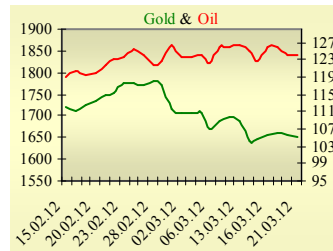
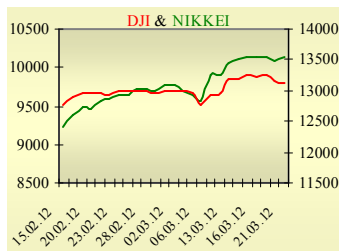


**Утренний обзор фондового рынка от 22.03.2012 г.**

| Индекс      | Значение на закрытие | Изменение, % |
|-------------|----------------------|--------------|
| Dow Jones   | 13 124,60            | -0,35%       |
| S&P 500     | 1 402,89             | -0,19%       |
| NASDAQ comp | 3 075,32             | 0,04%        |
| FTSE 100    | 5 891,95             | 0,01%        |
| CAC 40      | 3 527,37             | -0,10%       |
| DAX 30      | 7 071,32             | 0,23%        |
| Nikkei 225  | 10 127,10            | 0,40%        |



**Последнее закрытие** В среду, 21 марта, торги в США завершились разнонаправленной динамикой основных индексов. Продажи домов на вторичном рынке недвижимости сократились до 4,59 млн., в то же время средняя стоимость проданного дома несколько выросла, что может говорить о прекращении снижения цен и возможной их стабилизации. Лучшие рынка торговались акции технологического сектора, основные продажи наблюдались в секторе нефтяных и нефтесервисных компаний. Глава ФРС США в своем выступлении отметил, что американские банки стараются ограничивать свои вложения в периферийные страны Европы, американская банковская система способна справиться с финансовым кризисом в Европе в случае его внезапного обострения. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 0,35%, S&P уменьшился на 0,19%, Nasdaq поднялся на 0,04%.

Европейские биржи также закрылись разнонаправленным движением основных индикаторов. Правительство Греции в среду объявило о получении очередного транша помощи в размере 7,5 млрд. евро. Большая часть этой суммы пойдет на выплаты ЕЦБ и другим центробанкам Европы по трехлетним облигациям. Хуже рынка оставались акции банковского сектора. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,01%, DAX (Германия) увеличился на 0,24%, CAC 40 (Франция) опустился на 0,08%. Цена майского контракта нефти марки Brent поднялась на \$0,08 до \$124,2/баррель.

**В Украине** Торги на украинском фондовом рынке открылись ростом, но позитивный настрой сохранить не удалось, и в течение дня индекс опустился в красную зону. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 0,27% и составило 1346,85.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 18,5 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 57 млн. грн. Общий объем торгов за вчерашний день – 103,8 млн. грн. Лидерами по объему торгов, без учета сделок репо, стали акции Мотор Сичи (4 млн. грн.) и Алчевского металлургического комбината (2,9 млн. грн.).

Из 10 акций индексной корзины, выросли в цене 5. Лидеры роста – акции Енакиевского металлургического завода (+1,16%) и Укрсоцбанка (+1,57%). Аутсайдеры – акции Донбассэнерго (-2,24%). Сегодня состоится собрание акционеров на Мотор Сичи, в случае принятия решения о выплате высоких дивидендов, возможно увеличение интереса к бумаге.

**Премаркет** Внешний фон при открытии умеренно позитивный.

Азиатские индексы сегодня в основном повышаются, несмотря на снижение индекса деловой активности в промышленности Китая с 49,6 до 48,1. Японский Nikkei повысился на 0,4%, Hong Kong Hang Seng поднимается на 0,25%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром изменяются незначительно.

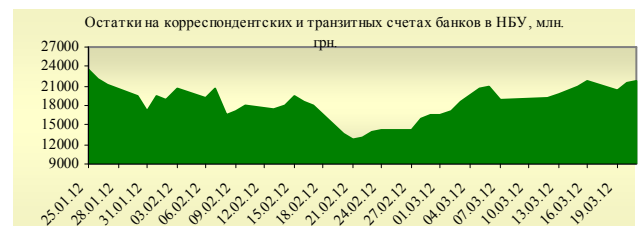
Российские индексы по состоянию на 09:40 повышаются – РТС увеличивается на 0,11%, ММВБ растет на 0,2%.

Цены на фьючерсы нефти Brent сегодня утром изменяются незначительно.

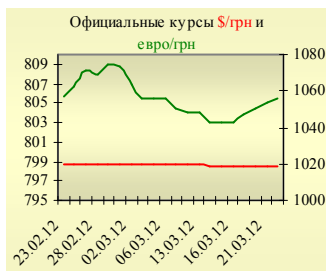
**Наши ожидания** Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. С одной стороны, многие бумаги уже торгуются на привлекательных для покупки уровнях, с другой стороны, желающих покупать пока мало.

Сегодня в 10:30 будут опубликованы индексы деловой активности в сфере услуг и в промышленности. В 11:00 эти же индексы будут опубликованы по Еврозоне. В 12:00 станут известны новые промышленные заказы в Еврозоне.

В США в 14:30 публикуется статистика по рынку труда – количество первичных и повторных заявок на пособие по безработице.



| УБ | Индекс   | Изменение, % | Объем, УАН млн. |
|----|----------|--------------|-----------------|
|    | 1 346,85 | -0,27%       | 46,8            |



| Фьючерс        | Значение на 10:00 к.в. | Изменение |
|----------------|------------------------|-----------|
| <b>Индексы</b> |                        |           |
| Dow Jones      | 13 061,00              | -0,04%    |
| S&P 500        | 1 396,60               | -0,06%    |
| NASDAQ 100     | 2 733,50               | -0,06%    |

| Товарные рынки |          |        |
|----------------|----------|--------|
| Oil Brent      | 124,20   | 0,06%  |
| Gold           | 1 649,25 | -0,45% |

| Межбанк, кредиты | 21/03 |       |        |
|------------------|-------|-------|--------|
|                  | о/п   | 7 дн. | 30 дн. |
| KIBID (UAH)      | 1,04  | 3,5   | 8      |
| KIBOR (UAH)      | 2,25  | 6     | 10     |
| KIBID (USD)      | 1,33  | 1     | 2,25   |
| KIBOR (USD)      | 2,75  | 1,75  | 4,25   |

| Межбанк, валюта | Bid/Ask         |  |
|-----------------|-----------------|--|
|                 | закрытие 21/03  |  |
| UAH/USD         | 8,0220/8,0270   |  |
| UAH/EUR         | 10,6063/10,6169 |  |
| UAH/RUB         | 0,2741/0,2745   |  |

| Собрания акционеров |                 |
|---------------------|-----------------|
| 22/03               | Мотор Сич       |
| 27/03               | Донецкоблэнерго |
| 28/03               | Западэнерго     |

**Финансовые мультипликаторы украинских эмитентов**

| Тикер                                 | Название                              | Цена закрытия, грн. | P/E    | P/S  | EV/S  | EV/Ebitda | P/B  |
|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------|--------|------|-------|-----------|------|
| <b>Металлургия</b>                    |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| ALMK                                  | Алчевский металлургический комбинат   | 0,0886              | 3,93   | 0,16 | 0,49  | 6,23      | 1,79 |
| AZST                                  | Азовсталь                             | 1,309               | neg    | 0,23 | 0,25  | 76,39     | 0,36 |
| DMKD                                  | ДМК им. Ф.Э.Дзержинского*             | 0,15                | neg    | 0,08 | 0,11  | neg       | 4,26 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ                        | 63,03               | neg    | 0,07 | 0,03  | neg       | neg  |
| MMKI                                  | ММК им. Ильича                        | 0,23                | neg    | 0,11 | -0,01 | -13,68    | 0,16 |
| <b>Коксохимическая промышленность</b> |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| ALKZ                                  | Алчевский коксохимический завод*      | 0,1598              | neg    | 0,08 | 0,03  | 3,49      | 0,32 |
| AVDK                                  | Авдеевский коксохимический завод*     | 5,243               | neg    | 0,11 | 0,12  | 4,26      | 0,17 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод*     | 1,21                | 3,62   | 0,08 | 0,33  | 5,87      | 0,33 |
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| CGOK                                  | Центральный ГОК*                      | 8,05                | 4,88   | 1,68 | -0,01 | -0,01     | 2,44 |
| PGOK                                  | Полтавский ГОК*                       | 16,65               | 2,57   | 0,42 | 0,25  | 0,80      | 0,64 |
| SGOK                                  | Северный ГОК*                         | 11,737              | 6,49   | 2,20 | 0,08  | 0,12      | 2,88 |
| <b>Шахты</b>                          |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| SHKD                                  | Шахта Комсомолец Донбасса             | 1,55                | 11,50  | 0,49 | 0,77  | 2,52      | 0,70 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское"          | 1,23                | 9,55   | 0,40 | 0,09  | 0,33      | 0,73 |
| <b>Трубная промышленность</b>         |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| NVTR                                  | Интерпайп Новомосковский ТРЗ*         | 0,47                | neg    | 0,06 | 0,10  | 1,92      | 0,13 |
| HRTR                                  | Харьковский трубный завод             | 1,19                | 5,84   | 0,73 | 0,08  | 0,43      | 3,08 |
| <b>Энергетика</b>                     |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| DNON                                  | Днепроблэнерго                        | 238                 | 33,21  | 0,14 | 0,01  | 0,31      | 7,48 |
| CEEN                                  | Центрэнерго                           | 7,611               | 5,64   | 0,55 | 0,62  | 4,67      | 1,21 |
| DNEN                                  | Днепроэнерго                          | 634,9               | 7,01   | 0,59 | 0,15  | 1,00      | 1,41 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго                         | 27,01               | 12,76  | 0,23 | 0,31  | 5,60      | 0,86 |
| KREN                                  | Крымэнерго                            | 1,995               | 17,17  | 0,18 | 0,08  | 1,39      | 2,24 |
| ZAEN                                  | Западэнерго                           | 201,6               | 6,72   | 0,46 | 0,67  | 7,12      | 2,87 |
| ZHEN                                  | Житомироблэнерго                      | 1,078               | 2,08   | 0,14 | 0,18  | 1,24      | 0,15 |
| <b>Машиностроение</b>                 |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| AVTO                                  | Укравто*                              | 42,58               | 2,56   | 0,10 | 0,16  | 3,75      | 0,10 |
| KRAZ                                  | АвтоКрАЗ                              | 0,1855              | neg    | 0,84 | 2,79  | 25,09     | 0,32 |
| KVBZ                                  | Крюковский вагоностроительный завод*  | 21,78               | 4,48   | 0,46 | -0,06 | -0,39     | 1,29 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз*                      | 2,25                | 24,37  | 0,38 | 0,04  | 0,69      | neg  |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс                         | 0,1975              | neg    | 0,30 | 0,99  | 29,21     | 0,88 |
| MSICH                                 | Мотор Сич                             | 2360                | 5,64   | 1,25 | 1,00  | 2,63      | 1,05 |
| MZVM                                  | Мариупольский ЗВМ                     | 0,1715              | neg    | 0,01 | 1,74  | 24,87     | neg  |
| SMASH                                 | СМНПО им.М.В.Фрунзе*                  | 4,485               | 2,67   | 0,15 | 0,63  | 8,07      | 0,26 |
| SVGZ                                  | Стахановский вагоностроительный завод | 4,4                 | 7,94   | 0,36 | 0,39  | 5,80      | 1,29 |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b>           |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| UNAF                                  | Укрнафта                              | 301                 | 10,56  | 0,88 | 1,18  | 9,14      | 1,82 |
| GLNG                                  | Галнафтогаз                           | 0,18                | 18,14  | 1,25 | 0,78  | 6,26      | 1,54 |
| <b>Банки</b>                          |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| BAVL                                  | Райффайзен Банк Аваль                 | 0,1182              | neg    | x    | x     | x         | 0,54 |
| FORM                                  | Форум                                 | 1,492               | neg    | x    | x     | x         | 0,48 |
| USCB                                  | Укрсоцбанк                            | 0,1942              | 214,64 | x    | x     | x         | 0,38 |
| <b>Другие отрасли</b>                 |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| MTBD                                  | Мостобуд*                             | 61,1                | 26,05  | 0,36 | 6,81  | 17,89     | 0,11 |
| STIR                                  | Стирол                                | 24,95               | neg    | 0,19 | 0,29  | neg       | 0,48 |
| UTLM                                  | Укртелеком                            | 0,39                | neg    | 1,44 | 2,03  | 9,22      | 1,16 |

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Віталій Мурашкін  
[VMurashkin@itt-group.com](mailto:VMurashkin@itt-group.com)  
Руководитель департамента

Егор Бурков  
[EBurkov@itt-group.com](mailto:EBurkov@itt-group.com)

Украина, 03150 Киев  
ул. Физкультуры, д. 30  
т.: +380(44) 494-1575  
ф.: +380(44) 287-2112  
[www.itt-group.com](http://www.itt-group.com)