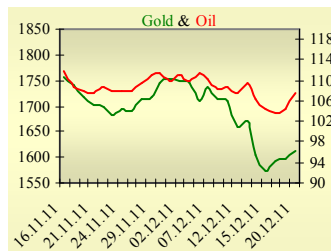
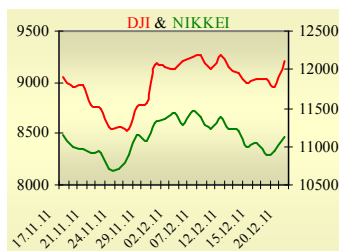


**Утренний обзор фондового рынка от 21.12.2011 г.**

Индекс	Значение на закрытие	Изменение, %
Dow Jones	12 103,60	2,87%
S&P 500	1 241,30	2,98%
NASDAQ comp	2 603,73	3,19%
FTSE 100	5 419,60	1,02%
CAC 40	3 055,39	2,73%
DAX 30	5 847,03	3,11%
Nikkei 225	8 459,98	1,48%



**Последнее закрытие** Во вторник, 20 декабря, торги в США завершилились значительным ростом основных индексов. Поддержку рынку оказала неплохая статистика с рынка недвижимости – значительно выше ожиданий оказалось как количество выданных разрешений на строительство, так и число закладок новых домов. Количество закладок новых домов оказалось максимальным с апреля 2010 года. Новые требования Федрезерва к банковскому капиталу оказались не такими жесткими, как ожидалось ранее. Требования будут вводиться постепенно, в два этапа. На первом этапе норма остаточности капитала должна составлять 5%, на втором – поднимется до 7%. По итогам дня, индекс Dow Jones повысился на 2,87%, S&P увеличился на 2,98%, Nasdaq поднялся на 3,19%. Европейские биржи также закрылись ростом основных индикаторов. Оптимизм был связан со стартом долгосрочной операции рефинансирования (LTRO), которую запустил ЕЦБ с целью предоставления коммерческим банкам неограниченных кредитов под 1% годовых. Результаты размещения будут известны сегодня. На фоне старта программы, Испании удалось очень удачно разместить свои векселя. Так, доходность трехмесячных бумаг составила 1,735% годовых, в то время как в ноябре их доходность составляла 5,11%, в октябре – 2,29%. Индекс деловых настроений в Германии вырос до 107,2, в то время как ожидалось снижение показателя до 106,1. По итогам дня, британский FTSE повысился на 1,02%, DAX (Германия) увеличился на 3,11%, CAC 40 (Франция) поднялся на 2,73%. Цена февральского контракта нефти марки Brent поднялась на \$3,09 до \$106,73/баррель.

**В Украине** Торги на украинском фондовом рынке открылись снижением, но в течение дня проходили с позитивной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов повысилось на 0,17% и составило 1458,78.

Минфин Украины продал валютные ОБГЗ на сумму \$82,49 млн. Доходность 6-месячных бумаг колебалась в пределах 8,5-9%, 9-месячных – 8,3-8,75%, 12-месячных – 9-9,3%. Очередные переговоры о снижении цены на газ для Украины между Путиным и Азаровым прошли вчера безуспешно.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 30,5 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 101,4 млн. грн. Общий объем торгов за вчерашний день – 211,3 млн. грн. Лидерами по объему торгов, без учета сделок репо, стали акции Мотор Сичи (6,3 млн. грн.) и Центргэнегро (4,8 млн. грн.).

Из 15 акций индексной корзины, выросло 8. Лидеры роста – акции Донбассэнерго (+3,25%) и Стирола (+2,02%). Аутсайдеры – акции Укрнефти (-2,66%) и Мотор Сичи (-2,47%).

**Премаркет** Внешний фон при открытии позитивный. Азиатские индексы сегодня в основном растут. Hong Kong Hang Seng увеличивается на 1,42%, японский Nikkei поднялся на 1,48%, южнокорейский Seoul Comp растет на 3,09%.

Сегодня утром фьючерсы на американские индексы повышаются на 0,3%-0,4%.

Российские индексы по состоянию на 09:40 растут – РТС повышается на 1,17%, ММВБ увеличивается на 0,71%.

Цены на фьючерсы нефти Brent сегодня утром растут более чем на полпроцента.

**Наши ожидания** Ожидаем открытие украинского рынка ростом. Из макроэкономической информации можно выделить публикацию ВВП Италии (11:00), протоколов заседания Банка Англии (11:30), индекса потребительского доверия в Еврозоне (17:00). В 12:15 станут известны результаты аукциона ЕЦБ.

В США будут продолжать публиковать данные по рынку недвижимости, сегодня будут опубликованы данные по продажам на вторичном рынке (17:00).

УБ	Индекс	Изменение, %	Объем, УАН млн.
	1 458,78	0,17%	109,9

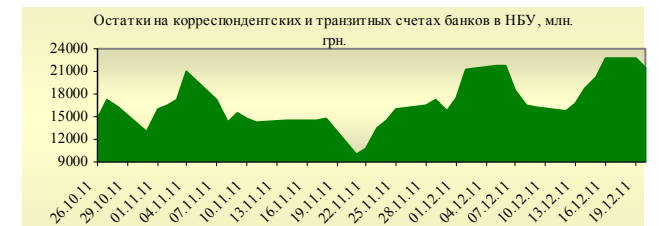


Фьючерс	Значение на 10:00 к.в.	Изменение
<b>Индексы</b>		
Dow Jones	12 067,00	0,30%
S&P 500	1 240,40	0,35%
NASDAQ 100	2 277,00	0,45%

Товарные рынки		
Oil Brent	107,57	2,98%
Gold	1 613,50	0,97%

Межбанк, кредиты	20/12		
	о/п	7 дн.	30 дн.
KIBID (UAH)	2,21	6,75	18
KIBOR (UAH)	4,71	10,25	23
KIBID (USD)	0,96	1	2,5
KIBOR (USD)	2,71	1,75	4

Межбанк, валюта	Bid/Ask	
	закрытие 20/12	
UAH/USD	8,0270/8,0315	
UAH/EUR	10,4853/10,4978	
UAH/RUB	0,2501/0,2505	



Собрания акционеров	
20/12	Черниговоблэнерго
23/12	Алчевский коксохимический завод
27/12	Тернопольоблэнерго

**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	0,103	4,57	0,18	0,49	6,23	2,08
AZST	Азовсталь	1,369	neg	0,24	0,25	76,39	0,37
DMKD	ДМК им. Ф.Э.Дзержинского*	0,1188	neg	0,06	0,11	neg	3,37
ENMZ	Енакиевский МЗ	70,55	neg	0,07	0,03	neg	neg
MMKI	ММК им. Ильича	0,2697	neg	0,13	-0,01	-13,68	0,19
<b>Коксохимическая промышленность</b>							
ALKZ	Алчевский коксохимический завод*	0,229	neg	0,11	0,03	3,49	0,46
AVDK	Авдеевский коксохимический завод*	6,6	neg	0,13	0,12	4,26	0,21
YASK	Ясиновский коксохимический завод*	1,355	4,05	0,09	0,33	5,87	0,37
<b>Горнодобывающая промышленность</b>							
CGOK	Центральный ГОК*	6,3	3,82	1,32	-0,01	-0,01	1,91
PGOK	Полтавский ГОК*	16,84	2,60	0,43	0,25	0,80	0,65
SGOK	Северный ГОК*	8,95	4,95	1,68	0,08	0,12	2,20
<b>Шахты</b>							
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса	1	7,42	0,31	0,77	2,52	0,45
SHCHZ	Шахтоуправление "Покровское"	0,96	7,46	0,31	0,09	0,33	0,57
<b>Трубная промышленность</b>							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ*	0,729	neg	0,10	0,10	1,92	0,20
HRTR	Харьковский трубный завод	0,9368	4,60	0,57	0,08	0,43	2,42
<b>Энергетика</b>							
DNON	Днепроблэнерго	153	21,35	0,09	0,01	0,31	4,81
CEEN	Центрэнерго	8,57	6,35	0,62	0,62	4,67	1,37
DNEN	Днепроэнерго	582	6,43	0,54	0,15	1,00	1,29
DOEN	Донбассэнерго	28,56	13,49	0,24	0,31	5,60	0,90
KREN	Крымэнерго	1,36	11,71	0,12	0,08	1,39	1,53
ZAEN	Западэнерго	251,9	8,40	0,58	0,67	7,12	3,59
ZHEN	Житомироблэнерго	0,939	1,81	0,13	0,18	1,24	0,13
<b>Машиностроение</b>							
AVTO	Укравто*	73,94	4,45	0,18	0,16	3,75	0,17
KRAZ	АвтоКрАЗ	0,1855	neg	0,84	2,79	25,09	0,32
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод*	22,9	4,71	0,48	-0,06	-0,39	1,35
LTPL	Лугансктепловоз*	2,108	22,83	0,35	0,04	0,69	neg
LUAZ	Богдан Моторс	0,214	neg	0,32	0,99	29,21	0,96
MSICH	Мотор Сич	2171	5,19	1,15	1,00	2,63	0,97
MZVM	Мариупольский ЗВМ	0,1739	neg	0,01	1,74	24,87	neg
SMASH	СМНПО им.М.В.Фрунзе*	3,67	2,18	0,12	0,63	8,07	0,21
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3,071	5,54	0,25	0,39	5,80	0,90
<b>Нефтегазовая отрасль</b>							
UNAF	Укрнафта	424	14,87	1,24	1,18	9,14	2,56
GLNG	Галнафтогаз	0,195	19,66	1,35	0,78	6,26	1,67
<b>Банки</b>							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0,1231	neg	x	x	x	0,56
FORM	Форум	1,302	neg	x	x	x	0,42
USCB	Укрсоцбанк	0,154	170,21	x	x	x	0,30
<b>Другие отрасли</b>							
MTBD	Мостобуд*	85	36,25	0,50	6,81	17,89	0,15
STIR	Стирол	36,41	neg	0,27	0,29	neg	0,70
UTLM	Укртелеком	0,4445	neg	1,65	2,03	9,22	1,32

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Віталій Мурашкін  
[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)