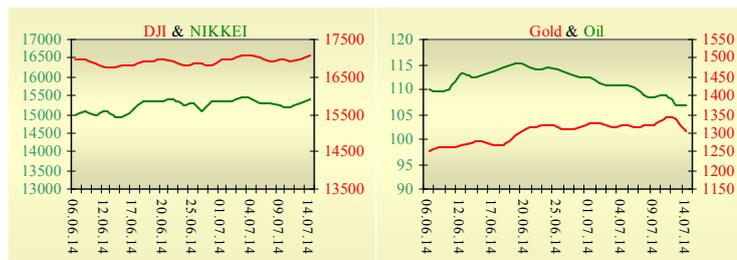
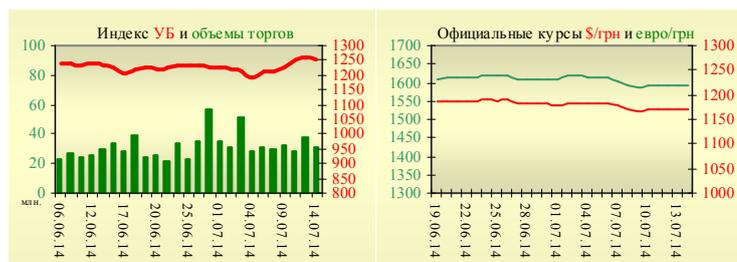


**Утренний обзор фондового рынка от 15.07.2014 г.**

| Индекс             | Значение на закрытие | Изменение |
|--------------------|----------------------|-----------|
| <b>Dow Jones</b>   | 17 055,42            | 0,66%     |
| <b>S&amp;P 500</b> | 1 977,10             | 0,48%     |
| <b>NASDAQ comp</b> | 4 440,42             | 0,56%     |
| <b>FTSE 100</b>    | 6 746,14             | 0,84%     |
| <b>CAC 40</b>      | 4 350,04             | 0,78%     |
| <b>DAX 30</b>      | 9 783,01             | 1,21%     |
| <b>Nikkei 225</b>  | 15 395,16            | 0,64%     |



| УБ | Индекс   | Изменение | Объем, UAH млн. |
|----|----------|-----------|-----------------|
|    | 1 252,20 | -0,44%    | 30,9            |



| Значение на 10:10  |           |           |
|--------------------|-----------|-----------|
| Фьючерс            | Индексы   | Изменение |
| <b>Dow Jones</b>   | 16 743,00 | -0,11%    |
| <b>S&amp;P 500</b> | 1 946,10  | -0,13%    |
| <b>NASDAQ 100</b>  | 3 814,00  | -0,09%    |

| Товарные рынки   |          |        |
|------------------|----------|--------|
| <b>Oil Brent</b> | 106,98   | 0,30%  |
| <b>Gold</b>      | 1 306,00 | -2,17% |

| Межбанк, кредиты   | 14.07 |       |        |
|--------------------|-------|-------|--------|
|                    | o/n   | 7 дн. | 30 дн. |
| <b>KIBID (UAH)</b> | 5,55  | 3,73  | 8,25   |
| <b>KIBOR (UAH)</b> | 10,25 | 8,50  | 12,00  |
| <b>KIBID (USD)</b> | 5,00  |       |        |
| <b>KIBOR (USD)</b> | 8,50  |       |        |

| Межбанк, валюта | Bid/Ask           |  |
|-----------------|-------------------|--|
|                 | закрытие 14.07    |  |
| <b>UAH/USD</b>  | 11,6900 / 11,7300 |  |
| <b>UAH/EUR</b>  | 15,9303 / 15,9888 |  |
| <b>UAH/RUB</b>  | 0,3407 / 0,3414   |  |

**Последнее закрытие**

В понедельник, 14 июля, торги в США завершились ростом основных индексов. Акции Citigroup выросли на 3,12% после публикации полугодовой отчетности. Чистая прибыль банка снизилась на 96%, но показатель без учета судебных издержек оказался выше ожиданий инвесторов. Citigroup и Министерство юстиции США близки к заключению соглашения, в рамках которого банк выплатит около \$7 млрд. для урегулирования обвинений в продаже низкокачественных ипотечных бумаг в преддверии финансового кризиса. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 0,66%, S&P увеличился на 0,48%, Nasdaq поднялся на 0,56%.

Европейские биржи также закрылись повышением большинства основных индикаторов. Промышленное производство в еврозоне снизилось на 1,1% после роста на 0,7% в прошлом месяце, ожидалось снижение на 1,2%. Максимальный рост был зафиксирован в Голландии (+1,1%), самое значительное снижение – в Португалии (-3,6%). Несмотря на то, что экономика еврозоны не может продемонстрировать устойчивый рост, глава Бундесбанка заявил, что ЕЦБ следует ужесточить монетарную политику. По его словам, низкие ставки направлены на стимулирование инвестиций и потребление, но многие вкладчики в Германии недовольны ими. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,84%, DAX (Германия) увеличился на 1,21%, CAC 40 (Франция) поднялся на 0,78%.

Цена августовского контракта нефти марки Brent повысилась на \$0,32 и составила \$106,98/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 0,44% и составило 1252,2.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 7,17 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 7,18 млн. грн. Общий объем торгов – 38,09 млн. грн.

Снизилась в цене все акции индексной корзины за исключением акций Укрсоцбанка (+0,77%) и Енакиевского металлургического завода (+0,77%). Аутсайдерами стали акции Авдеевского коксохима (-2,34%).

СКМ и Смарт-холдинг объявили о завершении объединения своих горно-металлургических активов в рамках Metinvest B.V., холдинговой компании группы «Метинвест». Доля СКМ в Metinvest B.V. теперь составляет 71,24%, доля Смарт-холдинга – 23,76%, доля Clarendale Limited (компания, связанная с бывшими собственниками ММК им. Ильича) – 5%.

Металлургические предприятия Украины по итогам января-мая 2014 года нарастили доналоговый убыток в 2,9 раза по сравнению с аналогичным периодом 2013 года – с 4,47 млрд. грн до 12,76 млрд. грн.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии нейтральный.

Азиатские индексы торгуются без определенной динамики. Японский Nikkei повысился на 0,64%, Hong Kong Hang Seng увеличивается на 0,35%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром изменяются незначительно.

По состоянию на 9:50 российские индексы в минусе: РТС уменьшается на 0,71%, ММВБ понижается на 0,55%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. Сегодня будут опубликована следующая макроэкономическая информация: состояние сельского хозяйства Украины за июнь и данные о внешней торговле товарами за май.

В США продолжится сезон корпоративной отчетности, свои отчеты до открытия торгов предоставят Goldman Sachs, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase. После закрытия – Intel, Yahoo! и др.



**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 (31.03.2014) | 0,0365              | neg    | 0,59 | 18,45 | 37,45     | neg  |
| AZST                                  | Азовсталь (31.03.2014)                           | 0,817               | 25,37  | 0,17 | 0,15  | neg       | 0,31 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ (31.03.2014)                      | 42,93               | neg    | 0,04 | 0,09  | neg       | neg  |
| MMKI                                  | ММК им. Ильича (31.03.2014)                      | 0,145               | neg    | 0,08 | 0,06  | neg       | 0,25 |
| <b>Коксохимическая промышленность</b> |  |                     |        |      |       |           |      |
| ALKZ                                  | Алчевский коксохимический завод (31.12.2013)     | 0,064               | 9,67   | 0,04 | 0,11  | 4,65      | 0,13 |
| AVDK                                  | Авдеевский коксохимический завод (31.03.2014)    | 3,2178              | neg    | 0,09 | 0,07  | neg       | 0,14 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод (31.12.2013)    | 0,71                | neg    | 0,10 | 0,09  | 3,20      | 0,03 |
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |  |                     |        |      |       |           |      |
| CGOK                                  | Центральный ГОК (31.03.2014)                     | 6,95                | 4,45   | 1,39 | 1,38  | 2,65      | 1,10 |
| PGOK                                  | Полтавский ГОК (31.12.2013)                      | 15,4                | 7,77   | 0,35 | 0,93  | 4,61      | 0,45 |
| SGOK                                  | Северный ГОК (31.03.2014)                        | 7,9                 | 4,43   | 1,36 | 1,60  | 2,63      | 1,09 |
| <b>Шахты</b>                          |  |                     |        |      |       |           |      |
| SHKD                                  | Шахта Комсомолец Донбасса (31.12.2013)           | 0,858               | 1,45   | 0,15 | 0,59  | 1,59      | 0,16 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское" (31.12.2013)        | 0,745               | neg    | 0,21 | 0,36  | 1,94      | 0,31 |
| <b>Трубная промышленность</b>         |  |                     |        |      |       |           |      |
| NVTR                                  | Интерпайп Новомосковский ТРЗ (31.12.2013)        | 0,379               | neg    | 0,04 | 0,22  | 3,97      | 0,11 |
| HRTR                                  | Харьковский трубный завод (31.03.2014)           | 0,8                 | 39,75  | 1,70 | 1,69  | 4,91      | 1,73 |
| <b>Энергетика</b>                     |  |                     |        |      |       |           |      |
| SEEN                                  | Центрэнерго (31.03.2014)                         | 7,862               | 6,84   | 0,32 | 0,41  | 4,52      | 1,15 |
| CHEN                                  | Чернівціобленерго (31.03.2014)                   | 1,3                 | 4,00   | 0,11 | 0,21  | 2,17      | 0,41 |
| CHEON                                 | Чернігівобленерго (31.03.2014)                   | 1,23                | 1,74   | 0,14 | 0,14  | 1,32      | 0,32 |
| CHON                                  | Черкасиобленерго (31.03.2014)                    | 0,98                | 5,23   | 0,11 | 0,09  | 1,53      | 0,49 |
| DNEN                                  | Днепроэнерго (31.03.2014)                        | 437                 | 2,02   | 0,27 | 0,27  | 1,09      | 0,40 |
| DNON                                  | Днепрообленерго (31.03.2014)                     | 130                 | neg    | 0,04 | 0,05  | 1,74      | 0,64 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго (31.03.2014)                       | 38,72               | 1,47   | 0,16 | 0,29  | 1,67      | 0,65 |
| DOON                                  | Донецькобленерго (31.03.2014)                    | 7                   | 2,74   | 0,08 | 0,17  | 1,19      | 0,39 |
| HAON                                  | Харківобленерго (31.03.2014)                     | 1,2                 | 6,32   | 0,08 | 0,07  | 0,87      | 0,15 |
| HMON                                  | Хмельницькобленерго (31.03.2014)                 | 1,25                | 6,72   | 0,17 | 0,17  | 1,60      | 0,23 |
| KION                                  | Кіровоградобленерго (31.03.2014)                 | 1,5                 | neg    | 0,17 | 0,33  | 3,43      | 0,19 |
| KOEN                                  | Київобленерго (31.03.2014)                       | 1,111               | neg    | 0,35 | 0,35  | 5,20      | 0,47 |
| KREN                                  | Крымэнерго (31.03.2014)                          | 1,75                | neg    | 0,11 | 0,25  | 2,37      | 0,21 |
| LVON                                  | Львівобленерго (31.12.2013)                      | 2                   | neg    | 0,17 | 0,20  | 1,79      | 0,12 |
| MOEN                                  | Миколаївобленерго (31.03.2014)                   | 1,39                | 14,16  | 0,16 | 0,43  | 14,17     | 0,59 |
| ODEN                                  | Одесаобленерго (31.03.2014)                      | 0,75                | neg    | 0,14 | 0,29  | 1,92      | 0,18 |
| PREN                                  | Прикарпаттяобленерго (31.12.2013)                | 1,559               | 2,03   | 0,16 | 0,17  | 0,98      | 0,13 |
| VOEN                                  | Волиньобленерго (31.12.2013)                     | 0,5                 | 171,31 | 0,31 | 0,30  | 4,34      | 0,36 |
| ZAEN                                  | Западэнерго (31.03.2014)                         | 140,1               | 3,96   | 0,16 | 0,26  | 2,29      | 1,21 |
| ZAON                                  | Запоріжжяобленерго (31.03.2014)                  | 1,995               | 18,12  | 0,08 | 0,27  | 7,47      | 1,02 |
| ZHEN                                  | Житомиробленерго (31.03.2014)                    | 1,7495              | 6,13   | 0,15 | 0,18  | 1,19      | 0,10 |
| ZOEN                                  | Закарпаттяобленерго (31.03.2014)                 | 1,28                | 1,68   | 0,17 | 0,41  | 2,59      | 0,50 |
| <b>Машиностроение</b>                 |  |                     |        |      |       |           |      |
| KRAZ                                  | АвтоКрАЗ (31.12.2013)                            | 0,0865              | 2,18   | 0,31 | 2,78  | 17,20     | 0,26 |
| KVBZ                                  | Крюковский вагоностроительный завод (31.12.2013) | 18,9013             | 11,71  | 0,88 | 0,90  | 10,68     | 0,78 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз (31.12.2013)                     | 1,117               | 1,55   | 0,08 | 0,30  | 2,94      | 0,33 |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс (31.03.2014)                       | 0,0568              | neg    | 0,21 | 0,21  | neg       | 0,43 |
| MSICH                                 | Мотор Сич (31.03.2014)                           | 2492                | 3,49   | 0,61 | 0,64  | 1,58      | 0,53 |
| MZVM                                  | Мариупольский ЗВМ (31.03.2014)                   | 0,105               | neg    | 0,23 | 0,23  | 0,59      | 0,15 |
| SMASH                                 | СМНПО им. М.В.Фрунзе (31.12.2013)                | 4,2                 | neg    | 0,13 | 0,79  | 39,31     | 0,29 |

|                             |  |        |         |       |      |       |      |
|-----------------------------|--|--------|---------|-------|------|-------|------|
| SVGZ                        | Стахановский вагоностроительный завод (31.03.2014) | 1,151  | neg     | 0,24  | 0,94 | 28,11 | 0,40 |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b> |  |        |         |       |      |       |      |
| UNAF                        | Укрнафта (31.03.2014)                              | 254    | 44,87   | 0,64  | 0,64 | 5,68  | 0,76 |
| <b>Банки</b>                |  |        |         |       |      |       |      |
| BAVL                        | Райффайзен Банк Аваль (31.09.2013)                 | 0,1513 | 8,32    | x     | x    | x     | 0,63 |
| FORM                        | Форум (31.09.2013)                                 | 0,243  | neg     | x     | x    | x     | 0,11 |
| USCB                        | Укрсоцбанк (31.09.2013)                            | 0,1695 | 1007,13 | x     | x    | x     | 0,40 |
| <b>Другие отрасли</b>       |  |        |         |       |      |       |      |
| KFTP                        | Слов'янські шпалери (31.12.2013)                   | 36     | 36,00   | 1,70  | 0,18 | 0,13  | 0,63 |
| MTBD                        | Мостобуд (31.12.2013)                              | 27     | 27,00   | neg   | 0,16 | 7,20  | neg  |
| SLVT                        | Славутич (31.12.2013)                              | 1,191  | 1,19    | neg   | 0,17 | 6,26  | neg  |
| STIR                        | Стирол (31.12.2013)                                | 12,11  | 12,11   | neg   | 0,16 | 2,10  | neg  |
| SUNI                        | САН ІнБев Україна (31.03.2014)                     | 0,22   | 0,22    | neg   | 0,62 | 0,62  | 5,92 |
| UTLM                        | Укртелеком (31.03.2014)                            | 0,175  | 0,18    | 45,26 | 0,51 | 0,87  | 3,74 |
| ZATR                        | Запоріжтрансформатор (31.12.2013)                  | 1,7    | 1,70    | 11,41 | 1,38 | 2,19  | 8,10 |

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Виталий Мурашкин  
[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)