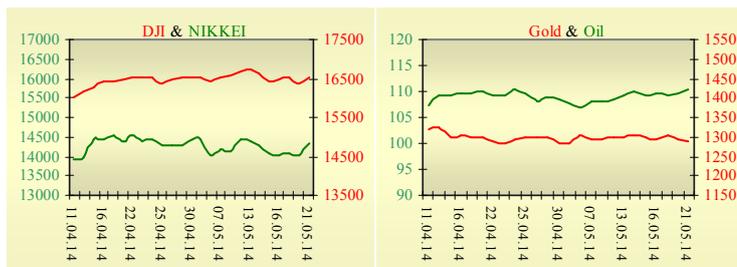
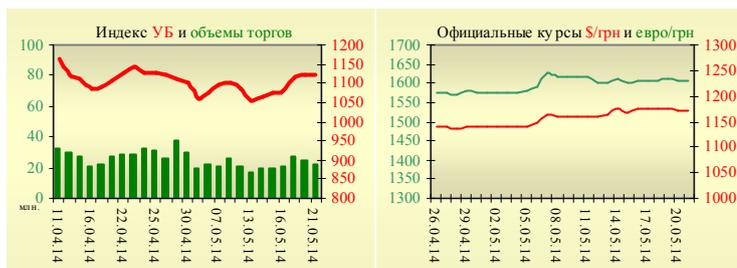


**Утренний обзор фондового рынка от 22.05.2014 г.**

Индекс	Значение на закрытие	Изменение
<b>Dow Jones</b>	16 533,06	0,97%
<b>S&amp;P 500</b>	1 888,03	0,81%
<b>NASDAQ comp</b>	4 131,54	0,85%
<b>FTSE 100</b>	6 821,04	0,28%
<b>CAC 40</b>	4 469,03	0,37%
<b>DAX 30</b>	9 697,87	0,61%
<b>Nikkei 225</b>	14 337,79	2,11%



Индекс	Изменение	Объем, UAH млн.	
<b>УБ</b>	1 123,47	0,28%	21,9



Значение на 10:11		
Фьючерс	Индексы	Изменение
<b>Dow Jones</b>	16 541,00	0,25%
<b>S&amp;P 500</b>	1 888,40	0,19%
<b>NASDAQ 100</b>	3 640,50	0,19%

Товарные рынки		
<b>Oil Brent</b>	110,55	0,78%
<b>Gold</b>	1 287,25	-0,64%

Межбанк, кредиты			
21.05			
	o/n	7 дн.	30 дн.
<b>KIBID (UAH)</b>	8,25	6,00	
<b>KIBOR (UAH)</b>	14,00	14,00	
<b>KIBID (USD)</b>	5,80		
<b>KIBOR (USD)</b>	8,80		

Межбанк, валюта		Bid/Ask
закрытие 21.05		
<b>UAH/USD</b>	11,9000 / 11,9300	
<b>UAH/EUR</b>	16,2760 / 16,3210	
<b>UAH/RUB</b>	0,3448 / 0,3477	

**Последнее закрытие**

В среду, 21 мая, торги в США завершились ростом основных индексов. Опубликованные протоколы заседания ФРС каких-то сюрпризов инвесторам не принесли. После очень холодной зимы, способствовавшей снижению активности, экономика восстанавливается и возвращается к умеренному росту. Конфликт в Украине был назван локальным и, по мнению представителей ФРС, серьезного влияния на мировую экономику не окажет. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 0,97%, S&P увеличился на 0,81%, Nasdaq поднялся на 0,85%. Европейские биржи также закрылись ростом основных индикаторов. По мнению президента Еврокомиссии, кризис в Украине вновь показал, что для Европы энергетическая независимость является критически важной. Индекс потребительского доверия вырос с -8,6 до -7,1, это лучшее значение за последние 7 лет. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,28%, DAX (Германия) увеличился на 0,61%, CAC 40 (Франция) поднялся на 0,37%. Цена июньского контракта нефти марки Brent понизилась на \$0,86 и составила \$110,55/баррель.

**В Украине**

Торги на Украинской бирже открылись снижением, но в течение дня проходили с позитивной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов повысилось на 0,28% и составило 1123,47. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 4,8 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 1,3 млн. грн. Общий объем торгов – 23,2 млн. грн. Из 10 акций индексной корзины выросли в цене 7. Лидерами роста стали акции Енакиевского металлургического завода (+1,73%) и Авдеевского коксохима (+1,63%). Индекс потребительских настроений в апреле по данным компании GFK ухудшился на 5,5 пункта - до 61,0. Вместе с тем, большинство воспринимает этот кризис как кратковременный, дальше оставаясь более оптимистичными по развитию экономики в среднесрочной перспективе. Кабинет министров Украины на заседании в среду принял решение о выпуске ОБВЗ для возмещения НДС. Срок обращения – пять лет, ставка доходности - на уровне учетной ставки НБУ.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии умеренно позитивный. Индекс деловой активности в производственном секторе Китая вырос с 48,1 до 49,7. Это лучшее значение в этом году, но оно все еще указывает на ослабление активности. Японский Nikkei вырос на 2,11%, Hong Kong Hang Seng увеличивается на 0,68%. Фьючерсы на американские индексы сегодня утром растут в районе 0,2-0,25%. По состоянию на 9:55 РТС повышается на 0,34%, ММВБ уменьшается на 0,12%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. Сегодня в Украине публикуется отчет о деятельности предприятий сферы услуг за апрель. Ожидаем публикацию индекса деловой активности в промышленности и сфере услуг в Европе (11:00), ВВП Великобритании (11:30). В 15:30 станет известно количество первичных и повторных заявок на пособие по безработице с США, в 16:45 – индекс производственной активности.



**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)	0,0319	neg	4,70	89,50	neg	0,65
AZST	Азовсталь (30.09.2013)	0,7197	neg	0,14	0,88	neg	0,24
ENMZ	Енакиевский МЗ (30.09.2013)	34,48	1,10	0,03	0,95	163,21	neg
MMKI	ММК им. Ильича (30.09.2013)	0,1406	neg	0,08	0,07	0,55	0,23
<b>Коксохимическая промышленность</b>							
ALKZ	Алчевский коксохимический завод (30.06.2013)	0,0601	3,07	0,03	0,06	2,93	0,12
AVDK	Авдеевский коксохимический завод (30.09.2013)	3,111	neg	0,07	0,07	neg	0,12
YASK	Ясиновский коксохимический завод (30.06.2013)	0,615	2,51	0,05	0,06	1,02	0,11
<b>Горнодобывающая промышленность</b>							
CGOK	Центральный ГОК (30.09.2013)	7,299	9,70	1,57	1,72	3,99	1,87
PGOK	Полтавский ГОК (30.06.2011)	13,25	4,74	0,25	0,56	2,87	0,35
SGOK	Северный ГОК (30.09.2013)	8,278	4,14	1,39	1,61	2,99	1,25
<b>Шахты</b>							
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса (30.06.2013)	0,9725	neg	0,15	0,56	1,20	0,20
SHCHZ	Шахтоуправление "Покровское" (30.06.2013)	0,5425	1,19	0,11	0,31	1,04	0,19
<b>Трубная промышленность</b>							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ (30.06.2013)	0,2665	neg	0,03	0,21	2,89	0,08
HRTR	Харьковский трубный завод (30.09.2013)	0,78	5,43	0,43	0,42	3,13	1,62
<b>Энергетика</b>							
DNON	Днепрооблэнерго (30.09.2013)	101,11	2,23	0,15	0,35	2,32	0,37
CEEN	Центрэнерго (30.09.2013)	6,36	7,78	0,30	0,37	5,74	0,92
DNEN	Днепрэнерго (30.09.2013)	520	2,47	0,33	0,31	1,36	0,53
DOEN	Донбассэнерго (30.09.2013)	43,77	2,80	0,20	0,25	2,20	0,93
KREN	Крымэнерго (30.09.2013)	1,7	7,18	0,11	0,25	0,96	0,18
ZAEN	Западэнерго (30.09.2013)	137	9,08	0,16	0,21	3,34	1,11
ZHEN	Житомироблэнерго (30.09.2013)	1,5555	3,86	0,14	0,16	0,90	0,09
<b>Машиностроение</b>							
KRAZ	АвтоКрАЗ (30.06.2013)	0,0746	neg	0,33	3,29	neg	0,23
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод (30.06.2013)	15,8917	3,28	0,30	0,34	2,43	0,67
LTPL	Лугансктепловоз (30.06.2013)	1,43	2,91	0,14	0,34	2,34	0,43
LUAZ	Богдан Моторс (30.09.2013)	0,04	0,39	0,24	4,39	neg	0,27
MSICH	Мотор Сич (30.09.2013)	1945	3,40	0,46	0,48	2,10	0,45
MZVM	Мариупольский ЗВМ (30.09.2013)	0,0953	neg	0,11	1,00	6,58	0,13
SMASH	СМНПО им. М.В.Фрунзе (30.06.2013)	4,288	1,21	0,11	0,72	4,35	0,29
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод (30.09.2013)	1,04	3,33	0,12	0,41	3,44	0,29
<b>Нефтегазовая отрасль</b>							
UNAF	Укрнафта (30.09.2013)	245,1	17,39	0,88	0,86	6,12	0,73
<b>Банки</b>							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль (30.09.2013)	0,1565	8,60	x	x	x	0,65
FORM	Форум (30.09.2013)	0,8585	neg	x	x	x	0,37
USCB	Укрсоцбанк (30.09.2013)	0,1576	936,42	x	x	x	0,37
<b>Другие отрасли</b>							
MTBD	Мостобуд (31.12.2012)	19	neg	0,31	19,06	neg	0,06
STIR	Стирол (30.06.2013)	13,7	neg	0,06	0,14	neg	neg
UTLM	Укртелеком (30.09.2013)	0,1605	37,09	0,45	0,75	3,41	0,56

## 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)