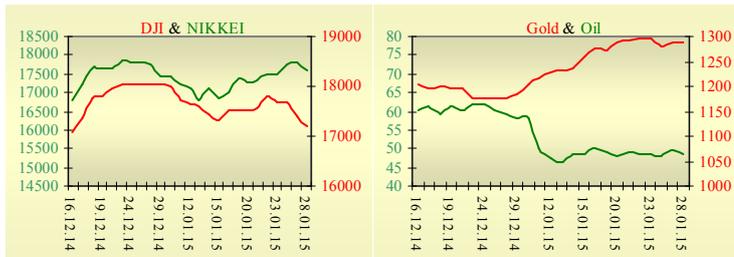


**Утренний обзор фондового рынка от 29.01.2015 г.**

| Индекс             | Значение на закрытие | Изменение |
|--------------------|----------------------|-----------|
| <b>Dow Jones</b>   | 17 191,37            | -1,13%    |
| <b>S&amp;P 500</b> | 2 002,16             | -1,35%    |
| <b>NASDAQ comp</b> | 4 638,00             | -0,93%    |
| <b>FTSE 100</b>    | 6 825,94             | 0,21%     |
| <b>CAC 40</b>      | 4 610,94             | -0,29%    |
| <b>DAX 30</b>      | 10 710,97            | 0,78%     |
| <b>Nikkei 225</b>  | 17 606,22            | -1,06%    |



**Последнее закрытие**

В среду, 28 января, торги в США завершились снижением основных индексов. Хуже рынка выглядели акции нефтегазового сектора на фоне продолжающегося снижения цен на нефть. По итогам заседания ФРС базовая ставка осталась, как и ожидалось, на уровнях 0-0,25%. Комитет заявил, что улучшение показателей занятости и инфляции увеличит вероятность преждевременного повышения процентной ставки. В случае ухудшения показателей, повышение процентной ставки может быть отложено. Согласно прогнозам регулятора, уровень инфляции в стране замедлится в краткосрочной перспективе. При этом ФРС ожидает постепенный рост показателя к 2% в среднесрочной перспективе при дальнейшем улучшении условий на рынке труда и снижении влияния других факторов, в частности низких цен на энергоносители. По итогам дня, индекс Dow Jones понизился на 1,13%, S&P уменьшился на 1,35%, Nasdaq опустился на 0,93%.

Европейские биржи закрылись разнонаправленным движением основных индикаторов. События в Греции продолжают оказывать давление на рынок. Значительно хуже других выглядел банковский сектор, Акции National Bank of Greece упали на 25,45%, всего за три дня снижение составило 42,8%. По итогам дня, британский FTSE повысился на 0,21%, DAX (Германия) увеличился на 0,78%, CAC 40 (Франция) опустился на 0,29%.

Цена мартовского контракта нефти марки Brent понизилась на \$1,13 и составила \$48,47/баррель.

**В Украине**

Торги на Украинской бирже открылись снижением, но в течение дня проходили с позитивной динамикой. Значение индекса УБ по итогам торгов повысилось на 0,02% и составило 996,94.

Активности торговцам немного добавило добавление двух новых фьючерсов – на золото и доллар. Объем торгов акциями на рынке заявок составил 5 млн. грн. Объем торгов на срочном рынке был равен 10,28 млн. грн. Общий объем торгов – 29,62 млн. грн.

Из 10 акций индексной корзины, выросли в цене лишь 3. Лидерами роста стали акции Крюковского вагоностроительного завода (+2,97%) и Азовстали (+2,21%). Аутсайдерами были акции банка Аваль (-2,1%).

По данным Минфина, прямой и гарантированный государством долг Украины Российской Федерации и подконтрольный ей банкам на начало 2015 года составлял \$4,728 млрд., или 12,2% от всего внешнего долга Украины. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings отмечает риски валютной ликвидности государственных Укрэксимбанка и Ощадбанка на фоне предстоящих погашений еврооблигаций банков на общую сумму \$1,45 млрд.

**Премаркет**

Внешний фон при открытии негативный.

Азиатские индексы сегодня в основном снижаются. Японский Nikkei понизился на 1,06%, Hong Kong Hang Seng уменьшается на 1,19%.

Фьючерсы на американские индексы сегодня утром повышаются в районе 0,2%-0,35%.

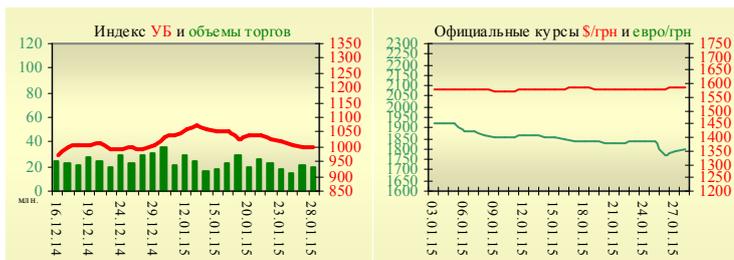
По состоянию на 9:40 долларový РТС понижается на 1,46%, ММВБ увеличивается на 0,18%.

**Наши ожидания**

Ожидаем открытие украинского рынка ростом.

Ситуация на востоке страны незначительно стабилизировалась, количество обстрелов уменьшилось. Как и ожидалось, биржевой аукцион по продаже нефти и газового конденсата собственной добычи Укрнафты, перенесен с 31 января на 6 февраля, при этом нет никакой уверенности, что торги состоятся и в этот раз.

| УБ | Индекс | Изменение | Объем, УАН млн. |
|----|--------|-----------|-----------------|
|    | 996,94 | 0,02%     | 19,3            |

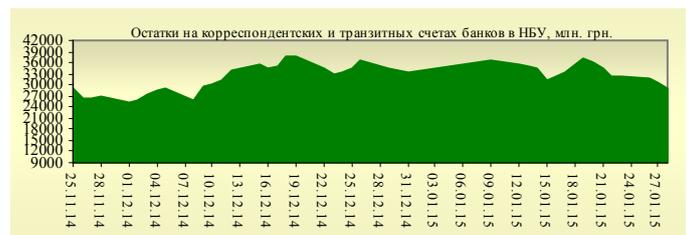


| Значение на 10:05  |           |           |
|--------------------|-----------|-----------|
| Фьючерс            | Индексы   | Изменение |
| <b>Dow Jones</b>   | 17 160,00 | 0,35%     |
| <b>S&amp;P 500</b> | 1 997,00  | 0,27%     |
| <b>NASDAQ 100</b>  | 4 131,00  | 0,16%     |

| Товарные рынки   |          |        |
|------------------|----------|--------|
| <b>Oil Brent</b> | 48,47    | -2,28% |
| <b>Gold</b>      | 1 288,00 | -0,04% |

| Межбанк, кредиты   | 28.01 |       |        |
|--------------------|-------|-------|--------|
|                    | о/п   | 7 дн. | 30 дн. |
| <b>KIBID (UAH)</b> | 12,33 | 11,00 |        |
| <b>KIBOR (UAH)</b> | 16,83 | 15,00 |        |
| <b>KIBID (USD)</b> | 8,25  |       |        |
| <b>KIBOR (USD)</b> | 11,00 |       |        |

| Межбанк, валюта | Bid/Ask           |  |
|-----------------|-------------------|--|
|                 | закрытие 28.01    |  |
| <b>UAH/USD</b>  | 16,2000 / 16,4000 |  |
| <b>UAH/EUR</b>  | 18,3240 / 18,5450 |  |
| <b>UAH/RUB</b>  | 0,2380 / 0,2410   |  |



**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) | 0,0128              | neg   | 0,04 | 3,73  | 14,80     | neg  |
| AZST                                  | Азовсталь (30.09.2014)                           | 0,707               | 0,71  | 0,14 | 0,11  | 3,18      | 0,24 |
| ENMZ                                  | Енакиевский МЗ (30.06.2014)                      | 18,98               | neg   | 0,01 | 0,07  | 2,95      | neg  |
| MMKI                                  | ММК им. Ильича (30.09.2014)                      | 0,1733              | neg   | 0,08 | 0,05  | 4,42      | 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)    | 1,2                 | neg   | 0,03 | 0,03  | neg       | 0,05 |
| YASK                                  | Ясиновский коксохимический завод (30.06.2014)    | 0,25                | neg   | 0,03 | 0,03  | neg       | 0,05 |
| <b>Горнодобывающая промышленность</b> |  |                     |       |      |       |           |      |
| CGOK                                  | Центральный ГОК (30.06.2014)                     | 6,3525              | 3,67  | 1,21 | 1,21  | 3,95      | 0,83 |
| PGOK                                  | Полтавский ГОК (30.06.2014)                      | 16,48               | neg   | 0,31 | 1,13  | 3,53      | 4,21 |
| SGOK                                  | Северный ГОК (30.06.2014)                        | 8,299               | 4,78  | 1,41 | 1,60  | 2,11      | 1,15 |
| <b>Шахты</b>                          |  |                     |       |      |       |           |      |
| SHKD                                  | Шахта Комсомолец Донбасса (31.03.2014)           | 0,251               | 0,34  | 0,04 | 0,47  | 1,22      | 0,05 |
| SHCHZ                                 | Шахтоуправление "Покровское" (30.06.2014)        | 0,295               | neg   | 0,09 | 0,26  | 15,79     | 0,15 |
| <b>Трубная промышленность</b>         |  |                     |       |      |       |           |      |
| NVTR                                  | Интерпайп Новомосковский ТРЗ (30.06.2014)        | 0,31                | 2,33  | 0,04 | 0,35  | 2,48      | 0,09 |
| HRTR                                  | Харьковский трубный завод (30.09.2014)           | 0,3599              | 7,02  | 0,46 | 0,39  | 1,27      | 0,57 |
| <b>Энергетика</b>                     |  |                     |       |      |       |           |      |
| SEEN                                  | Центрэнерго (30.09.2014)                         | 7,23                | 14,84 | 0,36 | 0,34  | 2,33      | 1,04 |
| 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)                        | 585                 | 3,69  | 0,36 | 0,42  | 7,52      | 0,57 |
| DNON                                  | Днепрооблэнерго (30.09.2014)                     | 63                  | neg   | 0,02 | 0,04  | 0,61      | 0,26 |
| DOEN                                  | Донбассэнерго (30.09.2014)                       | 31,3                | 1,21  | 0,14 | 0,27  | 0,95      | 0,42 |
| DOON                                  | Донецькобленерго (30.06.2014)                    | 3,3                 | neg   | 0,04 | 0,17  | 1,31      | 0,16 |
| 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)                          | 0,75                | neg   | 0,04 | 0,18  | 2,90      | 0,08 |
| LVON                                  | Львівобленерго (30.06.2014)                      | 1                   | neg   | 0,09 | 0,11  | 1,15      | 0,06 |
| MOEN                                  | Миколаївобленерго (30.09.2014)                   | 1,1                 | 10,17 | 0,12 | 0,37  | 5,03      | 0,45 |
| ODEN                                  | Одесаобленерго (30.09.2014)                      | 0,66                | 10,09 | 0,12 | 0,26  | 1,05      | 0,16 |
| 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)                  | #Н/Д                | neg   | #Н/Д | #Н/Д  | #Н/Д      | #Н/Д |
| ZHEN                                  | Житомиробленерго (30.09.2014)                    | 1,9                 | 14,08 | 0,17 | 0,25  | 1,18      | 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)                            | 0,1155              | neg   | 0,27 | 2,25  | 9,30      | 0,49 |
| KVBZ                                  | Крюковский вагоностроительный завод (30.06.2014) | 11,425              | 14,37 | 0,36 | 0,52  | neg       | 0,50 |
| LTPL                                  | Лугансктепловоз (30.06.2014)                     | 1,08                | 5,56  | 0,11 | 0,62  | 3,04      | 0,30 |
| LUAZ                                  | Богдан Моторс (30.06.2014)                       | 0,0208              | 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)                   | 0,0998              | neg   | 0,26 | 0,26  | 0,25      | 0,14 |
| 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) | 0,3    | neg    | 0,18 | 1,93   | 3,85  | 0,12 |
| <b>Нефтегазовая отрасль</b> |  |        |        |      |        |       |      |
| UNAF                        | Укрнафта (30.09.2014)                              | 238,5  | 68,22  | 0,54 | 0,53   | 3,17  | 0,71 |
| <b>Банки</b>                |  |        |        |      |        |       |      |
| BAVL                        | Райффайзен Банк Аваль (30.06.2014)                 | 0,0886 | neg    | x    | x      | x     | 0,37 |
| USCB                        | Укрсоцбанк (30.06.2014)                            | 0,11   | 152,35 | x    | x      | x     | 0,23 |
| <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)                            | 0,1165 | 13,77  | 0,34 | 0,72   | 5,40  | 0,36 |
| ZATR                        | Запоріжтрансформатор (30.06.2014)                  | 1,899  | neg    | 2,03 | 3,53   | 12,16 | 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)