

В ФОКУСЕ

Электроэнергетика

Телекоммуникации

o **В. Путин снова поднял тему контроля цен на электроэнергию**

+ **Результаты Ростелекома за первый квартал 2011 г. по МСФО**

КОРОТКО

- o **Потребительский сектор.** Группа Черкизово объявила цену допэмиссии локальных акций. Цена установлена на уровне 854,8 руб. за бумагу (на 9,5% выше текущих котировок). Данные акции выпускаются для финансирования приобретения Моссельпрома в мае 2011 г. Новость нейтральна для котировок, поскольку допэмиссия предполагает небольшое размытие капитала – на 2,5%. Кроме того, размещение будет происходить по закрытой подписке, и владельцы данных акций могут продать только меньше половины своих долей в течение следующих 12 месяцев. В виде Моссельпрома Группа Черкизово приобрела вертикально интегрированного производителя продовольствия с опытом работы на зерновом рынке. Сделка позволит группе производить зерно на собственных землях, которые сейчас не обрабатываются. В результате, Группа Черкизово сможет сократить свои расходы на фураж.

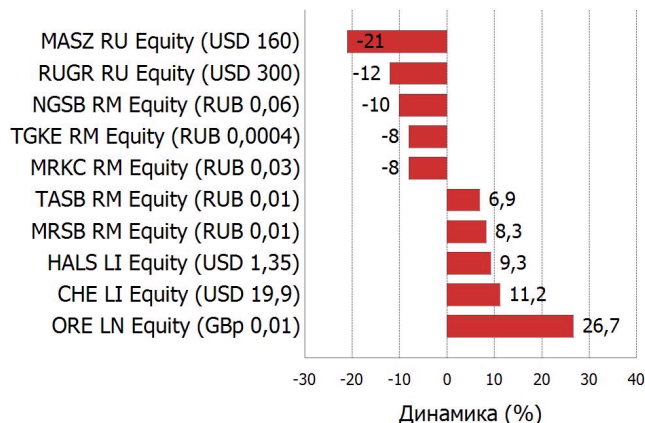
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

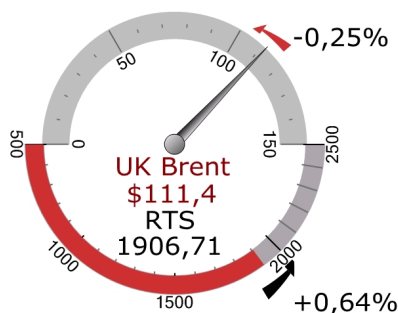
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
РТС	▲ 1906,71	0,64	2,47	-6,56	7,78	5,8	1
ММВБ	▲ 1666,59	0,4	0,96	-9,59	-1,27	6,5	1
UK Brent	▼ 111,4	-0,25	-2,55	-6,13	18,13		
Никель	▼ 23270	-0,66	0,09	-9,1	-5,98		
Золото	▲ 1500,6	0,02	-2,55	5,03	5,62		
Руб./\$	▲ 27,87	0,21	0,45	1,97	9,57		
Руб./€	▼ 40,5	-0,35	-0,68	-0,41	0,82		
Руб./Корзина	▼ 33,54	-0,08	-0,1	0,37	4,84		
\$/€	▲ 1,45	0,15	0,7	1,83	8,32		
CDS Россия	▼ 142,37	-4,44	1,9	14,82	-2,25		
Ставка NDF	▼ 4,54	-0,22	0,66	-7,71	6,61		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Рост цен на сырьевые товары способствовал в четверг укреплению российских фондовых индексов. ММВБ вырос на 0,4%, РТС укрепился на 0,6%. Если смотреть на динамику за месяц, то ММВБ не изменился за июнь, тогда как РТС вырос на 1,0%. Котировки августовских фьючерсов на нефть сорта Brent вчера поднялись на 0,1%, а сегодня утром снизились на 0,8% до \$111,6 за баррель. В Лондоне на бирже LME в авангарде были никель и свинец, прибавившие в цене 1,5% и 2,0% соответственно. Из экономических новостей стоит отметить решение Банка России, который оставил ставку рефинансирования на уровне 8,25% второй месяц подряд. Регулятор отметил замедление инфляции на фоне менее значительного роста цен на продукты питания и замедление годовых темпов роста денежной массы. Однако ЦБ признал наличие признаков снижения склонности населения к сбережению, а также замедление роста депозитов, которое может создать инфляционное давление. Кроме того, HSBC сегодня сообщил со ссылкой на данные Markit Economics, что индекс деловой активности (PMI) в обрабатывающем секторе России снизился в июне до 50,7 с майского значения 50,6 – падение показателя отмечается третий месяц подряд. Отметим, что PMI в секторе услуг, наоборот, улучшается в последние два-три месяца. Сегодня АДР Сбербанка начинают торговаться на LSE.

МИРОВЫЕ РЫНКИ**ИНДИКАТОРЫ**

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▲ 1320,64	1,01	0,46	-0,88	5,01	13,4	1,3
DJIA	▲ 12414,34	1,25	1,01	0,3	7,23	12,7	1,3
NASDAQ	▲ 2773,52	1,21	0,16	-0,58	4,55	17	1,8
Eurostoxx 50	▲ 2848,53	1,64	0,74	-3,86	1,99	9,9	0,8
FTSE 100	▲ 5945,71	1,53	0,29	-1,07	0,78	10,5	1,1
Nikkei 225	▲ 9878,58	0,64	1,64	1,75	-3,42	16,4	0,6
Hang Seng	▲ 22398,1	1,53	-5,2	-5,9	-2,77	12,2	2,2

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Развитые рынки акций вчера шли вверх, так как долговые проблемы в Греции были локализованы. Индекс S&P 500 повысился на 1,0%, а индекс Euro Stoxx 50 укрепился на 1,6%. Акции фармацевтических компаний продемонстрировали наихудшую динамику, тогда как бумаги предприятий промышленного и нефтегазового секторов в целом опередили динамику рынка. К моменту написания данной заметки индекс Nikkei вырос на 0,7%, фондовый рынок Гонконга сегодня закрыт. В центре внимания инвесторов сегодня будет публикация индекса уверенности потребителей, расходов на строительство и индекса деловой активности в обрабатывающей промышленности США.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: промышленные и нефтегазовые компании. Лидеры падения: фармацевтические и электроэнергетические компании.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**ИНДИКАТОРЫ**

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▲ 1146,22	1,19	-1,76	-3,28	-0,45	11,1	1,2
MSCI BRIC	▲ 349,62	1,19	-0,04	-3,72	-1,9		
MSCI EMEA	▲ 393,93	1,07	-1,12	-5,65	0,54	8,8	1,2
MSCI EM ASIA	▲ 469,99	1,36	-2,96	-1,86	0,38	12	1,1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM вчера повторил динамику индекса MSCI World. Индексы повысились соответственно на 1,2% и 1,3%, тогда как с начала недели продемонстрировал отставание (+2,7% против +4,4%). Индекс Shanghai Composite вчера потерял 1,1%, однако к моменту написания данной заметки укрепился на 0,6%.

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Илья Купреев
Алексей Евстратенков

+7 (495) 213 0335
+7 (495) 777 6677 x 2679

ilya.koupreyev@aton.ru
alexey.evstratenkov@aton.ru

В. Путин снова поднял тему контроля цен на электроэнергию

Как сообщило вчера агентство "Интерфакс" со ссылкой на заявление премьер-министра Владимира Путина в ходе межрегиональной конференции "Единой России" в Екатеринбурге, сейчас лишь 40 субъектов РФ не превысили ориентир по увеличению тарифов на электроэнергию в 15% в годовом сопоставлении, установленный правительством на 2011 г. По словам главы правительства, существует проблема с компаниями, распределяющими электроэнергию. Премьер-министр потребовал от антимонопольных и правоохранительных органов, в том числе прокуратуры, занять более активную позицию. Как отметил г-н Путин, правительство должно обеспечивать интересы потребителей электроэнергии, а не только производителей этого продукта.

Хотя заявление г-на Путина создает очевидный негативный фон для настроения инвесторов в отношении электроэнергетических компаний и особенно распределительных компаний (МРСК), на наш взгляд, оно слишком расплывчато, чтобы вызвать серьезные опасения у инвесторов и в основном диктуется приближающимися выборами. По сути, премьер-министр не озвучил никаких конкретных мер по дальнейшему сдерживанию цен на электроэнергию. Таким образом, мы не ожидаем никаких серьезных действий регулирующих органов после его выступления. Тем не менее, мы предполагаем, что возобновление представителями высшей власти разговоров о государственных интервенциях в сектор может напугать инвесторов, и поэтому не исключаем негативной реакции рынка на данную новость. Поскольку эта информация, скорее всего, не повлияет на фундаментальные показатели компаний, мы рекомендуем инвесторам воспользоваться возможностью покупки акций в случае значительного снижения их котировок.

Результаты Ростелекома за первый квартал 2011 г. по МСФО

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, руб.	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
RTKM RU EQUITY	Покупка	6,67	188	220	16,8%	12,8	2,2	5,5

Ростелеком вчера представил результаты за первый квартал 2011 г. по МСФО. Выручка компании соответствует нашему прогнозу, OIBDA оказалась на 2,8% ниже его, а чистая прибыль на 6,5% превысила его.

Выручка

- Выручка от услуг местной связи (30% совокупной выручки) увеличилась на 1,4% на фоне перехода абонентов к более дешевым тарифам и снижения на 1% в годовом сопоставлении количества абонентов услуг фиксированной связи. С другой стороны, абонентская база по итогам квартала не изменилась. По нашим прогнозам, выручка от услуг местной связи окажет поддержку совокупной выручке компании во втором квартале года благодаря повышению тарифов на услуги местной связи.
- Выручка сегмента ШПД (16% совокупной выручки) выросла на 19% в годовом сопоставлении;
- Выручка мобильного сегмента (7,2% совокупной выручки) снизилась на 1,4% в годовом сопоставлении ввиду отсутствия лицензий на связь третьего поколения и усиления конкуренции.

Рентабельность OIBDA снизилась на 3,8 п. п. до 37,6% в связи с ростом заработных плат на 22% в годовом сопоставлении. Рентабельность пострадала из-за следующих факторов:

- единовременные выплаты бонусов руководству межрегиональных компаний связи (МРК);
- повышение социального налога с 2011 г.;
- расходы, связанные с покупкой компании «Национальные телекоммуникации» (НТК).

Отношение чистого долга к OIBDA составило 1,5 в первом квартале года.

Отношение капиталовложений к выручке - 21%, что соответствует прогнозу компании и нашей оценке.

На наш взгляд, результаты умеренно благоприятны для акций компании. OIBDA Ростелекома снизилась на 2% в годовом сопоставлении, тогда как у российского подразделения МТС она сократилась на 3% в годовом сопоставлении, а у VimpelCom - на 7% в годовом сопоставлении.

Руководство в целом выполнило свои обещания по возвращению в компанию государственных клиентов и развитию ИТ-программ для правительства. Выручка сегмента B2G (на ее долю приходится 10% совокупной выручки) повысилась на 21% в годовом сопоставлении. На наш взгляд, до конца года появятся и другие положительные новости.

Ростелеком: консолидированные результаты за первый квартал 2011 г. по МСФО, млрд руб.

	1К10	1К11	г/г	1К11П (Атон)	Факт. vs Атон
Выручка	67,2	72,4	7,7%	72,3	0,1%
Местная связь	21,3	21,6	1,4%		
Внутризоновая связь	5,9	5,3	-10,2%		
Междугородная/международная связь	9,6	8,8	-8,3%		
Интерконнект/передача данных	3,5	4	13,0%		
ШПД	9,7	11,5	18,6%		
Платное ТВ	0,2	1,4	600,0%		
Мобильная связь	7,3	7,2	-1,4%		
Прочие услуги	9,66	12,6	30,4%		
OIBDA	27,8	27,2	-2,2%	28,0	-2,8%
Рентабельность OIBDA	41,4%	37,6%	-3,8 п. п.	38,7%	-1,1 п. п.
Чистая прибыль	10	10,6	49%	10,0	6,5%
Чистая рентабельность	14,9%	14,6%	-0,2 п. п.	13,8%	0,9 п. п.
Капиталовложения	9,2	15,1	14,1%		
Капиталовложения / Валовая выручка	13,7%	20,9%	-7,2 п. п.		
Чистый долг	н/д	154,4	н/д		

Источники: данные компании, оценка Атона

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 1 июля 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
113 861							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		
KKB	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	Хантымансийскгеофизика	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	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	1 295	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
TNBPP	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	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		
GAZR	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	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			11П
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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
MRKHP	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	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	Челябэнергосбыт*	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	Челябэнергосбыт 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	Euras 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
SCON	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	Дальмостгострой	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
N CSP	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	11П	
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	11П	
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.