укртелеком, который окажется основным получателем средств фонда. Исходя из годового объема доходов сектора около 45-46 млрд. гривен, отчисления в Фонд составят около 1,6 млрд. гривен, что в свою очередь составляет около 22% от ожидаемого чистого дохода Укртелеком в 2012 году. Наша модель оценки акций компании не учитывает возможный рост доходов в связи с внедрением института Фонда общедоступных услуг. Проект создания данного института с разной степенью активности пытаются реализовать с 2007 года, однако до сих пор до практического внедрения дело не дошло. Хотя проект закона прошел согласование в НКРСИ мы сомневаемся в его скором принятии на законодательном уровне, главным образом из-за норм связанных со снижением ставки сбора в Пенсионный фонд и одновременным введением сбора в Фонд общедоступных услуг, на что депутаты навряд ли согласятся накануне выборов. Одновременно операторы мобильной связи и услуг доступа к сети Интернет и дальше будут лоббировать отказ от принятия данного закона.

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	1,02	-3,97	11,04	18,97	-26,32	-56,73	2,35	0,66	-56,73	54,64	
ММК им. Ильича	MMKI	0,20	-14,80	-2,25	-11,24	-29,49	-63,17	0,53	0,18	-63,17	8,27	
Енакиевский МЗ	ENMZ	41,40	-4,63	13,15	15,97	-40,17	-67,78	128,50	30,21	-67,78	37,04	
Алчевский МК	ALMK	0,0624	-3,11	17,96	18,86	-38,64	-68,88	0,66	0,05	-90,52	31,37	
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	0,00	8,40	-28,29	7,59	-52,22	1,18	0,10	-89,07	29,00	
Днепроспецсталь	DNSS	1391,00	0,00	0,00	9,53	-30,45	-33,76	2 400,00	1 000,00	-42,04	39,10	
Теплогенерация												
Центрэнерго	CEEN	6,43	-0,25	10,92	35,11	-24,38	-48,99	12,96	4,20	-50,35	53,26	
Днепрэнерго	DNEN	500,80	-16,53	-17,77	0,38	-22,95	-39,22	824,00	400,00	-39,22	25,20	
Донбассэнерго	DOEN	22,35	3,14	14,62	22,73	-21,85	-54,29	48,90	16,70	-54,29	33,83	
Западэнерго	ZAEN	112,90	0,00	8,56	3,67	-54,84	-64,49	317,98	84,00	-64,49	34,40	
Машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	2 247,00	-1,45	10,09	19,08	0,76	-29,34	3 186,10	1 651,34	-29,47	36,07	
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2,16	0,56	7,85	-2,93	-36,56	-56,86	6,48	1,23	-66,71	75,65	
Турбоатом	TATM	3,60	0,00	0,00	-2,70	-28,00	-37,93	5,80	0,83	-37,93	332,17	
ХК Лугансктепловоз	LTPL	1,88	-10,19	-14,64	-6,10	-18,21	-39,42	3,12	1,88	-39,75	0,00	
Вагоностроение												
Мариупольский ЗТМ	MZVM	0,13	5,33	4,03	18,13	-39,52	-81,94	0,78	0,09	-83,79	38,90	
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	18,00	-7,69	0,28	16,13	-21,74	-27,39	25,64	15,40	-29,80	16,88	
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2,83	-5,64	8,81	0,28	-1,35	-64,97	8,10	2,55	-65,07	10,90	
Коксохимическая промышленность												
Авдеевский КХЗ	AVDK	3,71	-3,97	33,18	34,73	-40,14	-69,25	12,05	2,18	-69,25	70,11	
Ясиновский КХЗ	YASK	1,00	-3,38	4,17	36,99	-28,01	n/m	1,85	0,68	-45,92	47,06	
Алчевский КХЗ	ALKZ	0,13	-3,70	-9,97	-3,35	-31,51	-63,37	0,36	0,10	-63,64	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	18,18	1,00	7,57	10,25	-50,46	-67,53	56,44	13,48	-67,79	34,87	
Добывающая промышленность												
Полтавский ГОК	PGOK	15,00	-2,91	7,14	18,11	-8,59	-54,68	33,10	12,00	-54,68	25,00	
Северный ГОК	SGOK	8,10	0,10	2,38	-28,34	-11,67	-37,13	13,10	7,91	-38,20	2,44	
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	1,35	3,77	22,64	18,02	23,76	-51,82	2,99	0,95	-54,88	42,00	
Ш/У Покровское	SHCHZ	1,26	0,00	0,80	10,73	15,50	n/m	1,60	0,95	-21,31	32,53	
Трубопрокатный сектор												
Новомосковский трубный з-д	NVTR	0,31	-10,19	9,13	-11,55	-51,03	-70,62	1,05	0,23	-70,62	34,13	
Харцизский трубный з-д	HRTR	0,8500	1,78	-2,16	-30,39	-8,60	-30,33	1,34	0,81	-36,54	5,21	
Автомобилестроение												
ЛуАЗ	LUAZ	0,1678	-10,51	-1,29	-11,68	-27,01	-39,20	0,29	0,14	-41,12	19,86	
УкрАвто	AVTO	36,99	-17,75	-21,28	-17,76	-38,35	-68,11	117,45	25,08	-68,51	47,49	
Банковский сектор												
Укрсоцбанк*	USCB	0,1805	-2,01	5,62	12,67	6,49	-55,14	0,40	0,14	-55,14	31,95	
Райффайзенбанк*	BAVL	0,1006	0,20	10,07	-4,73	-23,73	-66,62	0,31	0,09	-67,22	17,80	
Форум*	FORM	1,14	0,00	0,00	13,90	-18,58	-69,30	3,85	1,00	-70,42	13,90	
Нефтегазовый сектор												
Укрнефть	UNAF	174,50	-0,80	14,13	1,87	-51,81	-78,98	835,27	146,10	-79,11	19,44	
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0,2299	1,41	-30,33	-22,07	-48,12	-61,54	0,60	0,23	-61,54	1,41	

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	1,238	1,66	0,00	6,41	0,00	-13,09	-22,07	2,13	1,52	-22,07	9,21
AGROTON	A2TA.WA	PLN	3,403	9,78	-1,51	26,36	12,54	-47,42	-64,44	31,13	7,74	-68,58	26,36
ASTARTA	ASTH.WA	PLN	3,403	57,70	1,23	6,85	14,26	10,96	-34,06	94,90	44,40	-39,20	29,95
AVANGARD INV	AVGRq.L	USD	1,000	10,00	-0,99	0,60	-14,82	50,60	-37,30	15,95	6,00	-37,30	66,67
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	PLN	3,403	11,38	3,08	12,12	14,95	45,71	13,35	31,75	7,35	-64,16	54,83
KERNEL	KERN.WA	PLN	3,403	62,80	1,13	7,35	11,74	-9,58	-15,36	75,30	51,50	-16,60	21,94
KSG AGRO	KSG.WA	PLN	3,403	18,50	5,47	2,21	14,06	-9,76	-16,48	25,00	16,22	-26,00	14,06
MHP S.A	MHPCq.L	USD	1,000	11,57	1,49	5,18	14,55	8,03	-30,30	16,95	8,35	-31,74	38,56
MILKILAND	MLKA.WA	PLN	3,403	18,50	0,54	0,00	23,83	32,14	-44,78	33,50	10,60	-44,78	74,53
MRIYA AGRO	MAYAq.F	EUR	1,238	4,63	-2,53	4,99	7,67	0,98	-36,58	7,50	4,06	-38,27	14,04
OVOSTAR	OVO.WA	PLN	3,403	88,20	-0,34	-3,08	-1,56	31,64	0,53	130,00	43,00	-32,15	105,12
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	EUR	1,238	0,91	0,00	0,55	-9,00	-26,32	-65,88	3,07	0,40	-70,37	127,50
UKRPRODUCT	UKR.L	GBp	1,552	11,25	0,00	0,00	-4,26	-9,13	-43,75	20,00	9,50	-43,75	18,42
FERREXPO	FXPO.L	GBp	1,552	221,00	-0,99	7,59	17,68	-17,78	-51,67	488,50	179,40	-54,76	23,19
SADOVAYA	SGRE.WA	PLN	3,403	3,81	-2,31	-4,51	7,02	-53,87	-63,19	10,60	3,55	-64,06	7,32
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	PLN	3,403	17,50	0,00	9,38	7,43	-18,60	n/m	28,50	15,00	-38,60	16,67
JKX OIL & GAS	JKX.L	GBp	1,552	110,00	-4,35	13,70	15,18	-19,12	-56,26	259,00	88,50	-57,53	24,29
REGAL PETROLEU	RPT.L	GBp	1,552	16,88	0,00	3,88	-23,27	-42,78	-61,85	49,50	16,00	-65,90	5,50
CADOGAN	CADP.L	GBp	1,552	29,50	-1,67	-2,48	-4,84	18,59	-23,87	50,00	21,88	-41,00	34,83
KDD GROUP	KDDG.L	GBp	1,552	7,25	0,00	0,00	0,00	-14,71	-51,67	17,00	7,13	-57,35	1,75
TMM REAL ESTAT	TR61q.DE	EUR	1,238	0,41	20,59	14,53	-14,58	-53,41	-78,97	1,95	0,34	-78,97	20,59
WESTA ISIC	WESP.WA	PLN	3,403	0,89	1,14	-1,11	-28,23	-70,23	n/m	11,15	0,88	-92,02	1,14

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	1,02	-	-	4 271,3	7,88	0,2x	0,2x	3,0x	2,7x	отр.	7,2x
ММК им. Ильича	MMKI	Н/Р	0,20	-	-	2 413,7	9,60	0,1x	0,1x	0,6x	0,5x	отр.	1,7x
Енакиевский МЗ	ENMZ	Н/Р	41,40	-	-	436,8	14,37	0,0x	0,0x	3,7x	1,8x	3,2x	2,7x
Алчевский МК	ALMK	Н/Р	0,06	-	-	1 608,4	3,87	0,1x	0,1x	4,8x	3,7x	4,6x	6,3x
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	0,13	-	-	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	6,43	20,47	218,2%	2 376,7	5,00	0,3x	0,3x	5,5x	3,2x	8,0x	3,9x
Днепрэнерго	DNEN	ПОКУПАТЬ	500,80	1230,45	145,7%	2 988,5	4,00	0,4x	0,4x	4,6x	2,8x	6,3x	3,4x
Донбассэнерго	DOEN	ПОКУПАТЬ	22,35	115,60	417,2%	528,5	4,20	0,1x	0,1x	5,7x	2,8x	отр.	3,7x
Западенерго	ZAEN	ПОКУПАТЬ	112,90	636,25	463,6%	1 444,1	5,60	0,2x	0,2x	8,1x	2,4x	13,0x	3,0x
Машиностроение													
Мотор Сич	MSICH	ПОКУПАТЬ	2 247,00	3 975,57	76,9%	4 669,2	23,85	0,8x	0,7x	2,5x	2,5x	3,2x	3,0x
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	Н/Р	2,16	-	-	153,3	12,90	0,0x	0,0x	4,0x	7,2x	0,9x	-9,6x
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	1,88	-	-	411,7	23,86	0,3x	0,2x	3,3x	2,0x	5,3x	2,8x
Вагоностроение													
Мариупольский ЗТМ	MZVM	Н/Р	0,13	-	-	42,8	19,50	0,0x	0,0x	5,9x	5,9x	отр.	1,8x
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	18,00	46,42	157,9%	2 064,2	11,00	0,4x	0,4x	1,9x	1,8x	3,4x	3,2x
Стахановский ВСЗ	SVGZ	ПОКУПАТЬ	2,83	11,75	315,3%	640,5	12,80	0,2x	0,1x	0,7x	0,3x	3,1x	1,5x
Коксохимическая промышленность													
Авдеевский КХЗ	AVDK	ПЕРЕСМОТР	3,71	-	-	717,3	14,68	0,1x	0,1x	0,3x	0,3x	отр.	1,0x
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	18,18	-	-	493,1	9,61	0,1x	0,1x	1,9x	1,5x	отр.	1,3x
Добывающая промышленность													
Полтавский ГОК	PGOK	Н/Р	15,00	-	-	2 111,3	2,57	0,3x	0,3x	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x
Северный ГОК	SGOK	Н/Р	8,10	-	-	18 658,4	0,50	1,4x	1,4x	2,2x	2,2x	3,4x	3,0x
Ш-та Комсомолец Донбасса	SHKD	Н/Р	1,35	-	-	451,8	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													
Новомосковский трубный з-д	NVTR	ПЕРЕСМОТР	0,31	-	-	61,7	8,50	0,0x	0,0x	0,3x	0,4x	0,6x	0,7x
Харьцкий трубный з-д	HRTR	ПОКУПАТЬ	0,85	2,38	180,0%	2 208,7	2,00	0,4x	0,3x	1,8x	1,5x	2,8x	2,2x
Автомобилестроение													
ЛуАЗ	LUAZ	Н/Р	0,1678	-	-	726,1	10,00	0,1x	0,1x	0,4x	0,3x	отр.	6,9x
УкрАвто	AVTO	Н/Р	36,9900	-	-	234,2	20,35	0,1x	0,1x	8,5x	7,3x	0,6x	0,5x
Банковский сектор													
Укрсоцбанк*	USCB	ДЕРЖАТЬ	0,1805	0,152	-15,8%	1 931,4	5,00	0,3x	0,3x	р/н	р/н	130,0x	13,9x
Райффайзенбанк*	BAVL	ПОКУПАТЬ	0,1006	0,149	48,1%	2 434,5	4,34	0,4x	0,4x	р/н	р/н	79,4x	9,0x
Форум*	FORM	ПОКУПАТЬ	1,1390	1,646	44,5%	257,4	9,80	0,2x	0,2x	р/н	р/н	отр.	отр.
Нефтегазовый сектор													
Укрнефть	UNAF	ПОКУПАТЬ	174,50	397,98	128,1%	9 462,9	7,00	0,4x	0,3x	1,3x	1,2x	2,0x	2,2x
Телекоммуникации													
Укртелеком	UTLM	ПОКУПАТЬ	0,2299	0,4206	82,9%	4 305,2	7,21	0,4x	0,4x	4,7x	2,9x	отр.	10,3x
* 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	2,05	-	-	71,5	42,87	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AGROTON	A2TA.WA	N/R	2,87	-	-	62,3	26,20	0,58x	0,44x	2,32x	1,88x	1,63x	1,35x
ASTARTA	ASTH.WA	ПОКУПАТЬ	16,96	27,69	63,3%	424,0	37,02	0,50x	0,42x	1,97x	1,93x	2,03x	1,73x
AVANGARD INV	AVGRq.L	ПОКУПАТЬ	10,00	20,98	109,8%	638,7	22,50	1,15x	1,09x	4,10x	3,95x	3,90x	3,76x
INDUSTRIAL MILK COMPANY	IMCP.WA	N/R	3,34	-	-	104,7	24,00	1,98x	1,34x	4,50x	3,48x	5,72x	4,53x
KERNEL	KERN.WA	N/R	18,46	-	-	1 470,7	62,87	0,77x	0,69x	6,10x	5,37x	6,74x	5,82x
KSG AGRO	KSG.WA	N/R	5,44	-	-	81,2	33,00	3,30x	1,73x	4,00x	2,75x	4,58x	2,87x
MHP S.A	MHPCq.L	N/R	11,57	-	-	1 247,9	35,00	1,12x	1,04x	5,75x	5,23x	5,88x	5,52x
MILKILAND	MLKA.WA	N/R	5,44	-	-	169,9	27,20	0,31x	0,26x	3,79x	3,21x	3,79x	3,18x
MRIYA AGRO	MAYaq.F	N/R	5,73	-	-	608,8	20,00	2,32x	1,62x	3,22x	2,58x	3,78x	3,01x
OVOSTAR	OVO.WA	ПОКУПАТЬ	25,92	37,24	43,7%	155,5	25,00	2,40x	2,37x	5,30x	6,24x	5,90x	6,61x
SINTAL AGRICLT	SNPq.F	N/R	1,13	-	-	37,1	36,30	0,58x	0,47x	2,12x	1,58x	2,61x	1,86x
UKRPRODUCT	UKR.L	N/R	0,17	-	-	7,1	28,42	0,09x	0,07x	1,13x	0,41x	4,57x	1,14x
FERREXPO	FXPO.L	N/R	3,43	-	-	2 018,7	33,17	1,20x	1,20x	3,00x	3,04x	3,23x	3,23x
SADOVAYA	SGRE.WA	N/R	1,12	-	-	48,2	25,00	0,59x	0,32x	2,58x	1,04x	3,19x	1,14x
COAL ENERGY SA	CLEP.WA	N/R	5,14	-	-	231,5	24,99	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX OIL & GAS	JKX.L	N/R	1,71	-	-	292,9	45,44	1,10x	0,87x	1,57x	1,33x	4,13x	2,83x
REGAL PETROLEU	RPT.L	N/R	0,26	-	-	83,4	15,50	1,85x	1,63x	50,55x	11,75x	neg.	neg.
CADOGAN	CADP.L	N/R	0,46	-	-	105,8	50,72	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
KDD GROUP	KDDG.L	N/R	0,11	-	-	18,3	68,08	3,96x	0,85x	18,26x	23,41x	1,06x	n/a
TMM REAL ESTATE	TR61q.DE	N/R	0,51	-	-	26,3	18,92	0,92x	0,84x	11,78x	12,75x	6,14x	4,35x
			0,00										
WESTA ISIC	WESP.WA	N/R	0,26	-	-	11,5	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»