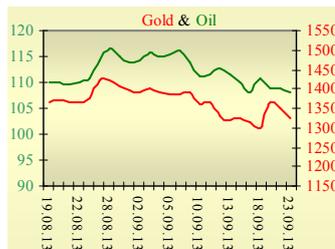
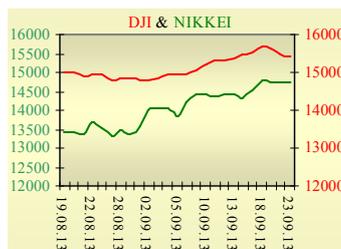


**Утренний обзор фондового рынка от 24.09.2013 г.**

| Индекс      | Значение на закрытие | Изменение, % |
|-------------|----------------------|--------------|
| Dow Jones   | 15 401,38            | -0,32%       |
| S&P 500     | 1 701,84             | -0,47%       |
| NASDAQ comp | 3 765,29             | -0,25%       |
| FTSE 100    | 6 557,37             | -0,59%       |
| CAC 40      | 4 172,08             | -0,75%       |
| DAX 30      | 8 635,29             | -0,47%       |
| Nikkei 225  | 14 732,61            | -0,07%       |



**Последнее закрытие**

В понедельник, 23 сентября, торги в США завершились снижением основных индексов. Вчера день был насыщен выступлениями членов ФРС. Два из них (президент ФРБ Канзаса Эстер Джонс и президент ФРБ Далласа Ричард Фишер) выразили сожаление о том, что ФРС не пошла на уменьшение программы QE3. Два других (президент ФРБ Атланты Денис Локхарт и президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли) поддерживали решение не снижать объем программы выкупа, указывая на недостаточное восстановление экономики. Таким образом, видя неопределенность на рынке, инвесторы решили избавиться от части рискованных активов. Хуже рынка выглядел банковский сектор. Продажи новых смартфонов (iPhone 5s и 5c) от Apple побили рекорды – за три дня было продано 9 млн. экземпляров, в то время как предыдущая модель iPhone 5 продана в количестве 5 млн. экземпляров за первые 3 дня. Акции компании выросли почти на 5%. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 0,32%, S&P уменьшился на 0,47%, Nasdaq опустился на 0,25%.

Европейские биржи также закрылись снижением основных индикаторов. Глава ЕЦБ, Марио Драги в своем выступлении заявил, что банк готов провести еще один раунд LTRO (программы выдачи европейским банкам нелимитированных кредитов сроком на три года), если в этом возникнет необходимость. По оценкам ЦБ, инфляция в еврозоне будет целевого уровня в 2% в течение продолжительного периода времени. Макроэкономическая статистика вышла неоднозначная – индекс деловой активности в производственной сфере в Еврозоне оказался лучше ожиданий, в сфере услуг – хуже. И здесь хуже рынка выглядел банковский сектор. По итогам дня, британский FTSE понизился на 0,59%, DAX (Германия) уменьшился на 0,47%, CAC 40 (Франция) опустился на 0,75%.

Цена ноябрьского контракта нефти марки Brent понизилась на \$1,06 и составила \$108,16/баррель.

**В Украине**

Торги на Украинской бирже открылись снижением, и в течение дня проходили с негативной динамикой как под давлением внешних факторов, так и отыгрывая понижение агентством Moody's рейтинга еврооблигаций Украины. Рейтинг был понижен до преддефолтного уровня Саал с возможностью дальнейшего понижения. Это худший рейтинг на территории Евразии. Рейтинг на одну ступеньку выше (В3) сейчас имеют Белоруссия, а также Босния и Герцеговина. Основной причиной понижения украинского рейтинга стало растущее давление на золотовалютные резервы страны из-за увеличивающегося спроса со стороны населения и более высокого импорта газа, а также отсутствие соглашения с МВФ. К этим традиционным угрозам добавилась новая – осложнения в торговых отношениях с Россией. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 1,64% и составило 828,18. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 2,15 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 5 млн. грн. Общий объем торгов за вчерашний день – 23,4 млн. грн. Снизились в цене все акции индексной корзины, аутсайдером стали акции Мотор Сичи (-3,11%).

**Премаркет**

Внешний фон при открытии умеренно негативный. Азиатские индексы сегодня утром в основном снижаются. Японский Nikkei понизился на 0,07%, Hong Kong Hang Seng уменьшается на 0,82%. Фьючерсы на американские индексы сегодня утром изменяются незначительно. По состоянию на 9:45 российские индексы в минусе: РТС уменьшается на 0,07%, ММВБ понижается на 0,15%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. В 11:00 выйдут индексы деловых ожиданий, текущей ситуации и делового климата в Германии от Ifo.

В США в 16:00 публикуются данные с рынка недвижимости, индекс цен на жилье, в 17:00 – индекс доверия потребителей от Conference board.



| УБ | Индекс | Изменение, % | Объем, УАН млн. |
|----|--------|--------------|-----------------|
|    | 828,18 | -1,64%       | 18,4            |



| Фьючерс        | Значение на 10:00 к.в. | Изменение |
|----------------|------------------------|-----------|
| <b>Индексы</b> |                        |           |
| Dow Jones      | 15 329,00              | 0,02%     |
| S&P 500        | 1 692,20               | -0,03%    |
| NASDAQ 100     | 3 211,50               | 0,08%     |

| <b>Товарные рынки</b> |          |        |
|-----------------------|----------|--------|
| Oil Brent             | 107,91   | -0,97% |
| Gold                  | 1 323,00 | -1,95% |

| Межбанк, кредиты | 23/09 |                |
|------------------|-------|----------------|
|                  | o/n   | 7 дн. / 30 дн. |
| KIBID (UAH)      | 1,45  | 2,10 / 3,00    |
| KIBOR (UAH)      | 2,98  | 3,70 / 5,25    |
| KIBID (USD)      | 1,50  | 2,50 / 4,00    |
| KIBOR (USD)      | 2,92  | 3,50 / 6,50    |

| Межбанк, валюта | Bid/Ask           |  |
|-----------------|-------------------|--|
|                 | закрытие 23/09    |  |
| UAH/USD         | 8,1860 / 8,1890   |  |
| UAH/EUR         | 0,2560 / 0,2565   |  |
| UAH/RUB         | 11,0532 / 11,0612 |  |

**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 (30.06.2013)   | 0,0378              | neg    | 19,97 | 308,45 | neg       | neg  |
| AZST                                  | Азовсталь (30.06.2013)                             | 0,618               | neg    | 0,12  | 0,22   | neg       | 0,20 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ (30.06.2013)                        | 33,4767             | 3,26   | 0,03  | 0,91   | neg       | neg  |
| MMKI                                  | ММК им. Ильича (30.06.2013)                        | 0,1306              | neg    | 0,07  | 0,06   | neg       | 0,20 |
| <b>Коксохимическая промышленность</b> |  |                     |        |       |        |           |      |
| ALKZ                                  | Алчевский коксохимический завод (30.03.2013)       | 0,09                | 4,59   | 0,04  | 0,07   | 3,58      | 0,18 |
| AVDK                                  | Авдеевский коксохимический завод (30.06.2013)      | 3,166               | neg    | 0,08  | 0,08   | neg       | 0,12 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод (30.03.2013)      | 0,56                | 1,19   | 0,04  | 0,05   | 0,64      | 0,10 |
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |  |                     |        |       |        |           |      |
| CGOK                                  | Центральный ГОК (30.06.2013)                       | 6,325               | 7,67   | 1,41  | 1,96   | 4,79      | 1,77 |
| PGOK                                  | Полтавский ГОК (30.03.2013)                        | 8,1                 | 3,16   | 0,20  | 0,80   | 4,37      | 0,22 |
| SGOK                                  | Северный ГОК (30.03.2013)                          | 7,716               | 5,21   | 1,54  | 1,53   | 2,93      | 1,39 |
| <b>Шахты</b>                          |  |                     |        |       |        |           |      |
| SHKD                                  | Шахта Комсомолец Донбасса (30.06.2013)             | 0,699               | neg    | 0,11  | 0,52   | 1,11      | 0,14 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское" (30.03.2013)          | 0,447               | 1,02   | 0,09  | 0,28   | 0,92      | 0,24 |
| <b>Трубная промышленность</b>         |  |                     |        |       |        |           |      |
| NVTR                                  | Интерпайп Новомосковский ТРЗ (30.03.2013)          | 0,1893              | neg    | 0,02  | 0,20   | 2,87      | 0,06 |
| HRTR                                  | Харьковский трубный завод (30.06.2013)             | 0,67                | 24,24  | 1,18  | 1,43   | 12,46     | 1,47 |
| <b>Энергетика</b>                     |  |                     |        |       |        |           |      |
| DNON                                  | Днепрооблэнерго (30.06.2013)                       | 120                 | 3,69   | 0,17  | 0,33   | 1,43      | 0,44 |
| CEEN                                  | Центрэнерго (30.06.2013)                           | 5,036               | 3,86   | 0,22  | 0,31   | 3,42      | 0,76 |
| DNEN                                  | Днепрэнерго (30.03.2013)                           | 205,2               | 1,12   | 0,13  | 0,19   | 0,86      | 0,22 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго (30.06.2013)                         | 21,8                | 1,53   | 0,11  | 0,22   | 1,96      | 0,46 |
| KREN                                  | Крымэнерго (30.06.2013)                            | 0,85                | 0,34   | 3,50  | 27,05  | 2,17      | 0,09 |
| ZAEN                                  | Западэнерго (30.06.2013)                           | 85                  | 5,49   | 0,10  | 0,14   | 1,85      | 0,74 |
| ZHEN                                  | Житомироблэнерго (30.06.2013)                      | 0,9                 | 1,55   | 0,08  | 0,09   | 0,48      | 0,05 |
| <b>Машиностроение</b>                 |  |                     |        |       |        |           |      |
| KRAZ                                  | АвтоКрАЗ (30.03.2013)                              | 0,0251              | neg    | 0,10  | 2,66   | neg       | 0,09 |
| KVBZ                                  | Крюковский вагоностроительный завод (30.03.2013)   | 20,5                | 3,41   | 0,33  | 0,37   | 2,54      | 0,79 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз (30.03.2013)                       | 1,624               | 2,80   | 0,17  | 0,38   | 2,71      | 0,55 |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс (30.06.2013)                         | 0,033               | neg    | 0,26  | 5,48   | neg       | 0,20 |
| MSICH                                 | Мотор Сич (30.06.2013)                             | 1682,3333           | 2,23   | 0,40  | 0,43   | 1,53      | 0,40 |
| MZVM                                  | Мариупольский ЗВМ (30.06.2013)                     | 0,1087              | neg    | 0,12  | 0,96   | 5,70      | 0,22 |
| SMASH                                 | СМНПО им. М.В.Фрунзе (30.03.2013)                  | 2,455               | 0,71   | 0,06  | 0,66   | 4,66      | 1,51 |
| SVGZ                                  | Стахановский вагоностроительный завод (30.06.2013) | 1,29                | 11,09  | 0,12  | 0,32   | 4,00      | 0,36 |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b>           |  |                     |        |       |        |           |      |
| UNAF                                  | Укрнафта (30.06.2013)                              | 112,2833            | 12,05  | 0,53  | 0,52   | 1,84      | 0,34 |
| <b>Банки</b>                          |  |                     |        |       |        |           |      |
| BAVL                                  | Райффайзен Банк Аваль (30.06.2013)                 | 0,0893              | 3,56   | x     | x      | x         | 0,38 |
| FORM                                  | Форум (30.06.2013)                                 | 0,63                | neg    | x     | x      | x         | 0,27 |
| USCB                                  | Укрсоцбанк (30.06.2013)                            | 0,1254              | 650,31 | x     | x      | x         | 0,30 |
| <b>Другие отрасли</b>                 |  |                     |        |       |        |           |      |
| MTBD                                  | Мостобуд (31.12.2012)                              | 18,5                | neg    | 0,30  | 19,05  | neg       | 0,06 |
| STIR                                  | Стирол (30.06.2013)                                | 10,31               | neg    | 0,04  | 0,12   | neg       | neg  |
| UTLM                                  | Укртелеком (30.06.2013)                            | 0,1567              | 13,12  | 0,35  | 0,68   | 2,99      | 0,55 |

## 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)