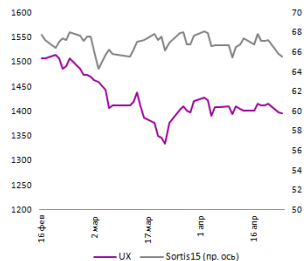


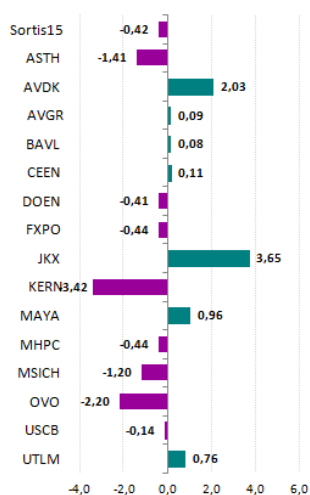
Динамика рынка, %

| | Закрытие | 1 д | 1 м | ytd |
|----------|----------|-------|-------|--------|
| UX | 1 396,20 | -0,14 | -0,97 | -4,30 |
| WIG UA | -0,02 | -5,39 | 10,58 | -15,09 |
| Sortis15 | 65,55 | -0,42 | -0,96 | 12,29 |



Объем торгов UX/UX-Fut, млн. гривен 27,40 / 43,43
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 | 1,32 |
| Brent Crude oil, USD/bbl | 118,70 |
| Gold, USD/Tr. oz. | 1 642,80 |

Динамика мировых индексов

Developed Markets, %

| | Закрытие | 1 д | 1 м | Ytd |
|-----------|-----------|-------|--------|-------|
| DJIA | 12 927,17 | -0,78 | -1,17 | 5,81 |
| S&P500 | 1 366,94 | -0,84 | -2,16 | 8,69 |
| Nasdaq | 2 970,45 | -1,00 | -3,18 | 14,02 |
| FTSE100 | 5 665,57 | -1,87 | -1,70 | 5,68 |
| DAX40 | 6 523,00 | -3,92 | -7,65 | 12,09 |
| STOXX 600 | 2 244,83 | -3,43 | -11,96 | -1,78 |
| Nikkei225 | 9 542,17 | 0,35 | -3,12 | 7,11 |

Emerging markets, %

| | | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|
| Bovespa | 61 539,38 | -2,52 | -9,96 | 7,32 |
| RTS Index | 1 466,34 | -2,88 | -5,65 | 13,72 |
| BSE Index | 17 096,68 | -2,70 | -4,14 | 11,53 |
| SCI | 2 388,59 | -0,79 | 1,62 | 8,47 |

Комментарий рынка

Во вторник, 24 Апреля, на рынке акций продолжились продажи: Индекс UX потерял 0,14%, закрывшись на отметке 1396,20 пункта, Sortis15 снизился на 0,42% - до отметки 65,55 пункта. Участники торгов продолжили сокращать позиции в украинских акциях, несмотря на некоторое улучшение настроений и благоприятные данные по экономике Еврозоны. Лидерами снижения оказались акции Kernel /-4.11%/, Astarta /-2.16%/, Ovostar /-1.83%/, и Mriya /-1.71%/. Исключением стали акции Ferrexpo /+0,21%/ на фоне улучшения прогноза цен на руду. Локальный рынок большую часть дня проторговался около уровня предыдущего закрытия, пытаясь закрепиться выше 1400 пунктов, однако выход продавцов во второй половине дня привел к снижению около 1,0%. Поводом для негатива стали опасения возобновления продаж на внешних площадках после выхода данных по ценам на недвижимость в США и отчетность метпредприятий группы Метинвест за 1K2012, отразившая рост убытков. Лучше рынка были акции Харцизского трубного з-да на сообщении о росте чистой прибыли на 81% г/г по итогам 1K2012 и Авдеевского КХЗ накануне общего собрания акционеров компании.

Мы ожидаем сохранение высокой волатильности на рынке акций и активизацию покупателей на фоне новостей с внешних площадок. Поводом для оптимизма послужит сильная отчетность Apple, опубликованная накануне. Кроме того сегодня выйдут квартальные отчеты Boeing, Caterpillar, Credit Suisse, Delta Air Lines и ряда фармацевтических компаний и производителей телекоммуникационного оборудования. На локальном рынке мы выделяем акции Авдеевского КХЗ, на котором сегодня проходит собрание акционеров и рынок ждет подробностей относительно планов выйти на положительную рентабельность в 2012 году. Мы также ожидаем продолжение покупок в акциях Харцизского трубного з-да, после публикации сильной отчетности за 1K2012. Влияние на ход торгов в течение дня окажут данные по предварительной оценке ВВП Великобритании в 1K2012 и изменению числа заказов на товары длительного пользования в США. Основным драйвером настроений останутся ожидания итогов заседания FOMC.

События

- Харцизский трубный завод в 1K2012 увеличил чистую прибыль на 81,2%

Календарь

| | |
|----------|--|
| 25-04-12 | Авдеевский КХЗ – годовое собрание акционеров |
| 26-04-12 | Укртелеком – годовое собрание акционеров |
| 27-04-12 | МНП – годовое собрание акционеров |

События:

HRTR.UAH

| | |
|---------------|----------|
| Цена, UAH | 1.32 |
| MCap (\$ M) | 428.72 |
| Free float, % | 2.00 |
| Рекомендация: | ПОКУПАТЬ |

Харцызский трубный завод в 1К2012 увеличил чистую прибыль на 81,2%

ПАО "Харцызский трубный завод" в январе-марте 2012 года увеличило чистую прибыль на 81,2% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года – до 196,108 млн. грн. Согласно квартальному отчету предприятия, его чистый доход за этот период возрос на 53,4% - до 2,081 млрд. гривен, объем реализации вырос на 34,1% - до 2,088 млрд. грн. Завод в январе-марте нарастил доналоговую прибыль на 67,7% - до 250,778 млн. грн. При этом валовая прибыль возросла на 82,6% - до 370,851 млн. грн.

Sortis: Мы оцениваем новость как позитивную для акций Харцызского трубного з-да. Мы полагаем, несмотря на рост акций на 42% с начала года цена не отражает рост финансовых и операционных результатов по итогам 1К2012 и прогноз на 2012 год. В 1К2012 среднесуточное производство труб выросло на 29,9% - до 2,24 тыс. тонн. По итогам 1К2012 предприятие улучшило чистую рентабельность на 1,2 п.п. – до 9,1%, EBITDA выросла на 57,3% - до 280 млн. гривен, что соответствует рентабельности 13,4%.

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 | 1,26 | 0,08 | -3,29 | -3,22 | 356,45 | -50,80 | 2,59 | 1,23 | -104,67 | 2,93 |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0,22 | 0,90 | -0,40 | -7,05 | -19,05 | -62,52 | 0,60 | 0,22 | -167,14 | 4,19 |
| Енакиевский МЗ | ENMZ | 62,85 | -0,41 | -2,19 | -3,31 | 22 614,13 | -56,31 | 143,84 | 37,20 | -128,86 | 68,95 |
| Алчевский МК | ALMK | 0,0868 | 0,12 | -3,56 | -6,67 | -14,65 | -56,92 | 0,20 | 0,08 | -135,71 | 11,14 |
| Запорожсталь | ZPST | 3,80 | 0,00 | 0,00 | -5,56 | -15,00 | -36,45 | 5,99 | 2,20 | -76,18 | 54,55 |
| Днепродзержинский МК | DMKD | 0,14 | 0,00 | 0,00 | -6,73 | -99,99 | -56,28 | 0,35 | 0,10 | -148,53 | 39,90 |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1400,00 | 0,00 | 0,00 | 16,67 | -30,00 | -36,36 | 2 400,00 | 1 000,00 | -71,43 | 40,00 |
| Теплогенерация | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8,07 | 0,11 | 0,77 | 8,60 | -99,60 | -48,79 | 15,94 | 6,60 | -97,64 | 22,31 |
| Днепрэнерго | DNEN | 662,80 | 0,00 | 0,00 | 11,51 | 1,97 | -39,14 | 1 089,00 | 537,99 | -64,30 | 23,20 |
| Донбассэнерго | DOEN | 26,75 | -0,41 | -3,08 | -5,41 | -6,47 | -57,01 | 62,62 | 21,33 | -134,09 | 25,41 |
| Западэнерго | ZAEN | 183,00 | -2,14 | -4,69 | -15,67 | 539,86 | -47,71 | 352,90 | 179,99 | -92,84 | 1,67 |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 2 806,00 | -1,20 | -2,06 | 16,38 | 25,83 | -23,25 | 3 656,00 | 1 651,34 | -30,29 | 69,92 |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 3,00 | 0,00 | -18,68 | -25,80 | -40,00 | -68,42 | 9,50 | 3,00 | -216,80 | 0,00 |
| Турбоатом | TATM | 4,10 | 0,00 | 0,00 | 2,50 | -18,00 | -25,45 | 5,85 | 3,60 | -42,68 | 14,05 |
| ХК Лугансктепловоз | LTPL | 2,17 | 0,56 | -0,87 | -4,87 | -56,68 | -37,51 | 3,47 | 2,04 | -60,02 | 6,18 |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский ЗТМ | MZVM | 0,19 | 0,00 | -8,43 | 2,70 | -9,09 | -96,20 | 5,20 | 0,17 | -2 636,84 | 11,76 |
| Азовобщесмаш | AZGM | 1,80 | 0,00 | -67,27 | -72,31 | -10,00 | -77,50 | 12,00 | 1,80 | -566,67 | 0,00 |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 20,64 | -1,71 | -5,75 | -5,10 | -10,26 | -25,62 | 27,75 | 16,15 | -34,45 | 27,80 |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 4,27 | -0,56 | -0,79 | -3,96 | -31,09 | -46,01 | 8,25 | 2,75 | -93,43 | 54,98 |
| Коксохимическая промышленность | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 5,02 | 2,03 | 0,64 | -6,40 | -18,94 | -61,47 | 13,20 | 4,92 | -163,11 | 2,03 |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1,26 | 0,00 | -0,55 | 1,53 | -9,36 | -63,32 | 3,43 | 1,01 | -172,60 | 24,16 |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0,14 | -0,64 | -4,07 | -11,13 | -26,77 | -71,92 | 0,51 | 0,14 | -266,12 | 0,00 |
| Запорожжкокс | ZACO | 1,15 | 0,00 | 0,00 | 130,00 | 505,90 | -54,00 | 3,70 | 0,50 | -221,74 | 130,00 |
| Химическая промышленность | | | | | | | | | | | |
| Концерн Стирол | STIR | 26,68 | -1,19 | -0,41 | 0,76 | -27,30 | -66,01 | 79,29 | 24,85 | -197,19 | 7,36 |
| Добывающая промышленность | | | | | | | | | | | |
| Полтавский ГОК | PGOK | 18,09 | 0,56 | 5,36 | -2,06 | 10,24 | -50,44 | 37,00 | 15,61 | -104,53 | 15,89 |
| Северный ГОК | SGOK | 12,50 | 1,30 | 3,39 | 5,49 | 36,34 | 0,82 | 13,10 | 8,37 | -4,83 | 49,40 |
| Ш-та Комсомолец Донбасса | SHKD | 1,40 | 0,00 | 3,71 | -3,98 | 46,95 | -58,85 | 3,50 | 0,95 | -150,04 | 47,26 |
| Ш/У Покровское | SHCHZ | 1,34 | 0,00 | -0,74 | 7,29 | 22,84 | -64,29 | 3,75 | 0,96 | -180,06 | 39,48 |
| Трубопрокатный сектор | | | | | | | | | | | |
| Новомосковский трубный з-д | NVTR | 0,47 | 0,00 | -2,04 | 20,54 | 106,52 | -62,02 | 1,25 | 0,39 | -163,27 | 20,54 |
| Харьцызский трубный з-д | HRTR | 1,32 | 3,93 | 4,09 | 9,99 | 41,92 | 9,67 | 1,32 | 0,83 | 0,00 | 58,81 |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | |
| ЛуАЗ | LUAZ | 0,2137 | 0,00 | 0,05 | 10,78 | -7,05 | -22,85 | 0,30 | 0,19 | -38,70 | 15,51 |
| УкрАвто | AVTO | 42,80 | 0,00 | 2,98 | 9,77 | -28,67 | -61,09 | 128,00 | 38,00 | -199,07 | 12,63 |
| Банковский сектор | | | | | | | | | | | |
| Укрсоцбанк* | USCB | 0,2075 | -0,14 | 2,82 | -2,90 | 22,42 | -59,94 | 0,55 | 0,15 | -164,68 | 39,37 |
| Райффайзенбанк* | BAVL | 0,1264 | 0,08 | -0,24 | 6,31 | -25,43 | -67,44 | 0,40 | 0,12 | -213,61 | 8,87 |
| Форум* | FORM | 1,16 | 0,00 | -9,30 | -20,82 | -17,08 | -76,07 | 4,86 | 1,16 | -318,97 | 0,00 |
| Нефтегазовый сектор | | | | | | | | | | | |
| Укрнефть | UNAF | 279,40 | 0,00 | -0,92 | -8,54 | -22,84 | -66,02 | 845,30 | 270,80 | 66,95 | 3,18 |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0,3980 | 0,76 | -0,52 | 0,28 | -10,18 | -33,46 | 0,63 | 0,34 | 36,92 | 18,07 |

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 | 1,320 | 1,93 | 0,00 | 0,00 | -5,85 | 1,05 | -16,45 | 2,31 | 1,78 | -19,69 | 8,43 |
| AGROTON | AZTA.WA | PLN | 0,315 | 19,60 | -5,27 | -12,50 | -15,30 | 5,38 | -37,97 | 36,10 | 18,20 | -84,18 | 7,69 |
| ASTARTA | ASTH.WA | PLN | 0,315 | 59,45 | -1,41 | -7,09 | -4,29 | 15,96 | -21,48 | 94,90 | 44,40 | -59,63 | 33,90 |
| AVANGARD INV | AVGRq.L | USD | 1,000 | 11,70 | 0,09 | -0,51 | 4,00 | 76,20 | -37,57 | 19,50 | 6,00 | -66,67 | 95,00 |
| INDUSTRIAL MILK COMPANY | IMCP.WA | PLN | 0,315 | 11,74 | 4,36 | -9,55 | -1,43 | 50,32 | 20,29 | 13,05 | 7,35 | -11,16 | 59,73 |
| KERNEL | KERN.WA | PLN | 0,315 | 70,50 | -3,42 | -6,37 | 2,92 | 1,51 | -2,08 | 84,40 | 58,00 | -19,72 | 21,55 |
| KSG AGRO | KSG.WA | PLN | 0,315 | 22,35 | 2,52 | 1,59 | -2,19 | 9,02 | -9,37 | 25,00 | 16,90 | -11,86 | 32,25 |
| MHP S.A | MHPCq.L | USD | 1,000 | 13,70 | -0,44 | -2,00 | -2,84 | 27,92 | -25,14 | 18,30 | 8,35 | -33,58 | 64,07 |
| MILKILAND | MLKA.WA | PLN | 0,315 | 19,24 | 3,11 | 14,52 | 13,18 | 37,43 | -51,90 | 40,00 | 10,60 | -107,90 | 81,51 |
| MRIYA AGRO | MAYAq.F | EUR | 1,320 | 5,25 | 0,96 | 0,96 | 6,06 | 14,50 | -27,98 | 7,50 | 4,49 | -42,86 | 16,98 |
| OVOSTAR | OVO.WA | PLN | 0,315 | 95,75 | -2,20 | -6,86 | -23,34 | 42,91 | 59,58 | 130,00 | 43,00 | -35,77 | 122,67 |
| SINTAL AGRICLT | SNPq.F | EUR | 1,320 | 0,40 | 0,00 | -76,05 | -71,33 | -67,61 | -87,08 | 3,15 | 0,40 | -687,50 | 0,00 |
| UKRPRODUCT | UKR.L | GBp | 1,614 | 14,00 | 0,00 | 0,00 | 3,70 | 13,09 | -36,36 | 23,00 | 11,75 | -64,29 | 19,15 |
| FERREXPO | FXPO.L | GBp | 1,614 | 274,20 | -0,44 | -6,70 | -8,60 | 0,02 | -44,37 | 495,30 | 238,70 | -80,63 | 14,87 |
| SADOVAYA | SGRE.WA | PLN | 0,315 | 5,14 | 4,90 | -14,33 | -23,28 | -98,09 | -60,31 | 12,95 | 4,90 | -151,95 | 4,90 |
| COAL ENERGY SA | CLEP.WA | PLN | 0,315 | 25,25 | 0,00 | -2,06 | -2,88 | 17,44 | 13,48 | 28,50 | 15,00 | -12,87 | 68,33 |
| JKX OIL & GAS | JKX.L | GBp | 1,614 | 135,00 | 3,65 | -7,69 | -25,41 | -0,74 | -57,01 | 314,00 | 120,50 | -132,59 | 12,03 |
| REGAL PETROLEU | RPT.L | GBp | 1,614 | 29,00 | 0,00 | 1,75 | -4,54 | -1,69 | -41,12 | 49,50 | 26,75 | -70,69 | 8,41 |
| CADOGAN | CADP.L | GBp | 1,614 | 30,63 | -0,39 | 4,25 | 11,38 | 3,83 | -38,74 | 50,00 | 21,88 | -63,24 | 39,99 |
| KDD GROUP | KDDG.L | GBp | 1,614 | 7,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -75,42 | -61,84 | 19,00 | 7,13 | -162,07 | 1,75 |
| TMM REAL ESTAT | TR61q.DE | EUR | 1,320 | 0,64 | 0,00 | 6,67 | 6,67 | -97,83 | -77,54 | 2,92 | 0,44 | -356,88 | 47,13 |
| WESTA ISIC | WESP.WA | PLN | 0,315 | 2,82 | -6,00 | -20,56 | -22,95 | -5,69 | -62,15 | 12,00 | 2,71 | -325,53 | 4,06 |

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 | 1,26 | - | - | 5 309,7 | 7,88 | 0,2x | 0,2x | 3,5x | 3,2x | отр. | 9,0x |
| ММК им. Ильича | MMKI | Н/Р | 0,22 | - | - | 2 771,3 | 9,60 | 0,1x | 0,1x | 0,8x | 0,6x | отр. | 1,9x |
| Енакиевский МЗ | ENMZ | Н/Р | 62,85 | - | - | 663,1 | 14,37 | 0,1x | 0,1x | 4,7x | 2,3x | 4,9x | 4,0x |
| Алчевский МК | ALMK | Н/Р | 0,09 | - | - | 2 237,3 | 3,87 | 0,1x | 0,1x | 5,3x | 4,1x | 6,5x | 8,7x |
| 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 |
| Днепропетрсталь | 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 | 8,07 | 20,47 | 153,5% | 2 982,5 | 5,00 | 0,4x | 0,3x | 6,5x | 3,8x | 10,1x | 4,9x |
| 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 | 26,75 | 115,60 | 332,1% | 632,5 | 4,20 | 0,2x | 0,1x | 6,4x | 3,1x | отр. | 4,4x |
| Западэнерго | ZAEN | ПОКУПАТЬ | 183,00 | 636,25 | 247,7% | 2 340,7 | 5,60 | 0,4x | 0,3x | 11,5x | 3,5x | 21,0x | 4,9x |
| Машиностроение | | | | | | | | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | ПОКУПАТЬ | 2 806,00 | 3 975,57 | 41,7% | 5 830,8 | 23,85 | 1,0x | 0,9x | 3,1x | 3,2x | 4,0x | 3,7x |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | Н/Р | 3,00 | - | - | 213,3 | 12,90 | 0,1x | 0,1x | 4,2x | 7,5x | 1,2x | -13,4x |
| 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 | 2,17 | - | - | 474,8 | 23,86 | 0,3x | 0,2x | 3,7x | 2,3x | 6,1x | 3,2x |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский ЗТМ | MZVM | Н/Р | 0,19 | - | - | 64,3 | 19,50 | 0,0x | 0,0x | 6,2x | 6,2x | отр. | 2,7x |
| Азовобъемаш | AZGM | Н/Р | 1,80 | - | - | 83,7 | 11,50 | 0,0x | 0,0x | 4,9x | 3,1x | 0,1x | 0,6x |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | ПОКУПАТЬ | 20,64 | 46,42 | 124,9% | 2 367,0 | 11,00 | 0,4x | 0,4x | 2,3x | 2,2x | 3,9x | 3,7x |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | ПОКУПАТЬ | 4,27 | 11,75 | 175,5% | 965,6 | 12,80 | 0,3x | 0,2x | 1,9x | 0,9x | 4,6x | 2,2x |
| Коксохимическая промышленность | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | ПЕРЕСМОТР | 5,02 | - | - | 971,3 | 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 | - | - | 418,7 | 2,20 | 0,0x | 0,0x | 0,7x | 0,6x | 2,7x | 2,5x |
| Запорожкокс | 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 | 26,68 | - | - | 723,7 | 9,61 | 0,1x | 0,1x | 2,5x | 1,9x | отр. | 1,8x |
| Добывающая промышленность | | | | | | | | | | | | | |
| Полтавский ГОК | PGOK | ПОКУПАТЬ | 18,09 | 46,82 | 158,8% | 2 546,2 | 2,57 | 0,3x | 0,3x | 1,1x | 1,0x | 1,2x | 1,2x |
| Северный ГОК | SGOK | Н/Р | 12,50 | - | - | 28 800,9 | 0,50 | 2,1x | 2,2x | 3,3x | 3,4x | 5,2x | 4,6x |
| Ш-та Комсомлец Донбасса | SHKD | Н/Р | 1,40 | - | - | 468,5 | 5,36 | 0,3x | 0,3x | 2,1x | 1,9x | 5,0x | 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 | 0,47 | - | - | 95,0 | 8,50 | 0,1x | 0,1x | 0,5x | 0,6x | 0,9x | 1,0x |
| Харцизский трубный з-д | HRTR | ПОКУПАТЬ | 1,32 | 2,70 | 104,7% | 3 429,8 | 2,00 | 1,0x | 0,9x | 3,2x | 4,0x | 4,5x | 5,8x |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | |
| ЛуАЗ | LUAZ | Н/Р | 0,2137 | - | - | 924,7 | 10,00 | 0,2x | 0,1x | 0,4x | 0,3x | отр. | 8,8x |
| УкрАвто | AVTO | Н/Р | 42,8000 | - | - | 271,0 | 20,35 | 0,1x | 0,1x | 8,5x | 7,3x | 0,6x | 0,6x |
| Банковский сектор | | | | | | | | | | | | | |
| Укрсоцбанк* | USCB | ПРОДАВАТЬ | 0,2075 | 0,152 | -26,7% | 2 220,3 | 5,00 | 0,3x | 0,3x | р/н | р/н | 149,5x | 16,0x |
| Райффайзенбанк* | BAVL | ДЕРЖАТЬ | 0,1264 | 0,149 | 17,9% | 3 058,8 | 4,34 | 0,5x | 0,5x | р/н | р/н | 99,8x | 11,3x |
| Форум* | FORM | ПОКУПАТЬ | 1,1600 | 1,646 | 41,9% | 262,1 | 9,80 | 0,2x | 0,2x | р/н | р/н | отр. | отр. |
| Нефтегазовый сектор | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнефть | UNAF | ПОКУПАТЬ | 279,40 | 397,98 | 42,4% | 15 151,4 | 7,00 | 0,6x | 0,5x | 2,1x | 1,9x | 3,2x | 3,5x |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | ДЕРЖАТЬ | 0,3980 | 0,4206 | 5,7% | 7 453,0 | 7,21 | 0,4x | 0,4x | 6,7x | 4,2x | отр. | 17,9x |

* P/BV вместо P/S Источник: Thomson-Reuters, расчеты Sortis

| Компания | Тикер | Рекомен- | Цена | Целевая, | Потенциал | МСар, млн | Free float, | P/S | | EV/EBITDA | | P/E | |
|----------|-------|----------|------|----------|-----------|-----------|-------------|-----|-----|-----------|-----|-----|-----|
| | | | | грн | роста, % | грн | % | 11E | 12F | 11E | 12F | 11E | 12F |

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 | 2,55 | - | - | 88,6 | 42,87 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| AGROTON | A2TA.WA | N/R | 6,17 | - | - | 133,6 | 26,20 | 1,24x | 0,95x | 4,42x | 3,59x | 3,51x | 2,89x |
| ASTARTA | ASTH.WA | N/R | 18,70 | - | - | 467,6 | 37,04 | 0,55x | 0,46x | 2,12x | 2,07x | 2,24x | 1,91x |
| AVANGARD INV | AVGRq.L | ПОКУПАТЬ | 11,70 | 20,98 | 79,3% | 747,3 | 22,50 | 1,35x | 1,27x | 4,72x | 4,54x | 4,56x | 4,40x |
| INDUSTRIAL MILK COMPANY | IMCP.WA | N/R | 3,69 | - | - | 115,6 | 24,00 | 2,19x | 1,48x | 4,91x | 3,80x | 6,32x | 5,00x |
| KERNEL | KERN.WA | N/R | 22,18 | - | - | 1 767,2 | 62,87 | 0,93x | 0,83x | 7,06x | 6,22x | 8,10x | 7,00x |
| KSG AGRO | KSG.WA | N/R | 7,03 | - | - | 104,9 | 33,00 | 4,27x | 2,23x | 5,06x | 3,48x | 5,93x | 3,71x |
| MHP S.A | MHPCq.L | N/R | 13,70 | - | - | 1 477,6 | 35,00 | 1,33x | 1,23x | 6,38x | 5,81x | 6,96x | 6,53x |
| MILKILAND | MLKA.WA | N/R | 6,05 | - | - | 189,1 | 27,20 | 0,35x | 0,29x | 4,05x | 3,44x | 4,22x | 3,54x |
| MRIYA AGRO | MAYAq.F | N/R | 6,93 | - | - | 736,0 | 20,00 | 2,32x | 1,62x | 3,22x | 2,58x | 3,78x | 3,01x |
| OVOSTAR | OVO.WA | ПЕРЕСМОТР | 30,12 | - | - | 180,7 | 25,00 | 3,84x | 3,84x | 13,39x | 9,10x | 17,82x | 11,65x |
| SINTAL AGRICLT | SNPq.F | N/R | 0,53 | - | - | 17,4 | 36,30 | 0,27x | 0,22x | 0,99x | 0,74x | 1,22x | 0,87x |
| UKRPRODUCT | UKR.L | N/R | 0,23 | - | - | 9,2 | 28,42 | 0,12x | 0,09x | 1,54x | 0,56x | 5,91x | 1,47x |
| | | | 0,00 | | | | | | | | | | |
| FERREXPO | FXPO.L | N/R | 4,43 | - | - | 2 605,0 | 33,17 | 1,55x | 1,55x | 3,72x | 3,77x | 4,16x | 4,17x |
| SADOVAYA | SGRE.WA | N/R | 1,62 | - | - | 69,7 | 25,00 | 0,85x | 0,46x | 3,42x | 1,38x | 4,60x | 1,65x |
| COAL ENERGY SA | CLEP.WA | N/R | 7,94 | - | - | 357,5 | 24,99 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| JKX OIL & GAS | JKX.L | N/R | 2,18 | - | - | 373,9 | 45,44 | 1,40x | 1,11x | 2,01x | 1,69x | 5,27x | 3,62x |
| REGAL PETROLEU | RPT.L | N/R | 0,47 | - | - | 149,0 | 15,50 | 3,30x | 2,91x | 90,32x | 20,99x | neg. | neg. |
| CADOGAN | CADP.L | N/R | 0,49 | - | - | 114,2 | 50,72 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| | | | 0,00 | | | | | | | | | | |
| KDD GROUP | KDDG.L | N/R | 0,12 | - | - | 19,0 | 68,08 | 4,12x | 0,88x | 18,39x | 23,57x | 1,10x | n/a |
| TMM REAL ESTATE | TR61q.DE | N/R | 0,84 | - | - | 43,7 | 18,92 | 0,92x | 0,84x | 11,78x | 12,75x | 6,14x | 4,35x |
| | | | 0,00 | | | | | | | | | | |
| WESTA ISIC | WESP.WA | N/R | 0,89 | - | - | 39,2 | 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 | 12 927,17 | -0,78 | 0,04 | -1,17 | 5,81 | 3,37 | 10 404,49 | 12 876,00 | 15,77 | -6,45 | 12,5x |
| SP500 | 1 366,94 | -0,84 | -0,19 | -2,16 | 8,69 | 2,21 | 1 074,77 | 1 370,58 | 16,02 | -9,02 | 13,2x |
| NASDAQ 100 | 2 970,45 | -1,00 | -0,60 | -3,18 | 14,02 | 5,33 | 2 034,92 | 2 438,44 | 12,79 | -5,87 | 15,1x |
| FTSE100 | 5 665,57 | -1,87 | 1,43 | -1,70 | 5,68 | -8,28 | 4 944,44 | 6 091,33 | 11,35 | -9,62 | 9,9x |
| DAX | 6 523,00 | -3,92 | -1,21 | -7,65 | 12,09 | -19,39 | 4 965,80 | 7 600,41 | 22,62 | -19,89 | 9,9x |
| STOXX 50 | 2 244,83 | -3,43 | -2,12 | -11,96 | -1,78 | -31,08 | 209,26 | 292,16 | 14,73 | -17,83 | 10,0x |
| NIKKEI | 9 542,17 | 0,35 | -0,05 | -3,12 | 7,11 | -0,46 | 8 135,79 | 10 891,60 | 3,67 | -22,56 | 14,0x |
| БРИК | | | | | | | | | | | |
| BOVESPA | 61 539,38 | -2,52 | -2,98 | -9,96 | 7,32 | -23,19 | 47 793,49 | 71 923,84 | 19,00 | -20,92 | 8,6x |
| RTSI | 1 466,34 | -2,88 | -0,52 | -5,65 | 13,72 | -22,49 | 1 200,34 | 2 134,23 | 28,36 | -27,80 | 5,6x |
| SENSEX | 17 096,68 | -2,70 | -2,32 | -4,14 | 11,53 | -26,54 | 15 478,69 | 20 664,80 | 4,17 | -21,98 | 14,6x |
| SSE | 2 388,59 | -0,79 | 1,32 | 1,62 | 8,47 | -18,14 | 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»