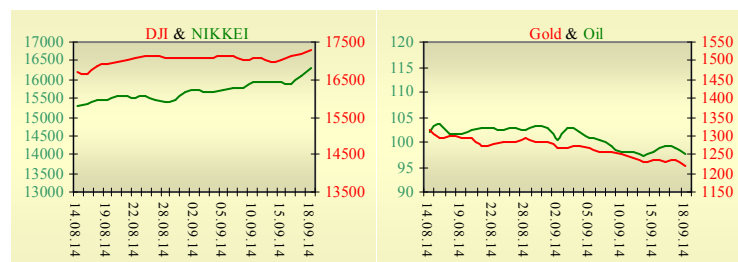


Утренний обзор фондового рынка от 19.09.2014 г.

Индекс	Значение на закрытие	Изменение
Dow Jones	17 265,99	0,64%
S&P 500	2 011,36	0,49%
NASDAQ comp	4 593,43	0,68%
FTSE 100	6 819,29	0,57%
CAC 40	4 464,70	0,75%
DAX 30	9 798,13	1,41%
Nikkei 225	16 321,17	1,58%



УБ	Индекс	Изменение	Объем, UAH млн.
	1 044,21	-1,25%	31,3



Значение на 10:17		
Фьючерс	Индексы	Изменение
Dow Jones	17 253,00	0,43%
S&P 500	2 011,60	0,35%
NASDAQ 100	4 112,75	0,40%

Товарные рынки		
Oil Brent	97,70	-1,28%
Gold	1 220,50	-1,25%

Межбанк, кредиты	18.09		
	о/п	7 дн.	30 дн.
KIBID (UAH)	6,43	1,50	3,00
KIBOR (UAH)	11,43	5,50	7,00
KIBID (USD)	7,33		
KIBOR (USD)	10,00		

Межбанк, валюта	Bid/Ask	
	закрытие 18.09	
UAH/USD	14,1000 / 14,3500	
UAH/EUR	18,1560 / 18,4820	
UAH/RUB	0,3677 / 0,3720	

Последнее закрытие

В четверг, 18 сентября, торги в США завершились ростом основных индексов. Поддержали рынок данные с рынка труда. Количество первичных заявок на пособие по безработице резко сократилось с 316 до 280 тыс. Это максимальное снижение за два года. При этом рынок жилой недвижимости оказался хуже ожиданий. Число выданных разрешений на строительство снизилось с 1,06 до 1 млн., Число закладок новых домов уменьшилось в годовом выражении с 1,12 до 0,96 млн. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 0,64%, S&P увеличился на 0,49%, Nasdaq поднялся на 0,68%.

Европейские биржи также закрылись ростом большинства основных индикаторов. По данным рейтингового агентства S&P, обоюдные санкции, введенные в связи с конфликтом вокруг Украины западными странами против России и Россией против Запада, оказывают прямое, но пока контролируемое влияние на европейские компании, работающие в регионе. По итогам первого распределения средств в рамках программы целевого долгосрочного кредитования банков (TLTRO), ЕЦБ предоставил банкам кредиты на сумму 82,6 млрд., что оказалось существенно ниже прогнозов. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,57%, DAX (Германия) увеличился на 1,41%, CAC 40 (Франция) поднялся на 0,75%.

Цена ноябрьского контракта нефти марки Brent понизилась на \$1,27 и составила \$97,7/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 1,25% и составило 1044,21.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 5 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 2,98 млн. грн. Общий объем торгов – 34,28 млн. грн.

Снизилась в цене все акции индексной корзины, за исключением акций Авдеевского коксохима (+3,6%) и Донбассэнерго (+1,15%). Аутсайдером были акции Азовстали (-3,62%) и Енакиевского металлургического завода (-2,23%).

Промышленное производство в Украине в августе 2014 года снизилось на 21,4% по сравнению с августом 2013 года, тогда как в июле падение составило 12,1%, июне - 5%, в мае – 2,1%. В Донецкой области промпроизводство упало на 58,7%, в Луганской рухнуло на 85%, хотя показатели по этим областям могут быть уточнены.

Европейский банк реконструкции и развития ожидает сокращения украинской экономики в 2015 году на 3% вместо нулевой динамики, прогнозируемой в мае 2014 года. ЕБРР также ухудшил оценку падения украинской экономики в текущем году до 9% с 7% и отмечает наличие дальнейших рисков для понижения прогнозов в случае продолжения активных боевых действий на востоке страны и дальнейшего разрушения торговых связей с Россией.

Премаркет

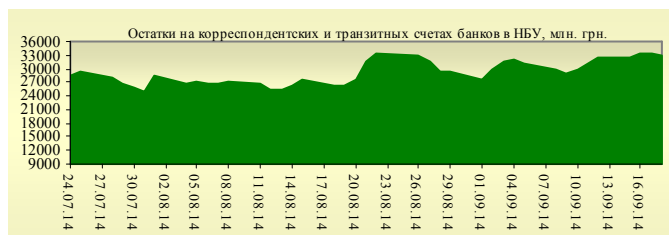
Внешний фон при открытии позитивный. Азиатские индексы сегодня в основном растут. Японский Nikkei поднялся на 1,58%, Hong Kong Hang Seng увеличился на 1,02%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром растут в районе 0,35%-0,45%.

По состоянию на 10:00 российские индексы в минусе: РТС понижается на 0,73%, ММВБ уменьшается на 0,84%.

Наши ожидания

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. По словам второго президента Украины, Леонида Кучмы, сегодня состоится очередная трехсторонняя встреча Украина-ОБСЕ-Россия в Минске. Попытки урегулирования конфликта, а также возможное объявление даты переговоров по поставкам российского газа могут временно поддержать рынок.



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)	0,0237	neg	0,38	18,24	37,03	neg
AZST	Азовсталь (31.03.2014)	0,587	18,23	0,12	0,10	neg	0,22
ENMZ	Енакиевский МЗ (30.06.2014)	25	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)	0,0399	6,03	0,02	0,09	1,28	0,08
AVDK	Авдеевский коксохимический завод (30.06.2014)	2,2923	0,42	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)	7,6	4,26	1,31	1,55	5,04	1,05
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)	7,115	1,39	neg	-0,88	7,81	1,08
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)	418,9	0,86	neg	-0,60	neg	0,41
DNON	Днепрооблэнерго (30.06.2014)	82	0,14	neg	-0,10	neg	0,34
DOEN	Донбассэнерго (30.06.2014)	26,35	0,55	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)	1,95	0,62	neg	-0,63	neg	0,22
LVON	Львівобленерго (31.12.2013)	1,109	neg	0,10	0,12	1,09	0,07
MOEN	Миколаївобленерго (30.06.2014)	1,4	34,31	0,16	0,42	8,03	0,60
ODEN	Одесаобленерго (30.06.2014)	0,65	neg	0,12	0,26	2,18	0,15
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	Житомиробленерго (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)	0,0869	2,19	0,32	2,83	0,65	0,26
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод (31.12.2013)	15,83	9,81	0,73	0,75	neg	0,66
LTPL	Лугансктепловоз (31.12.2013)	1,129	1,56	0,13	0,50	5,50	0,33
LUAZ	Богдан Моторс (30.06.2014)	0,043	neg	0,24	4,04	neg	neg
MSICH	Мотор Сич (30.06.2014)	2163,5	2,55	neg	-1,54	neg	0,42
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)	314,5875	7,06	neg	-1,93	neg	0,89
Банки							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль (31.09.2013)	0,1268	6,97	x	x	x	0,53
USCB	Укрсоцбанк (31.09.2013)	0,1467	871,65	x	x	x	0,35
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)	0,19	49,14	0,55	0,92	3,93	0,70
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