

В ФОКУСЕ

Стратегия и экономика

Потребительский рынок

Россия привлечет 6 трлн руб. через продажу госактивов в 2012-2016 гг.

Группа Разгуляй: финансовые результаты за 2010 г. по МСФО

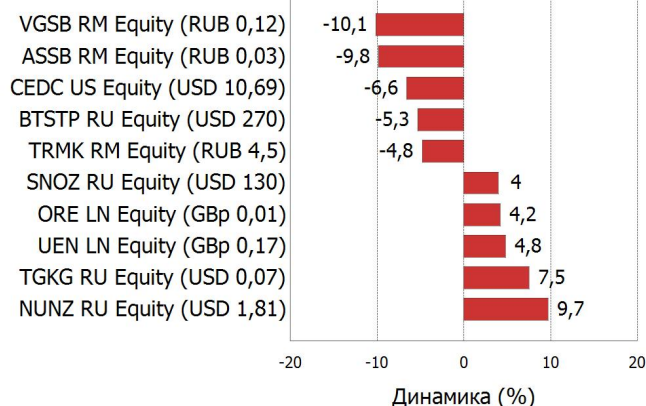
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

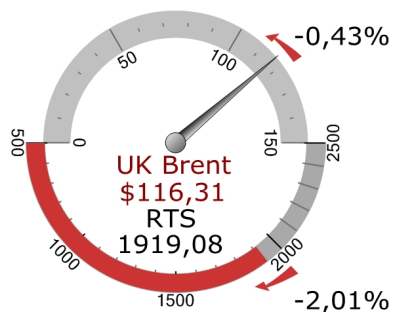
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
PTC	▼ 1919,08	-2,01	-0,42	-8,63	8,4	5,8	1
ММВБ	▼ 1701,48	-1,34	1,04	-5,47	0,8	6,6	1,1
UK Brent	▼ 116,31	-0,43	-1,6	-3,91	23,34		
Никель	▲ 23250	0,11	1,75	-12,92	-6,06		
Золото	▼ 1549,75	-0,24	1,18	6,65	9,08		
Руб./\$	▼ 28,21	-0,8	-0,81	-0,65	8,23		
Руб./€	▲ 39,63	0,74	1,42	2,15	3,01		
Руб./Корзина	▼ 33,39	-0,13	0,29	1,09	5,31		
\$/€	▼ 1,4	-1,08	-2,86	-3,51	4,27		
CDS Россия	▲ 155,56	0,32	8,03	22,61	6,8		
Ставка NDF	▼ 4,54	-0,22	-3,96	-10,13	6,61		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс ММВБ вчера опустился на 1,3%, а индекс РТС потерял 2,0%. Отечественный рынок акций в целом повторил динамику мировых фондовых бирж. Августовские фьючерсы на нефть марки Brent, подешевев вчера на 0,9%, сегодня утром потеряли в цене еще 0,6% до \$116,7 за баррель. Котировки фьючерсов на металлы на Лондонской бирже металлов (LME) шли вниз. Алюминий подешевел на 2,3%, цены на никель опустились на 2,7%. Рубль по отношению к доллару ослаб до 28,21 руб. за доллар. К моменту написания данной заметки фьючерсы на индекс S&P 500 снизились. Сегодня пройдут заседания советов директоров ОГК-6 и ТНК-ВР Холдинга.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▼ 1319,49	-1,81	3,82	0,41	4,92	13,3	1,3
DJIA	▼ 12505,76	-1,2	4,63	1,97	8,02	12,7	1,3
NASDAQ	▼ 2802,62	-2	6,01	2,11	5,64	17	1,8
Eurostoxx 50	▼ 2709,14	-2,9	-0,86	-7,61	-3	9,4	0,7
FTSE 100	▼ 5929,16	-1,03	2,83	-0,59	0,5	10,3	1,1
Nikkei 225	▼ 9922,68	-1,46	4,29	3,85	-2,99	16,4	0,6
Hang Seng	▼ 21903,18	-1,99	-2,31	-8,65	-4,92	11,9	2,1

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Развитые рынки акций вчера заметно снизились. Индекс S&P 500 опустился на 1,8%, а индекс Euro Stoxx 50 потерял 2,9% из-за опасений, что долговой кризис в Греции распространится на другие страны, заставив их обратиться за финансовой помощью. В Европе и в США в лидерах падения были акции финансового сектора. Вчерашний нисходящий тренд сегодня утром распространился на азиатские развитые рынки. К моменту написания данной заметки индекс Nikkei потерял 1,5%, а биржевой индикатор Гонконга опустился на 2,0%. Сегодня Министерство торговли США опубликует показатель внешнеторгового баланса США за май. Консенсус-прогноз предполагает отрицательного сальдо в \$44,1 млрд. Отметим, что пересмотренный показатель дефицита внешнеторгового баланса за апрель равен \$43,7 млрд.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: потребительский сектор и электроэнергетические компании. Лидеры падения: финансовые и сырьевые компании.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▼ 1142,82	-1,81	1,24	-2,93	-0,74	11	1,2
MSCI BRIC	▼ 344,74	-2,1	0,43	-8,26	-3,27		
MSCI EMEA	▼ 386,97	-2,61	-2,04	-7,02	-1,24	8,5	1,2
MSCI EM ASIA	▼ 476,22	-1,38	2,82	-0,31	1,72	12,2	1,1

Индекс MSCI EM вчера опустился на 1,8%. Нисходящий тренд был вызван снижением цен на сырьевые товары, опасениями по поводу слабого экономического роста в США и возможного распространения долгового кризиса Греции на другие европейские страны. К моменту написания данной заметки биржевые индикаторы КНР и Индии потеряли более чем 1,0% каждый, а фондовые индексы Южной Кореи и Тайваня – примерно по 2%.

СТРАТЕГИЯ И ЭКОНОМИКА

Питер Вестин
Эндрю Риск
Сергей Колоколов

+7 (495) 213 0341
+7 (495) 777 6677 x2641
+7 (495) 777 6677 x2671

peter.westin@aton.ru
andrew.risk@aton.ru
sergey.kolokolov@aton.ru

Россия привлечет 6 трлн руб. через продажу госактивов в 2012-2016 гг.

Россия увеличит программу приватизации на 2012-2016 гг. до 6 трлн руб., сообщила сегодня газета "Ведомости" со ссылкой на неназванных лиц, присутствовавших на вчерашней встрече президента Дмитрия Медведева с бизнесменами.

Предполагается, что государство будет получать от приватизации 1,2 трлн руб. ежегодно против запланированных сейчас 300 млрд руб. в бюджеты 2012-2014 гг.

Программа предусматривает продажу 22 государственных активов, в том числе десяти компаний, от участия в капитале которых государство откажется полностью.

Мы положительно оцениваем предложение ускорить приватизацию госактивов. Помимо привлечения дополнительных доходов в бюджет страны, благодаря продаже повысится эффективность данных предприятий. Кроме того, если продажа пройдет в форме размещения акций, выиграет и рынок, который сейчас, главным образом, сконцентрирован на компаниях нефтегазовой отрасли. Наконец, приватизация через IPO повысит уровень корпоративного управления в приватизированных компаниях.

Перечень компаний, представленных к приватизации в 2012-2016 гг.

Компания	Госдоля, %	Госдоля после приватизации, %
РусГидро	57,97	0 (золотая акция)
Роснефть	75,16	0 (золотая акция)
Зарубежнефть*	100	0 (золотая акция)
Объединенная зерновая компания	100	0 (золотая акция)
ИНТЕР РАО ЕЭС	17,76	0
ВТБ	75,5	0
Совкомфлот	100	0
Шереметьево	100	0
АЛРОСА	50,93	0
Ростелеком	Консолидация пока не завершена	
Россельхозбанк	100	0
Росагролизинг	99,99	0
Аэрофлот	51,17	0
Государственная транспортная лизинговая компания	100	0
Роснано	100	90
Объединенная авиастроительная корпорация	82,95	50 + 1 акция
Объединенная судостроительная корпорация	100	50 + 1 акция
Уралвагонзавод	100	75 + 1 акция
РЖД**	100	50 + 1 акция
ФСК ЕЭС**	79,48	50 + 1 акция
Холдинг МРСК**	53,69	50 + 1 акция
Транснефть**	78,1	50 + 1 акция

*Необходимо соглашение с PetroVietnam

**Окончательного решения по этим компаниям пока не принято

Источник: газета "Ведомости"

Группа Разгуляй: финансовые 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
GRAZ RX	отсутствует	1,7	49	н/д	н/д	2,5	0,8	4,0

Группа Разгуляй представила слабые результаты за 2010 г. по МСФО. Выручка в рублевом выражении снизилась на 18% в годовом сопоставлении в основном из-за засухи летом прошлого года, а также в связи с потерей доли на рынках зерна и сахара. Валовая прибыль сократилась на 10% в годовом сопоставлении, тогда как EBITDA повысилась на 61% в годовом сопоставлении до 4 млрд руб. на фоне роста цен на сельскохозяйственное сырье и особого внимания к контролю над затратами (коммерческие, общие и административные расходы в процентном отношении к выручке снизились до 17,2% в 2010 г. против 18,4% в 2009 г.). Прибыль группы вернулась в зону положительных значений исключительно благодаря льготам по налогу на прибыль. У компании сохраняется высокая долговая нагрузка. Отношение долга к EBITDA составляет 6,3 при весьма слабых операционных денежных потоках. Текущий долг в 8 раз превышает средства от операционной деятельности, поэтому компания должна ускорить процесс продажи зерновых активов (и понизить их цену) или вновь попытаться реструктурировать свой долг.

Результаты компании негативны для ее акций. Слабые финансовые показатели и отсутствие стратегии, на наш взгляд, не сулят ничего хорошего акциям эмитента.

Группа Разгуляй: аудированные результаты за 2010 г. по МСФО, млрд руб.

	2010	2009	г/г	2010П (Атон)	Расхождение
Выручка	23,8	29,2	-18%	30,3	-21%
Валовая прибыль	6,3	7,0	-10%	9,8	-36%
Коммерческие расходы	-2,2	-3,0	-27%	-3,4	-35%
Административные расходы	-1,9	-2,3	-19%	-2,7	-30%
EBIT	2,3	1,1	107%	3,6	-37%
EBITDA	4,0	2,5	61%	5,0	-20%
Чистая прибыль	0,1	-1,6	н/д	0,8	-83%
Валовой долг	24,9	25,7	-3%	25,2	-1%
Рентабельность					
Валовая	26,5%	24,1%		32,5%	
EBITDA	16,6%	8,5%		10,3%	
Чистая	0,6%	-5,4%		2,8%	
SG&A как % от выручки	17,2%	18,4%		20,1%	
Долг/EBITDA	6,3	10,4		5,1	

Источники: данные компании, оценка Атона

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 12 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	81 040	3,6	-	-	13,7	7,8	7,0	0,10	0,61	-	-	-	3,9	3,2	2,9	1,9	-
VTBR	ВТБ	UR	30 440	5,8	-	-	17,0	11,3	9,1	0,23	0,38	-	-	-	4,2	3,5	3,0	1,4	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	808	33,3	-	-	42,6	5,8	4,7	0,01	0,19	-	-	-	2,2	1,6	1,4	1,1	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 773	5	-	-	13,2	6,5	5,6	0,06	0,34	-	-	-	3,3	2,9	2,4	1,4	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
114 061							21,6	7,9	6,6	0,10	0,38	-	-	-	3,4	2,8	2,4	1,5	-

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	2 178	5,2	-	-	20,7	10,1	7,4	0,10	0,20	-	-	-	1,8	1,6	1,4	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 275	8,7	-	-	10,4	6,1	5,0	0,09	0,22	-	-	-	2,9	2,5	2,1	1,1	-
ССВН	Банк ЦентрКредит	UR	556	3,4	-	-	10,2	3,6	3,0	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
6 009							13,8	6,6	5,1	0,07	0,19	-	-	-	2,1	1,7	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	11П	11П
INTE	Integra	Покупка	631	3,3	4,8	48%	Отр.	44,2	9,4	Отр.	0,03	5,8	4,7	3,3	0,9	0,8	0,6	1,3	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	453	6,6	10,2	54%	28,1	25,1	19,2	2,08	0,63	8,5	7,4	5,7	1,9	1,8	1,4	2,1	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 315	29,5	30,2	3%	18,6	12,4	10,2	0,25	0,47	9,5	6,6	5,2	2,3	1,6	1,3	2,9	Отр.
SRGF	Саратовгеофизика	Продажа	31	450	359	-20%	730,7	7,9	7,6	0,00	1,47	7,4	5,1	4,7	1,8	0,3	0,2	1,6	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	-	-	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	96	123	223	82%	17,4	5,3	4,5	0,02	0,25	7,5	3,5	2,9	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.
5 643							126,3	19,5	12,7	1,17	0,76	6,6	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	11П	11П
BANE	Башнефть	Покупка	10 926	55	70,2	28%	7,8	5,9	9,5	0,19	Отр.	4,5	3,3	3,8	1,0	0,8	0,8	1,1	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	920	1,6	1,2	-27%	13,0	7,8	7,5	0,12	1,68	6,8	4,1	3,5	2,4	1,8	1,6	1,3	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 501	1,8	0,81	-55%	30,5	16,4	15,5	0,19	2,69	19,4	10,5	9,5	4,3	3,3	2,9	2,3	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 796	5,9	3,5	-41%	69,5	13,3	10,7	0,03	0,43	29,5	8,1	8,3	4,3	3,1	3,3	1,7	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	45,3	56,3	24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,79	0,53	-33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,8	0,37	-53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,7	1,4	-48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKON	ЛУКОЙЛ	Держать	49 999	64	64,2	0,4%	5,6	4,4	5,7	0,16	Отр.	3,8	2,7	3,1	0,6	0,4	0,4	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	80 001	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	22 224	4,7	4,1	-12%	7,1	4,0	7,5	0,05	Отр.	4,1	2,7	3,8	0,9	0,6	0,7	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	35 497	0,99	1	1%	8,3	7,9	9,5	1,70	Отр.	1,1	0,8	0,7	0,4	0,2	0,1	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,5	0,61	23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	14 100	6,7	6,9	4%	9,2	6,1	7,1	0,12	Отр.	7,1	4,7	5,4	1,2	0,8	0,9	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,3	3,8	13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	48 018	3,2	4,4	39%	7,3	4,5	5,2	0,07	Отр.	5,2	3,4	3,8	1,2	0,9	0,9	2,1	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
264 982							16,6	7,6	8,6	0,28	1,60	8,6	4,4	4,6	1,8	1,3	1,3	1,3	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	11П	11П
GAZP	Газпром	Покупка	163 982	7,1	10,1	41%	5,5	5,0	5,6	0,53	Отр.	5,2	4,3	4,1	2,2	1,6	1,6	0,7	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	43 549	14,3	11,5	-20%	32,7	20,2	17,2	0,33	0,97	23,9	15,0	12,6	11,7	8,0	6,6	9,2	0,9
207 531							19,1	12,6	11,4	0,43	0,97	14,6	9,7	8,4	7,0	4,8	4,1	5,0	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	1 492	0,035	0,064	82%	9,3	4,1	3,1	0,03	0,09	4,8	2,9	2,4	1,0	0,8	0,7	0,9	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	213	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	246%	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	884	0,0078	0,013	65%	25,9	6,2	2,9	0,02	0,03	6,4	3,4	2,2	0,7	0,5	0,4	0,7	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	432	0,0045	0,013	183%	Отр.	19,4	3,1	Отр.	0,01	7,2	3,7	1,9	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	655	0,0073	0,014	92%	Отр.	Отр.	3,9	2,96	Отр.	22,1	5,6	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	770	0,0088	0,02	132%	7,1	5,2	3,5	0,14	0,08	3,1	2,8	2,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	763	0,0043	0,0051	19%	23,1	12,3	4,8	0,14	0,03	5,8	4,6	2,8	0,7	0,6	0,5	0,9	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 792	0,057	0,081	41%	4,8	1,9	7,9	0,01	Отр.	3,2	1,6	3,5	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	730	0,66	1,1	62%	4,3	27,2	Отр.	Отр.	0,01	3,1	3,4	5,4	1,1	1,0	1,0	0,4	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	351	4,5	3	-33%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,18	43,4	24,4	6,6	0,6	0,5	0,5	0,9	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	6 150	0,14	0,25	79%	7,0	3,4	4,0	0,03	Отр.	4,3	2,8	3,0	0,9	0,7	0,6	0,6	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,3	0,83	-37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKHP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,092	0,14	53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 358							10,5	9,2	4,0	0,48	0,05	9,2	5,1	3,1	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	1 436	0,032	0,037	16%	10,5	9,4	8,0	0,81	0,47	3,2	3,5	2,5	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 595	0,049	0,05	3%	16,0	8,8	7,7	0,11	0,52	8,2	Отр.	4,9	1,1	Отр.	0,8	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 254	0,047	0,058	21%	24,7	31,6	14,4	Отр.	0,12	9,2	1,6	2,8	0,7	0,1	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 871	0,093	0,13	39%	21,0	12,6	8,5	0,19	0,17	13,7	9,3	5,6	3,1	2,7	1,9	1,6	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	3 068	0,087	0,083	-4%	17,3	13,1	9,8	0,41	0,29	10,5	8,3	6,3	2,2	1,8	1,5	1,2	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 245	0,039	0,041	7%	19,6	11,4	6,9	0,16	0,11	8,9	8,9	4,7	0,9	1,1	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	2 152	0,00056	0,0014	146%	16,3	5,1	4,3	0,02	0,21	10,2	4,6	3,4	1,6	1,3	1,0	0,7	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	298	0,0002	0,000085	-58%	Отр.	Отр.	5,6	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	-62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 677	0,093	0,14	52%	15,4	10,8	8,7	0,25	0,38	5,0	3,9	3,6	0,7	0,6	0,5	0,5	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	745	0,00038	0,00073	92%	10,9	5,9	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	56%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	497	0,0004	0,00034	-16%	71,4	17,5	15,3	0,06	1,06	10,2	2,0	5,1	0,7	0,2	0,5	0,5	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	620	0,00033	0,00045	36%	15,9	8,0	8,5	0,08	Отр.	3,4	1,2	2,3	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 179	0,073	0,059	-19%	18,8	13,1	9,9	0,30	0,30	8,3	6,1	5,4	1,1	0,9	0,8	1,1	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	999	0,00013	0,00011	-15%	39,2	33,8	20,2	2,12	0,30	6,2	6,3	4,6	0,7	0,6	0,5	0,5	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	220	0,00043	0,00041	-4%	21,6	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	779	0,011	0,0056	-49%	7,1	6,1	7,8	0,34	Отр.	3,4	3,1	3,3	0,7	0,6	0,6	0,6	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	581	0,0036	0,0031	-16%	37,4	8,2	3,9	0,02	0,04	14,2	5,9	3,3	1,2	0,9	0,8	0,9	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	130	0,000095	0,00015	58%	25,2	4,6	3,6	0,01	0,13	7,9	Отр.	2,5	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	14 075	0,048	0,082	70%	12,9	11,3	12,7	0,80	Отр.	7,4	6,9	7,1	3,1	2,8	2,5	0,9	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 477	0,73	1,4	94%	10,5	7,3	6,4	0,17	0,45	6,1	4,9	4,4	1,8	1,3	1,1	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 422	6,2	4,8	-22%	16,0	19,4	18,3	Отр.	3,01	11,8	13,8	12,6	6,9	6,9	6,4	2,7	Отр.
48 320							21,4	12,1	8,9	0,33	0,45	8,2	5,6	4,5	1,4	1,3	1,1	0,9	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	576	0,58	0,97	68%	3,8	7,2	6,5	Отр.	0,56	2,2	4,0	3,5	0,1	0,1	0,0	2,2	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	53	7,1	15,5	119%	2,9	5,4	5,4	Отр.	Отр.	1,0	2,0	1,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	149	7,1	9,2	31%	6,6	8,8	7,9	Отр.	0,69	4,1	5,4	4,8	0,2	0,1	0,1	1,8	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,5	2,4	-48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	21	20	38,9	94%	4,9	4,4	4,0	0,34	0,48	2,0	1,8	1,7	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	159	1 350	1 743	29%	6,8	7,4	6,3	Отр.	0,36	5,6	6,0	6,0	0,2	0,1	0,1	2,4	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 302	1 064	-18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	79	0,63	0,91	45%	3,0	3,6	3,3	Отр.	0,31	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,6	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	18	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	71	0,29	0,46	58%	4,1	6,7	7,7	Отр.	Отр.	2,0	3,1	3,5	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,22	0,26	16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 108							4,6	6,2	5,9	0,34	0,48	2,6	3,4	3,3	0,2	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	346	560	671	20%	4,0	3,6	3,6	0,30	Отр.	3,4	2,8	2,5	1,5	1,2	1,1	0,8	0,9
UGOK	Учалинский ГОК	Покупка	501	13,2	20,6	57%	3,1	2,9	3,3	0,60	Отр.	1,7	1,4	1,2	0,8	0,6	0,5	0,6	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	401	79	118	49%	3,6	3,1	2,7	0,20	0,17	3,1	2,6	2,0	0,9	0,8	0,7	0,7	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	237	4,4	7,1	63%	5,1	3,6	4,5	0,09	Отр.	2,4	1,6	1,5	0,6	0,4	0,3	0,6	Отр.
1 485							4,0	3,3	3,5	0,30	0,17	2,7	2,1	1,8	1,0	0,8	0,7	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	12 124	31,8	35,3	11%	36,5	17,5	17,0	0,16	5,91	17,9	11,6	11,1	6,9	5,5	5,1	3,2	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	6 715	18,6	19,8	7%	26,3	13,2	10,6	0,13	0,44	17,9	9,3	7,2	8,0	5,0	3,8	3,9	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 267	12,1	17,8	47%	114,6	9,1	8,0	0,01	0,58	15,3	6,1	5,6	4,4	2,9	2,5	1,1	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	931	2,9	3,5	22%	7,6	7,1	7,5	1,02	Отр.	4,6	4,3	4,4	3,3	2,5	2,3	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 049	1,2	1,3	2%	10,4	8,5	9,0	0,38	Отр.	5,1	3,8	3,2	2,5	1,8	1,4	1,3	Отр.
23 086							39,1	11,1	10,4	0,34	2,31	12,2	7,0	6,3	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	14 275	32,6	42,3	30%	Отр.	14,2	9,1	Отр.	0,16	9,0	6,0	4,5	1,7	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 790	11,4	16,2	42%	40,8	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	22 954	38,3	49,4	29%	17,2	11,8	8,3	0,25	0,20	10,2	7,6	5,5	2,9	2,3	1,8	2,1	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	18 038	17,9	22,1	23%	Отр.	11,3	8,9	Отр.	0,33	8,0	6,6	5,3	1,5	1,2	1,0	1,9	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 231	18,1	23,6	30%	28,8	12,4	7,6	0,09	0,12	8,8	6,4	5,2	1,5	1,2	1,0	2,3	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 282	1 911	2 471	29%	5,5	5,1	4,3	0,56	0,25	4,2	2,8	2,7	1,1	0,7	0,6	1,2	0,1
72 570							23,1	11,2	7,6	0,24	0,20	8,2	6,0	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	11 335	41,7	53,6	28%	31,4	19,2	14,7	0,30	0,48	13,9	9,8	7,8	1,0	0,8	0,6	4,1	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 791	31	38,6	25%	41,3	35,6	23,9	2,20	0,49	23,2	17,9	12,7	1,9	1,3	1,0	6,5	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	1 678	13,5	17	27%	47,7	26,9	19,0	0,35	0,46	15,3	12,1	9,5	0,9	0,7	0,6	5,8	1,6
MVID	М.Видео	Покупка	1 726	9,6	11,6	21%	23,6	20,1	16,4	1,14	0,72	10,0	7,7	5,5	0,5	0,4	0,3	4,0	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	3 410	22,6	33,3	47%	14,1	11,5	9,2	0,51	0,37	10,3	7,8	5,7	3,3	2,6	2,0	3,1	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	325	3,1	2,5	-19%	Отр.	Отр.	36,9	0,78	Отр.	10,6	6,6	5,0	0,9	0,7	0,6	4,9	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	432	43,2	49,9	16%	10,9	7,8	6,1	0,20	0,22	8,5	6,3	5,0	2,5	2,1	1,7	1,8	0,3
PRTK	Протек	Покупка	709	1,3	3	122%	13,0	7,5	5,9	0,10	0,22	5,2	3,0	1,8	0,2	0,1	0,1	0,9	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	3 005	11,2	16,6	48%	34,3	22,9	16,3	0,46	0,40	14,2	11,0	8,3	1,2	0,9	0,7	4,5	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	214	13,1	26,4	102%	25,2	18,5	9,1	0,51	0,09	7,4	8,4	5,0	0,8	0,6	0,5	3,6	1,2
37 236							25,0	17,6	14,8	0,61	0,39	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	1 208	18,7	28,4	52%	8,4	7,4	6,6	0,60	0,51	8,2	8,4	7,1	1,5	1,2	1,1	1,5	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	274	1,7	-	-	11,9	3,1	2,8	0,01	0,25	6,8	4,5	4,1	1,1	0,9	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	65	280	590	111%	4,9	3,0	1,7	0,05	0,02	5,8	4,1	2,1	0,6	0,5	0,3	1,0	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	471	24,8	13,7	-45%	Отр.	Отр.	16,1	1,61	Отр.	104,4	34,3	9,8	5,3	4,5	2,8	1,7	0,6
2 018							8,4	4,5	6,8	0,57	0,26	31,3	12,8	5,8	2,1	1,8	1,3	1,2	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	28 345	9,2	8,3	-9%	45,1	19,7	14,1	0,15	0,36	31,8	14,4	10,6	16,9	8,9	6,7	8,8	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 270	47,6	60,9	28%	11,0	9,1	9,7	0,44	Отр.	10,0	8,0	8,6	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	2 630	366	424	16%	15,5	13,6	12,1	0,96	1,01	8,1	6,7	5,6	2,6	2,2	1,9	2,1	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	211	31	18,2	-41%	9,6	6,3	5,6	0,12	0,42	6,2	4,5	3,9	0,9	0,7	0,6	1,3	1,4
DGBZP	Дорогобуж прив.	Держать	-	0,49	0,36	-27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	168	306	82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
34 054							18,1	11,4	10,0	0,51	0,60	12,1	7,5	6,5	4,9	3,1	2,6	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	2 241	7,9	10,9	38%	65,3	22,4	15,2	0,12	0,32	6,1	5,0	4,3	0,7	0,5	0,4	3,7	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	79	118	183	56%	18,0	8,7	6,2	0,08	0,15	6,7	5,0	4,0	0,7	0,6	0,4	1,0	1,4
BTST	Бамтоннельстрой	UR	94	875	-	-	2,3	1,6	1,6	0,03	Отр.	1,4	0,7	0,2	0,3	0,2	0,0	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	-	245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 571							29,1	11,3	10,8	0,08	0,24	5,4	3,3	3,0	0,6	0,4	0,3	1,7	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	1 527	1,1	0,77	-28%	172,6	18,7	9,1	0,02	0,09	11,9	6,1	4,2	0,6	0,6	0,5	1,4	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	924	49,9	50,9	2%	Отр.	142,9	7,5	Отр.	0,00	17,6	6,7	4,4	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	641	18,7	27,2	45%	Отр.	9,5	4,7	Отр.	0,05	11,8	6,4	4,3	0,8	0,6	0,5	3,0	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 577	2,2	2,4	6%	Отр.	14,8	7,4	Отр.	0,08	16,0	7,0	4,3	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
4 669							172,6	46,5	7,2	0,02	0,07	14,3	6,6	4,3	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	2 919	18,5	22,7	23%	16,5	13,3	11,7	0,56	0,85	8,7	7,6	6,7	3,8	3,2	2,8	3,2	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	2 269	8,8	15	70%	8,1	Отр.	6,3	0,02	Отр.	5,5	7,4	5,9	3,7	4,9	3,8	4,1	3,8
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 787	2,5	3,4	36%	12,4	10,2	7,7	0,45	0,25	6,7	5,4	5,5	1,0	0,8	0,6	2,0	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	1 667	12	9,5	-21%	30,6	17,0	11,3	0,21	0,23	13,7	9,8	7,2	3,7	3,0	2,4	2,3	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 258	0,47	0,72	52%	3,0	13,4	7,7	Отр.	0,10	9,3	5,9	4,3	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
11 201							14,5	13,5	9,8	0,42	0,36	8,5	7,2	5,9	2,5	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	2 737	0,31	0,42	33%	11,1	10,4	9,0	1,69	0,58	6,1	5,7	4,1	1,3	1,2	0,9	3,1	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	814	7	10,7	53%	16,8	6,5	6,0	0,04	0,77	9,1	4,3	3,7	1,3	0,8	0,7	2,4	Отр.
3 551							14,0	8,5	7,5	0,87	0,68	7,6	5,0	3,9	1,3	1,0	0,8	2,8	-

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	311	154	328	113%	14,7	5,9	4,6	0,04	0,15	7,1	4,1	3,0	1,2	0,9	0,7	1,2	0,7
MASZ	Элемаш	Покупка	230	165	379	130%	3,0	2,4	2,1	0,10	0,12	1,3	0,7	0,5	0,4	0,2	0,1	0,3	Отр.
NZHK	НЗХК	Покупка	156	5,7	11,9	107%	4,1	3,1	3,0	0,09	1,18	1,5	1,4	1,4	0,6	0,5	0,4	0,3	Отр.
PGHOR	ППГХО прив.	Держать	-	74	80	8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHPR	НЗХК прив.	Держать	-	2,1	3	46%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
697							7,3	3,8	3,2	0,08	0,48	3,3	2,1	1,6	0,7	0,5	0,4	0,6	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	1 514	15,9	15	-6%	4,8	4,8	5,3	44,31	Отр.	2,8	2,8	3,1	1,4	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,2	15	-1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	20 372	201	220	10%	14,8	13,3	11,4	1,13	0,69	6,2	5,5	4,9	2,5	2,2	2,1	2,1	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	91	67	-26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21 886							9,8	9,1	8,4	22,72	0,69	4,5	4,2	4,0	2,0	1,8	1,8	1,5	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.