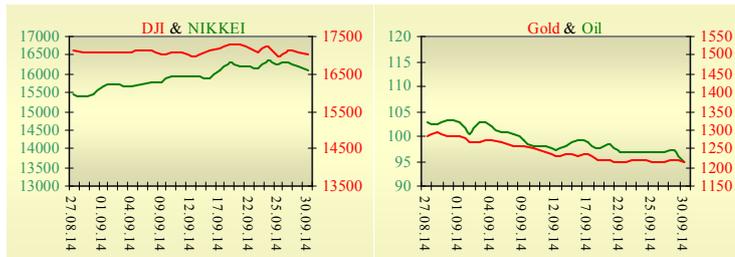


## Утренний обзор фондового рынка от 01.10.2014 г.

| Индекс      | Значение на закрытие | Изменение |
|-------------|----------------------|-----------|
| Dow Jones   | 17 042,90            | -0,17%    |
| S&P 500     | 1 972,29             | -0,28%    |
| NASDAQ comp | 4 493,39             | -0,28%    |
| FTSE 100    | 6 622,72             | -0,36%    |
| CAC 40      | 4 416,24             | 1,33%     |
| DAX 30      | 9 474,30             | 0,55%     |
| Nikkei 225  | 16 082,25            | -0,56%    |



### Последнее закрытие

Во вторник, 30 сентября, торги в США завершились снижением основных индексов. Индекс потребительского доверия от Conference board неожиданно упал с 93,4 до 86, ожидалось снижение показателя до 92,5. Индекс деловой активности в производственном секторе Чикаго также оказался хуже прогнозов, снизившись с 64,3 до 60,5. Хуже рынка выглядели акции нефтегазового сектора. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 0,17%, S&P уменьшился на 0,28%, Nasdaq опустился на 0,28%.

Европейские биржи закрылись ростом большинства основных индикаторов. Безработица в еврозоне, как и ожидалось, третий месяц подряд осталась на уровне 11,5%. Самые низкие показатели – в Австрии и Германии, самые высокие – в Испании и Греции. Потребительские цены в зоне евро выросли в сентябре 2014 года на 0,3% относительно того же месяца прошлого года. Таким образом, инфляция в регионе замедлилась по сравнению с августовским уровнем (0,4%), обновив минимум с октября 2009 года. Это повысило шансы расширения стимулирования со стороны ЕЦБ. По итогам дня, британский FTSE понизился на 0,36%, DAX (Германия) увеличился на 0,55%, CAC 40 (Франция) поднялся на 1,33%.

Цена ноябрьского контракта нефти марки Brent понизилась на \$2,53 и составила \$94,67/баррель.

### В Украине

Торги на Украинской бирже в пятницу открылись снижением, и в течение дня проходили без определенной динамики. Значение индекса УБ по итогам торгов повысилось на 0,35% и составило 1077,15.

Активность инвесторов остается невысокой. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 4,47 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 5,81 млн. грн. Общий объем торгов – 32,66 млн. грн.

Из 10 акций индексной корзины выросли в цене 7. Лидерами роста стали акции Авдеевского коксохима (+3,12%). Аутсайдерами были акции Крюковского вагоностроительного завода (-1,39%).

Согласно своему постановлению, НБУ может смягчить существенные условия кредитов, предоставленных банкам, в частности, в части ставки, графика возврата задолженности, перечня обеспечения для поддержки их ликвидности в обмен на увеличение регулятивного капитала банка минимум на 20% до конца 2015 года, программу финансового оздоровления до 2018 года и ряд других обязательств.

| УБ | Индекс   | Изменение | Объем, UAH млн. |
|----|----------|-----------|-----------------|
|    | 1 077,15 | 0,35%     | 26,9            |



### Премаркет

Внешний фон при открытии нейтральный.

Азиатские индексы сегодня торгуются без определенной динамики. Японский Nikkei опустился на 0,56%, Australia All Ordinaries увеличивается на 0,71%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром снижаются в районе 0,1%.

По состоянию на 9:45 российские индексы в плюсе: РТС повышается на 0,21%, ММВБ увеличивается на 0,26%.

### Наши ожидания

Ожидаем открытие украинского рынка снижением.

Понимания, когда заработают предприятия, расположенные в зоне конфликта, пока нет, и происходящие события не дают уверенности в скором восстановлении производства на них. Несмотря на валютные аукционы НБУ, ситуация с национальной валютой далека от стабилизации, коммерческий курс доллара значительно выше официального. Газовые переговоры с Россией пока результатов не приносят, стороны не готовы идти на уступки.

| Значение на 9:59 |           |           |
|------------------|-----------|-----------|
| Фьючерс          | Индексы   | Изменение |
| Dow Jones        | 16 962,00 | -0,02%    |
| S&P 500          | 1 964,40  | -0,06%    |
| NASDAQ 100       | 4 039,25  | -0,14%    |

| Товарные рынки |          |        |
|----------------|----------|--------|
| Oil Brent      | 94,67    | -2,60% |
| Gold           | 1 216,50 | -0,25% |

| Межбанк, кредиты | 30.09 |       |        |
|------------------|-------|-------|--------|
|                  | o/n   | 7 дн. | 30 дн. |
| KIBID (UAH)      | 8,50  | 8,50  |        |
| KIBOR (UAH)      | 13,33 | 15,00 |        |
| KIBID (USD)      | 7,00  |       |        |
| KIBOR (USD)      | 9,00  |       |        |

| Межбанк, валюта | Bid/Ask           |  |
|-----------------|-------------------|--|
|                 | закрытие 30.09    |  |
| UAH/USD         | 12,9500 / 13,3900 |  |
| UAH/EUR         | 16,3000 / 16,8800 |  |
| UAH/RUB         | 0,3200 / 0,3400   |  |



**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) | 0,0249              | neg    | 0,40 | 18,26 | 37,07     | neg  |
| AZST                                  | Азовсталь (31.03.2014)                           | 0,655               | 20,34  | 0,14 | 0,12  | neg       | 0,25 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ (30.06.2014)                      | 26                  | 0,09   | neg  | -0,15 | neg       | neg  |
| MMKI                                  | ММК им. Ильича (31.03.2014)                      | 0,1399              | neg    | 0,07 | 0,06  | neg       | 0,24 |
| <b>Коксохимическая промышленность</b> |                                                  |                     |        |      |       |           |      |
| 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)    | 2,3233              | 0,42   | 0,06 | 0,05  | neg       | 0,10 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод (31.12.2013)    | 0,44                | neg    | 0,06 | 0,05  | 0,27      | 0,02 |
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |                                                  |                     |        |      |       |           |      |
| CGOK                                  | Центральный ГОК (31.03.2014)                     | 7,2                 | 4,61   | 1,44 | 1,43  | 2,74      | 1,14 |
| PGOK                                  | Полтавский ГОК (31.12.2013)                      | 17,69               | 8,93   | 0,73 | 1,78  | 4,82      | 0,52 |
| SGOK                                  | Северный ГОК (31.03.2014)                        | 7,995               | 4,48   | 1,38 | 1,62  | 5,26      | 1,10 |
| <b>Шахты</b>                          |                                                  |                     |        |      |       |           |      |
| SHKD                                  | Шахта Комсомолец Донбасса (31.12.2013)           | 0,71                | 1,20   | 0,23 | 1,02  | 0,65      | 0,14 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское" (31.12.2013)        | 0,425               | neg    | 0,12 | 0,26  | 1,44      | 0,18 |
| <b>Трубная промышленность</b>         |                                                  |                     |        |      |       |           |      |
| NVTR                                  | Интерпайп Новомосковский ТРЗ (31.12.2013)        | 0,275               | neg    | 0,06 | 0,41  | 3,75      | 0,08 |
| HRTR                                  | Харьковский трубный завод (30.06.2014)           | 0,4888              | 0,45   | 0,64 | 0,63  | 2,14      | 0,95 |
| <b>Энергетика</b>                     |                                                  |                     |        |      |       |           |      |
| CEEN                                  | Центрэнерго (30.06.2014)                         | 7,2218              | 1,41   | neg  | -0,89 | 7,90      | 1,10 |
| CHEN                                  | Чернівціобленерго (30.06.2014)                   | 3,3                 | 23,83  | 0,28 | 0,39  | 5,40      | 1,14 |
| CHEON                                 | Чернігівобленерго (31.03.2014)                   | 1,4                 | 1,98   | 0,16 | 0,16  | 1,51      | 0,36 |
| CHON                                  | Черкасиобленерго (30.06.2014)                    | 0,9                 | 12,25  | 0,10 | 0,09  | 2,60      | 0,47 |
| DNEN                                  | Днепроэнерго (30.06.2014)                        | 470                 | 0,97   | neg  | -0,66 | neg       | 0,46 |
| DNON                                  | Днепрооблэнерго (30.06.2014)                     | 78,001              | 0,13   | neg  | -0,10 | neg       | 0,33 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго (30.06.2014)                       | 28,24               | 0,59   | neg  | -0,56 | neg       | 0,40 |
| DOON                                  | Донецькобленерго (31.03.2014)                    | 7                   | 2,74   | 0,08 | 0,17  | 1,19      | 0,39 |
| HAON                                  | Харківобленерго (30.06.2014)                     | 1,5                 | 4,02   | 0,10 | 0,08  | 1,61      | 0,18 |
| HMON                                  | Хмельницькобленерго (30.06.2014)                 | 1,21                | 14,47  | 0,16 | 0,15  | 2,88      | 0,23 |
| 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)                          | 2                   | 0,63   | neg  | -0,64 | neg       | 0,22 |
| LVON                                  | Львівобленерго (31.12.2013)                      | 1,02                | neg    | 0,09 | 0,11  | 1,02      | 0,06 |
| MOEN                                  | Миколаївобленерго (30.06.2014)                   | 1                   | 24,51  | 0,11 | 0,37  | 7,16      | 0,43 |
| ODEN                                  | Одесаобленерго (30.06.2014)                      | 0,69                | neg    | 0,13 | 0,26  | 2,25      | 0,16 |
| 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)                         | 143                 | 0,76   | 0,17 | 0,30  | 3,22      | 1,35 |
| ZAON                                  | Запоріжжяобленерго (30.06.2014)                  | 1,4                 | 9,29   | 0,06 | 0,27  | 10,12     | 0,65 |
| ZHEN                                  | Житомироблэнерго (30.06.2014)                    | 1,56                | neg    | 0,14 | 0,16  | 2,10      | 0,10 |
| ZOEN                                  | Закарпаттяобленерго (30.06.2014)                 | 1,5                 | 1,59   | 0,20 | 0,46  | 3,68      | 0,59 |
| <b>Машиностроение</b>                 |                                                  |                     |        |      |       |           |      |
| KRAZ                                  | АвтоКрАЗ (31.12.2013)                            | 0,089               | 2,24   | 0,33 | 2,84  | 0,66      | 0,27 |
| KVBZ                                  | Крюковский вагоностроительный завод (31.12.2013) | 15,58               | 9,65   | 0,72 | 0,74  | neg       | 0,65 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз (31.12.2013)                     | 1,15                | 1,59   | 0,14 | 0,50  | 5,52      | 0,34 |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс (30.06.2014)                       | 0,0378              | neg    | 0,21 | 4,01  | neg       | neg  |
| MSICH                                 | Мотор Сич (30.06.2014)                           | 2205                | 2,60   | neg  | -1,57 | neg       | 0,43 |
| MZVM                                  | Мариупольский ЗВМ (30.06.2014)                   | 0,1098              | 0,05   | 0,26 | 0,26  | 0,22      | 0,15 |
| SMASH                                 | СМНПО им. М.В.Фрунзе (31.12.2013)                | 5,0025              | neg    | 0,23 | 1,22  | 40,55     | 0,35 |

|                             |                                                    |        |        |      |       |       |       |
|-----------------------------|----------------------------------------------------|--------|--------|------|-------|-------|-------|
| SVGZ                        | Стахановский вагоностроительный завод (30.06.2014) | 0,923  | neg    | 0,32 | 1,51  | 60,79 | 0,31  |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b> |                                                    |        |        |      |       |       |       |
| UNAF                        | Укрнафта (30.06.2014)                              | 319,85 | 7,17   | neg  | -1,96 | neg   | 0,91  |
| <b>Банки</b>                |                                                    |        |        |      |       |       |       |
| BAVL                        | Райффайзен Банк Аваль (31.09.2013)                 | 0,1275 | 7,01   | x    | x     | x     | 0,53  |
| USCB                        | Укрсоцбанк (31.09.2013)                            | 0,1443 | 857,39 | x    | x     | x     | 0,34  |
| <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    | 0,11 | 5,71  | 2,71  | neg   |
| SLVT                        | Славутич (31.12.2013)                              | 1,182  | neg    | 0,17 | 6,26  | neg   | neg   |
| STIR                        | Стирол (31.12.2013)                                | 11,99  | neg    | 0,15 | 2,10  | neg   | neg   |
| SUNI                        | САН ІнБев Україна (31.03.2014)                     | 0,18   | neg    | 0,51 | 0,51  | 4,84  | 1,25  |
| UTLM                        | Укртелеком (31.03.2014)                            | 0,181  | 46,82  | 0,53 | 0,89  | 3,82  | 0,66  |
| ZATR                        | Запоріжтрансформатор (31.12.2013)                  | 1,7    | 11,41  | 1,38 | 2,19  | 8,10  | 10,18 |

## 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)