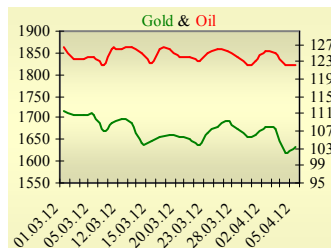
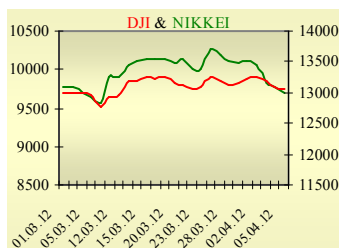


**Утренний обзор фондового рынка от 11.04.2012 г.**

| Индекс      | Значение на закрытие | Изменение, % |
|-------------|----------------------|--------------|
| Dow Jones   | 12 715,90            | -1,65%       |
| S&P 500     | 1 358,59             | -1,71%       |
| NASDAQ comp | 2 991,22             | -1,83%       |
| FTSE 100    | 5 595,55             | -2,24%       |
| CAC 40      | 3 217,60             | -3,08%       |
| DAX 30      | 6 606,43             | -2,49%       |
| Nikkei 225  | 9 458,74             | -0,83%       |



**Последнее закрытие** Во вторник, 10 апреля, торги в США завершились максимальным с начала 2012 года снижением основных индексов на фоне роста доходности европейских облигаций. Согласно отчету Министерства торговли США, товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли выросли на 0,9%, в то время как ожидался рост на 0,5%. Объем оптовых продаж вырос на 1,2% после снижения на 0,1% месяцем ранее. Минфин США разместил трехлетние облигации на сумму \$32 млрд. Доходность снизилась с 0,456% до 0,427%. Доходность облигаций на вторичном рынке также снизилась, так, доходность десятилетних бумаг уменьшилась до 1,98%. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 1,65%, S&P уменьшился на 1,71%, Nasdaq опустился на 1,83%. Европейские биржи также закрылись значительным снижением основных индикаторов. Доходность испанских облигаций приблизилась к отметке в 6%, растет доходность и итальянских бондов. По словам Главы Центробанка Испании, если рецессия в экономике страны продолжится, испанским коммерческим банкам потребуется дополнительная ликвидность, иначе произойдет серия дефолтов. Хуже рынка выглядели акции банковского сектора, по некоторым из них даже пришлось останавливать торги. По итогам дня, британский FTSE понизился на 2,24%, DAX (Германия) уменьшился на 2,49%, CAC 40 (Франция) опустился на 3,08% итальянский FTSE MIB рухнул на 4,98%. Цена майского контракта нефти марки Brent понизилась на \$2,79 до \$119,88/баррель.

**В Украине**

Торги на украинском фондовом рынке открылись гэпом вниз, и в течение дня проходили без определенной динамики. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 1,08% и составило 1394,87.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 15,1 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 47,8 млн. грн. Общий объем торгов за вчерашний день – 87,4 млн. грн. Лидерами по объему торгов, без учета сделок репо, стали акции Алчевского металлургического комбината (2,1 млн. грн.) и банка Аваль (1,8 млн. грн.).

Снизилась в цене все акции индексной корзины. Аутсайдеры – акции Алчевского металлургического комбината (-2,09%).

Министерство финансов Украины на аукционах во вторник установило максимальную ставку размещения 12-месячных ОВГЗ на уровне 14,25% годовых, тогда как неделю назад по 11-месячным бумагам она составляла 14,5% годовых.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии нейтральный.

Alcoa, открывшая сезон корпоративной отчетности, объявила о прибыли на одну акцию в размере \$0,1, в то время как ожидался убыток \$0,04 на акцию. В результате стоимость акций компании во время постторговой сессии увеличилась более чем на 5%

Азиатские индексы сегодня в основном снижаются. Японский Nikkei понизился на 0,83%, Hong Kong Hang Seng уменьшается на 1,24%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром растут в районе 0,25%-0,35%.

Российские индексы по состоянию на 9:45 понижаются – РТС уменьшается на 0,64%, ММВБ опускается на 0,18%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка небольшим снижением.

Сегодня в 12:00 ожидаем размещения итальянских векселей.

В США в 14:00 будут опубликованы данные по ипотечному кредитованию, в 15:30 – индекс цен на импорт. После закрытия украинских торгов выйдет «Бежевая книга» ФРС.

| УБ | Индекс   | Изменение, % | Объем, УАН млн. |
|----|----------|--------------|-----------------|
|    | 1 394,87 | -1,08%       | 39,6            |

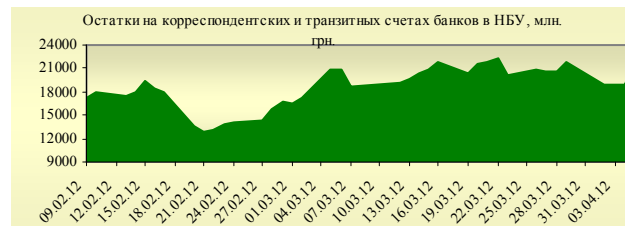


| Фьючерс        | Значение на 10:00 к.в. | Изменение |
|----------------|------------------------|-----------|
| <b>Индексы</b> |                        |           |
| Dow Jones      | 12 721,00              | 0,32%     |
| S&P 500        | 1 362,00               | 0,36%     |
| NASDAQ 100     | 2 703,25               | 0,23%     |

| <b>Товарные рынки</b> |          |        |
|-----------------------|----------|--------|
| Oil Brent             | 119,88   | -2,27% |
| Gold                  | 1 644,00 | 0,80%  |

| Межбанк, кредиты | 05/04 |       |        |
|------------------|-------|-------|--------|
|                  | о/п   | 7 дн. | 30 дн. |
| KIBID (UAH)      | 1,00  | 2,25  | 6      |
| KIBOR (UAH)      | 2,71  | 4     | 8,5    |
| KIBID (USD)      | 1,17  | 1     | 2,25   |
| KIBOR (USD)      | 2,58  | 1,75  | 4,25   |

| Межбанк, валюта | Bid/Ask         |  |
|-----------------|-----------------|--|
|                 | закрытие 05/04  |  |
| UAH/USD         | 8,0310/8,0325   |  |
| UAH/EUR         | 10,4929/10,5008 |  |
| UAH/RUB         | 0,2713/0,2717   |  |



| <b>Собрания акционеров</b> |                                     |
|----------------------------|-------------------------------------|
| 11/04                      | Харьковский трубный завод           |
| 12/04                      | Крюковский вагоностроительный завод |
| 12/04                      | «Укравто»                           |
| 12/04                      | Банк «Аваль»                        |



**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   | 0,0888              | 7,16   | 0,14 | 0,43  | 6,74      | 1,79 |
| AZST                                  | Азовсталь                             | 1,235               | neg    | 0,17 | 0,19  | 75,15     | 0,34 |
| DMKD                                  | ДМК им. Ф.Э.Дзержинского*             | 0,14                | neg    | 0,07 | 0,11  | neg       | 3,98 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ                        | 64,94               | neg    | 0,06 | 0,02  | neg       | neg  |
| MMKI                                  | ММК им. Ильича                        | 0,2694              | neg    | 0,10 | -0,01 | -2,87     | 0,19 |
| <b>Коксохимическая промышленность</b> |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| ALKZ                                  | Алчевский коксохимический завод*      | 0,15                | neg    | 0,07 | 0,03  | 3,49      | 0,30 |
| AVDK                                  | Авдеевский коксохимический завод*     | 5,029               | neg    | 0,10 | 0,12  | 4,26      | 0,16 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод*     | 1,298               | 3,88   | 0,09 | 0,33  | 5,87      | 0,35 |
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| CGOK                                  | Центральный ГОК*                      | 8,119               | 4,92   | 1,70 | -0,01 | -0,01     | 2,46 |
| PGOK                                  | Полтавский ГОК*                       | 17,46               | 2,69   | 0,44 | 0,25  | 0,80      | 0,68 |
| SGOK                                  | Северный ГОК*                         | 11,68               | 6,46   | 2,19 | 0,08  | 0,12      | 2,87 |
| <b>Шахты</b>                          |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| SHKD                                  | Шахта Комсомолец Донбасса             | 1,598               | 14,11  | 0,39 | 0,60  | 2,05      | 0,72 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское"          | 1,34                | 3,36   | 0,33 | 0,07  | 0,23      | 0,79 |
| <b>Трубная промышленность</b>         |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| NVTR                                  | Интерпайп Новомосковский ТРЗ*         | 0,5                 | neg    | 0,07 | 0,10  | 1,92      | 0,14 |
| HRTR                                  | Харьковский трубный завод             | 1,181               | 4,94   | 0,58 | 0,06  | 0,35      | 3,05 |
| <b>Энергетика</b>                     |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| DNON                                  | Днепроблэнерго                        | 238                 | neg    | 0,11 | 0,01  | 0,45      | 7,48 |
| CEEN                                  | Центрэнерго                           | 7,981               | 6,93   | 0,45 | 0,49  | 4,64      | 1,27 |
| DNEN                                  | Днепроэнерго                          | 615                 | 7,30   | 0,45 | 0,12  | 0,94      | 1,36 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго                         | 27,88               | 6,50   | 0,18 | 0,24  | 6,53      | 0,88 |
| KREN                                  | Крымэнерго                            | 1,994               | 17,17  | 0,17 | 0,08  | 1,39      | 2,24 |
| ZAEN                                  | Западэнерго                           | 205                 | 13,55  | 0,37 | 0,52  | 8,24      | 2,92 |
| ZHEN                                  | Житомироблэнерго                      | 1                   | 1,76   | 0,10 | 0,14  | 1,02      | 0,14 |
| <b>Машиностроение</b>                 |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| AVTO                                  | Укравто*                              | 44,94               | 2,70   | 0,11 | 0,16  | 3,75      | 0,11 |
| KRAZ                                  | АвтоКрАЗ                              | 0,1855              | neg    | 0,64 | 2,14  | 23,51     | 0,32 |
| KVBZ                                  | Крюковский вагоностроительный завод*  | 22                  | 4,52   | 0,46 | -0,06 | -0,39     | 1,30 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз*                      | 2,223               | 24,08  | 0,37 | 0,04  | 0,69      | neg  |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс                         | 0,2138              | neg    | 0,26 | 0,81  | 13,79     | 0,96 |
| MSICH                                 | Мотор Сич                             | 2774                | 4,09   | 1,01 | 0,69  | 1,77      | 1,24 |
| MZVM                                  | Мариупольский ЗВМ                     | 0,2182              | neg    | 0,00 | 0,67  | 124,25    | neg  |
| SMASH                                 | СМНПО им.М.В.Фрунзе*                  | 3,23                | 1,92   | 0,11 | 0,63  | 8,07      | 0,19 |
| SVGZ                                  | Стахановский вагоностроительный завод | 4,32                | 4,21   | 0,26 | 0,29  | 3,55      | 1,27 |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b>           |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| UNAF                                  | Укрнафта                              | 270,8               | 8,44   | 0,59 | 0,88  | 6,71      | 1,63 |
| GLNG                                  | Галнафтогаз                           | 0,18                | 28,99  | 0,90 | 0,56  | 4,81      | 1,54 |
| <b>Банки</b>                          |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| BAVL                                  | Райффайзен Банк Аваль                 | 0,1251              | neg    | x    | x     | x         | 0,57 |
| FORM                                  | Форум                                 | 1,484               | neg    | x    | x     | x         | 0,48 |
| USCB                                  | Укрсоцбанк                            | 0,212               | 234,31 | x    | x     | x         | 0,41 |
| <b>Другие отрасли</b>                 |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| MTBD                                  | Мостобуд*                             | 66,6                | 28,40  | 0,40 | 6,81  | 17,89     | 0,11 |
| STIR                                  | Стирол                                | 26,35               | neg    | 0,17 | 0,25  | neg       | 0,50 |
| UTLM                                  | Укртелеком                            | 0,4                 | neg    | 1,11 | 1,53  | 8,08      | 1,19 |

## 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)