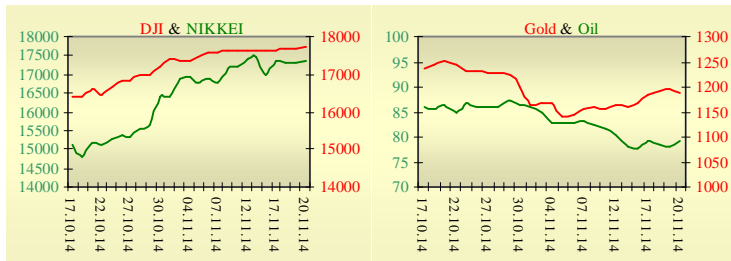
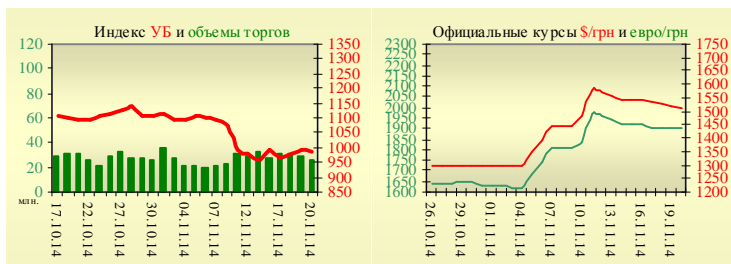


**Утренний обзор фондового рынка от 21.11.2014 г.**

| Индекс             | Значение на закрытие | Изменение |
|--------------------|----------------------|-----------|
| <b>Dow Jones</b>   | 17 719,00            | 0,19%     |
| <b>S&amp;P 500</b> | 2 052,75             | 0,20%     |
| <b>NASDAQ comp</b> | 4 701,87             | 0,56%     |
| <b>FTSE 100</b>    | 6 678,90             | -0,26%    |
| <b>CAC 40</b>      | 4 234,21             | -0,75%    |
| <b>DAX 30</b>      | 9 483,97             | 0,12%     |
| <b>Nikkei 225</b>  | 17 357,51            | 0,33%     |



| УБ | Индекс | Изменение | Объем, UAH млн. |
|----|--------|-----------|-----------------|
|    | 986,42 | -0,67%    | 26              |



| Значение на 10:06  |           |           |
|--------------------|-----------|-----------|
| Фьючерс            | Индексы   | Изменение |
| <b>Dow Jones</b>   | 17 718,00 | 0,14%     |
| <b>S&amp;P 500</b> | 2 055,30  | 0,16%     |
| <b>NASDAQ 100</b>  | 4 251,00  | 0,14%     |

| Товарные рынки   |          |        |
|------------------|----------|--------|
| <b>Oil Brent</b> | 79,33    | 1,57%  |
| <b>Gold</b>      | 1 190,00 | -0,50% |

| Межбанк, кредиты   | 20.11 |       |        |
|--------------------|-------|-------|--------|
|                    | о/п   | 7 дн. | 30 дн. |
| <b>KIBID (UAH)</b> | 9,88  | 5,50  | 3,00   |
| <b>KIBOR (UAH)</b> | 13,88 | 9,75  | 7,00   |
| <b>KIBID (USD)</b> | 6,75  |       |        |
| <b>KIBOR (USD)</b> | 9,25  |       |        |

| Межбанк, валюта | Bid/Ask           |  |
|-----------------|-------------------|--|
|                 | закрытие 20.11    |  |
| <b>UAH/USD</b>  | 15,2500 / 15,5600 |  |
| <b>UAH/EUR</b>  | 19,1500 / 19,5400 |  |
| <b>UAH/RUB</b>  | 0,3288 / 0,3356   |  |

**Последнее закрытие**

В четверг, 20 ноября, торги в США завершили умеренным ростом основных индексов, на фоне смешанной макроэкономической статистики. С учетом сезонной поправки, индекс потребительских цен (CPI) в США не изменился за октябрь 2014 г. в месячном исчислении, хотя ожидали снижения показателя на 0,1% после роста на 0,1% в предыдущем месяце. В годовом исчислении, индекс потребительских цен также не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, составив 1,7%, превысив прогнозируемую отметку 1,6%. Количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе уменьшилось на 2 тыс. - до 291 тыс., прогнозировали падение количества заявок на 6 тыс. Индекс деловой активности в округе Филадельфии вырос в ноябре до 40,8 пункта с 20,7 пункта в октябре, в среднем ожидали его снижения до 18,5 пункта. Продажи домов на вторичном рынке жилья в США в октябре 2014 года выросли на 1,5% по сравнению с предыдущим месяцем - до 5,26 млн домов в пересчете на годовые темпы, максимума с сентября 2013 года. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 0,19%, S&P увеличился на 0,20%, Nasdaq поднялся на 0,56%.

Европейские биржи закрылись смешанной динамикой основных индикаторов. Риски экономического спада в Европе все выше. В ноябре сводный индекс менеджеров по закупкам (PMI) стран еврозоны опустился с 52,1 до 51,4 пункта, худшего показателя за полтора года. Производственный PMI еврозоны опустился до 50,4 пункта. Падение индекса PMI ниже уровня 50 указывает на снижение экономической активности. В Германии в ноябре индекс производственной активности упал до 50, во Франции, второй экономике зоны евро, снизился до 48 пунктов. По итогам дня, британский FTSE снизился на 0,26%, CAC 40 (Франция) опустился на 0,75%, DAX (Германия) увеличился на 0,12%. Цена январского контракта нефти марки Brent выросла на \$1,23 и составила \$79,33/баррель.

**В Украине**

Торги на Украинской бирже открылись на нейтральной территории, и в течение дня проходили без определенной динамики. Значение индекса УБ по итогам торгов снизилось на 0,67% и составило 986,42. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 6,97 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 5,51 млн. грн. Общий объем торгов за вчерашний день - 31,54 млн. грн. Из 10 акций индексной корзины, выросли в цене 4. Лидерами роста стали акции Донбассэнерго (+5,28%). В аутсайдерах были акции Крюковского вагонзавода (-4,87%).

Падение ВВП в Украине в 2015 году ожидается на уровне 4,3%. НБУ ухудшил прогноз падения ВВП в текущем году с 7% до 7,5%. Ожидается, что инфляция по итогам 2014 года составит 25%, тогда как ранее правительство и Нацбанк прогнозировали ее на уровне 19-19,5%.

**Премаркет**

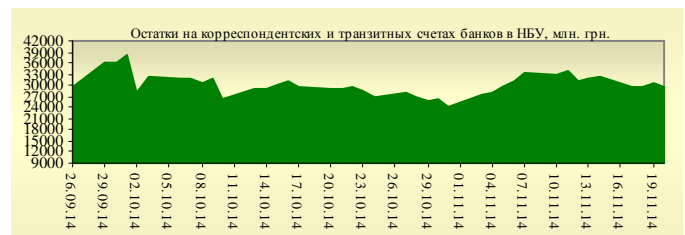
Внешний фон при открытии умеренно позитивный. Азиатские индексы сегодня утром в основном растут. Японский Nikkei повысился на 0,33%, Hong Kong Hang Seng увеличивается на 0,58%.

Фьючерсы на американские индексы повышаются в районе 0,14% - 0,16%.

По состоянию на 10:00 российские индексы показывают смешанную динамику: РТС увеличивается на 1,20%, ММВБ понижается на 0,13%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. Сегодня в Европе состоится выступление главы Европейского центрбанка Марио Драги (10:00).



**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 (30.06.2014) | 0,019               | neg   | 0,06 | 3,75  | 14,88     | neg  |
| AZST                                  | Азовсталь (30.09.2014)                           | 0,707               | 0,71  | 0,14 | 0,11  | 3,18      | 0,24 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ (30.06.2014)                      | 18,4                | neg   | 0,01 | 0,07  | 2,93      | 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)     | 0,0365              | neg   | 0,03 | -0,05 | -47,29    | 0,02 |
| AVDK                                  | Авдеевский коксохимический завод (30.06.2014)    | 2                   | neg   | 0,05 | 0,05  | neg       | 0,09 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод (30.06.2014)    | 0,33                | neg   | 0,04 | 0,04  | neg       | 0,06 |
| <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)           | 0,233               | 0,32  | 0,04 | 0,46  | 1,21      | 0,04 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское" (30.06.2014)        | 0,3265              | neg   | 0,10 | 0,27  | 16,37     | 0,17 |
| <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)                         | 7,4608              | 15,31 | 0,37 | 0,35  | 2,41      | 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)                        | 600                 | 3,79  | 0,37 | 0,43  | 7,69      | 0,59 |
| DNON                                  | Днепрооблэнерго (30.09.2014)                     | 84,9875             | neg   | 0,03 | 0,05  | 0,73      | 0,35 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго (30.09.2014)                       | 31,87               | 1,23  | 0,14 | 0,27  | 0,96      | 0,42 |
| DOON                                  | Донецькобленерго (30.06.2014)                    | 9                   | neg   | 0,11 | 0,24  | 1,88      | 0,43 |
| 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)                          | 1,9                 | neg   | 0,11 | 0,25  | 3,96      | 0,21 |
| LVON                                  | Львівобленерго (30.06.2014)                      | 1,1                 | neg   | 0,10 | 0,12  | 1,24      | 0,07 |
| MOEN                                  | Миколаївобленерго (30.09.2014)                   | 1,25                | 11,56 | 0,14 | 0,38  | 5,25      | 0,52 |
| ODEN                                  | Одесаобленерго (30.09.2014)                      | 0,65                | 9,94  | 0,12 | 0,26  | 1,05      | 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)                         | 148                 | 23,18 | 0,18 | 0,34  | 1,90      | 1,30 |
| ZAON                                  | Запоріжжяобленерго (30.09.2014)                  | 1                   | neg   | 0,05 | 0,23  | 3,46      | 0,48 |
| ZHEN                                  | Житомироблэнерго (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) | 11,599              | 14,59 | 0,36 | 0,53  | neg       | 0,51 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз (30.06.2014)                     | 1,08                | 5,56  | 0,11 | 0,62  | 3,04      | 0,30 |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс (30.06.2014)                       | 0,0328              | neg   | 0,18 | 3,98  | neg       | neg  |
| MSICH                                 | Мотор Сич (30.09.2014)                           | 2004,5              | 0,55  | 0,42 | 0,40  | 0,48      | 0,39 |
| 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) | 0,391  | neg    | 0,23 | 1,98   | 3,95  | 0,15 |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b> |  |        |        |      |        |       |      |
| UNAF                        | Укрнафта (30.09.2014)                              | 225,8  | 64,59  | 0,51 | 0,50   | 3,00  | 0,67 |
| <b>Банки</b>                |  |        |        |      |        |       |      |
| BAVL                        | Райффайзен Банк Аваль (30.06.2014)                 | 0,1039 | neg    | x    | x      | x     | 0,43 |
| USCB                        | Укрсоцбанк (30.06.2014)                            | 0,15   | 207,74 | x    | x      | x     | 0,32 |
| <b>Другие отрасли</b>       |  |        |        |      |        |       |      |
| KFTP                        | Слов'янські шпалери (30.06.2014)                   | 40     | 1,05   | 0,17 | 0,19   | 0,73  | 0,31 |
| 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)                                | 8,01   | 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)                            | 0,1334 | 15,77  | 0,39 | 0,77   | 5,77  | 0,42 |
| 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)