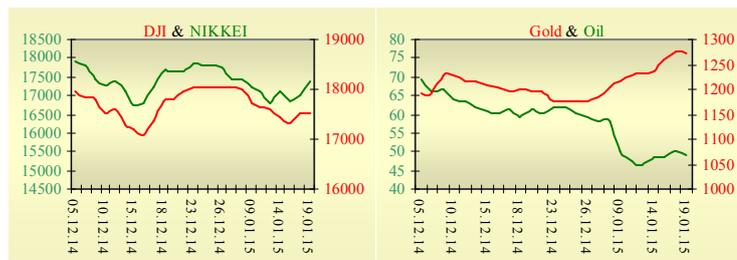
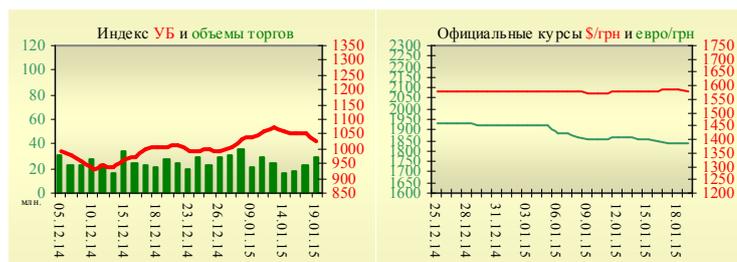


Утренний обзор фондового рынка от 20.01.2015 г.

Индекс	Значение на закрытие	Изменение
Dow Jones	17 511,57	1,10%
S&P 500	2 019,42	1,34%
NASDAQ comp	4 634,38	1,39%
FTSE 100	6 585,53	0,54%
CAC 40	4 394,93	0,35%
DAX 30	10 242,35	0,73%
Nikkei 225	17 366,30	2,07%



УБ	Индекс	Изменение	Объем, UAH млн.
	1 028,92	-2,03%	29,3



Фьючерс	Значение на 10:19	
	Индексы	Изменение
Dow Jones	17 478,00	0,26%
S&P 500	2 018,60	0,28%
NASDAQ 100	4 150,50	0,40%

Товарные рынки		
Oil Brent	48,84	-2,65%
Gold	1 273,75	-0,29%

Межбанк, кредиты	19.01		
	о/п	7 дн.	30 дн.
KIBID (UAH)	11,00	8,00	
KIBOR (UAH)	16,17	15,00	
KIBID (USD)	8,00		
KIBOR (USD)	10,50		

Межбанк, валюта	Bid/Ask	
	закрытие 19.01	
UAH/USD	16,2200 / 16,4200	
UAH/EUR	18,8557 / 19,0816	
UAH/RUB	0,2500 / 0,2530	

Последнее закрытие

В понедельник, 19 января, торги в США не проводились из-за празднования дня Мартина Лютера Кинга. Европейские биржи закрылись ростом основных индикаторов. Инвесторы ожидают заседание ЕЦБ, которое пройдет в четверг. Ожидается, что будут обсуждаться новые меры поддержки экономики, в том числе возможность запуска программы количественного смягчения (QE). По словам постпреда ЕС в России Вигаудаса Ушацкаса, Европейский союз пока не видит повода снимать санкции с России, но, в то же время, сохраняет настрой на нормализацию отношений с Москвой. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,54%, DAX (Германия) увеличился на 0,73%, CAC 40 (Франция) поднялся на 0,35%. Цена мартовского контракта нефти марки Brent понизилась на \$1,33 и составила \$48,84/баррель.

В Украине

Торги на Украинской бирже открылись ростом, но в течение дня проходили с негативной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 2,03% и составило 1028,92. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 5,99 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 4,34 млн. грн. Общий объем торгов – 33,67 млн. грн. Их 10 акций индексной корзины выросли в цене лишь акции Енакиевского металлургического завода (+0,05). Аутсайдерами стали акции Авдеевского коксохима (-7,5%) и Крюковского вагоностроительного завода (-6,15%). ЕБРР ухудшил прогноз падения валового внутреннего продукта Украины в 2015 году до 5% по сравнению со своей последней оценкой 3% в сентябре. Международные резервы сократились до одного месяца импорта, несмотря на контроль за движением капитала, и потребности во внешнем финансировании выше, чем предполагалось ранее. Государственный долг по отношению к ВВП стремительно растет, и фискальное и квази-фискальное давление остается значительным, а банковский сектор страдает от оттока вкладов и девальвации гривни. Введенные административные ограничения также привели к появлению де-факто двойного курса на валютном рынке.

Премаркет

Внешний фон при открытии нейтральный. МВФ ухудшил прогнозы по темпам роста мировой экономики, сославшись на низкие цены на нефть. Так, согласно обновленным оценкам, мировой ВВП увеличится на 3,5% в текущем году и на 3,7% в 2016 году, тогда как ранее ожидалось +3,8% и +4% соответственно. Азиатские индексы сегодня торгуются без определенной динамики. Промышленное производство Китая выросло на 7,9% в декабре при прогнозах роста лишь на 7,4%. ВВП страны за 4 квартал также оказался выше ожиданий. Японский Nikkei повысился на 0,89%, China Shanghai Comp увеличивается на 1,82%. Фьючерсы на американские индексы сегодня утром повышаются в районе 0,25-0,3%. По состоянию на 9:52 российские индексы в минусе - долларový РТС понижается на 0,87%, ММВБ уменьшается на 0,52%.

Наши ожидания

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. Промышленное производство в Украине в декабре 2014 г. по сравнению с соответствующим месяцем 2013 г. снизилось на 17,9%. Снижение по итогам года составило 10,7%. Переговоры с МВФ, проходят очень сложно, курс национальной валюты находится на историческом минимуме, что продолжает оказывать негативное влияние на фондовый 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 (30.06.2014)	0,0139	neg	0,04	3,74	14,81	neg
AZST	Азовсталь (30.09.2014)	0,757	0,76	0,15	0,12	3,46	0,26
ENMZ	Енакиевский МЗ (30.06.2014)	20,5	neg	0,02	0,07	3,00	neg
MMKI	ММК им. Ильича (30.09.2014)	0,1749	neg	0,08	0,05	4,49	0,14
Коксохимическая промышленность							
ALKZ	Алчевский коксохимический завод (30.06.2014)	0,0294	neg	0,02	-0,05	-53,11	0,02
AVDK	Авдеевский коксохимический завод (30.06.2014)	1,53	neg	0,04	0,03	neg	0,07
YASK	Ясиновский коксохимический завод (30.06.2014)	0,25	neg	0,03	0,03	neg	0,05
Горнодобывающая промышленность							
CGOK	Центральный ГОК (30.06.2014)	7,45	4,31	1,42	1,42	4,63	0,97
PGOK	Полтавский ГОК (30.06.2014)	16,48	neg	0,31	1,13	3,53	4,21
SGOK	Северный ГОК (30.06.2014)	8,878	5,11	1,51	1,69	2,24	1,23
Шахты							
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса (31.03.2014)	0,3	0,41	0,05	0,47	1,24	0,05
SHCHZ	Шахтоуправление "Покровское" (30.06.2014)	0,3795	neg	0,11	0,28	17,33	0,20
Трубная промышленность							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ (30.06.2014)	0,3479	2,62	0,05	0,35	2,52	0,10
HRTR	Харьковский трубный завод (30.09.2014)	0,38	7,41	0,49	0,41	1,35	0,60
Энергетика							
SEEN	Центрэнерго (30.09.2014)	7,6048	15,61	0,38	0,36	2,45	1,09
CHEN	Чернівціобленерго (30.09.2014)	8,81	28,06	0,71	0,80	5,13	2,75
CHEON	Чернігівобленерго (30.06.2014)	1,4	2,43	0,16	0,16	1,66	0,36
CHON	Черкасиобленерго (30.09.2014)	1,16	6,29	0,13	0,13	2,01	0,56
DNEN	Днепроэнерго (30.06.2014)	609,9	3,85	0,38	0,43	7,80	0,60
DNON	Днепрооблэнерго (30.09.2014)	58	neg	0,02	0,04	0,58	0,24
DOEN	Донбассэнерго (30.09.2014)	31,57	1,22	0,14	0,27	0,96	0,42
DOON	Донецькобленерго (30.06.2014)	4,28	neg	0,05	0,18	1,41	0,21
HAON	Харківобленерго (30.09.2014)	1,45	1,89	0,10	0,07	0,64	0,16
HMON	Хмельницькобленерго (30.09.2014)	1,8	11,94	0,23	0,21	1,19	0,34
KION	Кіровоградобленерго (30.09.2014)	2,2	neg	0,24	0,39	1,63	0,29
KOEN	Київобленерго (30.09.2014)	0,414	neg	0,12	0,11	1,23	0,18
KREN	Крымэнерго (30.06.2014)	1,95	neg	0,11	0,25	4,01	0,22
LVON	Львівобленерго (30.06.2014)	0,391	neg	0,03	0,06	0,60	0,02
MOEN	Миколаївобленерго (30.09.2014)	1	9,24	0,11	0,36	4,88	0,41
ODEN	Одесаобленерго (30.09.2014)	0,674	10,31	0,12	0,26	1,06	0,16
PREN	Прикарпаттяобленерго (30.06.2014)	0,501	0,96	0,05	0,09	0,60	0,04
VOEN	Волиньобленерго (30.06.2014)	0,291	neg	0,18	0,18	3,84	0,21
ZAEN	Западэнерго (30.09.2014)	135	21,14	0,16	0,32	1,82	1,18
ZAON	Запоріжжяобленерго (30.09.2014)	1	neg	0,05	0,23	3,46	0,48
ZHEN	Житомироблэнерго (30.09.2014)	1,95	14,45	0,17	0,26	1,20	0,12
ZOEN	Закарпаттяобленерго (30.09.2014)	1,6	1,96	0,21	0,45	2,15	0,59
Машиностроение							
KRAZ	АвтоКрАЗ (30.06.2014)	0,122	neg	0,29	2,27	9,36	0,52
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод (30.06.2014)	11,6	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)	0,022	neg	0,12	3,92	neg	neg
MSICH	Мотор Сич (30.09.2014)	2535	0,69	0,53	0,51	0,61	0,49
MZVM	Мариупольский ЗВМ (30.09.2014)	0,12	neg	0,31	0,31	0,30	0,16
SMASH	СМНПО им. М.В.Фрунзе (30.06.2014)	4,5	neg	0,60	4,75	neg	0,38

SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод (30.09.2014)	0,3363	neg	0,20	1,95	3,89	0,13
Нефтегазовая отрасль							
UNAF	Укрнафта (30.09.2014)	237,2	67,85	0,53	0,53	3,15	0,70
Банки							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль (30.06.2014)	0,091	neg	x	x	x	0,38
USCB	Укрсоцбанк (30.06.2014)	0,13	180,04	x	x	x	0,27
Другие отрасли							
KFTP	Слов'янські шпалери (30.06.2014)	40	1,05	0,17	0,19	0,73	0,31
MTBD	Мостобуд (30.06.2014)	10,1	neg	0,08	9,52	neg	neg
SLVT	Славутич (31.12.2013)	1,182	neg	0,17	887,09	neg	neg
SLAV	Карлсберг Україна (30.06.2014)	6,15	7,58	1,92	0,31	1,04	1,72
STIR	Стирол (31.03.2014)	7,63	neg	0,08	2,89	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)	0,126	14,90	0,37	0,75	5,61	0,39
ZATR	Запоріжтрансформатор (30.06.2014)	1,898	neg	2,03	3,53	12,15	neg

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