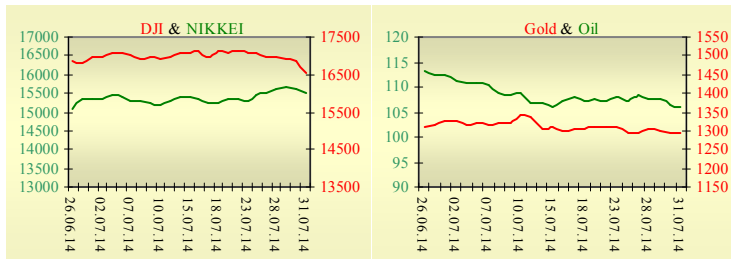


Утренний обзор фондового рынка от 01.08.2014 г.

| Индекс | Значение на закрытие | Изменение |
|--------------------|----------------------|-----------|
| Dow Jones | 16 563,30 | -1,88% |
| S&P 500 | 1 930,67 | -2,00% |
| NASDAQ comp | 4 369,77 | -2,09% |
| FTSE 100 | 6 730,11 | -0,64% |
| CAC 40 | 4 246,14 | -1,53% |
| DAX 30 | 9 407,48 | -1,94% |
| Nikkei 225 | 15 523,11 | -0,63% |



Последнее закрытие

В четверг, 31 июля, торги в США завершились снижением основных индексов. Количество первичных заявок на пособие по безработице выросло с 279 до 302 тыс., оказавшись выше прогнозов. Индекс волатильности VIX вырос на 27,16%, оказавшись на максимумах за более чем три месяца. Добавило негатива и сообщение о том, что Аргентина объявила технический дефолт, не сумев договориться с основными держателями облигаций. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 1,88%, S&P уменьшился на 2%, Nasdaq опустился на 2,09%.

Европейские биржи также закрылись снижением большинства основных индикаторов. Инфляция в еврозоне замедлилась до 0,4%, это минимум с октября 2009 года. При этом целевым значением для ЕЦБ является 2%. Безработица в зоне евро снизилась с 11,6% до уровня сентября 2012 года - 11,5%, но все еще остается очень высокой. По итогам дня, британский FTSE понизился на 0,64%, DAX (Германия) уменьшился на 1,94%, CAC 40 (Франция) опустился на 1,53%.

Цена сентябрьского контракта нефти марки Brent понизилась на \$0,49 и составила \$106,02/баррель.

В Украине

Торги на Украинской бирже открылись снижением, и в течение дня проходили с негативной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 1,88% и составило 1322,84.

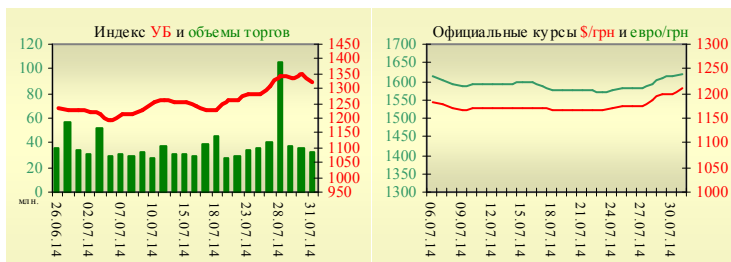
Объем торгов акциями на рынке заявок составил 6,18 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 5,24 млн. грн. Общий объем торгов – 37,1 млн. грн.

Из 10 акций индексной корзины выросли в цене лишь 3. Лидерами роста стали акции Укрсоцбанка (+0,28%) и Енакиевского металлургического завода (+0,27%).

Верховная Рада Украины не приняла отставку Арсения Яценюка с должности премьер-министра Украины. За его отставку проголосовали 16 народных депутатов.

Обновленный государственный бюджет Украины, который Верховная Рада утвердила в четверг, основан на прогнозе падения ВВП в 2014 году на 6% при инфляции 19,5%, учитывая текущее состояние национальной экономики, в том числе ситуацию на востоке Украины и взаимоотношения с Российской Федерацией.

| УБ | Индекс | Изменение | Объем, UAH млн. |
|----|----------|-----------|-----------------|
| | 1 322,84 | -1,88% | 31,9 |



Премаркет

Внешний фон при открытии нейтральный.

Азиатские индексы в основном снижаются. Японский Nikkei понизился на 0,63%, Hong Kong Hang Seng уменьшается на 0,71%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром повышаются в районе 0,2%-0,25%.

По состоянию на 10:00 российские индексы в минусе: РТС уменьшается на 0,71%, ММВБ понижается на 0,45%.

| Значение на 10:35 | | |
|--------------------|-----------|-----------|
| Фьючерс | Индексы | Изменение |
| Dow Jones | 16 530,00 | 0,22% |
| S&P 500 | 1 928,00 | 0,17% |
| NASDAQ 100 | 3 894,75 | 0,26% |

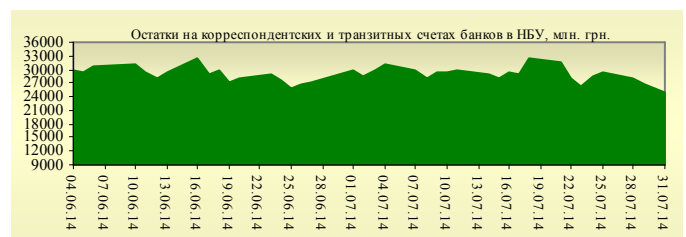
| Товарные рынки | | |
|------------------|----------|--------|
| Oil Brent | 106,02 | -0,46% |
| Gold | 1 294,50 | 0,00% |

| 31.07 | | | |
|--------------------|-------|-------|--------|
| Межбанк, кредиты | о/п | 7 дн. | 30 дн. |
| KIBID (UAH) | 7,43 | | |
| KIBOR (UAH) | 12,83 | | |
| KIBID (USD) | 5,80 | | |
| KIBOR (USD) | 8,80 | | |

| Межбанк, валюта | | Bid/Ask |
|-----------------|--|-------------------|
| закрытие 31.07 | | |
| UAH/USD | | 12,1500 / 12,3000 |
| UAH/EUR | | 16,2500 / 16,4545 |
| UAH/RUB | | 0,3479 / 0,3539 |

Наши ожидания

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. Основное влияние на рынок окажут принятые изменения в госбюджет и налоговый кодекс – изменение нормативов выплаты дивидендов на госдолгу в этом году, ставок платы за недропользование при добыче нефти и газоконденсата и др. Сегодняшний день будет богат на макроэкономическую статистику из США, публикуются данные по личным расходам и доходам, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе, уровень безработицы, индекс потребительских настроений от Мичиганского Университета и др.



Финансовые мультипликаторы украинских эмитентов

| Тикер | Название | Цена закрытия, грн. | P/E | P/S | EV/S | EV/Ebitda | P/B |
|---------------------------------------|--|---------------------|--------|------|-------|-----------|------|
| Металлургия | | | | | | | |
| ALMK | Алчевский металлургический комбинат (31.03.2014) | 0,0367 | neg | 0,59 | 18,45 | 30,28 | neg |
| AZST | Азовсталь (31.03.2014) | 0,872 | 27,08 | 0,18 | 0,16 | neg | 0,33 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ (30.06.2014) | 44,1556 | neg | 0,03 | 0,09 | 3,84 | neg |
| MMKI | ММК им. Ильича (31.03.2014) | 0,13 | neg | 0,07 | 0,06 | neg | 0,22 |
| Коксохимическая промышленность | | | | | | | |
| ALKZ | Алчевский коксохимический завод (31.12.2013) | 0,0533 | 8,05 | 0,03 | 0,10 | 4,39 | 0,11 |
| AVDK | Авдеевский коксохимический завод (31.03.2014) | 3,1837 | neg | 0,09 | 0,07 | neg | 0,14 |
| YASK | Ясиновский коксохимический завод (31.12.2013) | 0,72 | neg | 0,10 | 0,10 | 4,63 | 0,03 |
| Горнодобывающая промышленность | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК (31.03.2014) | 6,4 | 4,10 | 1,28 | 1,27 | 3,15 | 1,02 |
| PGOK | Полтавский ГОК (31.12.2013) | 16 | 8,07 | 0,36 | 0,94 | 9,09 | 0,47 |
| SGOK | Северный ГОК (31.03.2014) | 7,95 | 4,46 | 1,37 | 1,61 | 2,19 | 1,10 |
| Шахты | | | | | | | |
| SHKD | Шахта Комсомолец Донбасса (31.12.2013) | 0,8 | 1,35 | 0,14 | 0,58 | 3,61 | 0,15 |
| SHCHZ | Шахтоуправление "Покровское" (31.12.2013) | 0,632 | neg | 0,18 | 0,32 | 3,41 | 0,26 |
| Трубная промышленность | | | | | | | |
| NVTR | Интерпайп Новомосковский ТРЗ (31.12.2013) | 0,3996 | neg | 0,05 | 0,23 | 9,34 | 0,12 |
| HRTR | Харьковский трубный завод (30.06.2014) | 0,7 | 12,14 | 0,91 | 0,91 | 3,06 | 1,36 |
| Энергетика | | | | | | | |
| SEEN | Центрэнерго (31.03.2014) | 8,1365 | 7,08 | 0,33 | 0,42 | 12,41 | 1,19 |
| CHEN | Чернівціобленерго (31.03.2014) | 1,3 | 4,00 | 0,11 | 0,21 | 3,64 | 0,41 |
| CHEON | Чернігівобленерго (31.03.2014) | 1,23 | 1,74 | 0,14 | 0,14 | 1,32 | 0,32 |
| CHON | Черкасиобленерго (31.03.2014) | 1,15 | 6,14 | 0,13 | 0,11 | 2,27 | 0,58 |
| DNEN | Днепроэнерго (31.03.2014) | 413,9 | 1,92 | 0,26 | 0,26 | 1,37 | 0,38 |
| DNON | Днепрооблэнерго (31.03.2014) | 75,001 | neg | 0,02 | 0,04 | 8,11 | 0,37 |
| DOEN | Донбассэнерго (30.06.2014) | 40,23 | 1,38 | 0,17 | 0,30 | 1,59 | 0,57 |
| DOON | Донецькобленерго (31.03.2014) | 6,5 | 2,54 | 0,08 | 0,17 | 1,14 | 0,36 |
| HAON | Харківобленерго (31.03.2014) | 1,75 | 9,22 | 0,12 | 0,10 | 1,66 | 0,22 |
| HMON | Хмельницькобленерго (31.03.2014) | 1,5 | 8,06 | 0,20 | 0,20 | 2,85 | 0,28 |
| KION | Кіровоградобленерго (31.03.2014) | 1,5 | neg | 0,17 | 0,33 | 5,20 | 0,19 |
| KOEN | Київобленерго (31.03.2014) | 1,111 | neg | 0,35 | 0,35 | 12,33 | 0,47 |
| KREN | Крымэнерго (31.03.2014) | 1,92 | neg | 0,13 | 0,27 | 4,75 | 0,23 |
| LVON | Львівобленерго (31.12.2013) | 1,6 | neg | 0,14 | 0,17 | 1,48 | 0,10 |
| MOEN | Миколаївобленерго (31.03.2014) | 1,39 | 14,16 | 0,16 | 0,43 | 7,11 | 0,59 |
| ODEN | Одесаобленерго (31.03.2014) | 0,355 | neg | 0,06 | 0,21 | 1,88 | 0,08 |
| 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) | 146,3 | 4,13 | 0,17 | 0,27 | 4,47 | 1,26 |
| ZAON | Запоріжжяобленерго (31.03.2014) | 2 | 18,17 | 0,08 | 0,27 | 9,33 | 1,02 |
| ZHEN | Житомиробленерго (31.03.2014) | 1,555 | 5,45 | 0,14 | 0,16 | 1,68 | 0,09 |
| ZOEN | Закарпаттяобленерго (31.03.2014) | 1,6 | 2,10 | 0,21 | 0,46 | 2,99 | 0,63 |
| Машиностроение | | | | | | | |
| KRAZ | АвтоКрАЗ (31.12.2013) | 0,0936 | 2,35 | 0,34 | 2,80 | 13,03 | 0,28 |
| KVBZ | Крюковский вагоностроительный завод (31.12.2013) | 18,59 | 11,52 | 0,86 | 0,89 | 43,37 | 0,77 |
| LTPL | Лугансктепловоз (31.12.2013) | 1,35 | 1,87 | 0,10 | 0,32 | 5,55 | 0,40 |
| LUAZ | Богдан Моторс (30.06.2014) | 0,052 | neg | 0,29 | 4,09 | neg | neg |
| MSICH | Мотор Сич (31.03.2014) | 2738,2 | 3,83 | 0,67 | 0,70 | 2,14 | 0,58 |
| MZVM | Мариупольский ЗВМ (30.06.2014) | 0,115 | 0,58 | 0,27 | 0,27 | 0,23 | 0,16 |
| SMASH | СМНПО им. М.В.Фрунзе (31.12.2013) | 3,501 | neg | 0,11 | 0,77 | 13,69 | 0,24 |

| | | | | | | | |
|-----------------------------|--|----------|---------|------|------|-------|-------|
| SVGZ | Стахановский вагоностроительный завод (30.06.2014) | 1,072 | neg | 0,37 | 1,56 | 62,84 | 0,36 |
| Нефтегазовая отрасль | | | | | | | |
| UNAF | Укрнафта (31.03.2014) | 321,3714 | 56,77 | 0,81 | 0,81 | 14,08 | 0,96 |
| Банки | | | | | | | |
| BAVL | Райффайзен Банк Аваль (31.09.2013) | 0,1472 | 8,09 | x | x | x | 0,61 |
| FORM | Форум (31.09.2013) | 0,247 | neg | x | x | x | 0,11 |
| USCB | Укрсоцбанк (31.09.2013) | 0,1769 | 1051,09 | x | x | x | 0,42 |
| Другие отрасли | | | | | | | |
| KFTP | Слов'янські шпалери (31.12.2013) | 36 | 1,70 | 0,18 | 0,13 | 0,63 | 0,31 |
| MTBD | Мостобуд (31.12.2013) | 15 | neg | 0,09 | 7,13 | neg | neg |
| SLVT | Славутич (31.12.2013) | 1,191 | neg | 0,17 | 6,26 | neg | neg |
| STIR | Стирол (31.12.2013) | 10,645 | neg | 0,14 | 2,08 | neg | neg |
| SUNI | САН ІнБев Україна (31.03.2014) | 0,22 | neg | 0,62 | 0,62 | 5,92 | 1,53 |
| UTLM | Укртелеком (31.03.2014) | 0,172 | 44,49 | 0,50 | 0,86 | 4,81 | 0,63 |
| ZATR | Запоріжтрансформатор (31.12.2013) | 1,89 | 12,69 | 1,54 | 2,35 | 8,67 | 11,32 |

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Виталий Мурашкин
VMurashkin@itt-group.com
 Руководитель департамента

Егор Бурков
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