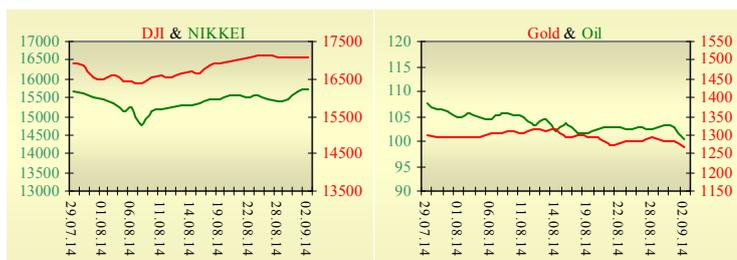


## Утренний обзор фондового рынка от 03.09.2014 г.

Индекс	Значение на закрытие	Изменение
Dow Jones	17 067,56	-0,18%
S&P 500	2 002,28	-0,05%
NASDAQ comp	4 598,19	0,39%
FTSE 100	6 829,17	0,06%
CAC 40	4 378,33	-0,03%
DAX 30	9 507,02	0,30%
Nikkei 225	15 728,35	0,38%



УБ	Индекс	Изменение	Объем, UAH млн.
	1 168,20	-1,59%	36,2



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

Товарные рынки		
Oil Brent	100,34	-2,38%
Gold	1 267,00	-1,46%

Межбанк, кредиты	02.09		
	o/n	7 дн.	30 дн.
KIBID (UAH)	5,50	4,25	3,00
KIBOR (UAH)	10,25	8,75	7,00
KIBID (USD)	5,67		
KIBOR (USD)	8,67		

Межбанк, валюта	Bid/Ask	
	закрытие 02.09	
UAH/USD	12,6000	12,9500
UAH/EUR	16,5305	16,9935
UAH/RUB	0,3284	0,3342

### Последнее закрытие

Во вторник, 2 сентября, торги в США завершились снижением основных индексов. Индекс деловой активности в производственной сфере ISM вырос с 57,1 до 59, максимального значения с апреля 2011 года. Кроме того, повысились расходы на строительство, до 1,8%, месяцем ранее было зафиксировано снижение расходов на 0,9%. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 0,18%, S&P уменьшился на 0,05%, Nasdaq поднялся на 0,39%.

Европейские биржи закрылись ростом большинства основных индикаторов. Европейская комиссия выступила с рекомендациями послать ЕС относительно новых ограничительных мер против России. В частности, предлагается запретить российским госкомпаниям делать заимствования в Евросоюзе, запретить ЕС давать займы российским госбанкам и компаниям, расширить запрет на импорт из ЕС товаров двойного назначения для всех российских компаний, а также расширить запрет на продажу высокотехнологичной продукции в области энергетики. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,06%, DAX (Германия) увеличился на 0,3%, CAC 40 (Франция) опустился на 0,03%.

Цена октябрьского контракта нефти марки Brent понизилась на \$2,45 и составила \$100,34/баррель. Это минимальная цена за последние 16 месяцев.

### В Украине

Торги на Украинской бирже в пятницу открылись на нейтральной территории и в течение дня проходили без определенной динамики. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 1,59% и составило 1168,2.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 5,14 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 5,99 млн. грн. Общий объем торгов – 42,2 млн. грн.

Снизилась в цене все акции индексной корзины. Аутсайдером стали акции Енакиевского металлургического завода (-6,64%).

По прогнозам Международного центра перспективных исследований, падение ВВП в 2014 году составит на 7%, но уже в 2015 году его сменит рост на 3%. Падение произойдет за счет снижения и внутреннего, и внешнего (со стороны Российской Федерации) спроса.

### Премаркет

Внешний фон при открытии умеренно позитивный.

Азиатские индексы в основном растут. Японский Nikkei повысился на 0,38%, Hong Kong Hang Seng увеличивается на 2,01%.

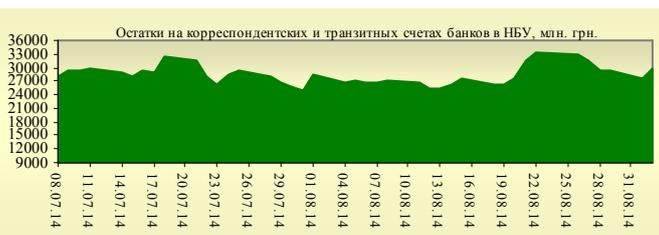
Фьючерсы на американские индексы сегодня утром растут в районе 0,1-0,15%.

По состоянию на 9:45 российские индексы в плюсе: РТС увеличивается на 0,88, ММВБ повышается на 0,44%.

### Наши ожидания

Ожидаем открытие украинского рынка незначительным снижением. Согласно материалам первого пересмотра программы МВФ stand-by, Украина откажется от авансовых перечислений прибыли НБУ в государственный бюджет и будет спасать путем рекапитализации за счет государственных средств только банки, активы или депозиты которых составляют более 2% от общих по банковской системе. Оценка требуемых ресурсов для поддержки банковской реструктуризации увеличена с 1% ВВП (около 15 млрд. грн) до 2,8% ВВП в 2014-2015 годах. Более мелкие банки, столкнувшиеся с проблемой неплатежеспособности, будут проходить через процедуры Фонда гарантирования вкладов физических лиц.

Из макроэкономической информации стоит выделить публикацию индекса деловой активности в сфере услуг в Испании, Италии, Франции, Германии и Евросоюзе в целом, а также производственных заказов в США.



**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)	0,0319	neg	0,51	18,38	37,30	neg
AZST	Азовсталь (31.03.2014)	0,779	24,19	0,17	0,15	neg	0,30
ENMZ	Енакиевский МЗ (30.06.2014)	34	neg	0,03	0,08	3,49	neg
MMKI	ММК им. Ильича (31.03.2014)	0,1	neg	0,05	0,04	neg	0,17
<b>Коксохимическая промышленность</b>							
ALKZ	Алчевский коксохимический завод (31.12.2013)	0,048	7,25	0,03	0,10	4,26	0,10
AVDK	Авдеевский коксохимический завод (30.06.2014)	2,72	neg	0,07	0,06	neg	0,12
YASK	Ясиновский коксохимический завод (31.12.2013)	0,58	neg	0,08	0,08	2,60	0,02
<b>Горнодобывающая промышленность</b>							
CGOK	Центральный ГОК (31.03.2014)	6,85	4,39	1,37	1,36	2,61	1,09
PGOK	Полтавский ГОК (31.12.2013)	16,65	8,40	0,38	0,96	4,75	0,49
SGOK	Северный ГОК (31.03.2014)	8,15	4,57	1,41	1,65	2,70	1,12
<b>Шахты</b>							
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса (31.12.2013)	0,6343	1,07	0,11	0,55	1,48	0,12
SHCHZ	Шахтоуправление "Покровское" (31.12.2013)	0,5	neg	0,14	0,29	1,55	0,21
<b>Трубная промышленность</b>							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ (31.12.2013)	0,3	neg	0,04	0,21	3,81	0,09
HRTR	Харьковский трубный завод (30.06.2014)	0,55	9,54	0,72	0,71	2,41	1,07
<b>Энергетика</b>							
SEEN	Центрэнерго (30.06.2014)	7,6415	20,63	0,38	0,48	8,26	1,16
CHEN	Чернівціобленерго (30.06.2014)	1,3	9,39	0,11	0,23	2,84	0,45
CHEON	Чернігівобленерго (31.03.2014)	1,4	1,98	0,16	0,16	1,51	0,36
CHON	Черкасиобленерго (30.06.2014)	1,139	15,51	0,13	0,12	2,56	0,60
DNEN	Днепроэнерго (30.06.2014)	406,9	2,57	0,25	0,31	1,41	0,40
DNON	Днепрообленерго (30.06.2014)	70	neg	0,03	0,05	1,60	0,29
DOEN	Донбассэнерго (30.06.2014)	34,12	1,17	0,14	0,28	1,46	0,48
DOON	Донецькобленерго (31.03.2014)	5,001	1,96	0,06	0,15	1,03	0,28
HAON	Харківобленерго (30.06.2014)	1,5	4,02	0,10	0,08	1,00	0,18
HMON	Хмельницькобленерго (30.06.2014)	1,5	17,94	0,20	0,19	2,05	0,28
KION	Кіровоградобленерго (30.06.2014)	1,6	neg	0,18	0,32	3,05	0,21
KOEN	Київобленерго (30.06.2014)	1,111	neg	0,35	0,34	10,29	0,48
KREN	Крымэнерго (30.06.2014)	1,9733	neg	0,11	0,25	3,25	0,22
LVON	Львівобленерго (31.12.2013)	1,22	neg	0,11	0,13	1,18	0,07
MOEN	Миколаївобленерго (30.06.2014)	1,41	34,56	0,16	0,42	5,47	0,60
ODEN	Одесаобленерго (30.06.2014)	0,7	neg	0,13	0,27	1,62	0,17
PREN	Прикарпаттяобленерго (31.12.2013)	1,6	2,08	0,16	0,18	1,00	0,13
VOEN	Волиньобленерго (31.12.2013)	0,5	171,31	0,31	0,30	4,34	0,36
ZAEN	Западэнерго (30.06.2014)	130	18,52	0,16	0,28	3,05	1,23
ZAON	Запоріжжяобленерго (30.06.2014)	1,4	9,29	0,06	0,27	5,94	0,65
ZHEN	Житомиробленерго (30.06.2014)	1,64	neg	0,14	0,17	1,36	0,10
ZOEN	Закарпаттяобленерго (30.06.2014)	0,95	1,01	0,13	0,39	2,02	0,37
<b>Машиностроение</b>							
KRAZ	АвтоКрАЗ (31.12.2013)	0,0785	1,97	0,29	2,75	17,02	0,24
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод (31.12.2013)	15,505	9,61	0,72	0,74	8,81	0,64
LTPL	Лугансктепловоз (31.12.2013)	1,021	1,41	0,07	0,30	2,87	0,30
LUAZ	Богдан Моторс (30.06.2014)	0,0435	neg	0,24	4,04	neg	neg
MSICH	Мотор Сич (30.06.2014)	2272,4286	2,32	0,50	0,49	1,10	0,44
MZVM	Мариупольский ЗВМ (30.06.2014)	0,0955	0,48	0,23	0,23	0,19	0,13
SMASH	СМНПО им. М.В.Фрунзе (31.12.2013)	3	neg	0,09	0,75	37,44	0,21

SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод (30.06.2014)	0,925	neg	0,32	1,51	60,82	0,31
<b>Нефтегазовая отрасль</b>							
UNAF	Укрнафта (30.06.2014)	326	15,67	0,76	0,75	6,05	0,93
<b>Банки</b>							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль (31.09.2013)	0,1278	7,03	x	x	x	0,53
USCB	Укрсоцбанк (31.09.2013)	0,1699	1009,50	x	x	x	0,40
<b>Другие отрасли</b>							
KFTP	Слов'янські шпалери (31.12.2013)	36	1,70	0,18	0,13	0,63	0,31
MTBD	Мостобуд (31.12.2013)	22,5	neg	0,13	7,17	neg	neg
SLVT	Славутич (31.12.2013)	1,182	neg	0,17	6,26	neg	neg
STIR	Стирол (31.12.2013)	10,45	neg	0,13	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)	0,2	51,73	0,58	0,94	4,05	0,73
ZATR	Запоріжтрансформатор (31.12.2013)	1,24	8,33	1,01	1,82	6,72	7,43

## 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)