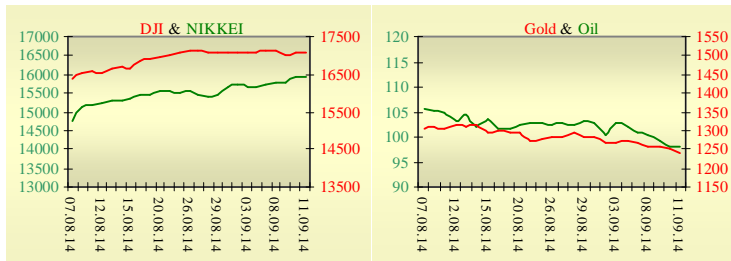
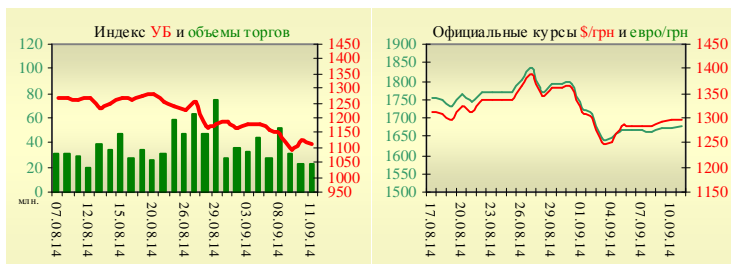


**Утренний обзор фондового рынка от 12.09.2014 г.**

Индекс	Значение на закрытие	Изменение
Dow Jones	17 049,00	-0,12%
S & P 500	1 997,45	0,09%
NASDAQ comp	4 591,81	0,12%
FTSE 100	6 799,62	-0,45%
CAC 40	4 440,90	-0,22%
DAX 30	9 691,28	-0,09%
Nikkei 225	15 948,29	0,25%



УБ	Индекс	Изменение	Объем, UAH млн.
	1 111,75	-1,05%	21,9



Значение на 10:07		
Фьючерс	Индексы	Изменение
Dow Jones	16 963,00	0,02%
S & P 500	1 989,40	0,02%
NASDAQ 100	4 085,00	0,04%

Товарные рынки		
Oil Brent	98,08	0,04%
Gold	1 241,25	-0,78%

Межбанк, кредиты			
		11.09	
	о/п	7 дн.	30 дн.
KIBID (UAH)	6,83	4,50	3,00
KIBOR (UAH)	11,50	8,75	7,00
KIBID (USD)	7,33		
KIBOR (USD)	10,33		

Межбанк, валюта		Bid/Ask	
		закрытие 11.09	
UAH/USD		13,3000 / 13,5000	
UAH/EUR		17,3148 / 17,4480	
UAH/RUB		0,3420 / 0,3614	

**Последнее закрытие**

В четверг, 11 сентября, торги в США завершились смешанной динамикой основных индексов, на фоне ожидания заседания ФРС, на котором могут быть озвучены планы относительно изменения процентной ставки и монетарной политики. Количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 11 тыс. - до 315 тыс., максимальных с 28 июня. Прогнозировали снижение числа заявок на 2 тыс. с ранее объявленного уровня - до 300 тыс. В последнее время количество первичных заявок находилось у минимального уровня с 2007 года, поскольку рынок труда набирал силу на волне роста спроса. По итогам дня, индекс Dow Jones снизился на 0,12%, S&P увеличился на 0,09%, Nasdaq поднялся на 0,12%. Европейские биржи закрылись снижением основных индикаторов. В четверг вышел ежемесячный отчет Европейского центрального банка. ЕЦБ планирует начать широкую покупку облигаций в октябре 2014 года. Более подробно о данной программе будет сообщено на заседании Совета управляющих ЕЦБ 2 октября 2014 года. Президент Европейского центрального банка, в ходе выступления на финансовом форуме Eurofi, обратился к главам государств зоны евро с призывом последовать примеру регулятора и приложить больше усилий по поддержке экономики стимулирующими схемами и структурными реформами. Во Франции и Германии были зафиксированы хорошие данные по потребительской инфляции. Индекс потребительских цен Германии был стабилен на уровне 0,0%, так же как в июле, а во Франции ИПЦ совершил скачек с отрицательной зоны -0,3% до 0,5% в августе. По итогам дня, британский FTSE снизился на 0,45%, CAC 40 (Франция) опустился на 0,22%, DAX (Германия) уменьшился на 0,09%. Цена октябрьского контракта нефти марки Brent выросла на \$0,04 и составила \$98,08/баррель.

**В Украине**

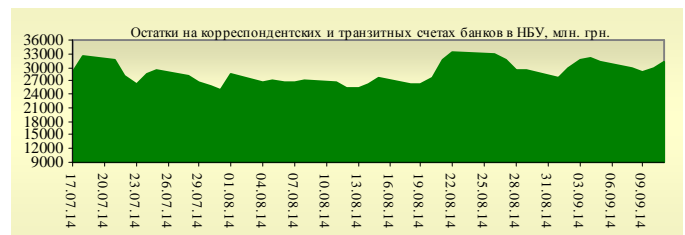
Торги на Украинской бирже открылись на нейтральной территории, однако, после 14:00 торги проходили с негативной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов снизилось на 1,05% и составило 111,75. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 4,3 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 5,8 млн. грн. Общий объем торгов за вчерашний день - 27,7 млн. грн. Из 10 акций индексной корзины, выросли в цене 2. Лидерами роста стали акции Азовстали (+0,29%). В аутсайдерах были акции «Центрэнерго» (-2,40%) и Енакиевского металлургического завода (-2,04%). В Харьковской области в связи с нехваткой угля Змиевская ТЭС (подконтрольная «Центрэнерго») приостановила выработку электроэнергии до 1 октября 2014 года. Холдинг ДТЭК завершил первое полугодие 2014 года с чистым убытком 7,582 млрд. грн по сравнению с чистой прибылью 1,197 млрд. грн за аналогичный период 2013 года. Основной причиной такого ухудшения показателя стал убыток от курсовой разницы, составивший 8,646 млрд. грн из-за девальвации гривни на 48%. EBITDA за шесть месяцев выросла на 21% - до 8,513 млрд. грн, выручка - на 1,1%, до 44,275 млрд. грн.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии нейтральный. Российские компании «Роснефть», «Транснефть», «Газпром нефть» и банки «Сбербанк», «ВТБ», «ВЭБ», «Газпромбанк», «Россельхозбанк» попали в список новых санкций ЕС в отношении РФ. Новые санкции Евросоюза предусматривают ужесточение обращения новых облигаций и акций перечисленных компаний, максимально возможная дюрация этих инструментов снижена с 90 до 30 дней. Азиатские индексы сегодня утром показывают смешанную динамику. Японский Nikkei повысился на 0,25%, Hong Kong Hang Seng снижается на 0,01%. Фьючерсы на американские индексы незначительно повышаются в районе 0,02% - 0,04%. По состоянию на 10:00 российские индексы показывают смешанную динамику: РТС уменьшается на 0,17%, ММВБ растет на 0,22%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. Сегодня в Украине опубликуют данные по ВВП (11:30). В Еврозоне будут опубликованы данные по изменению занятости (12:00) и промышленное производство (12:00). В США опубликуют уровень индекс розничных продаж (15:30), индекс настроения потребителей Мичиганского Университета (16:55) и данные по товарно-материальным запасам (17:00).



**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)	0,0366	neg	0,59	18,45	37,46	neg
AZST	Азовсталь (31.03.2014)	2,01	62,42	0,43	0,41	neg	0,77
ENMZ	Енакиевский МЗ (30.06.2014)	28,85	0,10	neg	-0,15	neg	neg
MMKI	ММК им. Ильича (31.03.2014)	29,9867	neg	15,65	15,63	neg	50,97
<b>Коксохимическая промышленность</b>							
ALKZ	Алчевский коксохимический завод (31.12.2013)	0,0639	9,65	0,04	0,11	1,47	0,13
AVDK	Авдеевский коксохимический завод (30.06.2014)	4,3	0,78	0,11	0,10	neg	0,19
YASK	Ясиновский коксохимический завод (31.12.2013)	0,71	neg	0,09	0,09	0,45	0,03
<b>Горнодобывающая промышленность</b>							
CGOK	Центральный ГОК (31.03.2014)	7	4,49	1,40	1,39	2,67	1,11
PGOK	Полтавский ГОК (31.12.2013)	0,08	0,04	0,00	1,05	2,86	0,00
SGOK	Северный ГОК (31.03.2014)	0,515	0,29	0,09	0,33	1,07	0,07
<b>Шахты</b>							
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса (31.12.2013)	0,9005	1,52	0,29	1,08	0,69	0,17
SHCHZ	Шахтоуправление "Покровское" (31.12.2013)	0,74	neg	0,21	0,35	1,93	0,31
<b>Трубная промышленность</b>							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ (31.12.2013)	0,379	neg	0,09	0,43	3,97	0,11
HRTR	Харьковский трубный завод (30.06.2014)	0,8799	0,81	1,15	1,14	3,85	1,72
<b>Энергетика</b>							
CEEN	Центрэнерго (30.06.2014)	99	19,28	neg	-9,73	86,26	15,03
CHEN	Чернівціобленерго (30.06.2014)	1,3	9,39	0,11	0,23	3,10	0,45
CHEON	Чернігівобленерго (31.03.2014)	1,23	1,74	0,14	0,14	1,32	0,32
CHON	Черкасиобленерго (30.06.2014)	1,25	17,02	0,14	0,13	3,69	0,66
DNEN	Днепроэнерго (30.06.2014)	441	0,91	neg	-0,62	neg	0,43
DNON	Днепрооблэнерго (30.06.2014)	413	0,71	neg	-0,35	neg	1,74
DOEN	Донбассэнерго (30.06.2014)	39,3125	0,82	neg	-0,66	neg	0,55
DOON	Донецькобленерго (31.03.2014)	5,5	2,15	0,07	0,15	1,07	0,30
HAON	Харківобленерго (30.06.2014)	1,14	3,06	0,08	0,05	1,10	0,14
HMON	Хмельницькобленерго (30.06.2014)	0,527	6,30	0,07	0,06	1,20	0,10
KION	Кіровоградобленерго (30.06.2014)	1,4	neg	0,15	0,30	6,62	0,18
KOEN	Київобленерго (30.06.2014)	1,111	neg	0,35	0,34	8,48	0,48
KREN	Крымэнерго (30.06.2014)	1,51	0,48	neg	-0,57	neg	0,17
LVON	Львівобленерго (31.12.2013)	2	neg	0,17	0,20	1,79	0,12
MOEN	Миколаївобленерго (30.06.2014)	1,39	34,07	0,16	0,42	8,01	0,59
ODEN	Одесаобленерго (30.06.2014)	2	neg	0,36	0,50	4,28	0,48
PREN	Прикарпаттяобленерго (31.12.2013)	90	117,23	9,08	9,10	51,25	7,54
VOEN	Волиньобленерго (31.12.2013)	0,5	171,31	0,31	0,30	4,34	0,36
ZAEN	Западэнерго (30.06.2014)	144	0,76	0,18	0,30	3,23	1,36
ZAON	Запоріжжяобленерго (30.06.2014)	129	856,18	5,61	5,82	217,44	59,70
ZHEN	Житомироблэнерго (30.06.2014)	1,799	neg	0,16	0,18	2,37	0,11
ZOEN	Закарпаттяобленерго (30.06.2014)	0,801	0,85	0,11	0,37	2,93	0,32
<b>Машиностроение</b>							
KRAZ	АвтоКрАЗ (31.12.2013)	1,25	31,44	4,63	7,13	1,65	3,75
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод (31.12.2013)	5	3,10	0,23	0,25	neg	0,21
LTPL	Лугансктепловоз (31.12.2013)	1,362	1,89	0,16	0,52	5,80	0,40
LUAZ	Богдан Моторс (30.06.2014)	0,25	neg	1,39	5,19	neg	neg
MSICH	Мотор Сич (30.06.2014)	0,5	0,00	neg	0,04	neg	0,00
MZVM	Мариупольский ЗВМ (30.06.2014)	77,77	38,71	185,17	185,17	158,44	108,61
SMASH	СМНПО им. М.В.Фрунзе (31.12.2013)	4,2	neg	0,20	1,19	39,31	0,29

SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод (30.06.2014)	0,065	neg	0,02	1,22	49,01	0,02
<b>Нефтегазовая отрасль</b>							
UNAF	Укрнафта (30.06.2014)	3,151	0,07	neg	0,01	neg	0,01
<b>Банки</b>							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль (31.09.2013)	0,1549	8,52	x	x	x	0,64
USCB	Укрсоцбанк (31.09.2013)	0,1646	978,01	x	x	x	0,39
<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)	27	neg	0,13	5,74	2,72	neg
SLVT	Славутич (31.12.2013)	1,182	neg	0,17	6,26	neg	neg
STIR	Стирол (31.12.2013)	12,8	neg	0,16	2,11	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)	104,7519	27 094,44	304,98	305,34	1 310,56	383,64
ZATR	Запоріжтрансформатор (31.12.2013)	1,6	10,74	1,30	2,11	7,80	9,59

## 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)