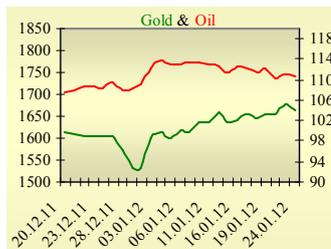
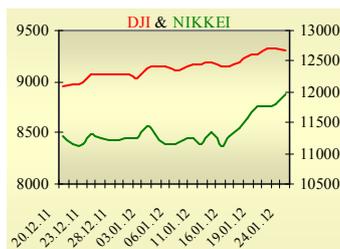


## Утренний обзор фондового рынка от 25.01.2012 г.

Индекс	Значение на закрытие	Изменение, %
Dow Jones	12 675,80	-0,26%
S&P 500	1 314,65	-0,10%
NASDAQ comp	2 786,64	0,09%
FTSE 100	5 751,90	-0,53%
CAC 40	3 322,65	-0,47%
DAX 30	6 419,22	-0,27%
Nikkei 225	8 883,69	1,12%



**Последнее закрытие** Во вторник, 24 января, торги в США завершились разнонаправленным движением основных индексов. Давление на рынок, помимо неопределенности в реструктуризации греческого долга, оказывала не лучшая корпоративная отчетность эмитентов. Кроме того, Международный валютный фонд снизил прогноз развития мировой экономики в 2012 году с 4% до 3,3%. Прогноз роста на 2013 год снижен с 4,5% до 3,9%. От развивающихся экономик в целом МВФ ждет роста на 5,4% в 2012 году, тогда как ранее рассчитывал на 6,1%. Прогноз роста ВВП Китая понижен до 8,2% с 9% на текущий год. В 2013 году ожидается рост второй экономики мира на 8,8%. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 0,26%, S&P уменьшился на 0,1%, Nasdaq поднялся на 0,09%. Европейские биржи закрылись снижением основных индикаторов. Согласно прогнозу МВФ, ВВП еврозоны снизится на 0,5% в 2012 году и увеличится на 0,8% в 2013 году. В то же время, еще в сентябре 2011 фонд давал прогнозы роста обоих показателей - на 1,1% и 1,5% соответственно. Ухудшение прогнозов для европейской экономики отражает рост доходностей суверенных облигаций, влияние на реальную экономику процесса замещения банками заемного капитала собственным, а также последствия дополнительных мер бюджетной экономии. ВВП Германии, как ожидается, вырастет на 0,3% в этом году и на 1,5% в следующем, Франции - соответственно на 0,2% и 1%. Итальянская экономика сократится на 2,2% в 2012 и на 0,6% в 2013 году, испанская - уменьшится на 1,7% и 0,3%, прогнозируют в МВФ. По итогам дня, британский FTSE понизился на 0,53%, DAX (Германия) уменьшился на 0,27%, CAC 40 (Франция) опустился на 0,47%.

Цена мартовского контракта нефти марки Brent опустилась на \$0,55 до \$110,03/баррель.

**В Украине** Торги на украинском фондовом рынке открылись снижением, и весь день проходили с негативной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов понизилось на 1,8% и составило 1422,94.

Объем торгов акциями на рынке заявок составил 10 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 42,3 млн. грн. Общий объем торгов за вчерашний день - 95,7 млн. грн. Лидерами по объему торгов, без учета сделок репо, стали акции Укрсоцбанка (2,3 млн. грн.) и банка Аваль (1,7 млн. грн.).

Снизилась в цене все акции индексной корзины. Аутсайдеры - акции Енакиевского металлургического завода (-5,09%) и Укртелекома (-3,33%).

**Премаркет** Внешний фон при открытии позитивный. Азиатские индексы сегодня в основном растут. Японский Nikkei повысился на 1,12%, Australia All Ordinaries увеличивается на 1%. Фьючерсы на американские индексы повышаются на 0,2-0,3%. Из-за хорошего квартального отчета Apple, Nasdaq растет почти на процент.

Российские индексы по состоянию на 09:40 также смотрят вверх - РТС увеличивается на 1,73%, ММВБ поднимается на 0,86%.

Цены на фьючерсы нефти Brent сегодня утром торгуются практически без изменений.

**Наши ожидания** Ожидаем открытие украинского рынка ростом. Сегодня в 11:00 выйдет индекс делового климата IFO в Германии, 11:30 будет опубликована первая оценка ВВП Великобритании и протоколы Банка Англии.

В США уже после закрытия украинских торгов станут известны результаты заседания ФРС, вряд ли стоит ждать запуска QE3, но определенные шаги по поддержке рынка недвижимости могут быть сделаны.

Из корпоративной отчетности можно отметить квартальные отчеты компаний Boeing, ConocoPhillips и Xerox.

УБ	Индекс	Изменение, %	Объем, УАН млн.
	1 422,94	-1,80%	53,3



Фьючерс	Значение на 10:00 к.в.	Изменение
<b>Индексы</b>		
Dow Jones	12 648,00	0,17%
S&P 500	1 314,70	0,25%
NASDAQ 100	2 460,50	0,93%

<b>Товарные рынки</b>		
Oil Brent	110,54	-0,33%
Gold	1 665,50	-0,60%

Межбанк, кредиты	24/01		
	о/п	7 дн.	30 дн.
KIBID (UAH)	0,93	3	9
KIBOR (UAH)	2,36	5,5	12,67
KIBID (USD)	1,01	1,13	2,5
KIBOR (USD)	2,25	1,88	4,38

Межбанк, валюта	Bid/Ask	
	закрытие 24/01	
UAH/USD	8,0300/8,0350	
UAH/EUR	10,4585/10,4640	
UAH/RUB	0,2599/0,2603	



<b>Собрания акционеров</b>	
13/02	Днепропетровский метзавод им. Дзержинского
15/02	Алчевский металлургический комбинат

**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	0,1018	4,51	0,18	0,49	6,23	2,06
AZST	Азовсталь	1,4	neg	0,25	0,25	76,39	0,38
DMKD	ДМК им. Ф.Э.Дзержинского*	0,1584	neg	0,08	0,11	neg	4,50
ENMZ	Енакиевский МЗ	65,14	neg	0,07	0,03	neg	neg
MMKI	ММК им. Ильича	0,2277	neg	0,11	-0,01	-13,68	0,16
<b>Коксохимическая промышленность</b>							
ALKZ	Алчевский коксохимический завод*	0,1997	neg	0,09	0,03	3,49	0,40
AVDK	Авдеевский коксохимический завод*	5,94	neg	0,12	0,12	4,26	0,19
YASK	Ясиновский коксохимический завод*	1,428	4,27	0,10	0,33	5,87	0,39
<b>Горнодобывающая промышленность</b>							
CGOK	Центральный ГОК*	6,66	4,04	1,39	-0,01	-0,01	2,02
PGOK	Полтавский ГОК*	16,3	2,51	0,42	0,25	0,80	0,63
SGOK	Северный ГОК*	9,986	5,52	1,87	0,08	0,12	2,45
<b>Шахты</b>							
SHKD	Шахта Комсомолец Донбасса	1,15	8,54	0,36	0,77	2,52	0,52
SHCHZ	Шахтоуправление "Покровское"	1,275	9,90	0,42	0,09	0,33	0,76
<b>Трубная промышленность</b>							
NVTR	Интерпайп Новомосковский ТРЗ*	0,8899	neg	0,12	0,10	1,92	0,25
HRTR	Харьковский трубный завод	1,0548	5,18	0,64	0,08	0,43	2,73
<b>Энергетика</b>							
DNON	Днепроблэнерго	147	20,51	0,09	0,01	0,31	4,62
CEEN	Центрэнерго	8,171	6,05	0,59	0,62	4,67	1,30
DNEN	Днепроэнерго	649,9	7,18	0,60	0,15	1,00	1,44
DOEN	Донбассэнерго	27,37	12,93	0,23	0,31	5,60	0,87
KREN	Крымэнерго	1,439	12,39	0,13	0,08	1,39	1,62
ZAEN	Западэнерго	254,9	8,50	0,59	0,67	7,12	3,63
ZHEN	Житомироблэнерго	0,937	1,81	0,13	0,18	1,24	0,13
<b>Машиностроение</b>							
AVTO	Укравто*	57,23	3,44	0,14	0,16	3,75	0,13
KRAZ	АвтоКрАЗ	0,1855	neg	0,84	2,79	25,09	0,32
KVBZ	Крюковский вагоностроительный завод*	23	4,73	0,48	-0,06	-0,39	1,36
LTPL	Лугансктепловоз*	2,213	23,97	0,37	0,04	0,69	neg
LUAZ	Богдан Моторс	0,2048	neg	0,31	0,99	29,21	0,92
MSICH	Мотор Сич	2090	4,99	1,10	1,00	2,63	0,93
MZVM	Мариупольский ЗВМ	0,2169	neg	0,01	1,74	24,87	neg
SMASH	СМНПО им.М.В.Фрунзе*	4,198	2,50	0,14	0,63	8,07	0,24
SVGZ	Стахановский вагоностроительный завод	3,071	5,54	0,25	0,39	5,80	0,90
<b>Нефтегазовая отрасль</b>							
UNAF	Укрнафта	342,1	12,00	1,00	1,18	9,14	2,06
GLNG	Галнафтогаз	0,195	19,66	1,35	0,78	6,26	1,67
<b>Банки</b>							
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	0,13	neg	x	x	x	0,59
FORM	Форум	1,467	neg	x	x	x	0,48
USCB	Укрсоцбанк	0,18	198,95	x	x	x	0,35
<b>Другие отрасли</b>							
MTBD	Мостобуд*	97,6	41,62	0,58	6,81	17,89	0,17
STIR	Стирол	32,9	neg	0,25	0,29	neg	0,63
UTLM	Укртелеком	0,439	neg	1,62	2,03	9,22	1,30

## 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)