

В ФОКУСЕ

Нефть и газ

+ Газпромнефть продала Газпромнефть-Ноябрьскнефтегазгеофизику за \$65 млн

Потребительский рынок

+ Русгрэйн Холдинг: результаты за 2010 г. по МСФО

КОРОТКО

- + **Банки.** ВТБ (VTBR; нет рекомендации; текущая цена \$5,9). Как сообщил вчера в интервью СМИ заместитель генерального директора Агентства по страхованию вкладов (АСВ) Андрей Мельников, АСВ примет участие в санации Банка Москвы. Решение было достигнуто по итогам обсуждений данного вопроса с Банком России. О конкретных мерах по санации банка будет объявлено в ближайшее время. Как сообщает сегодня газета "Коммерсант", Банк Москвы, вероятно, получит от АСВ депозит на сумму свыше 150 млрд руб. по очень низкой процентной ставке. Отметим также, что сегодня Банк России завершит проверку финансового состояния Банка Москвы. Кроме того, сегодня Банк Москвы может представить результаты за 2010 г. по МСФО. Данная новость благоприятна для ВТБ, так как господдержка снижает собственные потенциальные расходы ВТБ на восстановление баланса Банк Москвы.

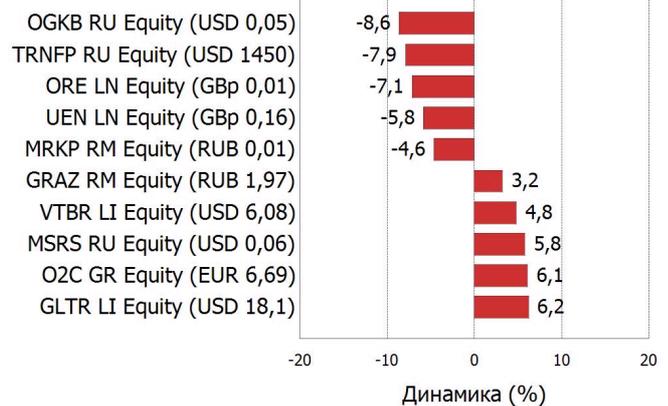
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

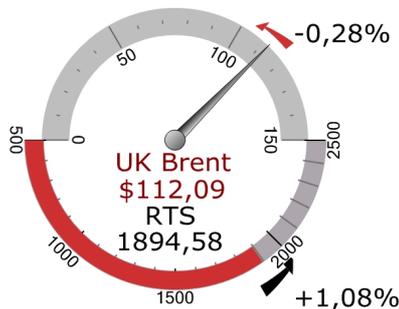
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
РТС	▲ 1894,58	1,08	1,47	-6,48	6,98	4,3	1
ММВБ	▲ 1660	0,51	-0,38	-8,47	-1,66	5	1
UK Brent	▼ 112,09	-0,28	-2,34	-2,67	18,87		
Никель	▲ 23150	0,33	-1,89	-11,29	-6,46		
Золото	▲ 1513,05	0,05	-1,48	5,64	6,49		
Руб./\$	▲ 27,93	0,65	0,58	1,62	9,34		
Руб./€	▼ 40,35	-0,01	-0,65	-0,96	1,17		
Руб./Корзина	▼ 34,01	-1,37	-1,33	-0,82	3,39		
\$/€	▲ 1,45	0,56	0,74	2,14	8,41		
CDS Россия	▼ 149	-2,8	7,48	16,1	2,29		
Ставка NDF	▼ 5,02	-9,56	-9,36	-16,14	-3,59		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Общий оптимизм на развитых и развивающихся рынках, подкрепленный ростом цен на сырьевые товары, передался вчера и отечественным биржам. Индекс ММВБ повысился на 0,5%, РТС и RDX поднялись на 1,1% каждый. Августовские фьючерсы на нефть Brent подорожали сегодня утром на 0,2% до \$112,6 за баррель, котировки металлов в Лондоне (на LME) выросли, при этом медь прибавила в цене 2,8%. Банк России сегодня должен принять решение по ставке рефинансирования, которая, как мы ожидаем, останется без изменений (консенсус-прогноз такой же). Общие годовые собрания акционеров проведут сегодня Газпром, ТНК-ВР, Седьмой Континент, Аптечная сеть 36,6, Группа Черкизово и Русгидро.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▲ 1307,41	0,83	-2,81	-1,39	3,96	13,2	1,3
DJIA	▲ 12261,42	0,6	-2,45	-0,47	5,91	12,5	1,3
NASDAQ	▲ 2740,49	0,41	-3,34	-1,46	3,3	17,1	1,8
Eurostoxx 50	▲ 2802,55	1,89	-2,07	-3,72	0,35	9,7	0,8
FTSE 100	▲ 5855,95	1,54	-2,24	-0,89	-0,75	10,3	1,1
Nikkei 225	▲ 9825,02	0,28	1,35	0,72	-3,95	16,3	0,6
Hang Seng	▲ 22436,78	1,7	-5,27	-4,64	-2,6	12,2	2,2

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс S&P 500 вчера продолжил расти, поднявшись на 0,8% по итогам сессии. Индекс Euro Stoxx 50 завершил вчерашний день повышением на 1,9%, чему отчасти способствовало подорожание акций промышленных компаний. Греческий парламент проголосовал за план сокращения бюджетных расходов, что вызвало протестные выступления в Афинах, хотя евро укрепился сегодня благодаря решению парламентариев Греции. В Азии сегодня наблюдается рост фондовых индикаторов, японский Nikkei, по последним данным, прибавил 0,3%, гонконгский Hang Seng поднялся на 1,7%. Сегодня должны быть обнародованы данные по числу заявок на пособие по безработице и июньский индекс деловой активности (PMI) Ассоциации менеджеров в Чикаго.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: финансовые и сырьевые компании. Лидеры падения: фармацевтические компании и сектор товаров длительного пользования.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▲ 1132,79	1,04	-3,01	-3,25	-1,61	10,6	1,2
MSCI BRIC	▲ 345,51	0,61	-1,08	-3,31	-3,05		
MSCI EMEA	▲ 389,76	1,15	-2,23	-4,98	-0,53	7,7	1,2
MSCI EM ASIA	▲ 463,67	1,01	-3,91	-2,2	-0,97	11,9	1,1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM по итогам торгов в среду повысился на 1,0% благодаря позитивным новостям из Европы. Фондовые рынки Южной Кореи и Чехии выросли более чем на 1,5% каждый, при этом акции в КНР отставали от развивающихся рынков – снижение главного китайского фондового индикатора составило 1,1%. Бразилия и Индия также выглядели хуже остальных, прибавив лишь по 0,4%. Отметим, что с начала этого года данные рынки были основными аутсайдерами (Бразилия -10,1%, Индия -8,9%). Сегодня утром на развивающихся рынках Азии наблюдается положительная динамика, китайский Shanghai Composite вырос на 1,4%.

НЕФТЬ И ГАЗ

Елена Савчик
Вячеслав Буньков
Анна Лакейчук

+7 (495) 213 0343
+7 (495) 213 0344
+7 (495) 213 0343

elena.savchik@aton.ru
slava.bunkov@aton.ru
anna.lakeyчук@aton.ru

Газпромнефть продала Газпромнефть-Ноябрьскнефтегазгеофизику за \$65 млн

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал снижения	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
SIBN RX	Продажа	4,62	129	4,13	-11%	3,95	0,59	2,49

Как сообщила сегодня газета "РБК daily" со ссылкой на источник в компании, Газпромнефть подписала соглашение о продаже своего нефтесервисного актива Газпромнефть-Ноябрьскнефтегазгеофизика (ГН-ННГФ) за \$65 млн компании Weatherford. По словам другого источника, цена сделки значительно выше справедливой стоимости компании (\$20-30 млн). В марте 2011 г. "РБК daily" сообщала, что компании Weatherford и Башнефтегазгеофизика предлагали купить ГН-ННГФ за \$50 млн.

Сделка еще должна быть одобрена комиссией по иностранным инвестициям.

Данная новость благоприятна для Газпромнефти, так как компания продает актив с премией к его стоимости. По нашим прогнозам, компания заключит рамочное соглашение с ГН-ННГФ на дальнейшее оказание нефтесервисных услуг. Подобные соглашения на продолжение оказания услуг в случае выделения бизнеса распространены среди нефтесервисных компаний, что позволяет нефтяной компании нейтрализовать операционные риски.

Русгрэйн Холдинг: результаты за 2010 г. по МСФО

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2012П	EV/Выручка, 2012П	EV/EBITDA, 2012П
RUGR RX	Покупка	275,8	7 703	590,0	114%	3,1	0,5	3,1

Русгрэйн Холдинг представил хорошие результаты за 2010 г. по МСФО, оказавшиеся выше нашего прогноза в части EBITDA и чистой прибыли соответственно на 17% и 67%.

Выручка выросла на 14% в годовом сопоставлении на фоне сокращения объемов реализации зерна на 37%, повышения цен на зерно на 80% в годовом сопоставлении (оба фактора связаны с засухой летом прошлого года), увеличения объемов реализации мяса птицы на 8% в годовом сопоставлении, а также благодаря прежним в годовом сопоставлении объемам реализации яиц. Валовая рентабельность снизилась до 13,1% в основном из-за уменьшения этого показателя в сегменте птицеводства, пострадавшего от роста цен на фуражные корма в прошлом году. EBITDA в долларовом выражении увеличилась на 40% в годовом сопоставлении, что связано с тем, что компания смогла контролировать свои операционные расходы (коммерческие, общие и административные расходы в процентном отношении к выручке снизились на 1 п. п.). Кроме того, Русгрэйн Холдинг получил государственные субсидии, благодаря которым также снизилась эффективная процентная ставка до 6% в этом году против 10% годом ранее. Компания смогла продемонстрировать прибыль в размере \$5,7 млн при чистой рентабельности в 2,6%.

Результаты оказались выше нашей оценки, что благоприятно для динамики акций эмитента. Компания, наконец, начала использовать госсубсидии, что способствует дальнейшему расширению и модернизации ее мощностей.

Русгрэйн Холдинг: результаты за 2010 г. по МСФО, \$ млн

	2010	2009	г/г	2010П (Атон)	Факт vs Атон
Выручка	216	189	14%	246	-12%
Валовая прибыль	28	27	6%	42	
SG&A	-29	-27	8%	-34	
Прочие расходы	13	0	н/д	0	
Операционная прибыль	13	1	н/д	9	
EBITDA	21	15	40%	18	17%
Чистые затраты по финансированию	-7	-10	-27%	-5	
Доналоговая прибыль	6	-9	н/д	3	
Налог	0	-1	-96%	0	
Посленалоговая прибыль	6	-9	н/д	3	
Чистая прибыль	6	-9	н/д	3	67%
Рентабельность					
Валовая	13,1%	14,1%		16,9%	
EBITDA	9,9%	8,1%		7,4%	
Чистая	2,6%	отр.		1,4%	

Источники: данные компании, оценка Атона

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 30 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		
SBER	Сбербанк	UR	79 495	3,6	-	-	13,4	7,7	6,9	0,10	0,59	-	-	-	3,8	3,1	2,8	1,9	-
VTBR	ВТБ	UR	31 800	6,1	-	-	17,8	11,8	9,5	0,24	0,40	-	-	-	4,4	3,6	3,1	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	1 787	5,1	-	-	13,3	6,6	5,7	0,06	0,34	-	-	-	3,4	2,9	2,5	1,4	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
213 861							21,4	7,9	6,7	0,10	0,38	-	-	-	3,4	2,8	2,5	1,4	-

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, КАЗАХСТАНСКИЙ 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		
ККВ	ККБ	UR	2 258	5,4	-	-	21,4	10,4	7,6	0,10	0,21	-	-	-	1,8	1,7	1,5	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 296	8,8	-	-	10,5	6,2	5,0	0,09	0,22	-	-	-	2,9	2,5	2,1	1,1	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	545	3,4	-	-	10,0	3,5	2,9	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
6 099							14,0	6,7	5,2	0,07	0,20	-	-	-	2,1	1,8	1,5	0,8	-

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЕСЕРВИСНЫЕ КОМПАНИИ

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		
INTE	Integra	Покупка	602	3,1	4,8	55%	Отр.	42,2	9,0	Отр.	0,02	5,6	4,5	3,1	0,9	0,7	0,6	1,2	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	473	6,7	10,2	52%	29,3	26,2	20,0	2,17	0,65	8,9	7,7	5,9	2,0	1,9	1,5	2,2	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 112	28,1	30,2	8%	17,7	11,8	9,7	0,24	0,45	9,0	6,3	4,9	2,2	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	9	11	11,6	5%	12,0	9,0	8,1	0,27	0,72	2,5	2,0	1,7	0,5	0,5	0,5	0,7	Отр.
5 435							132,1	19,4	12,8	1,19	0,77	6,7	5,4	4,5	1,4	1,0	0,9	2,1	1,6

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ

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		
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	1 295	1,6	0,81	-48%	26,3	14,2	13,4	0,17	2,32	16,5	8,8	7,9	3,6	2,7	2,5	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	49 216	63	64,2	2%	5,5	4,3	5,6	0,16	Отр.	3,7	2,6	3,0	0,6	0,4	0,4	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	81 110	8,5	10,2	21%	7,6	5,4	7,4	0,13	Отр.	4,9	3,6	4,1	1,5	1,0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	21 900	4,6	4,1	-11%	7,0	4,0	7,4	0,05	Отр.	4,1	2,7	3,8	0,9	0,6	0,7	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	35 414	0,99	1	1%	8,3	7,9	9,5	1,69	Отр.	1,1	0,8	0,6	0,4	0,2	0,1	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,5	0,61	23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	13 457	6,3	6,9	9%	8,8	5,9	6,8	0,12	Отр.	6,8	4,5	5,2	1,1	0,7	0,8	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,2	3,8	17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	46 719	3,1	4,4	42%	7,1	4,3	5,0	0,07	Отр.	5,0	3,4	3,7	1,2	0,9	0,9	2,0	0,2
TNBPB	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,7	4,2	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
262 277							15,5	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	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		
GAZP	Газпром	Покупка	165 612	7,2	10,1	40%	5,5	5,0	5,6	0,54	Отр.	5,3	4,3	4,1	2,2	1,6	1,6	0,7	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	40 916	13,5	11,5	-14%	30,7	19,0	16,2	0,31	0,91	22,5	14,1	11,9	11,1	7,5	6,3	8,7	0,9
206 528							18,1	12,0	10,9	0,43	0,91	13,9	9,2	8,0	6,7	4,6	4,0	4,7	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	1 437	0,034	0,064	89%	8,9	4,0	3,0	0,03	0,08	4,7	2,8	2,3	1,0	0,8	0,6	0,9	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	212	0,0043	0,013	197%	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	126	4,3	14,7	245%	2,8	7,1	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	810	0,0072	0,013	80%	23,8	5,6	2,7	0,02	0,02	6,0	3,2	2,1	0,7	0,5	0,4	0,6	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	393	0,0041	0,013	211%	Отр.	17,7	2,8	Отр.	0,01	6,6	3,4	1,8	0,6	0,4	0,3	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	637	0,0071	0,014	98%	Отр.	Отр.	3,8	2,87	Отр.	21,7	5,5	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	691	0,0079	0,02	158%	6,4	4,7	3,2	0,13	0,07	2,9	2,6	2,0	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	703	0,0039	0,0051	30%	21,3	11,4	4,5	0,13	0,03	5,4	4,3	2,6	0,6	0,6	0,5	0,8	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 721	0,056	0,081	44%	4,6	1,9	7,7	0,01	Отр.	3,2	1,6	3,4	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	701	0,62	1,1	71%	4,2	26,2	Отр.	Отр.	0,01	3,0	3,3	5,3	1,1	1,0	1,0	0,4	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	353	4,6	3	-34%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,18	43,6	24,5	6,7	0,6	0,6	0,5	0,9	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	5 903	0,13	0,25	86%	6,7	3,3	3,8	0,03	Отр.	4,3	2,8	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	60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14 687							9,8	8,8	3,8	0,46	0,05	9,1	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	1 443	0,032	0,037	15%	10,5	9,4	8,0	0,81	0,47	3,3	3,5	2,5	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 542	0,047	0,05	7%	15,5	8,5	7,4	0,10	0,50	8,0	Отр.	4,7	1,0	Отр.	0,8	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 294	0,048	0,058	19%	25,1	32,1	14,6	Отр.	0,12	9,7	1,9	3,0	0,7	0,2	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 593	0,089	0,13	46%	20,0	12,0	8,1	0,18	0,16	13,0	8,8	5,4	3,0	2,6	1,8	1,5	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 962	0,084	0,083	-1%	16,7	12,6	9,4	0,39	0,28	10,2	8,1	6,2	2,1	1,8	1,4	1,2	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 250	0,039	0,041	7%	19,7	11,5	6,9	0,16	0,11	9,0	8,9	4,7	0,9	1,1	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	1 984	0,00051	0,0014	167%	15,0	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	296	0,0002	0,000085	-57%	Отр.	Отр.	5,5	0,41	Отр.	15,2	11,0	4,9	0,8	0,7	0,6	0,4	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00022	0,000085	-60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 606	0,091	0,14	55%	15,1	10,5	8,6	0,24	0,37	4,9	3,8	3,5	0,7	0,6	0,5	0,5	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	727	0,00037	0,00073	97%	10,7	5,8	4,2	0,07	0,10	5,4	3,4	2,5	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00027	0,00042	54%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	493	0,0004	0,00034	-16%	70,7	17,3	15,2	0,06	1,05	10,1	1,9	5,0	0,7	0,2	0,5	0,5	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	627	0,00034	0,00045	34%	16,1	8,1	8,6	0,08	Отр.	3,4	1,2	2,3	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 043	0,068	0,059	-14%	17,7	12,3	9,3	0,28	0,28	7,7	5,7	5,1	1,0	0,8	0,7	1,0	Отр.
TGKI	ТГК-8	Продажа	982	0,00013	0,00011	-13%	38,6	33,3	19,9	2,08	0,30	6,1	6,2	4,6	0,7	0,6	0,5	0,5	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	219	0,00043	0,00041	-3%	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	683	0,0097	0,0056	-42%	6,3	5,3	6,9	0,30	Отр.	2,9	2,7	2,8	0,6	0,5	0,5	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	533	0,0033	0,0031	-8%	34,3	7,5	3,6	0,02	0,03	13,4	5,5	3,1	1,1	0,8	0,7	0,8	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	135	0,0001	0,00015	52%	26,3	4,8	3,8	0,01	0,14	8,2	Отр.	2,5	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	13 827	0,048	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	3 644	0,76	1,4	85%	11,0	7,7	6,7	0,18	0,48	6,4	5,1	4,6	1,9	1,3	1,2	1,6	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 341	6	4,8	-19%	15,4	18,8	17,7	Отр.	2,91	11,4	13,3	12,2	6,6	6,7	6,2	2,6	Отр.
47 224							20,9	11,9	8,7	0,33	0,44	8,1	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	563	0,56	0,97	74%	3,7	7,0	6,3	Отр.	0,54	2,1	3,8	3,4	0,1	0,1	0,0	2,1	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	53	7	15,5	122%	2,8	5,3	5,3	Отр.	Отр.	1,0	1,9	1,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	160	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	2,4	-44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	23	22	38,9	77%	5,4	4,8	4,4	0,38	0,52	2,3	2,1	2,0	0,0	0,0	0,0	1,1	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	155	1 300	1 743	34%	6,5	7,1	6,1	Отр.	0,35	5,4	5,8	5,9	0,1	0,1	0,1	2,3	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 300	1 064	-18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	79	0,62	0,91	47%	3,0	3,6	3,2	Отр.	0,30	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,6	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	-	0,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергобыт*	Покупка	76	0,31	0,46	50%	4,3	7,0	8,1	Отр.	Отр.	2,2	3,3	3,7	0,0	0,0	0,0	1,1	Отр.
CLSBP	Челябэнергобыт прив.*	Держать	-	0,22	0,26	15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 109							4,7	6,3	6,0	0,38	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	324	525	671	28%	3,7	3,4	3,4	0,28	Отр.	3,2	2,7	2,4	1,4	1,2	1,0	0,8	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	237	4,4	7,1	62%	5,1	3,6	4,5	0,09	Отр.	2,4	1,6	1,5	0,6	0,4	0,3	0,6	Отр.
1 424							3,8	3,2	3,4	0,29	0,17	2,6	2,1	1,8	0,9	0,8	0,6	0,7	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	12 048	31,6	35,3	12%	36,3	17,4	16,9	0,16	5,88	17,8	11,6	11,0	6,9	5,5	5,1	3,2	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 008	19,4	19,8	2%	27,4	13,8	11,1	0,14	0,46	18,6	9,7	7,5	8,3	5,3	4,0	4,1	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 162	11,5	17,8	55%	109,3	8,7	7,6	0,01	0,56	14,7	5,9	5,4	4,2	2,8	2,4	1,1	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	936	2,9	3,5	21%	7,7	7,2	7,5	1,03	Отр.	4,7	4,4	4,4	3,3	2,5	2,3	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	990	1,2	1,3	8%	9,8	8,0	8,5	0,36	Отр.	4,8	3,5	3,0	2,3	1,7	1,3	1,2	Отр.
23 144							38,1	11,0	10,3	0,34	2,30	12,1	7,0	6,3	5,0	3,6	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	13 609	31,1	42,3	36%	Отр.	13,6	8,6	Отр.	0,15	8,7	5,8	4,3	1,7	1,3	1,1	1,1	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 704	11,3	16,2	43%	40,5	11,9	7,2	0,05	0,11	9,2	6,5	4,5	1,7	1,3	1,1	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	23 493	39,2	49,4	26%	17,6	12,1	8,5	0,26	0,21	10,4	7,8	5,6	3,0	2,3	1,8	2,1	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	18 290	18,2	22,1	22%	Отр.	11,4	9,0	Отр.	0,34	8,1	6,6	5,3	1,5	1,2	1,1	1,9	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 275	18,2	23,6	29%	29,1	12,5	7,7	0,09	0,12	8,9	6,5	5,2	1,5	1,2	1,0	2,3	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 229	1 880	2 471	31%	5,4	5,0	4,2	0,55	0,25	4,2	2,7	2,6	1,1	0,6	0,6	1,2	0,1
72 600							23,2	11,1	7,5	0,24	0,20	8,3	6,0	4,6	1,8	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	10 510	38,7	53,6	39%	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	14 236	32	38,6	21%	42,7	36,7	24,6	2,27	0,50	23,9	18,4	13,0	1,9	1,3	1,0	6,7	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	611	8,1	8,1	-1%	8,1	5,6	5,0	0,13	0,43	7,0	5,4	4,6	0,5	0,4	0,3	0,8	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 722	13,8	17	24%	48,9	27,6	19,5	0,36	0,47	15,6	12,4	9,8	0,9	0,7	0,6	5,9	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	3 430	22,7	33,3	47%	14,1	11,5	9,2	0,51	0,38	10,3	7,8	5,7	3,4	2,6	2,0	3,1	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	338	3,2	2,5	-22%	Отр.	Отр.	38,3	0,81	Отр.	10,8	6,7	5,1	0,9	0,8	0,6	5,1	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	449	44,9	49,9	11%	11,3	8,2	6,4	0,21	0,23	8,8	6,6	5,2	2,6	2,2	1,8	1,8	0,3
PRTK	Протек	Покупка	662	1,3	3	138%	12,1	7,0	5,5	0,09	0,21	4,8	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	212	13	26,4	103%	25,0	18,4	9,0	0,50	0,09	7,3	8,3	5,0	0,8	0,6	0,5	3,6	1,2
36 730							24,7	17,4	14,8	0,61	0,38	11,4	8,7	6,4	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	1 156	17,9	28,4	59%	8,0	7,1	6,3	0,57	0,49	7,9	8,2	6,9	1,5	1,2	1,1	1,4	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	311	2	-	-	13,6	3,5	3,1	0,01	0,29	7,0	4,7	4,3	1,1	1,0	0,9	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	64	276	590	114%	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	463	23,5	13,7	-42%	Отр.	Отр.	15,8	1,58	Отр.	102,5	33,7	9,6	5,2	4,4	2,7	1,7	0,6
1 994							8,8	4,5	6,7	0,55	0,27	30,8	12,7	5,7	2,1	1,8	1,3	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	27 845	9	8,3	-8%	44,3	19,4	13,9	0,15	0,35	31,3	14,2	10,4	16,6	8,7	6,6	8,7	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 232	46,8	60,9	30%	10,8	9,0	9,5	0,43	Отр.	9,9	7,9	8,5	2,2	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33 584							17,9	11,4	10,0	0,52	0,60	12,0	7,4	6,4	4,9	3,1	2,5	3,0	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	2 344	8,3	10,9	31%	68,2	23,4	15,9	0,12	0,34	6,4	5,3	4,5	0,8	0,5	0,4	3,9	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 684							30,1	11,7	11,1	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	1 579	1,1	0,77	-31%	178,5	19,4	9,4	0,02	0,09	12,0	6,2	4,2	0,6	0,6	0,6	1,4	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	809	43,7	50,9	17%	Отр.	125,1	6,5	Отр.	0,00	16,8	6,4	4,1	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	631	18,4	27,2	48%	Отр.	9,3	4,7	Отр.	0,05	11,7	6,4	4,3	0,8	0,6	0,5	2,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 555	2,2	2,4	7%	Отр.	14,6	7,3	Отр.	0,07	15,8	7,0	4,3	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
4 574							178,5	42,1	7,0	0,02	0,07	14,1	6,5	4,2	0,8	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	2 862	18,1	22,7	25%	16,1	13,0	11,5	0,54	0,84	8,6	7,5	6,5	3,7	3,2	2,8	3,1	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	2 303	9	15	67%	8,2	Отр.	6,4	0,02	Отр.	5,6	7,5	6,0	3,8	4,9	3,9	4,2	3,8
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 744	2,5	3,4	38%	12,3	10,0	7,6	0,45	0,24	6,6	5,4	5,5	1,0	0,8	0,6	1,9	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	317	0,55	0,66	20%	17,2	Отр.	14,5	0,92	Отр.	7,0	7,0	5,9	0,9	0,8	0,7	1,4	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	1 224	0,46	0,72	56%	3,0	13,0	7,5	Отр.	0,10	9,1	5,8	4,2	1,5	1,3	1,0	0,8	0,2
11 048							14,4	13,1	9,7	0,43	0,35	8,4	7,1	5,8	2,4	2,3	1,9	2,3	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	2 526	0,29	0,42	44%	10,2	9,6	8,3	1,56	0,54	5,5	5,2	3,6	1,2	1,1	0,8	2,9	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	791	6,8	10,7	58%	16,4	6,3	5,8	0,04	0,75	8,8	4,2	3,6	1,3	0,8	0,6	2,3	Отр.
3 317							13,3	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	258	185	379	105%	3,4	2,7	2,3	0,11	0,13	1,5	0,9	0,6	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
767							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	1 510	15,8	15	-5%	4,7	4,7	5,2	44,18	Отр.	2,8	2,7	3,1	1,4	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,4	15	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	19 350	189	220	17%	13,9	12,5	10,7	1,06	0,65	5,8	5,2	4,6	2,4	2,1	2,0	2,0	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	86,3	67	-22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 860							9,3	8,6	8,0	22,62	0,65	4,3	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.