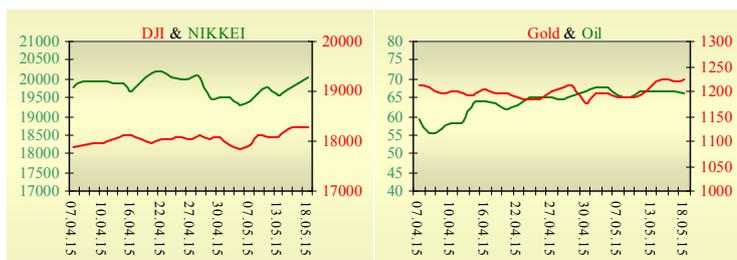


Утренний обзор фондового рынка от 19.05.2015 г.

| Индекс | Значение на закрытие | Изменение |
|-------------|----------------------|-----------|
| Dow Jones | 18 298.88 | 0.14% |
| S&P 500 | 2 129.20 | 0.30% |
| NASDAQ comp | 5 078.44 | 0.60% |
| FTSE 100 | 6 968.87 | 0.12% |
| CAC 40 | 5 012.31 | 0.37% |
| DAX 30 | 11 594.28 | 1.29% |
| Nikkei 225 | 20 026.38 | 0.68% |



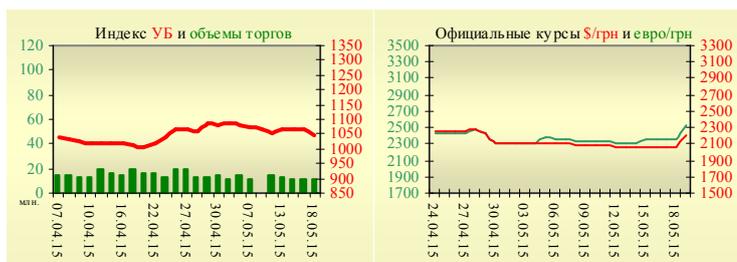
Последнее закрытие

В понедельник, 18 мая, торги в США завершились ростом основных индексов. Экономисты, опрошенные The Wall Street Journal, полагают, что экономика США начнет восстановление во втором квартале благодаря усилению роста занятости и зарплат. Вместе с тем, оценка динамики за первый квартал существенно хуже предварительных данных министерства торговли, объявившего в конце апреля о повышении на 0,2%. Аналитики ждут пересмотра в сторону понижения, поскольку выходящие с тех пор данные свидетельствовали о более глубокой слабости экономики. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 0,14%, S&P увеличился на 0,3%, Nasdaq поднялся на 0,6%.

Европейские биржи также закрылись ростом основных индикаторов. В связи с продолжающимся оттоком депозитов, греческие банки в скором времени могут столкнуться с нехваткой активов, которые можно использовать в качестве обеспечения при заимствовании у центробанка в рамках программы экстренного предоставления ликвидности. При развитии ситуации по наихудшему сценарию банки исчерпают запасы обеспечения для ELA в течение трех недель. Вместе с тем, Министр финансов Греции Янис Варуфакис заявил, что Афины подпишут соглашение с международными кредиторами в течение следующей недели. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,12%, DAX (Германия) увеличился на 1,29%, CAC 40 (Франция) поднялся на 0,37%.

Цена июльского контракта нефти марки Brent понизилась на \$0,54 и составила \$66,27/баррель.

| УБ | Индекс | Изменение | Объем, UAH млн. |
|----|----------|-----------|-----------------|
| | 1 045.50 | -1.64% | 10.9 |



В Украине

Торги на Украинской бирже открылись ростом, но в течение дня проходили с негативной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 1,64% и составило 1045,5.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 1,74 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 10,55 млн. грн. Общий объем торгов – 21,44 грн.

Из 10 акций индексной корзины выросли в цене лишь акции Донбассэнерго (+0,03%) и Енакиевского металлургического завода (+1,55%). Аутсайдерами были акции Крюковского вагоностроительного завода (-5,66%).

Оборот розничной торговли в Украине в январе-апреле в сопоставимых ценах снизился на 25,3% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. Наибольшее падение объема розничной торговли наблюдалось в Луганской и Донецкой областях - на 90,4% и 69,2% соответственно.

| Значение на 10:07 | | |
|-------------------|-----------|-----------|
| Фьючерс | Индексы | Изменение |
| Dow Jones | 18 279.00 | 0.11% |
| S&P 500 | 2 128.25 | 0.11% |
| NASDAQ 100 | 4 512.75 | 0.12% |

Премаркет

Внешний фон при открытии нейтральный.

Азиатские индексы сегодня торгуются без определенной динамики. Японский Nikkei повысился на 0,68%, Hong Kong Hang Seng увеличивается на 0,27%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня понижаются в районе 0,1% - 0,15%.

| Товарные рынки | | |
|----------------|----------|--------|
| Oil Brent | 66.27 | -0.81% |
| Gold | 1 223.50 | 0.25% |

Наши ожидания

Ожидаем открытие украинского рынка на нейтральной территории.

Уже после закрытия торгов в Украине стало известно, что в апреле падение промышленного производства по сравнению с аналогичным периодом 2014 года ускорилось до 21,7%. По отношению к марту этого года промышленное производство в апреле сократилось на 2%, а за январь-апрель падение к аналогичному периоду прошлого года составило 21,5%.

Сегодня будут опубликованы данные по инфляции в Еврозоне и Великобритании, число выданных разрешений на строительство и объем строительства новых домов в США.

| 18.05 | | | |
|------------------|-------|-------|--------|
| Межбанк, кредиты | о/п | 7 дн. | 30 дн. |
| KIBID (UAH) | 21.20 | | |
| KIBOR (UAH) | 25.40 | | |
| KIBID (USD) | 6.50 | | |
| KIBOR (USD) | 9.00 | | |

| Межбанк, валюта | | Bid/Ask |
|-----------------|--|-------------------|
| закрытие 18.05 | | |
| UAH/USD | | 22,0000 / 22,3500 |
| UAH/EUR | | 24,9480 / 25,3430 |
| UAH/RUB | | 0,4470 / 0,4540 |



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) | 0.015 | neg | 0.05 | 3.74 | 14.83 | neg |
| AZST | Азовсталь (30.09.2014) | 0.824 | 0.83 | 0.16 | 0.14 | 3.83 | 0.28 |
| ENMZ | Енакиевский МЗ (30.06.2014) | 17.65 | neg | 0.01 | 0.07 | 2.90 | neg |
| MMKI | ММК им. Ильича (30.09.2014) | 0.19 | neg | 0.08 | 0.05 | 5.10 | 0.15 |
| Коксохимическая промышленность | | | | | | | |
| ALKZ | Алчевский коксохимический завод (30.06.2014) | 0.045 | neg | 0.04 | -0.04 | -40.33 | 0.03 |
| AVDK | Авдеевский коксохимический завод (30.06.2014) | 1.326 | neg | 0.03 | 0.03 | neg | 0.06 |
| YASK | Ясиновский коксохимический завод (30.06.2014) | 0.3 | neg | 0.03 | 0.03 | neg | 0.06 |
| Горнодобывающая промышленность | | | | | | | |
| CGOK | Центральный ГОК (30.06.2014) | 8.5 | 4.92 | 1.62 | 1.62 | 5.28 | 1.10 |
| SGOK | Северный ГОК (30.06.2014) | 7.25 | 4.17 | 1.23 | 1.42 | 1.88 | 1.00 |
| Шахты | | | | | | | |
| SHKD | Шахта Комсомолец Донбасса (31.03.2014) | 0.5275 | 0.72 | 0.09 | 0.51 | 1.34 | 0.10 |
| SHCHZ | Шахтоуправление "Покровское" (30.06.2014) | 0.33 | neg | 0.10 | 0.27 | 16.43 | 0.17 |
| Трубная промышленность | | | | | | | |
| NVTR | Интерпайп Новомосковский ТРЗ (30.06.2014) | 0.2111 | 1.59 | 0.03 | 0.34 | 2.38 | 0.06 |
| HRTR | Харьковский трубный завод (30.09.2014) | 0.29 | 5.66 | 0.37 | 0.30 | 0.98 | 0.46 |
| Энергетика | | | | | | | |
| CEEN | Центрэнерго (30.09.2014) | 8.116 | 16.66 | 0.40 | 0.38 | 2.63 | 1.16 |
| 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) | 1.199 | 6.50 | 0.13 | 0.13 | 2.07 | 0.58 |
| DNEN | Днепроэнерго (30.06.2014) | 499.9 | 3.16 | 0.31 | 0.36 | 6.57 | 0.49 |
| DNON | Днепрообленерго (30.09.2014) | 97 | neg | 0.04 | 0.05 | 0.80 | 0.40 |
| DOEN | Донбассэнерго (30.09.2014) | 23.57 | 0.91 | 0.10 | 0.24 | 0.83 | 0.31 |
| DOON | Донецькобленерго (30.06.2014) | 2.8 | neg | 0.04 | 0.16 | 1.26 | 0.13 |
| HMON | Хмельницькобленерго (30.09.2014) | 2.199 | 14.58 | 0.28 | 0.26 | 1.48 | 0.41 |
| KION | Кіровоградобленерго (30.09.2014) | 2.25 | neg | 0.24 | 0.39 | 1.65 | 0.30 |
| KOEN | Київобленерго (30.09.2014) | 0.55 | neg | 0.17 | 0.15 | 1.69 | 0.24 |
| KREN | Крымэнерго (30.06.2014) | 0.53 | neg | 0.03 | 0.17 | 2.69 | 0.06 |
| LVON | Львівобленерго (30.06.2014) | 1.5 | neg | 0.13 | 0.15 | 1.60 | 0.09 |
| MOEN | Миколаївобленерго (30.09.2014) | 1.02 | 9.43 | 0.11 | 0.36 | 4.91 | 0.42 |
| ODEN | Одесаобленерго (30.09.2014) | 0.6 | 9.17 | 0.11 | 0.25 | 1.01 | 0.14 |
| PREN | Прикарпаттяобленерго (30.06.2014) | 0.9 | 1.72 | 0.09 | 0.13 | 0.86 | 0.07 |
| VOEN | Волиньобленерго (30.06.2014) | 0.294 | neg | 0.18 | 0.18 | 3.88 | 0.21 |
| ZAEN | Западэнерго (30.09.2014) | 166 | 26.00 | 0.20 | 0.36 | 2.03 | 1.46 |
| ZHEN | Житомиробленерго (30.09.2014) | 1.879 | 13.93 | 0.16 | 0.25 | 1.17 | 0.11 |
| ZOEN | Закарпаттяобленерго (30.09.2014) | 1.601 | 1.96 | 0.21 | 0.45 | 2.15 | 0.59 |
| Машиностроение | | | | | | | |
| KRAZ | АвтоКрАЗ (30.06.2014) | 0.12 | neg | 0.28 | 2.26 | 9.34 | 0.51 |
| KVBZ | Крюковский вагоностроительный завод (30.06.2014) | 10.505 | 13.21 | 0.33 | 0.49 | neg | 0.46 |
| LTPL | Лугансктепловоз (30.06.2014) | 1.2 | 6.18 | 0.12 | 0.63 | 3.10 | 0.33 |
| LUAZ | Богдан Моторс (30.06.2014) | 0.026 | neg | 0.14 | 3.95 | neg | neg |
| MSICH | Мотор Сич (30.09.2014) | 2746.5 | 0.75 | 0.57 | 0.55 | 0.66 | 0.53 |
| MZVM | Мариупольский ЗВМ (30.09.2014) | 0.068 | neg | 0.18 | 0.18 | 0.17 | 0.09 |
| SMASH | СМНПО им. М.В.Фрунзе (30.06.2014) | 4.999 | neg | 0.67 | 4.82 | neg | 0.42 |
| SVGZ | Стахановский вагоностроительный завод (30.09.2014) | 0.272 | neg | 0.16 | 1.91 | 3.81 | 0.10 |
| Нефтегазовая отрасль | | | | | | | |
| UNAF | Укрнафта (30.09.2014) | 267.0857 | 76.40 | 0.60 | 0.60 | 3.55 | 0.79 |

| Банки | | | | | | | |
|----------------|------------------------------------|--------|--------|------|--------|-------|------|
| BAVL | Райффайзен Банк Аваль (30.06.2014) | 0.0945 | neg | x | x | x | 0.39 |
| USCB | Укрсоцбанк (30.06.2014) | 0.1025 | 141.96 | x | x | x | 0.22 |
| 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 | 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) | 8.2053 | 10.11 | 2.56 | 0.31 | 1.04 | 2.29 |
| STIR | Стирол (31.03.2014) | 5.5633 | neg | 0.06 | 2.87 | neg | neg |
| SUNI | САН ІнБев Україна (30.06.2014) | 0.22 | neg | 0.69 | 0.69 | 8.08 | 1.90 |
| UTLM | Укртелеком (30.06.2014) | 0.1753 | 20.73 | 0.52 | 0.90 | 6.69 | 0.55 |
| ZATR | Запоріжтрансформатор (30.06.2014) | 1.9 | neg | 2.04 | 3.54 | 12.16 | neg |
| MHPC | MHP S.A. (30.09.2014) | 270 | 4.44 | 0.95 | 1.69 | 4.66 | 2.47 |

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