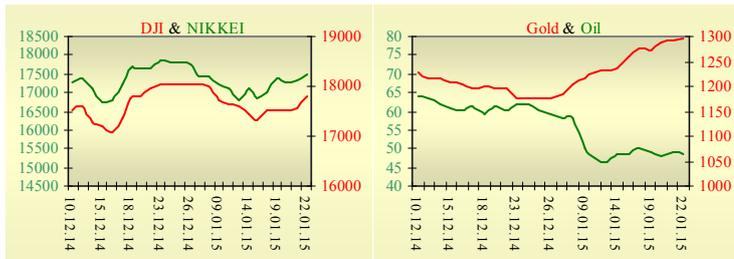


**Утренний обзор фондового рынка от 23.01.2015 г.**

Индекс	Значение на закрытие	Изменение
<b>Dow Jones</b>	17 813,98	1,48%
<b>S&amp;P 500</b>	2 063,15	1,53%
<b>NASDAQ comp</b>	4 750,40	1,78%
<b>FTSE 100</b>	6 796,63	1,02%
<b>CAC 40</b>	4 552,80	1,52%
<b>DAX 30</b>	10 435,62	1,32%
<b>Nikkei 225</b>	17 511,75	1,05%



**Последнее закрытие**

В четверг, 22 января, торги в США завершились ростом основных индексов. Количество первичных обращений за пособием по безработице снизилось с 317 до 307 тыс., ожидалось сокращение до 301 тыс. Индекс цен на жилье вырос 0,4% до 0,8%. Впрочем, местные новости вчера оказывали незначительное влияние на американский рынок, инвесторы отыгрывали новости из Европы. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 1,48%, S&P увеличился на 1,53%, Nasdaq поднялся на 1,78%.

Европейские биржи также закрылись ростом основных индикаторов. ЕЦБ с марта 2015 года приступит к покупке активов на сумму €60 млрд. в месяц и будет продолжать ее до стабильного улучшения инфляции или до сентября 2016 года. Общий объем выкупа активов превысит €1,1 трлн. Ожидалось, что размер программы будет составлять €50 млрд. в месяц. Базовая процентная ставка оставлена на том же рекордно низком уровне. По итогам дня, британский FTSE повысился на 1,02%, DAX (Германия) увеличился на 1,32%, CAC 40 (Франция) поднялся на 1,52%.

Цена мартовского контракта нефти марки Brent понизилась на \$0,51 и составила \$48,52/баррель. В Саудовской Аравии на 91-м году жизни скончался король Абдалла. Вряд ли можно ожидать значительных изменений в нефтяной политике страны, но некоторый период неопределенности на рынке может возникнуть.

**В Украине**

Торги на Украинской бирже открылись ростом, но в течение дня проходили с негативной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 1,7% и составило 1023,13.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 2,17 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 5,3 млн. грн. Общий объем торгов – 27,47 млн. грн.

Снизилась в цене все акции индексной корзины, за исключением акций Крюковского вагоностроительного завода (+0,08%). Аутсайдерами были акции Донбассэнерго (-4,6%).

Минфин Украины сообщил, что намерен провести консультации с держателями внешнего госдолга с целью улучшить среднесрочную финансовую стабильность. Объявление о переговорах с кредиторами было одним из условия МВФ для увеличения программы финансирования. Рынки отреагировали на данное заявление резким ростом доходности украинских еврообондов.

По мнению заместителя главы департамента внешних связей МВФ Уильяма Мюррея, Новая программа сотрудничества Украины с ее ключевым кредитором, возможность подписания которой была озвучена, позволит Киеву избежать необходимости реструктуризировать долги, но потребует глубоких структурных реформ.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии позитивный.

Азиатские индексы сегодня в основном растут. Японский Nikkei повысился на 1,05%, Hong Kong Hang Seng увеличивается на 1,18%. Фьючерсы на американские индексы сегодня утром изменяются незначительно.

По состоянию на 9:45 российские индексы в плюсе - долларový РТС повышается на 2,79%, ММВБ увеличивается на 1,38%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории. Сегодня возможна повышенная волатильность в акциях Укрнефти после того, как стало известно, что был утвержден состав аукционного комитета по продаже нефти и газа. Главой аукционного комитета утвержден министр экономического развития и торговли Айварас Абромавичус. Кроме того, правительством было одобрено решение об отмене нормы о возможности понижения стартовой цены нефти на аукционах на 15% от мировой цены. Впрочем, борьба за денежные потоки Укрнефти предстоит длительная, поэтому рассчитывать на быстрый рост стоимости акций не стоит.

УБ	Индекс	Изменение	Объем, UAH млн.
	1 023,13	-1,70%	22,2



Значение на 9:52		
Фьючерс	Индексы	Изменение
<b>Dow Jones</b>	17 746,00	0,05%
<b>S&amp;P 500</b>	2 056,00	-0,02%
<b>NASDAQ 100</b>	4 263,50	-0,03%

Товарные рынки		
<b>Oil Brent</b>	48,52	-1,04%
<b>Gold</b>	1 295,75	0,17%

22.01			
Межбанк, кредиты	о/п	7 дн.	30 дн.
<b>KIBID (UAH)</b>	12,00	9,00	
<b>KIBOR (UAH)</b>	16,67	14,00	
<b>KIBID (USD)</b>	6,75		
<b>KIBOR (USD)</b>	11,50		

Межбанк, валюта		Bid/Ask
закрытие 22.01		
<b>UAH/USD</b>		16,0700 / 16,2700
<b>UAH/EUR</b>		18,4240 / 18,6540
<b>UAH/RUB</b>		0,2490 / 0,2520



**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)	0,0135	neg	0,04	3,73	14,81	neg
AZST	Азовсталь (30.09.2014)	0,77	0,78	0,15	0,13	3,53	0,27
ENMZ	Енакиевский МЗ (30.06.2014)	19,96	neg	0,02	0,07	2,98	neg
MMKI	ММК им. Ильича (30.09.2014)	0,1749	neg	0,08	0,05	4,49	0,14
<b>Коксохимическая промышленность</b>							
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)	1,4	neg	0,04	0,03	neg	0,06
YASK	Ясиновский коксохимический завод (30.06.2014)	0,269	neg	0,03	0,03	neg	0,05
<b>Горнодобывающая промышленность</b>							
CGOK	Центральный ГОК (30.06.2014)	8,2	4,74	1,56	1,56	5,09	1,07
PGOK	Полтавский ГОК (30.06.2014)	16,48	neg	0,31	1,13	3,53	4,21
SGOK	Северный ГОК (30.06.2014)	8,499	4,89	1,44	1,63	2,16	1,17
<b>Шахты</b>							
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)	0,3	neg	0,09	0,26	15,88	0,15
<b>Трубная промышленность</b>							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ (30.06.2014)	0,2999	2,25	0,04	0,35	2,47	0,09
HRTR	Харьковский трубный завод (30.09.2014)	0,3	5,85	0,38	0,31	1,02	0,47
<b>Энергетика</b>							
SEEN	Центрэнерго (30.09.2014)	7,3889	15,16	0,37	0,35	2,38	1,06
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)	600	3,79	0,37	0,43	7,69	0,59
DNON	Днепрооблэнерго (30.09.2014)	64,9995	neg	0,02	0,04	0,62	0,27
DOEN	Донбассэнерго (30.09.2014)	31,09	1,20	0,14	0,27	0,95	0,41
DOON	Донецькобленерго (30.06.2014)	4,444	neg	0,06	0,18	1,42	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)	0,601	neg	0,18	0,17	1,86	0,26
KREN	Крымэнерго (30.06.2014)	1,797	neg	0,10	0,24	3,86	0,20
LVON	Львівобленерго (30.06.2014)	0,391	neg	0,03	0,06	0,60	0,02
MOEN	Миколаївобленерго (30.09.2014)	1,1	10,17	0,12	0,37	5,03	0,45
ODEN	Одесаобленерго (30.09.2014)	0,65	9,94	0,12	0,26	1,05	0,15
PREN	Прикарпаттяобленерго (30.06.2014)	0,6	1,14	0,06	0,10	0,66	0,05
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)	1,3	neg	0,06	0,24	3,67	0,62
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
<b>Машиностроение</b>							
KRAZ	АвтоКрАЗ (30.06.2014)	0,111	neg	0,26	2,24	9,26	0,47
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод (30.06.2014)	12,01	15,11	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)	0,0212	neg	0,12	3,92	neg	neg
MSICH	Мотор Сич (30.09.2014)	2556	0,70	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)	0,299	neg	0,18	1,93	3,85	0,11
<b>Нефтегазовая отрасль</b>							
UNAF	Укрнафта (30.09.2014)	234,8	67,17	0,53	0,52	3,12	0,70
<b>Банки</b>							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль (30.06.2014)	0,0911	neg	x	x	x	0,38
USCB	Укрсоцбанк (30.06.2014)	0,12	166,19	x	x	x	0,25
<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)	12,2	neg	0,10	9,54	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)	0,1586	18,75	0,47	0,85	6,33	0,50
ZATR	Запоріжтрансформатор (30.06.2014)	1,898	neg	2,03	3,53	12,15	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)