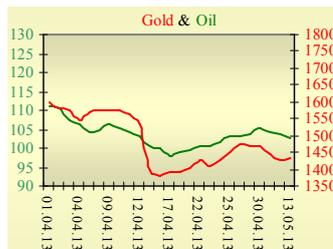
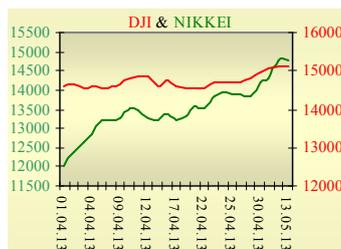


**Утренний обзор фондового рынка от 14.05.2013 г.**

| Индекс      | Значение на закрытие | Изменение, % |
|-------------|----------------------|--------------|
| Dow Jones   | 15 091,68            | -0,18%       |
| S&P 500     | 1 633,77             | 0,00%        |
| NASDAQ comp | 3 438,79             | 0,06%        |
| FTSE 100    | 6 631,76             | 0,10%        |
| CAC 40      | 3 945,20             | -0,22%       |
| DAX 30      | 8 279,29             | 0,01%        |
| Nikkei 225  | 14 758,42            | -0,16%       |



**Последнее закрытие**

В понедельник, 13 мая, торги в США завершились незначительным изменением основных индексов. Несмотря на слова Бена Бернанке о том, что программа QE3 будет продолжаться до достижения целевых параметров по безработице или инфляции, на рынке ходят слухи о том, что ФРС обсуждает возможность пересмотра объема стимулирующих мер. Макроэкономическая статистика вышла неоднозначная и большого влияния на торги не оказала. Розничные продажи в прошлом месяце неожиданно выросли на 0,1%, тогда как ожидалось снижение на 0,3%. В то же время данные за прошлый месяц были пересмотрены с -0,4% до -0,5%. Товарно-материальные запасы на складах не изменились, в то время как ожидался рост на 0,3%. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 0,18%, S&P увеличился на 0,07 пункта (менее 0,01%), Nasdaq поднялся на 0,06%. Европейские биржи также закрылись незначительным изменением основных индикаторов. Встреча Еврогруппы в Брюсселе каких-то неожиданностей не принесла, помощь Кипру и Греции была одобрена, оценка ситуации в Словении была перенесена на 29 мая. По оценкам экспертов размер помощи, которая может понадобиться стране, составляет около €4-5 млрд. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,1%, DAX (Германия) уменьшился на 0,01%, CAC 40 (Франция) опустился на 0,22%. Цена июньского контракта нефти марки Brent понизилась на \$1,09 и составила \$102,82/баррель.

**В Украине**

Торги на Украинской бирже открылись снижением, и в течение дня проходили без определенной динамики. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 0,25% и составило 822,16. Активность инвесторов остается невысокой. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 1,8 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 7,9 млн. грн. Общий объем торгов за вчерашний день – 19,7 млн. грн.

Снизилась в цене все акции индексной корзины, за исключением акций Авдеевского коксохима (+1,66%), Укрнефти (+0,17%) и Алчевского металлургического комбината, стоимость которого не изменилась. Хуже рынка выглядели акции Енакиевского металлургического завода (-0,91%).

Количество денег, задепонированных в ВДЦП для УБ, вновь уменьшилось. На этот раз, за неделю с 25 апреля по 8 мая, количество денег снизилось с 37,2 млн. грн. до 32,2 млн. грн.

Украинские трубные предприятия в январе-апреле 2013 года сократили производство труб из черных металлов на 28,2% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года - до 568,4 тыс. тонн. С начала текущего года резко снизился выпуск труб на Харьцызском трубном заводе – с 246,4 тыс. тонн в январе-апреле-2012 до 79,2 тыс. тонн в январе-апреле-2013.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии умеренно негативный. JPMorgan в очередной раз снизил прогноз по ВВП Китая во втором квартале с 8% до 7,8%, за год – с 7,8% до 7,6%.

Азиатские индексы сегодня в основном снижаются. Японский Nikkei опустился на 0,16%, Hong Kong Hang Seng понижается на 0,18%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня изменяются незначительно.

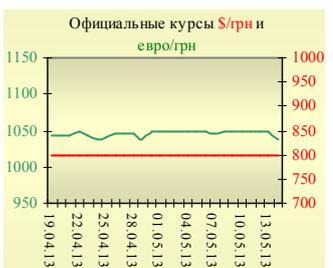
По состоянию на 9:50 РТС увеличивается на 0,06%, ММВБ понижается на 0,23%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. Сегодня в 12:00 будет опубликован индекс экономических настроений в еврозоне ZEW. В США в 15:30 станут известны индексы цен на импорт и экспорт.



| УБ | Индекс | Изменение, % | Объем, УАН млн. |
|----|--------|--------------|-----------------|
|    | 822,16 | -0,25%       | 11,8            |



| Фьючерс        | Значение на 10:00 к.в. | Изменение |
|----------------|------------------------|-----------|
| <b>Индексы</b> |                        |           |
| Dow Jones      | 15 067,00              | 0,07%     |
| S&P 500        | 1 632,20               | 0,09%     |
| NASDAQ 100     | 2 984,50               | 0,12%     |

| <b>Товарные рынки</b> |          |        |
|-----------------------|----------|--------|
| Oil Brent             | 102,82   | -1,05% |
| Gold                  | 1 430,75 | 0,30%  |

| Межбанк, кредиты | 13/05 |                |
|------------------|-------|----------------|
|                  | o/n   | 7 дн. / 30 дн. |
| KIBID (UAH)      | 3,91  | 7,13 / 6,79    |
| KIBOR (UAH)      | 7,22  | 10,5 / 10,36   |
| KIBID (USD)      | 3,14  | 3,75 / 5,25    |
| KIBOR (USD)      | 1,57  | 2,25 / 3       |

| Межбанк, валюта | Bid/Ask         |  |
|-----------------|-----------------|--|
|                 | закрытие 13/05  |  |
| UAH/USD         | 8,1320/8,1360   |  |
| UAH/EUR         | 10,5540/10,5652 |  |
| UAH/RUB         | 0,2594/0,2598   |  |

**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   | 0,0435              | neg    | 0,08 | 0,85  | 3,45      | 2,75 |
| AZST                                  | Азовсталь                             | 0,576               | neg    | 0,10 | 0,09  | neg       | 0,18 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ                        | 32,7                | neg    | 0,03 | 0,02  | neg       | neg  |
| MMKI                                  | ММК им. Ильича                        | 0,18                | neg    | 0,08 | 0,07  | neg       | 0,23 |
| <b>Коксохимическая промышленность</b> |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| ALKZ                                  | Алчевский коксохимический завод*      | 0,1449              | neg    | 0,06 | 0,08  | 7,15      | 0,29 |
| AVDK                                  | Авдеевский коксохимический завод*     | 3,06                | neg    | 0,06 | 0,06  | neg       | 0,12 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод*     | 0,57                | 2,00   | 0,04 | 0,19  | 4,03      | 0,14 |
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| CGOK                                  | Центральный ГОК*                      | 6,39                | 3,93   | 1,31 | 1,31  | 2,42      | 2,29 |
| PGOK                                  | Полтавский ГОК*                       | 8,25                | 0,88   | 0,18 | 0,44  | 1,30      | 0,24 |
| SGOK                                  | Северный ГОК*                         | 6,6                 | 2,82   | 1,09 | 1,17  | 1,96      | 1,77 |
| <b>Шахты</b>                          |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| SHKD                                  | Шахта Комсомолец Донбасса             | 1,001               | 0,87   | 0,16 | 0,56  | 1,16      | 0,19 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское"*         | 0,55                | 5,98   | 0,12 | 0,17  | 0,72      | 0,31 |
| <b>Трубная промышленность</b>         |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| NVTR                                  | Интерпайп Новомосковский ТРЗ*         | 0,165               | neg    | 0,02 | 0,10  | 2,81      | 0,05 |
| HRTR                                  | Харьковский трубный завод*            | 0,5199              | 1,63   | 0,21 | 0,26  | 1,38      | 1,75 |
| <b>Энергетика</b>                     |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| DNON                                  | Днепрооблэнерго                       | 150                 | neg    | 0,06 | 0,06  | 1,86      | 0,74 |
| CEEN                                  | Центрэнерго                           | 4,081               | neg    | 0,17 | 0,23  | 4,72      | 0,65 |
| DNEN                                  | Днепроэнерго                          | 191,8               | 520,49 | 0,13 | 0,23  | 2,42      | 0,29 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго                         | 20,19               | 2,10   | 0,10 | 0,20  | 2,21      | 0,46 |
| KREN                                  | Крымэнерго                            | 0,645               | 1,04   | 0,05 | -0,01 | -0,08     | 0,33 |
| ZAEN                                  | Западэнерго                           | 81,5                | neg    | 0,11 | 0,19  | 5,85      | 1,38 |
| ZHEN                                  | Житомироблэнерго                      | 0,665               | 4,36   | 0,06 | 0,15  | 1,57      | 0,04 |
| <b>Машиностроение</b>                 |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| KRAZ                                  | АвтоКрАЗ*                             | 0,022               | neg    | 0,08 | 2,30  | neg       | 0,04 |
| KVBZ                                  | Крюковский вагоностроительный завод*  | 24                  | 3,67   | 0,39 | 0,39  | 2,67      | 1,18 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз*                      | 1,72                | 3,53   | 0,22 | 0,22  | 3,14      | 4,01 |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс                         | 0,0429              | neg    | 0,05 | 0,85  | 19,96     | 0,22 |
| MSICH                                 | Мотор Сич                             | 1991                | 2,18   | 0,60 | 0,63  | 1,46      | 0,61 |
| MZVM                                  | Мариупольский ЗВМ                     | 0,1364              | 0,82   | 0,35 | 2,98  | 2,00      | neg  |
| SMASH                                 | СМНПО им. М.В.Фрунзе*                 | 2,995               | neg    | 0,08 | 0,60  | 29,32     | 0,20 |
| SVGZ                                  | Стахановский вагоностроительный завод | 1,386               | 18,02  | 0,11 | 0,22  | 4,55      | 0,43 |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b>           |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| UNAF                                  | Укрнафта                              | 114,6               | 2,31   | 0,24 | 0,24  | 1,41      | 0,54 |
| <b>Банки</b>                          |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| BAVL                                  | Райффайзен Банк Аваль                 | 0,1014              | neg    | x    | x     | x         | 1,06 |
| FORM                                  | Форум                                 | 0,599               | neg    | x    | x     | x         | 0,06 |
| USCB                                  | Укрсоцбанк                            | 0,1192              | 102,51 | x    | x     | x         | 0,23 |
| <b>Другие отрасли</b>                 |                                       |                     |        |      |       |           |      |
| MTBD                                  | Мостобуд**                            | 14,1                | neg    | 0,02 | 1,46  | neg       | 0,03 |
| STIR                                  | Стирол                                | 11,2                | neg    | 0,05 | 0,15  | neg       | neg  |
| UTLM                                  | Укртелеком                            | 0,1341              | 5,96   | 0,38 | 0,78  | 2,90      | 0,47 |

\*финансовые показатели по состоянию на 30.06.2012 \*\*финансовые показатели по состоянию на 30.03.2012

## 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)