

В ФОКУСЕ

Нефть и газ

- РД КМГ сообщила об уплате налоговой претензии в размере \$119 млн

- РД КМГ сократила свой производственный план на 2011 г. из-за забастовки

КОРОТКО

Металлургия. Мечел (нет рекомендации; текущая цена \$25,21 за АДР; 718 руб. за локальную акцию) планирует объявить результаты за первый квартал 2011 г. по US GAAP. Мечел планирует сегодня объявить результаты за первый квартал 2011 г. по US GAAP. Ожидается, что компания представит хорошую отчетность. Согласно консенсус-прогнозу агентства "Интерфакс", выручка увеличится на 7% в квартальном сопоставлении почти до \$3 млрд. EBITDA вырастет на 2% в квартальном сопоставлении до \$599 млн, а рентабельность EBITDA составит 20,2%, что чуть ниже, чем 21,1% в четвертом квартале 2010 г. Консенсус-прогноз чистой прибыли составляет \$292 млн, что на 50% выше показателя кварталом ранее. Тем не менее, на результаты могут повлиять несколько одновременных расходных статей и корректировок. Телефонная конференция состоится сегодня в 18:00 по московскому времени.

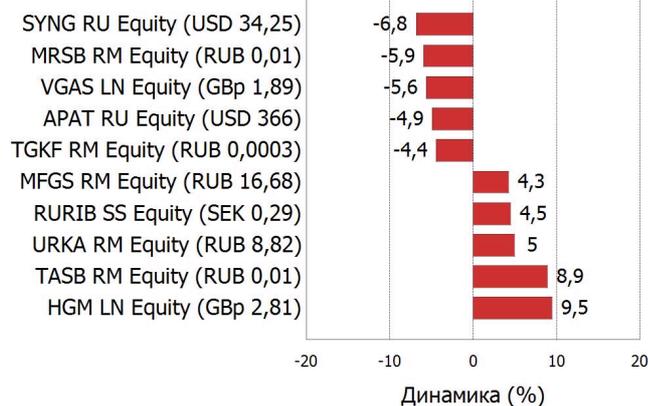
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

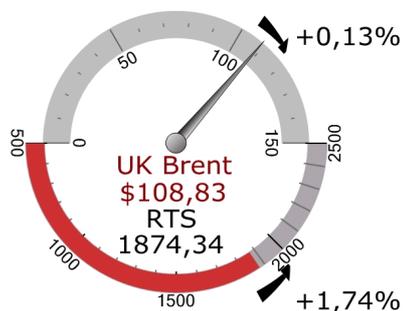
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
RTS	▲ 1874,34	1,74	0,67	-7,33	6	5,7	1
ММВБ	▲ 1651,5	1,51	0,82	-7,64	-2,16	6,4	1
UK Brent	▲ 108,83	0,13	-5,52	-5,76	15,41		
Никель	▲ 22740	0,26	-1,52	-14,51	-8,12		
Золото	▲ 1503,68	0,15	-2,13	6	5,83		
Руб./\$	▲ 28,11	0,45	-0,06	0,78	8,63		
Руб./€	▼ 40,35	-0,01	-0,64	-1,02	1,18		
Руб./Корзина	▲ 33,62	0,04	-0,39	0,02	4,59		
\$/€	▲ 1,44	0,6	0,48	1,92	7,25		
CDS Россия	▼ 153,34	-4,3	7,85	18,48	5,27		
Ставка NDF	▲ 4,57	0,22	-0,44	-6,78	5,91		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Обстановка на отечественном рынке акций вчера была благоприятной. Индекс ММВБ повысился на 1,5%, индекс RTS укрепился на 1,7%. В лидерах роста на фоне восстановления цен на нефть после ее недавнего снижения были компании нефтегазового сектора. Акции Уралкалия подорожали на 5%, а акции Сбербанка повысились на 2,7%. Августовские фьючерсы на нефть марки Brent вчера повысились на 2,6%, однако к моменту написания данной заметки опустились на 0,4% до \$108 за баррель. Сегодня ИНТЕР РАО ЕЭС планирует приостановить поставки электроэнергии в Белоруссию. Федеральная служба государственной статистики (Росстат) сегодня опубликует показатель ИПЦ за неделю. Сегодня пройдут годовые общие собрания акционеров РБК, Полиметалла, Уралкалия, Башнефти, Аэрофлота и ФСК ЕЭС.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▲ 1296,67	1,29	-2,59	-1,73	3,1	13,1	1,2
DJIA	▲ 12188,69	1,21	-2,03	-0,74	5,28	12,4	1,3
NASDAQ	▲ 2729,31	1,53	-2,42	-1	2,88	17,1	1,8
Eurostoxx 50	▲ 2750,49	0,98	-2,44	-5,51	-1,52	9,5	0,8
FTSE 100	▲ 5766,88	0,78	-2,9	-2,79	-2,26	10,1	1
Nikkei 225	▲ 9756,33	1,11	2,46	3,14	-4,62	16,2	0,6
Hang Seng	▲ 22131,87	0,32	-4,27	-4,03	-3,92	12	2,1

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Развитые рынки акций вчера по итогам дня выросли. Индекс S&P 500 укрепился на 1,3%, а Euro Stoxx 50 повысился на 1,0%. Развитые рынки Азии к моменту написания данной заметки повышались, по всей видимости, проигнорировав тот факт, что агентство Fitch понизило прогноз роста мировой экономики с 3,2% до 3,1% и экономики США – с 3,0% до 2,6%. Индекс Nikkei повысился на 1,1%, а индекс Hang Seng прибавил 0,3%. Парламент Греции проголосует сегодня по крайне непопулярной правительственной программе бюджетной экономии.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: нефтегазовые компании и производители товаров длительного спроса. Лидеры падения: сектор товаров массового спроса и финансовые компании.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▲ 1121,14	0,77	-2,32	-1,87	-2,63	10,5	1,2
MSCI BRIC	▲ 343,4	1,11	-1,69	-3,68	-3,64		
MSCI EMEA	▲ 385,31	1,38	-1,51	-4,18	-1,66	7,6	1,2
MSCI EM ASIA	▲ 459,04	0,04	-2,93	-0,94	-1,95	11,8	1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM вчера повысился на 0,8%, вероятно, на фоне роста цен на сырьевые товары и оптимизма в связи с тем, что европейские страны не допустят банкротства Греции. В лидерах роста оказались фондовые рынки Бразилии, России и Мексики. За месяц индекс MSCI EM потерял 4,0% и опустился на 2,6% с начала года, а индекс MSCI World снизился на 4,3% в месячном сопоставлении и прибавил 1,3% с начала года. Рынок акций КНР к моменту написания данной заметки шел вниз, рынок Южной Кореи, напротив, повысился на 1,3%.

РД КМГ сообщила об уплате налоговой претензии в размере \$119 млн

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
KMG LI	н/д	19,65	н/д	н/д	н/д	4,65	1,56	4,44

Компания "Разведка Добыча КазМунайГаз" (РД КМГ) вчера сообщила о том, что Верховный суд Казахстана отклонил ее апелляцию по поводу требования об уплате экспортной пошлины, полученного в 2009 г. В августе 2009 г. Таможенный комитет Республики Казахстан представил компании уведомление на сумму 17,5 млрд тенге (\$119 млн) об уплате недоплаченной экспортной пошлины. По мнению РД КМГ, уплата экспортной пошлины за те же объемы проданной нефти, за которые уже был уплачен рентный налог, должна считаться двойным налогообложением. После ряда решений и апелляций в судах разных инстанций Верховный суд Республики Казахстан вынес это окончательное и неблагоприятное для компании решение.

Компания уже заплатила полную сумму пошлины 17,6 млрд тенге (\$119 млн), в том числе штрафные санкции. Связанный с этим убыток будет признан в финансовой отчетности за второй квартал 2011 г. Новость неблагоприятна для эмитента.

РД КМГ сократила свой производственный план на 2011 г. из-за забастовки

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
KMG LI	н/д	19,65	н/д	н/д	н/д	4,65	1,56	4,44

Компания "Разведка Добыча КазМунайГаз" (РД КМГ) сообщила вчера, что на текущий момент (за 33 дня с начала забастовки 26 мая 2011 г.) она потеряла 150 тыс. тонн (примерно 4 500 тонн в сутки за указанный период) добычи в дочернем предприятии Озенмунайгаз (ОМГ). ОМГ – крупнейший производственный филиал компании, который в 2010 г. обеспечил порядка 45% консолидированной добычи РД КМГ. Ранее в этом году компания сообщила о потере 2 тыс. тонн (на 31 мая) и 85 тыс. тонн (на 16 июня).

Компания сократила свой производственный план на 2010 г. на 600 тыс. тонн, сославшись на ущерб от невозможности восстановить добычу сразу же после прекращения забастовки. Как мы понимаем, пересмотр производственного плана лишь отчасти обусловлен забастовкой, поскольку компания считает, что протесты идут на спад. Отметим следующее:

- 600 тыс. тонн потерь предполагают еще четыре месяца забастовок;
- операционные показатели за первый квартал тоже выглядят слабыми, указывая на возможность невыполнения производственного плана;
- в прошлом году компания тоже посылала рынку противоречивые сигналы.

В 2010 г. забастовка длилась с 1 марта по 19 марта. Компания 19 марта сообщила в пресс-релизе, что совокупные потери добычи ОМГ оцениваются в 12 тыс. тонн, а на дневной основе в среднем потери составили примерно 2% от консолидированного дневного объема добычи РД КМГ. Показатель был неверным, поскольку сравнивались ежедневные потери за 19 дней (12 тыс. тонн/19 дней) со средним объемом суточной добычи за целый год (11 500 тыс. тонн/365 дней). Затем 26 марта последовало новое сообщение о том, что по состоянию на 25 марта потери в добыче (т. е. разница между фактическим и запланированным показателем) у ОМГ из-за забастовок оцениваются в 27,6 тыс. тонн.

Сокращение производственного плана, безусловно, неблагоприятно для компании, какими бы причинами оно не было обусловлено. В краткосрочной перспективе мы ожидаем негативной реакции рынка. Однако снижение добычи на основных предприятиях РД КМГ ожидалось всегда, и рынок всегда считал, что компания сможет повысить добычу только за счет приобретений. Мы будем следить за завершением ранее объявленных сделок и новой активностью в сфере слияний и поглощений.

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 29 июня 2011 г.

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, РОССИЙСКИЙ СЕГМЕНТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG			EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П	11П		
SBER	Сбербанк	UR	78 773	3,5	-	-	13,3	7,6	6,8	0,10	0,59	-	-	-	3,8	3,1	2,8	1,9	-	
VTBR	ВТБ	UR	30 336	5,8	-	-	16,9	11,3	9,1	0,23	0,38	-	-	-	4,2	3,5	3,0	1,4	-	
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	779	32	-	-	41,0	5,6	4,5	0,01	0,18	-	-	-	2,1	1,6	1,4	1,0	-	
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 765	5	-	-	13,1	6,5	5,6	0,06	0,34	-	-	-	3,3	2,9	2,4	1,4	-	
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
			111 653				21,1	7,8	6,5	0,10	0,37	-	-	-	3,4	2,8	2,4	1,4	-	

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, КАЗАХСТАНСКИЙ СЕГМЕНТ

Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
ККВ	ККБ	UR	2 180	5,2	-	-	20,7	10,1	7,4	0,10	0,20	-	-	-	1,8	1,6	1,4	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 276	8,7	-	-	10,4	6,1	5,0	0,09	0,22	-	-	-	2,9	2,5	2,1	1,1	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	544	3,3	-	-	10,0	3,5	2,9	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
6 000							13,7	6,6	5,1	0,07	0,19	-	-	-	2,1	1,7	1,5	0,8	-

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЕСЕРВИСНЫЕ КОМПАНИИ

Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
INTE	Integra	Покупка	592	3,1	4,8	58%	Отр.	41,5	8,8	Отр.	0,02	5,5	4,4	3,0	0,9	0,7	0,5	1,2	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	442	6,3	10,2	62%	27,4	24,5	18,7	2,03	0,61	8,3	7,3	5,6	1,8	1,7	1,4	2,0	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 022	27,5	30,2	10%	17,3	11,5	9,5	0,23	0,44	8,8	6,1	4,8	2,1	1,5	1,2	2,7	Отр.
SRGF	Саратовгеофизика	Продажа	33	475	359	-24%	770,5	8,4	8,0	0,00	1,55	7,8	5,4	5,0	1,9	0,3	0,2	1,7	0,7
SNGF	Сибнефтегеофизика	Покупка	25	31,5	45,7	45%	24,8	4,4	4,2	0,01	0,74	3,5	3,7	3,8	1,0	0,9	0,9	0,8	2,1
SNGFP	Сибнефтегеофизика прив.	Покупка	-	26	35	35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KHGF	Хантыманийскгеофизика	Покупка	83	105	193	84%	52,5	47,4	38,7	4,40	1,74	8,3	9,9	8,4	1,8	1,4	1,3	6,8	4,9
BNGF	Башнефтегеофизика	Покупка	98	125	223	78%	17,7	5,4	4,6	0,02	0,26	7,6	3,6	3,0	1,0	0,8	0,8	0,9	0,6
VNGF	Волгограднефтегеофизика	Держать	8	10,5	11,6	10%	11,4	8,6	7,7	0,26	0,68	2,3	1,9	1,6	0,5	0,5	0,4	0,7	Отр.
5 303							131,7	19,0	12,5	1,16	0,76	6,5	5,3	4,4	1,4	1,0	0,8	2,1	1,6

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
BANE	Башнефть	Покупка	10 685	54	50,8	-6%	7,9	7,2	7,6	0,70	Отр.	4,4	3,5	2,1	0,9	0,8	0,6	0,7	Отр.
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	797	1,4	1,2	-15%	11,3	6,7	6,5	0,10	1,45	5,8	3,5	2,9	2,1	1,6	1,3	1,1	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 291	1,6	0,81	-48%	26,3	14,1	13,4	0,16	2,31	16,5	8,8	7,9	3,6	2,7	2,4	2,0	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 684	5,6	3,5	-37%	65,1	12,5	10,0	0,03	0,40	27,7	7,5	7,7	4,1	2,9	3,1	1,6	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	43,2	29,5	-32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,75	0,53	-29%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,76	0,37	-51%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,4	1,4	-42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKON	ЛУКОЙЛ	Держать	48 958	62,7	64,2	3%	5,4	4,3	5,5	0,16	Отр.	3,7	2,6	3,0	0,6	0,4	0,4	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	79 997	8,3	10,2	23%	7,5	5,3	7,3	0,13	Отр.	4,9	3,6	4,1	1,5	1,0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	21 354	4,5	4,1	-8%	6,8	3,9	7,2	0,05	Отр.	4,0	2,6	3,7	0,9	0,6	0,6	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	34 921	0,98	1	2%	8,1	7,8	9,4	1,67	Отр.	1,0	0,7	0,6	0,3	0,2	0,1	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,49	0,61	24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	13 187	6,2	6,9	12%	8,6	5,7	6,7	0,12	Отр.	6,7	4,4	5,1	1,1	0,7	0,8	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,1	3,8	23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	46 928	3,1	4,4	42%	7,2	4,4	5,0	0,07	Отр.	5,1	3,4	3,7	1,2	0,9	0,9	2,0	0,2
TNBPB	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,7	4,2	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
259 802							15,4	7,2	7,9	0,32	1,39	8,0	4,1	4,1	1,6	1,2	1,1	1,2	0,3

НЕФТЬ И ГАЗ, ГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GAZP	Газпром	Покупка	162 375	7,1	10,1	43%	5,4	4,9	5,5	0,53	Отр.	5,2	4,3	4,1	2,2	1,6	1,6	0,6	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	40 397	13,3	11,5	-13%	30,3	18,8	15,9	0,31	0,90	22,2	13,9	11,8	10,9	7,5	6,2	8,5	0,9
202 772							17,9	11,9	10,7	0,42	0,90	13,7	9,1	8,0	6,6	4,6	3,9	4,6	0,9

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫЕ СЕТИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MRKC	МРСК Центра	Покупка	1 410	0,033	0,064	92%	8,8	3,9	2,9	0,03	0,08	4,6	2,8	2,3	1,0	0,7	0,6	0,8	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	210	0,0042	0,013	200%	Отр.	5,6	2,8	Отр.	0,03	5,5	3,2	2,7	0,9	0,7	0,6	0,3	2,2
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	125	4,2	14,7	247%	2,8	7,0	3,5	Отр.	0,03	2,0	2,5	1,9	0,6	0,4	0,4	0,2	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	844	0,0075	0,013	73%	24,8	5,9	2,8	0,02	0,02	6,2	3,3	2,2	0,7	0,5	0,4	0,7	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	400	0,0042	0,013	206%	Отр.	18,0	2,9	Отр.	0,01	6,7	3,5	1,8	0,6	0,4	0,4	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	637	0,0071	0,014	98%	Отр.	Отр.	3,8	2,88	Отр.	21,7	5,5	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	678	0,0078	0,02	163%	6,3	4,6	3,1	0,12	0,07	2,8	2,6	2,0	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	721	0,004	0,0051	26%	21,9	11,7	4,6	0,13	0,03	5,5	4,4	2,7	0,7	0,6	0,5	0,8	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 669	0,055	0,081	47%	4,5	1,8	7,6	0,01	Отр.	3,1	1,5	3,4	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	700	0,62	1,1	71%	4,2	26,1	Отр.	Отр.	0,01	3,0	3,3	5,3	1,1	1,0	1,0	0,4	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	348	4,5	3	-33%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,18	43,1	24,3	6,6	0,6	0,5	0,4	0,9	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	5 821	0,13	0,25	89%	6,7	3,2	3,7	0,03	Отр.	4,2	2,7	2,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,3	0,83	-37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKNP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,088	0,14	61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14 563							10,0	8,8	3,8	0,46	0,05	9,0	5,0	3,0	0,8	0,6	0,6	0,6	1,5

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, ГЕНЕРАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
OGKA	ОГК-1	Продажа	1 426	0,032	0,037	17%	10,4	9,3	7,9	0,80	0,46	3,2	3,5	2,5	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 535	0,047	0,05	7%	15,4	8,5	7,4	0,10	0,50	7,9	Отр.	4,7	1,0	Отр.	0,8	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 266	0,048	0,058	21%	24,8	31,7	14,5	Отр.	0,12	9,3	1,7	2,9	0,7	0,2	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 398	0,086	0,13	51%	19,3	11,6	7,8	0,18	0,16	12,6	8,6	5,2	2,9	2,5	1,7	1,5	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 906	0,082	0,083	1%	16,3	12,4	9,2	0,39	0,27	10,1	8,0	6,1	2,1	1,7	1,4	1,2	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 228	0,038	0,041	9%	19,3	11,3	6,8	0,16	0,10	8,8	8,8	4,6	0,9	1,0	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	1 991	0,00052	0,0014	166%	15,1	4,7	3,9	0,02	0,20	9,6	4,4	3,2	1,5	1,2	0,9	0,7	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	294	0,0002	0,000085	-57%	Отр.	Отр.	5,5	0,41	Отр.	15,2	10,9	4,9	0,8	0,7	0,6	0,4	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00021	0,000085	-59%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 566	0,09	0,14	57%	14,9	10,4	8,5	0,24	0,37	4,8	3,8	3,5	0,7	0,6	0,5	0,5	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	747	0,00038	0,00073	92%	11,0	6,0	4,3	0,07	0,11	5,5	3,5	2,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00027	0,00042	55%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	504	0,00041	0,00034	-18%	72,3	17,7	15,5	0,06	1,08	10,4	2,1	5,2	0,7	0,2	0,5	0,5	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	643	0,00035	0,00045	31%	16,5	8,3	8,8	0,08	Отр.	3,6	1,4	2,5	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	1 965	0,065	0,059	-10%	17,0	11,8	8,9	0,27	0,27	7,4	5,5	4,9	1,0	0,8	0,7	1,0	Отр.
TGKI	ТГК-8	Продажа	1 004	0,00013	0,00011	-15%	39,4	34,0	20,3	2,13	0,30	6,2	6,3	4,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	219	0,00043	0,00041	-4%	21,5	3,8	2,7	0,01	0,06	4,7	2,5	2,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	672	0,0095	0,0056	-41%	6,2	5,2	6,8	0,30	Отр.	2,9	2,7	2,8	0,6	0,5	0,5	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	555	0,0035	0,0031	-12%	35,7	7,8	3,7	0,02	0,03	13,8	5,7	3,2	1,1	0,9	0,8	0,8	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	133	0,000098	0,00015	54%	25,9	4,8	3,7	0,01	0,13	8,1	Отр.	2,5	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	13 789	0,047	0,082	73%	12,6	11,1	12,5	0,79	Отр.	7,3	6,7	6,9	3,0	2,8	2,5	0,8	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 556	0,75	1,4	90%	10,8	7,5	6,6	0,17	0,46	6,3	5,0	4,5	1,9	1,3	1,2	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 297	5,9	4,8	-18%	15,1	18,4	17,4	Отр.	2,86	11,2	13,1	12,0	6,5	6,6	6,0	2,6	Отр.
46 694							21,0	11,8	8,7	0,33	0,44	8,0	5,5	4,4	1,4	1,2	1,0	0,8	1,3

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, СБЫТ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSSB	Мосэнергосбыт*	Покупка	557	0,55	0,97	74%	3,7	7,0	6,2	Отр.	0,54	2,1	3,7	3,3	0,1	0,1	0,0	2,1	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	53	7,1	15,5	120%	2,9	5,4	5,4	Отр.	Отр.	1,0	1,9	1,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	159	7,5	9,2	23%	7,0	9,4	8,4	Отр.	0,74	4,5	5,8	5,2	0,2	0,1	0,1	1,9	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4	2,4	-42%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	23	22,6	38,9	72%	5,6	4,9	4,6	0,39	0,54	2,4	2,2	2,1	0,0	0,0	0,0	1,1	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	151	1 281	1 743	36%	6,4	7,0	6,0	Отр.	0,34	5,3	5,7	5,8	0,1	0,1	0,1	2,3	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 330	1 064	-20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	79	0,63	0,91	46%	3,0	3,6	3,2	Отр.	0,31	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,6	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	0,39	0,38	-4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	78	0,32	0,46	44%	4,5	7,3	8,4	Отр.	Отр.	2,3	3,5	3,9	0,0	0,0	0,0	1,1	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,22	0,26	18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 100							4,7	6,4	6,0	0,39	0,49	2,7	3,5	3,4	0,1	0,1	0,1	1,5	1,4

МЕТАЛЛУРГИЯ, ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GGOK	Гайский ГОК	Покупка	307	497	671	35%	3,5	3,2	3,2	0,27	Отр.	3,1	2,6	2,3	1,4	1,2	1,0	0,7	0,9
UGOK	Учалинский ГОК	Покупка	476	12,5	20,6	65%	2,9	2,8	3,1	0,57	Отр.	1,6	1,3	1,1	0,7	0,6	0,4	0,6	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	387	76,3	118	54%	3,5	3,0	2,6	0,20	0,17	3,0	2,6	2,0	0,9	0,8	0,7	0,6	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	230	4,3	7,1	67%	4,9	3,5	4,4	0,09	Отр.	2,3	1,6	1,5	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
1 400							3,7	3,1	3,3	0,28	0,17	2,5	2,0	1,7	0,9	0,8	0,6	0,6	1,0

МЕТАЛЛУРГИЯ, ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
PLZL	Полюс Золото	Держать	12 059	31,6	35,3	12%	36,3	17,4	17,0	0,16	5,88	17,8	11,6	11,0	6,9	5,5	5,1	3,2	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 051	19,5	19,8	2%	27,6	13,9	11,2	0,14	0,46	18,7	9,7	7,5	8,3	5,3	4,0	4,1	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 118	11,3	17,8	58%	107,1	8,5	7,5	0,01	0,55	14,5	5,8	5,4	4,2	2,7	2,3	1,1	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	915	2,8	3,5	24%	7,5	7,0	7,4	1,01	Отр.	4,5	4,2	4,3	3,2	2,4	2,3	1,2	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	959	1,1	1,3	12%	9,5	7,8	8,2	0,35	Отр.	4,6	3,4	2,8	2,3	1,6	1,3	1,2	Отр.
23 102							37,6	10,9	10,3	0,33	2,30	12,0	6,9	6,2	5,0	3,5	3,0	2,2	0,5

МЕТАЛЛУРГИЯ, СТАЛЬ И ТРУБЫ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
EVR	Evraz Group	Держать	13 373	30,5	42,3	39%	Отр.	13,3	8,5	Отр.	0,15	8,6	5,7	4,3	1,7	1,2	1,0	1,1	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 799	11,4	16,2	42%	40,9	12,1	7,3	0,05	0,11	9,2	6,6	4,6	1,7	1,3	1,1	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	23 176	38,7	49,4	28%	17,4	11,9	8,4	0,26	0,20	10,3	7,7	5,5	2,9	2,3	1,8	2,1	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	18 129	18	22,1	23%	Отр.	11,3	8,9	Отр.	0,34	8,0	6,6	5,3	1,5	1,2	1,0	1,9	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 240	18,1	23,6	30%	28,9	12,4	7,7	0,09	0,12	8,9	6,4	5,2	1,5	1,2	1,0	2,3	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 117	1 815	2 471	36%	5,2	4,8	4,1	0,53	0,24	4,0	2,6	2,5	1,0	0,6	0,6	1,1	0,1
71 834							23,1	11,0	7,5	0,23	0,19	8,2	5,9	4,6	1,7	1,3	1,1	1,6	1,3

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК, РИТЕЙЛ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
FIVE	X5 Retail Group	Покупка	10 518	38,7	53,6	38%	29,1	17,8	13,6	0,28	0,45	13,1	9,3	7,3	0,9	0,7	0,5	3,8	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 880	31,2	38,6	24%	41,6	35,8	24,0	2,21	0,49	23,3	18,0	12,7	1,9	1,3	1,0	6,6	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	607	8,1	8,1	-0,3%	8,0	5,6	5,0	0,12	0,43	7,0	5,3	4,6	0,5	0,4	0,3	0,8	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 690	13,6	17	26%	48,1	27,1	19,1	0,35	0,46	15,4	12,2	9,6	0,9	0,7	0,6	5,8	1,6
MVID	М.Видео	Покупка	1 636	9,1	11,6	27%	22,4	19,0	15,5	1,08	0,69	9,4	7,2	5,1	0,5	0,4	0,3	3,8	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	3 439	22,8	33,3	46%	14,2	11,6	9,3	0,51	0,38	10,4	7,9	5,7	3,4	2,6	2,0	3,1	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	339	3,2	2,5	-23%	Отр.	Отр.	38,5	0,81	Отр.	10,8	6,7	5,1	0,9	0,8	0,6	5,1	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	438	43,8	49,9	14%	11,0	8,0	6,2	0,21	0,22	8,6	6,4	5,1	2,6	2,2	1,7	1,8	0,3
PRTK	Протек	Покупка	660	1,3	3	139%	12,1	6,9	5,5	0,09	0,21	4,7	2,6	1,5	0,1	0,1	0,1	0,8	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	2 924	10,9	16,6	52%	33,4	22,3	15,8	0,45	0,39	13,9	10,8	8,1	1,2	0,9	0,7	4,4	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	206	12,7	26,4	109%	24,3	17,8	8,8	0,49	0,08	7,2	8,1	4,9	0,8	0,6	0,5	3,5	1,2
36 337							24,4	17,2	14,7	0,60	0,38	11,3	8,6	6,3	1,2	1,0	0,8	3,6	1,6

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК, СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
CHE	Черкизово	Покупка	1 150	17,8	28,4	60%	8,0	7,1	6,3	0,57	0,49	7,9	8,1	6,9	1,5	1,2	1,1	1,4	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	300	1,9	-	-	13,1	3,3	3,0	0,01	0,28	6,9	4,6	4,2	1,1	1,0	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	64	274	590	115%	4,8	3,0	1,7	0,05	0,02	5,8	4,1	2,1	0,6	0,5	0,3	0,9	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	440	22,8	13,7	-40%	Отр.	Отр.	15,0	1,51	Отр.	97,3	32,1	9,1	4,9	4,2	2,6	1,6	0,6
1 954							8,6	4,5	6,5	0,54	0,26	29,5	12,2	5,6	2,0	1,7	1,2	1,1	2,3

ПРОИЗВОДСТВО УДОБРЕНИЙ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
URKA	Уралкалий	Держать	27 318	8,8	8,3	-6%	43,4	19,0	13,6	0,15	0,34	30,7	13,9	10,2	16,3	8,6	6,4	8,5	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 199	46,1	60,9	32%	10,6	8,8	9,4	0,43	Отр.	9,8	7,8	8,4	2,1	1,9	1,9	1,2	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	598	0,73	0,61	-16%	9,1	8,4	8,5	0,90	Отр.	4,3	3,8	3,6	2,1	1,8	1,7	1,6	0,4
APAT	Апатит	Покупка	2 702	372	424	14%	15,9	14,0	12,5	0,99	1,04	8,4	6,9	5,8	2,7	2,2	1,9	2,2	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	207	30,5	18,2	-40%	9,4	6,2	5,5	0,12	0,42	6,1	4,4	3,8	0,9	0,7	0,6	1,2	1,4
DGBZP	Дорогобуж прив.	Держать	-	0,49	0,36	-27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	185	306	65%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33 024							17,7	11,3	9,9	0,52	0,60	11,9	7,4	6,4	4,8	3,0	2,5	2,9	1,2

ТРАНСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSTT	Мостотрест	Покупка	2 311	8,2	10,9	33%	67,3	23,1	15,7	0,12	0,33	6,3	5,2	4,4	0,8	0,5	0,4	3,8	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	83	125	183	47%	19,1	9,3	6,6	0,09	0,16	7,0	5,2	4,2	0,8	0,6	0,5	1,1	1,4
BTST	Бамтоннельстрой	UR	100	875	-	-	2,4	1,7	1,7	0,04	Отр.	1,5	0,8	0,2	0,3	0,2	0,1	0,4	Отр.
MSOT	Мостоотряд 19	Покупка	157	2 075	2 841	37%	30,7	12,3	20,0	0,08	Отр.	7,4	2,6	3,5	0,5	0,2	0,2	1,7	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 651							29,9	11,6	11,0	0,08	0,25	5,6	3,5	3,1	0,6	0,4	0,3	1,8	1,4

АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
AVAZ	АвтоВАЗ	Продажа	1 555	1,1	0,77	-30%	175,7	19,1	9,3	0,02	0,09	12,0	6,2	4,2	0,6	0,6	0,6	1,4	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	791	42,7	50,9	19%	Отр.	122,3	6,4	Отр.	0,00	16,6	6,3	4,1	0,7	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	624	18,2	27,2	49%	Отр.	9,3	4,6	Отр.	0,05	11,7	6,4	4,3	0,8	0,6	0,5	2,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 537	2,2	2,4	8%	Отр.	14,4	7,2	Отр.	0,07	15,7	6,9	4,3	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
4 507							175,7	41,3	6,9	0,02	0,07	14,0	6,5	4,2	0,7	0,6	0,5	1,9	3,2

ТРАНСПОРТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GLTR	Globaltrans	Покупка	2 696	17,1	22,7	33%	15,2	12,3	10,8	0,51	0,79	8,2	7,1	6,2	3,6	3,0	2,6	2,9	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	2 300	9	15	68%	8,2	Отр.	6,4	0,02	Отр.	5,6	7,5	5,9	3,8	4,9	3,9	4,2	3,8
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 688	2,4	3,4	41%	12,0	9,8	7,5	0,44	0,24	6,5	5,3	5,4	1,0	0,8	0,6	1,9	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	301	0,52	0,66	27%	16,3	Отр.	13,8	0,87	Отр.	6,9	6,9	5,8	0,9	0,8	0,7	1,3	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 598	11,5	9,5	-18%	29,3	16,2	10,8	0,20	0,22	13,2	9,5	6,9	3,6	2,9	2,3	2,2	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 255	0,47	0,72	52%	3,0	13,3	7,7	Отр.	0,10	9,3	5,9	4,3	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
10 838							14,0	12,9	9,5	0,41	0,34	8,3	7,0	5,8	2,4	2,3	1,9	2,2	2,3

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
SILM	Силовые машины	Покупка	2 510	0,29	0,42	45%	10,2	9,6	8,3	1,55	0,54	5,5	5,1	3,6	1,2	1,1	0,8	2,8	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	797	6,8	10,7	57%	16,5	6,3	5,9	0,04	0,75	8,9	4,2	3,6	1,3	0,8	0,6	2,3	Отр.
3 307							13,4	8,0	7,1	0,80	0,65	7,2	4,7	3,6	1,3	1,0	0,7	2,6	-

АТОМНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
PGHO	ППГХО	Покупка	352	172	328	90%	16,6	6,7	5,2	0,04	0,18	7,9	4,5	3,4	1,3	1,0	0,8	1,4	0,7
MASZ	Элемаш	Покупка	261	188	379	102%	3,4	2,8	2,4	0,11	0,13	1,5	0,9	0,7	0,5	0,3	0,2	0,3	Отр.
NZHK	НЗХК	Покупка	157	5,7	11,9	107%	4,1	3,1	3,0	0,09	1,19	1,5	1,4	1,4	0,6	0,5	0,4	0,3	Отр.
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	92	80	-13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	2,3	3	33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
770							8,0	4,2	3,5	0,08	0,50	3,6	2,3	1,8	0,8	0,6	0,5	0,7	0,7

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ, МЕДИА И ИТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MGTS	МГТС	Держать	1 497	15,7	15	-4%	4,7	4,7	5,2	43,82	Отр.	2,8	2,7	3,1	1,3	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,3	15	-2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	19 422	190	220	16%	14,1	12,6	10,8	1,07	0,65	5,9	5,3	4,7	2,4	2,1	2,0	2,0	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	86,7	67	-23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 919							9,4	8,7	8,0	22,45	0,65	4,4	4,0	3,9	1,9	1,7	1,8	1,4	0,5

© ООО «АТОН», 2011. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте www.atonint.com.