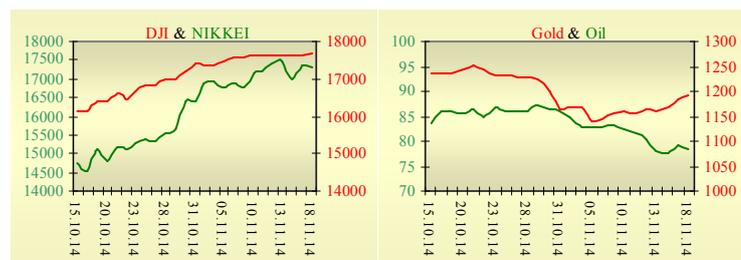


**Утренний обзор фондового рынка от 19.11.2014 г.**

| Индекс             | Значение на закрытие | Изменение |
|--------------------|----------------------|-----------|
| <b>Dow Jones</b>   | 17 687,82            | 0,23%     |
| <b>S&amp;P 500</b> | 2 051,80             | 0,51%     |
| <b>NASDAQ comp</b> | 4 702,44             | 0,67%     |
| <b>FTSE 100</b>    | 6 709,13             | 0,56%     |
| <b>CAC 40</b>      | 4 262,38             | 0,86%     |
| <b>DAX 30</b>      | 9 456,53             | 1,61%     |
| <b>Nikkei 225</b>  | 17 288,75            | -0,32%    |



| УБ | Индекс | Изменение | Объем, UAH млн. |
|----|--------|-----------|-----------------|
|    | 981,05 | 1,87%     | 31,2            |



| Значение на 10:10  |           |           |
|--------------------|-----------|-----------|
| Фьючерс            | Индексы   | Изменение |
| <b>Dow Jones</b>   | 17 639,00 | -0,07%    |
| <b>S&amp;P 500</b> | 2 046,30  | -0,11%    |
| <b>NASDAQ 100</b>  | 4 236,75  | -0,03%    |

| Товарные рынки   |          |        |
|------------------|----------|--------|
| <b>Oil Brent</b> | 78,47    | -1,06% |
| <b>Gold</b>      | 1 192,75 | 0,87%  |

| Межбанк, кредиты   |       |       |        |
|--------------------|-------|-------|--------|
| 18.11              |       |       |        |
|                    | о/п   | 7 дн. | 30 дн. |
| <b>KIBID (UAH)</b> | 9,25  | 5,50  | 3,00   |
| <b>KIBOR (UAH)</b> | 13,63 | 9,75  | 7,00   |
| <b>KIBID (USD)</b> | 6,75  |       |        |
| <b>KIBOR (USD)</b> | 9,50  |       |        |

| Межбанк, валюта |         | Bid/Ask |
|-----------------|---------|---------|
| закрытие 18.11  |         |         |
| <b>UAH/USD</b>  | 15,2800 | 15,5850 |
| <b>UAH/EUR</b>  | 19,1400 | 19,5200 |
| <b>UAH/RUB</b>  | 0,3255  | 0,3324  |

**Последнее закрытие**

Во вторник, 18 ноября, торги в США завершились ростом основных индексов. Лучше рынка выглядели акции компаний малой капитализации, в частности сектор здравоохранения. Индекс цен производителей в месячном выражении вырос на 0,2%, тогда как ожидалось снижение на 0,1%. В годовом выражении рост составил 1,5% при прогнозах в 1,3%. Повышение произошло за счет роста цен на услуги на 0,5% - это максимум с июля прошлого года. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 0,23%, S&P увеличился на 0,51%, Nasdaq поднялся на 0,67%.

Европейские биржи закрылись ростом основных индикаторов. Индекс ожиданий инвесторов в Германии подскочил с -3,6 до +11,5. Это первый рост показателя за последние 11 месяцев. Предыдущее значение было минимальным с ноября 2012 года. Аналогичный индекс в зоне евро вырос с 4,1 до 11. По мнению министра финансов Франции Эммануэля Макрона, Странам Евросоюза необходимо влить реальные деньги в размере до €80 млрд. в серьезно ослабнувшую экономику региона. По его мнению, крупный инвестиционный план, который готовит Еврокомиссия, провалится, если объем реальных вливаний окажется недостаточным для стимулирования спроса. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,56%, DAX (Германия) увеличился на 1,61%, CAC 40 (Франция) поднялся на 0,86%.

Цена январского контракта нефти марки Brent понизилась на \$0,84 и составила \$78,47/баррель.

**В Украине**

Торги на Украинской бирже открылись снижением, но в течение дня проходили с позитивной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов повысилось на 1,87% и составило 981,05.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 6,14 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 7,21 млн. грн. Общий объем торгов – 38,45 млн. грн.

Из 10 акций индексной корзины выросли в цене 7. Лидерами роста стали акции Алчевского металлургического комбината (+8,43%) и Азовстали (+6,23%). Аутсайдером стали акции банка Аваль (-0,67%). Промышленное производство в Украине в октябре 2014 года снизилось на 16,3% по сравнению с октябрём 2013 года, тогда как в сентябре падение составило 16,6%, в августе - 21,4%.

По прогнозу премьер-министра Украины Арсения Яценюка, рост в агропромышленном комплексе Украины по итогам года может составить 5%, но при этом падение ВВП может составить 7% из-за продолжающегося военного противостояния на востоке страны.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии умеренно негативный.

Азиатские индексы сегодня торгуются без определенной динамики. Японский Nikkei понизился на 0,32%, Hong Kong Hang Seng уменьшается на 0,65%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром незначительно уменьшаются.

По состоянию на 9:55 долларový РТС понижается на 0,04%, ММВБ увеличивается на 0,28%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории.

Сегодня ожидаем публикацию торгового баланса Евросоюза, в США выйдет блок статистики с рынка недвижимости – количество выданных разрешений на строительство, строительство новых домов, количество заявок на ипотечный кредит и др.



**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 (30.06.2014) | 0,0186              | neg   | 0,06 | 3,75  | 14,87     | neg  |
| AZST                                  | Азовсталь (30.09.2014)                           | 0,693               | 0,70  | 0,14 | 0,11  | 3,10      | 0,24 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ (30.06.2014)                      | 18,2                | neg   | 0,01 | 0,07  | 2,92      | neg  |
| MMKI                                  | ММК им. Ильича (30.09.2014)                      | 0,1999              | neg   | 0,09 | 0,06  | 5,51      | 0,16 |
| <b>Коксохимическая промышленность</b> |  |                     |       |      |       |           |      |
| ALKZ                                  | Алчевский коксохимический завод (30.06.2014)     | 0,032               | neg   | 0,03 | -0,05 | -50,98    | 0,02 |
| AVDK                                  | Авдеевский коксохимический завод (30.06.2014)    | 1,921               | neg   | 0,05 | 0,04  | neg       | 0,08 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод (30.06.2014)    | 0,365               | neg   | 0,04 | 0,04  | neg       | 0,07 |
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |  |                     |       |      |       |           |      |
| CGOK                                  | Центральный ГОК (30.06.2014)                     | 7,3                 | 4,22  | 1,39 | 1,39  | 4,54      | 0,95 |
| PGOK                                  | Полтавский ГОК (30.06.2014)                      | 16,48               | neg   | 0,31 | 1,13  | 3,53      | 4,21 |
| SGOK                                  | Северный ГОК (30.06.2014)                        | 8,1                 | 4,66  | 1,37 | 1,56  | 2,07      | 1,12 |
| <b>Шахты</b>                          |  |                     |       |      |       |           |      |
| SHKD                                  | Шахта Комсомолец Донбасса (31.03.2014)           | 0,2                 | 0,27  | 0,03 | 0,46  | 1,19      | 0,04 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское" (30.06.2014)        | 0,3435              | neg   | 0,10 | 0,27  | 16,67     | 0,18 |
| <b>Трубная промышленность</b>         |  |                     |       |      |       |           |      |
| NVTR                                  | Интерпайп Новомосковский ТРЗ (30.06.2014)        | 0,3                 | 2,26  | 0,04 | 0,35  | 2,47      | 0,09 |
| HRTR                                  | Харьковский трубный завод (30.09.2014)           | 0,44                | 8,58  | 0,56 | 0,49  | 1,60      | 0,69 |
| <b>Энергетика</b>                     |  |                     |       |      |       |           |      |
| SEEN                                  | Центрэнерго (30.09.2014)                         | 7,4288              | 15,25 | 0,37 | 0,35  | 2,39      | 1,07 |
| CHEN                                  | Чернівціобленерго (30.09.2014)                   | 5,75                | 18,31 | 0,47 | 0,55  | 3,54      | 1,79 |
| CHEON                                 | Чернігівобленерго (30.06.2014)                   | 1,4                 | 2,43  | 0,16 | 0,16  | 1,66      | 0,36 |
| CHON                                  | Черкасиобленерго (30.09.2014)                    | 1                   | 5,42  | 0,11 | 0,11  | 1,73      | 0,49 |
| DNEN                                  | Днепроэнерго (30.06.2014)                        | 552,5               | 3,49  | 0,34 | 0,40  | 7,15      | 0,54 |
| DNON                                  | Днепрообленерго (30.09.2014)                     | 62,1                | neg   | 0,02 | 0,04  | 0,60      | 0,26 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго (30.09.2014)                       | 29,835              | 1,15  | 0,13 | 0,27  | 0,93      | 0,40 |
| DOON                                  | Донецькобленерго (30.06.2014)                    | 9,85                | neg   | 0,12 | 0,25  | 1,96      | 0,47 |
| HAON                                  | Харківобленерго (30.09.2014)                     | 1,45                | 1,89  | 0,10 | 0,07  | 0,64      | 0,16 |
| HMON                                  | Хмельницькобленерго (30.09.2014)                 | 1,25                | 8,29  | 0,16 | 0,14  | 0,79      | 0,23 |
| KION                                  | Кіровоградобленерго (30.09.2014)                 | 1,59                | neg   | 0,17 | 0,32  | 1,35      | 0,21 |
| KOEN                                  | Київобленерго (30.09.2014)                       | 1,65                | neg   | 0,50 | 0,48  | 5,41      | 0,71 |
| KREN                                  | Крымэнерго (30.06.2014)                          | 1,95                | neg   | 0,11 | 0,25  | 4,01      | 0,22 |
| LVON                                  | Львівобленерго (30.06.2014)                      | 1,1                 | neg   | 0,10 | 0,12  | 1,24      | 0,07 |
| MOEN                                  | Миколаївобленерго (30.09.2014)                   | 1,15                | 10,63 | 0,13 | 0,37  | 5,10      | 0,47 |
| ODEN                                  | Одесаобленерго (30.09.2014)                      | 0,62                | 9,48  | 0,11 | 0,25  | 1,02      | 0,15 |
| PREN                                  | Прикарпаттяобленерго (30.06.2014)                | 0,8                 | 1,53  | 0,08 | 0,12  | 0,79      | 0,06 |
| VOEN                                  | Волиньобленерго (30.06.2014)                     | 0,45                | neg   | 0,28 | 0,28  | 5,93      | 0,32 |
| ZAEN                                  | Западэнерго (30.09.2014)                         | 145                 | 22,71 | 0,17 | 0,33  | 1,88      | 1,27 |
| ZAON                                  | Запоріжжяобленерго (30.09.2014)                  | 1                   | neg   | 0,05 | 0,23  | 3,46      | 0,48 |
| ZHEN                                  | Житомиробленерго (30.09.2014)                    | 1,849               | 13,71 | 0,16 | 0,25  | 1,16      | 0,11 |
| ZOEN                                  | Закарпаттяобленерго (30.09.2014)                 | 1,5                 | 1,84  | 0,19 | 0,44  | 2,09      | 0,56 |
| <b>Машиностроение</b>                 |  |                     |       |      |       |           |      |
| KRAZ                                  | АвтоКрАЗ (30.06.2014)                            | 0,115               | neg   | 0,27 | 2,25  | 9,29      | 0,49 |
| KVBZ                                  | Крюковский вагоностроительный завод (30.06.2014) | 11,92               | 14,99 | 0,37 | 0,54  | neg       | 0,52 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз (30.06.2014)                     | 1,08                | 5,56  | 0,11 | 0,62  | 3,04      | 0,30 |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс (30.06.2014)                       | 0,0299              | neg   | 0,17 | 3,97  | neg       | neg  |
| MSICH                                 | Мотор Сич (30.09.2014)                           | 2050                | 0,56  | 0,43 | 0,41  | 0,49      | 0,40 |
| MZVM                                  | Мариупольский ЗВМ (30.09.2014)                   | 0,1                 | neg   | 0,26 | 0,26  | 0,25      | 0,14 |
| SMASH                                 | СМНПО им. М.В.Фрунзе (30.06.2014)                | 5                   | neg   | 0,67 | 4,82  | neg       | 0,42 |

|                             |  |        |        |      |        |       |      |
|-----------------------------|--|--------|--------|------|--------|-------|------|
| SVGZ                        | Стахановский вагоностроительный завод (30.09.2014) | 0,57   | neg    | 0,34 | 2,09   | 4,17  | 0,22 |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b> |  |        |        |      |        |       |      |
| UNAF                        | Укрнафта (30.09.2014)                              | 224,5  | 64,22  | 0,50 | 0,50   | 2,98  | 0,66 |
| <b>Банки</b>                |  |        |        |      |        |       |      |
| BAVL                        | Райффайзен Банк Аваль (30.06.2014)                 | 0,1033 | neg    | x    | x      | x     | 0,43 |
| USCB                        | Укрсоцбанк (30.06.2014)                            | 0,1349 | 186,83 | x    | x      | x     | 0,28 |
| <b>Другие отрасли</b>       |  |        |        |      |        |       |      |
| KFTP                        | Слов'янські шпалери (30.06.2014)                   | 36     | 0,95   | 0,15 | 0,17   | 0,66  | 0,28 |
| MTBD                        | Мостобуд (30.06.2014)                              | 14,6   | neg    | 0,12 | 9,56   | neg   | neg  |
| SLVT                        | Славутич (31.12.2013)                              | 1,182  | neg    | 0,17 | 887,09 | neg   | neg  |
| SLAV                        | Карлсберг Україна (30.06.2014)                     | 8,102  | 9,98   | 2,53 | 0,31   | 1,04  | 2,26 |
| STIR                        | Стирол (31.03.2014)                                | 8      | neg    | 0,09 | 2,90   | neg   | neg  |
| SUNI                        | САН ІнБев Україна (30.06.2014)                     | 0,19   | neg    | 0,59 | 0,59   | 6,98  | 1,64 |
| UTLM                        | Укртелеком (30.06.2014)                            | 0,15   | 17,74  | 0,44 | 0,82   | 6,14  | 0,47 |
| ZATR                        | Запоріжтрансформатор (30.06.2014)                  | 1,5    | neg    | 1,61 | 3,11   | 10,69 | neg  |

## 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)