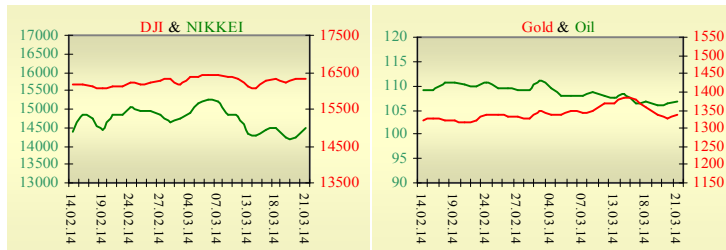


**Утренний обзор фондового рынка от 24.03.2014 г.**

Индекс	Значение на закрытие	Изменение
<b>Dow Jones</b>	16 302,77	-0,17%
<b>S&amp;P 500</b>	1 866,52	-0,29%
<b>NASDAQ comp</b>	4 276,79	-0,98%
<b>FTSE 100</b>	6 557,17	0,23%
<b>CAC 40</b>	4 335,28	0,17%
<b>DAX 30</b>	9 342,94	0,50%
<b>Nikkei 225</b>	14 475,30	1,77%



УБ	Индекс	Изменение	Объем, UAH млн.
	1 027,29	2,28%	22,6



Значение на 10:14		
Фьючерс	Индексы	Изменение
<b>Dow Jones</b>	16 267,00	0,28%
<b>S&amp;P 500</b>	1 863,50	0,35%
<b>NASDAQ 100</b>	3 652,00	0,36%

Товарные рынки		
<b>Oil Brent</b>	106,92	0,44%
<b>Gold</b>	1 336,00	0,68%

Межбанк, кредиты		
21.03		
	о/п	30 дн.
<b>KIBID (UAH)</b>	6,71	
<b>KIBOR (UAH)</b>	13,71	
<b>KIBID (USD)</b>	5,00	
<b>KIBOR (USD)</b>	8,80	

Межбанк, валюта		Bid/Ask
		закрытие 21.03
<b>UAH/USD</b>		10,8000 / 11,0000
<b>UAH/EUR</b>		0,2905 / 0,2946
<b>UAH/RUB</b>		14,8850 / 15,1665

**Последнее закрытие**

В пятницу, 21 марта, торги в США завершили снижением основных индексов. В ФРС ожидают, что низкая учетная ставка будет оставаться не более полугода после окончания программы количественного смягчения, а потом планируется ее повышение. Ожидаемое значение ставки в конце 2015 года – 1%, в конце 2016 года – 2,25%. Сейчас ставка держится на уровне 0,25%. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 0,17%, S&P уменьшился на 0,29%, хотя в течение дня его значение превышало исторические максимальные значения, Nasdaq опустился на 0,98%. Европейские биржи закрылись ростом основных индикаторов. Во время саммита Евросоюза, Ангела Меркель заявила, что ЕС готов задействовать третий пакет санкций в отношении России, если эскалация напряжения на Украине продолжится. Снижение рейтинговыми агентствами прогнозов по долгосрочному рейтингу России со «стабильного» до «негативного» отразилось на стоимости акций некоторых европейских компаний, ведущих бизнес на территории России. Так, котировки Carlsberg снизилась на 0,57%. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,23%, DAX (Германия) увеличился на 0,5%, CAC 40 (Франция) поднялся на 0,17%. Цена майского контракта нефти марки Brent повысилась на \$0,47 и составила \$106,92/баррель.

**В Украине**

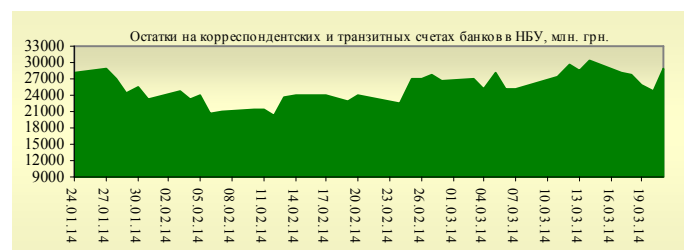
Торги на Украинской бирже открылись ростом, и в течение дня проходили с позитивной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов повысилось на 2,28% и составило 1027,29. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 4,16 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 2,86 млн. грн. Общий объем торгов – 25,45 млн. грн. Выросли в цене все акции индексной корзины за исключением акций Укрсоцбанка (-4,32%). С начала марта стоимость акций Укрсоцбанка снизилась более чем на 20%. Лидерами роста стали акции Донбассэнерго (+3,93%). Прибыль Донбассэнерго по итогам 2013 года составила 531 млн. грн. Валовой внешний долг Украины в 2013 году вырос на 5,5% - до \$142,52 млрд, в том числе за четвертый квартал на 3,5%. Согласно сообщению НБУ, общий внешний долг сектора общего государственного управления за прошлый год вырос на 9,5% - до \$29,922 млрд, тогда как долг центрального банка уменьшился на 63,5% - до \$1,775 млрд.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии позитивный. Азиатские индексы сегодня в основном растут. Японский Nikkei повысился на 1,77%, Hong Kong Hang Seng увеличивается на 1,91%. Фьючерсы на американские индексы сегодня утром растут в районе 0,25-0,3%. По состоянию на 10:00 российские индексы в плюсе: РТС повышается на 1,69%, ММВБ увеличивается на 1,32%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка незначительным ростом. Министерство финансов предлагает повысить порог вкладов, проценты по которым будут подлежать налогообложению, с 50 тыс. грн до 100 тыс. грн. Согласно действующему Налоговому кодексу, полученные физическими лицами дивиденды облагаются по ставке 5% (ранее – 15%), тогда как проценты должны будут облагаться по такой же ставке 5% с 1 января 2015 года.



**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 (30.09.2013)	0,0369	neg	5,44	90,23	neg	0,75
AZST	Азовсталь (30.09.2013)	0,695	neg	0,14	0,87	neg	0,23
ENMZ	Енакиевский МЗ (30.09.2013)	34,57	1,11	0,03	0,95	163,22	neg
MMKI	ММК им. Ильича (30.09.2013)	0,155	neg	0,08	0,07	0,62	0,26
<b>Коксохимическая промышленность</b>							
ALKZ	Алчевский коксохимический завод (30.06.2013)	0,062	3,16	0,03	0,06	2,97	0,12
AVDK	Авдеевский коксохимический завод (30.09.2013)	2,9693	neg	0,07	0,07	neg	0,11
YASK	Ясиновский коксохимический завод (30.06.2013)	0,71	2,90	0,06	0,07	1,16	0,12
<b>Горнодобывающая промышленность</b>							
CGOK	Центральный ГОК (30.09.2013)	8,501	11,30	1,83	1,98	4,59	2,18
PGOK	Полтавский ГОК (30.06.2011)	13	4,65	0,25	0,56	2,85	0,34
SGOK	Северный ГОК (30.09.2013)	9	4,50	1,51	1,73	3,21	1,36
<b>Шахты</b>							
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса (30.06.2013)	0,925	neg	0,15	0,56	1,19	0,19
SHCHZ	Шахтоуправление "Покровское" (30.06.2013)	0,4705	1,03	0,10	0,30	0,99	0,17
<b>Трубная промышленность</b>							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ (30.06.2013)	0,2292	neg	0,03	0,21	2,83	0,07
HRTR	Харьковский трубный завод (30.09.2013)	0,64	4,45	0,35	0,35	2,56	1,33
<b>Энергетика</b>							
DNON	Днепрооблэнерго (30.09.2013)	100	2,20	0,14	0,35	2,31	0,37
CEEN	Центрэнерго (30.09.2013)	5,2983	6,48	0,25	0,32	4,96	0,77
DNEN	Днепрэнерго (30.09.2013)	388	1,84	0,25	0,22	0,99	0,39
DOEN	Донбассэнерго (30.09.2013)	38,9	2,48	0,18	0,22	2,01	0,83
KREN	Крымэнерго (30.09.2013)	0,85	3,59	0,06	0,19	0,74	0,09
ZAEN	Западэнерго (30.09.2013)	123,3	8,17	0,15	0,19	3,08	1,00
ZHEN	Житомироблэнерго (30.09.2013)	1,3	3,23	0,12	0,13	0,77	0,08
<b>Машиностроение</b>							
KRAZ	АвтоКрАЗ (30.06.2013)	0,0444	neg	0,20	3,15	neg	0,14
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод (30.06.2013)	20,5	4,23	0,38	0,43	3,05	0,86
LTPL	Лугансктепловоз (30.06.2013)	1,305	2,65	0,13	0,32	2,25	0,40
LUAZ	Богдан Моторс (30.09.2013)	0,034	0,33	0,20	4,36	neg	0,23
MSICH	Мотор Сич (30.09.2013)	1778	3,11	0,42	0,44	1,93	0,41
MZVM	Мариупольский ЗВМ (30.09.2013)	0,102	neg	0,12	1,01	6,63	0,14
SMASH	СМНПО им. М.В.Фрунзе (30.06.2013)	3,1	0,88	0,08	0,69	4,16	0,21
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод (30.09.2013)	1,139	3,65	0,13	0,42	3,53	0,32
<b>Нефтегазовая отрасль</b>							
UNAF	Укрнафта (30.09.2013)	199,53	14,16	0,71	0,70	4,97	0,60
<b>Банки</b>							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль (30.09.2013)	0,151	8,30	x	x	x	0,63
FORM	Форум (30.09.2013)	0,3497	neg	x	x	x	0,15
USCB	Укрсоцбанк (30.09.2013)	0,1606	954,24	x	x	x	0,38
<b>Другие отрасли</b>							
MTBD	Мостобуд (31.12.2012)	19	neg	0,31	19,06	neg	0,06
STIR	Стирол (30.06.2013)	11,97	neg	0,05	0,13	neg	neg
UTLM	Укртелеком (30.09.2013)	0,1454	33,60	0,41	0,71	3,22	0,50

## 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)