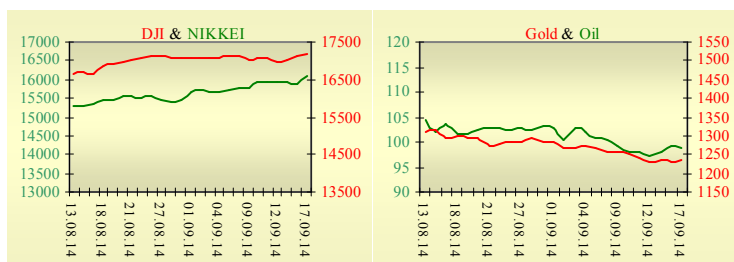


Утренний обзор фондового рынка от 18.09.2014 г.

Индекс	Значение на закрытие	Изменение
Dow Jones	17 156,85	0,15%
S&P 500	2 001,57	0,13%
NASDAQ comp	4 562,19	0,21%
FTSE 100	6 780,90	-0,17%
CAC 40	4 431,41	0,50%
DAX 30	9 661,50	0,30%
Nikkei 225	16 067,57	1,13%



УБ	Индекс	Изменение	Объем, UAH млн.
	1 057,40	-2,72%	39,1



Значение на 10:15		
Фьючерс	Индексы	Изменение
Dow Jones	17 075,00	0,04%
S&P 500	1 994,10	0,02%
NASDAQ 100	4 062,75	-0,06%

Товарные рынки		
Oil Brent	98,97	-0,08%
Gold	1 236,00	0,30%

Межбанк, кредиты	17.09		
	о/п	7 дн.	30 дн.
KIBID (UAH)	6,38	4,25	9,50
KIBOR (UAH)	11,25	8,75	16,00
KIBID (USD)	6,75		
KIBOR (USD)	9,00		

Межбанк, валюта	Bid/Ask	
	закрытие 17.09	
UAH/USD	14,0000 / 14,2000	
UAH/EUR	18,1380 / 18,4010	
UAH/RUB	0,3649 / 0,3679	

Последнее закрытие

В среду, 17 сентября, торги в США завершили рост основных индексов. Комитет по открытым рынкам, как и ожидалось, снизил программу QE с \$25 до \$15 в месяц. Низкие ставки было решено оставить т.к. инфляция в стране остается ниже долгосрочных целей ФРС, что было подтверждено и макроэкономической статистикой. Так, индекс потребительских цен в августе снизился на 0,2%, это максимальное снижение с апреля 2013 года. Ожидался рост показателя на 0,1%. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 0,15%, S&P увеличился на 0,13%, Nasdaq поднялся на 0,21%. Европейские биржи закрылись ростом большинства основных индикаторов. Снижение наблюдалось лишь в Великобритании перед референдумом о независимости Шотландии. Августовская инфляция в еврозоне в годовом выражении оказалась выше прогнозов и составила 0,4%. Больше ожиданий выросли цены на услуги. По итогам дня, британский FTSE понизился на 0,17%, DAX (Германия) увеличился на 0,3%, CAC 40 (Франция) поднялся на 0,5%. Цена ноябрьского контракта нефти марки Brent понизилась на \$0,08 и составила \$98,97/баррель.

В Украине

Торги на Украинской бирже в пятницу открылись на нейтральной территории, но в течение дня проходили с негативной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 2,72% и составило 1057,4.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 14,4 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 7,9 млн. грн. Общий объем торгов – 47,04 млн. грн.

Снизилась в цене все акции индексной корзины. Аутсайдерами были акции Алчевского металлургического комбината (-7,63%) и Крюковского вагоностроительного завода (-4,29%).

По решению Совета Нацбанка, главным направлением денежно-кредитной политики в Украине на 2015 год должно стать снижение показателя прироста инфляции за год до уровня около 9% с ожидаемого в текущем году 19%.

В августе суммарный убыток коммерческих банков составил 3,323 млрд. гривен. За январь-август убыток банков составил 5,3 млрд. грн. В частности, в январе-августе доходы банков увеличились на 32,5% и составили 141,6 млрд. грн, тогда как расходы выросли на 40,8% до 146,9 млрд. грн.

Премаркет

Внешний фон при открытии нейтральный. Азиатские индексы сегодня торгуются без определенной динамики. Японский Nikkei поднялся на 1,13%, Hong Kong Hang Seng уменьшился на 1,03%.

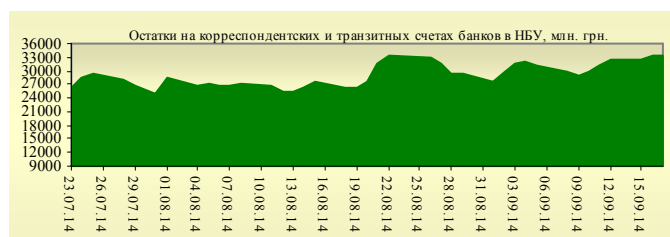
Фьючерсы на американские индексы сегодня утром изменяются незначительно.

По состоянию на 9:50 российские индексы в минусе: РТС понижается на 0,13%, ММВБ уменьшается на 0,05%.

Наши ожидания

Ожидаем открытие украинского рынка незначительным снижением. Сегодня в Украине будут опубликованы результаты работы промышленности за август.

В Шотландии пройдет референдум по вопросу независимости. Неопределенность, связанная с национальной валютой, выплатой госдолга, возможным перетоком капитала и т.д. добавит волатильности акциям всего европейского региона.



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)	0,0242	neg	0,39	18,25	37,05	neg
AZST	Азовсталь (31.03.2014)	0,608	18,88	0,13	0,11	neg	0,23
ENMZ	Енакиевский МЗ (30.06.2014)	25,57	0,09	neg	-0,14	neg	neg
MMKI	ММК им. Ильича (31.03.2014)	0,1375	neg	0,07	0,06	neg	0,23
Коксохимическая промышленность							
ALKZ	Алчевский коксохимический завод (31.12.2013)	0,0561	8,47	0,03	0,10	1,41	0,11
AVDK	Авдеевский коксохимический завод (30.06.2014)	2,22	0,41	0,06	0,05	neg	0,10
YASK	Ясиновский коксохимический завод (31.12.2013)	0,468	neg	0,06	0,06	0,29	0,02
Горнодобывающая промышленность							
CGOK	Центральный ГОК (31.03.2014)	7,189	4,61	1,44	1,42	2,74	1,14
PGOK	Полтавский ГОК (31.12.2013)	16,99	8,57	0,70	1,75	4,74	0,50
SGOK	Северный ГОК (31.03.2014)	7,9	4,43	1,36	1,60	5,21	1,09
Шахты							
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса (31.12.2013)	0,555	0,94	0,18	0,97	0,62	0,11
SHCHZ	Шахтоуправление "Покровское" (31.12.2013)	0,43	neg	0,12	0,27	1,45	0,18
Трубная промышленность							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ (31.12.2013)	0,3	neg	0,07	0,42	3,81	0,09
HRTR	Харьковский трубный завод (30.06.2014)	0,48	0,44	0,62	0,62	2,10	0,94
Энергетика							
CEEN	Центрэнерго (30.06.2014)	7,194	1,40	neg	-0,89	7,88	1,09
CHEN	Чернівціобленерго (30.06.2014)	1,3	9,39	0,11	0,23	3,10	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	3,34	0,60
DNEN	Днепроэнерго (30.06.2014)	409,9	0,85	neg	-0,58	neg	0,40
DNON	Днепрооблэнерго (30.06.2014)	67,101	0,12	neg	-0,09	neg	0,28
DOEN	Донбассэнерго (30.06.2014)	26,002	0,54	neg	-0,54	neg	0,37
DOON	Донецькобленерго (31.03.2014)	5,5	2,15	0,07	0,15	1,07	0,30
HAON	Харківобленерго (30.06.2014)	1,45	3,89	0,10	0,08	1,53	0,18
HMON	Хмельницькобленерго (30.06.2014)	1,25	14,95	0,17	0,16	2,97	0,24
KION	Кіровоградобленерго (30.06.2014)	1,6	neg	0,18	0,32	7,11	0,21
KOEN	Київобленерго (30.06.2014)	1,111	neg	0,35	0,34	8,48	0,48
KREN	Крымэнерго (30.06.2014)	1,9	0,60	neg	-0,62	neg	0,21
LVON	Львівобленерго (31.12.2013)	1,11	neg	0,10	0,12	1,09	0,07
MOEN	Миколаївобленерго (30.06.2014)	1,41	34,56	0,16	0,42	8,05	0,60
ODEN	Одесаобленерго (30.06.2014)	0,72	neg	0,13	0,27	2,29	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)	127,9	0,68	0,16	0,28	3,02	1,21
ZAON	Запоріжжяобленерго (30.06.2014)	1,41	9,36	0,06	0,27	10,14	0,65
ZHEN	Житомироблэнерго (30.06.2014)	1,51	neg	0,13	0,16	2,05	0,09
ZOEN	Закарпаттяобленерго (30.06.2014)	1,2	1,27	0,16	0,42	3,36	0,47
Машиностроение							
KRAZ	АвтоКрАЗ (31.12.2013)	0,077	1,94	0,28	2,79	0,65	0,23
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод (31.12.2013)	15,98	9,90	0,73	0,76	neg	0,66
LTPL	Лугансктепловоз (31.12.2013)	1,135	1,57	0,13	0,50	5,50	0,33
LUAZ	Богдан Моторс (30.06.2014)	0,0449	neg	0,25	4,05	neg	neg
MSICH	Мотор Сич (30.06.2014)	2209,5	2,60	neg	-1,57	neg	0,43
MZVM	Мариупольский ЗВМ (30.06.2014)	0,1	0,05	0,24	0,24	0,20	0,14
SMASH	СМНПО им. М.В.Фрунзе (31.12.2013)	2,999	neg	0,14	1,13	37,44	0,21

SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод (30.06.2014)	0,77	neg	0,26	1,46	58,69	0,26
Нефтегазовая отрасль							
UNAF	Укрнафта (30.06.2014)	314	7,04	neg	-1,92	neg	0,89
Банки							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль (31.09.2013)	0,1295	7,12	x	x	x	0,54
USCB	Укрсоцбанк (31.09.2013)	0,1513	898,99	x	x	x	0,36
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)	22,5	neg	0,11	5,71	2,71	neg
SLVT	Славутич (31.12.2013)	1,182	neg	0,17	6,26	neg	neg
STIR	Стирол (31.12.2013)	10,3	neg	0,13	2,07	neg	neg
SUNI	САН ІнБев Україна (31.03.2014)	0,201	neg	0,57	0,57	5,41	1,40
UTLM	Укртелеком (31.03.2014)	0,18	46,56	0,52	0,89	3,80	0,66
ZATR	Запоріжтрансформатор (31.12.2013)	1,5	10,07	1,22	2,03	7,50	8,99

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