

В ФОКУСЕ

Потребительский рынок

- **О'Кей: операционные результаты за первую половину 2011 г.**

- **Росинтер: операционные результаты за первую половину 2011 г.**

Специальные ситуации

- o **ТрансКонтейнер: операционные результаты за первую половину 2011 г.**

КОРОТКО

- + **Медиа.** Яндекс (YNDX; нет рекомендации; текущая цена \$34,5). Российский рынок контекстной рекламы в первом полугодии 2011 г. вырос на 60% в годовом сопоставлении до 12,3 млрд руб., сообщила сегодня газета "Ведомости" со ссылкой на данные рекламного агентства iContext. Как ожидает агентство, по итогам года рост данного рынка составит 55-60% в годовом сопоставлении, что превышает 46% за аналогичный период 2010 г. Ускорение роста выглядит благоприятно для компании Яндекс, которая контролирует порядка 65% данного рынка. Между тем, положительный характер новости в некоторой степени нивелирован тем, что компания Google продемонстрировала 70%-ый рост в годовом сопоставлении, отняв часть доли рынка у Яндекса, объемы продаж которого выросли на 65% в годовом сопоставлении.

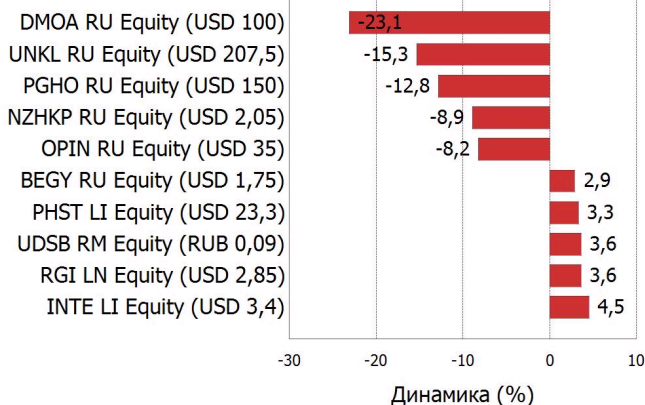
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

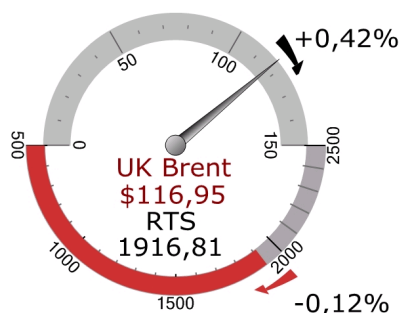
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
РТС	1916,81	-0,12	-0,49	-6,52	8,32	5,8	1
ММВБ	1705,92	0,26	1,3	-5,74	1,06	6,5	1,1
UK Brent	116,95	0,42	-1,15	-4,74	24,02		
Никель	23600	-0,19	5,95	-10,11	-4,65		
Золото	1565,45	-0,14	3,26	7,42	10,18		
Руб./\$	28,3	-0,29	-1,09	-0,65	7,92		
Руб./€	39,64	-0,03	1,39	2,72	2,99		
Руб./Корзина	33,4	0,01	0,27	1,36	5,29		
\$/€	1,4	0,52	-2,56	-3,51	4,59		
CDS Россия	152,59	-	5,97	21,38	4,76		
Ставка NDF	4,61	-0,43	-5,42	-10,41	4,99		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Обстановка на российском рынке акций вчера была лучше, чем на других развивающихся рынках. Индекс ММВБ повысился на 0,3%, а индекс РТС снизился на 0,1%. В лидерах роста были акции потребительского, металлургического и горнодобывающего секторов. Августовские фьючерсы на нефть марки Brent, чуть подорожав вчера (+0,4%), сегодня утром подешевели на 0,3% до \$117,4 за баррель. Никель и свинец прибавили в цене соответственно на 1,8% и 2,2%, потеряв 2,8% и 1,6% днем ранее; олово подорожало на 2,1%. Сбербанк сегодня представит финансовые результаты по РСБУ за первую половину 2011 г., а совет директоров Аэрофлота рассмотрит стратегию развития компании до 2025 г.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▼ 1313,64	-0,44	3,29	-0,06	4,45	13,2	1,3
DJIA	▼ 12446,88	-0,47	4,13	1,43	7,51	12,6	1,3
NASDAQ	▼ 2781,91	-0,74	5,39	0,74	4,86	16,9	1,8
Eurostoxx 50	▼ 2693,53	-0,58	-1,48	-8,69	-3,56	9,3	0,7
FTSE 100	▼ 5868,96	-1,02	1,65	-2,35	-0,53	10,2	1,1
Nikkei 225	▲ 9970,25	0,45	5,53	3,41	-2,53	16,5	0,6
Hang Seng	▲ 21868,81	0,95	-2,84	-9,39	-5,06	11,8	2,1

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс S&P 500 вчера снизился на 0,4%, а индекс Euro Stoxx 50 опустился на 0,6% на фоне слабой динамики акций технологического сектора. На настроение инвесторов также негативно влияют опасения насчет неспособности правительства США достичь соглашения по вопросам увеличения предельной границы долга и сокращения расходов. Кроме того, агентство Moody's вчера понизило кредитный рейтинг Ирландии до неинвестиционного уровня "Ba1". Напомним, что неделю назад был понижен кредитный рейтинг Португалии. Рейтинговое агентство подтверждает свой негативный прогноз, полагая, что, скорее всего, последуют дальнейшие понижения рейтингов. Развитые рынки Азии сегодня утром чуть повышаются. К моменту написания данной заметки биржевой индикатор Гонконга укрепился на 1,0%, индекс Nikkei повысился почти на 0,5%. Сегодня в США будут опубликованы данные о количестве заявок на ипотечные кредиты Ассоциации ипотечных банков США (MBA) и отчет о состоянии бюджета страны за июнь.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P500. Лидеры роста: электроэнергетические и фармацевтические компании. Лидеры падения: промышленные и технологичные компании.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▼ 1121,27	-1,89	-0,3	-5,4	-2,62	10,8	1,2
MSCI BRIC	▼ 338,29	-1,87	-1,45	-8,33	-5,08		
MSCI EMEA	▼ 385,42	-0,4	-2,39	-7,51	-1,64	8,5	1,2
MSCI EM ASIA	▼ 462,71	-2,84	0,34	-4,38	-1,17	11,9	1,1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Обстановка на развивающихся рынках акций вчера была хуже, чем на фондовых биржах стран с развитой экономикой. Индекс MSCI EM снизился на 1,9%, тогда как индекс MSCI World опустился на 0,6%. Особенно пострадал фондовый рынок Южной Кореи (-2,2%). Рынок акций КНР укрепился на 0,2%. Несмотря на нестабильную ситуацию в Европе, настрой на развивающихся рынках Азии сегодня утром был весьма оптимистичным, что, вероятно, объясняется хорошей экономической статистикой КНР. ВВП Китая во втором квартале года вырос на 9,5% в годовом сопоставлении, опередив консенсус-прогноз агентства Bloomberg, темпы роста промышленного производства и розничной торговли за июнь также превысили оценки рынка. К моменту написания данной заметки индекс Shanghai Composite повысился на 1,2%, а биржевые индикаторы Индии и Южной Кореи прибавили по 0,5%.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК

Иван Николаев
Марина Гутнева

+7 (495) 213 0334
+7 (495) 777 6677 x2645

ivan.nikolaev@aton.ru
marina.gutneva@aton.ru

О'Key: операционные результаты за первую половину 2011 г.

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2012П	EV/Выручка, 2012П	EV/EBITDA, 2012П
OKEY LI	Покупка	11,3	320	16,6	47%	16,7	0,7	8,4

Торговая сеть O'Key представила операционные результаты за первую половину 2011 г. Во втором квартале 2011 г. выручка выросла на 13% до 22,1 млрд руб. на фоне роста LfL-продаж на 7,2% в годовом сопоставлении. Средний чек увеличился на 6,1%; приток покупателей вырос на 1% в годовом сопоставлении. Это заметный прирост после аварии, связанной с обвалом крыши в одном из супермаркетов сети в первом квартале года, когда приток покупателей снизился на 2,8% в годовом сопоставлении. Торговые площади увеличились на 9,7% в годовом сопоставлении против 35%, запланированных компанией на текущий год. Это связано с тем, что компания не открыла ни одного нового магазина во втором квартале года, запланировав большинство запусков на третий квартал года, чтобы выгодно воспользоваться преимуществами предновогоднего сезона распродаж.

На данный момент компания продемонстрировала слабые результаты по сравнению с Магнитом и X5 Retail Group в части увеличения торговых площадей и продаж-LfL. Результаты негативно повлияют на динамику акций в краткосрочной перспективе.

O'Key: операционные результаты за 1П11

	1П11	1П10	г/г	2К11	2К10	г/г	1К11	1К10	г/г
Выручка, млн руб.	42 378	37 793	12%	22 054	19 580	13%	20 324	18 213	12%
Продажи LfL, %	4,8%	6,9%		7,2%	7,2%		2,3%	6,6%	
Трафик	-0,8%	5,6%		1,0%	5,6%		-2,8%	4,5%	
Средний чек	5,6%	1,3%		6,1%	1,5%		5,2%	2,0%	
Торговая площадь, тыс. кв. м	293	267	9,70%	н/д	н/д		293	н/д	

Источник: данные компании

O'Key, Магнит и X5 Retail Group: операционные результаты за 1П11

	FIVE		MGNT		OKEY	
	1К11	2К11	1К11	2К11	1К11	2К11
Рост выручки в рублях (г/г), %	47,80%	40,70%	53,10%	49,10%	11,60%	12,60%
Продажи LfL (руб.), %	12,00%	10,00%	20,10%	17,00%	2,30%	7,20%
Органический прирост торговых площадей за период, тыс. кв. м	16	33	63	127	6	0
Торговые площади (г/г*), %	44,80%	42,90%	36,00%	39,50%	н/д	9,70%
P/E 2012П	15,6		23,9		16,6	
EV/EBITDA 2012П	9,3		12,7		8,3	

* в том числе, данные магазинов сети "Копейка", закрытые на ребрендинг и вновь открытые

Источники: данные компании, Bloomberg, оценка Атона

Росинтер: операционные результаты за первую половину 2011 г.

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2012П	EV/Выручка, 2012П	EV/EBITDA, 2012П
ROST RX	Покупка	12,9	364	26,4	105%	8,9	0,5	4,9

Компания Росинтер вчера представила операционные результаты за первую половину 2011 г. Выручка выросла на 9% в годовом сопоставлении до 4,9 млрд руб. на фоне роста LfL-продаж на 4,3% и благодаря открытию 22 новых ресторанов. В июне компания продолжала повышать цены (в среднем они выросли на 2,9% в годовом сопоставлении в первой половине года) в ущерб трафику, который увеличился лишь на 1,3% в годовом сопоставлении за отчетный период.

С одной стороны, компания представила невысокий показатель выручки, а количество транзакций лишь незначительно увеличилось в сравнении с концом 2010 г. Однако, существенно более высокие цены должны способствовать повышению рентабельности. Более того, Росинтер, вероятно, ускорит открытие новых ресторанов в третьем квартале года, чтобы выгодно воспользоваться ростом потребления в конце года, что также улучшит финансовые результаты. Нам по-прежнему нравятся акции эмитента, хотя мы не исключаем снижения котировок в краткосрочной перспективе.

Росинтер: операционные результаты за первую половину 2011 г., млн руб.

	1П11	1П10	г/г	июн.11	июн.10	г/г	май.11	май.10	г/г
Выручка	4 847	4 443	9,10%	819	759	7,90%	816	764	6,80%
Продаж LfL, руб.			4,30%			0,90%			1,50%
Количество транзакций			1,30%			-3,90%			-2,60%
Количество транзакций			2,90%			4,90%			4,30%
Количество ресторанов на конец период	378	356		378	356		374	353	
Корпоративные	256	256		256	256		256	256	
Франчайзинговые	122	100		122	100		118	97	

Источник: данные компании

ТрансКонтейнер: операционные результаты за первую половину 2011 г.

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал снижения	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
TRCN LI	Продажа	11,90	н/д	9,46	-21%	32,1	2,0	8,7

Компания ТрансКонтейнер вчера представила операционные результаты за первую половину и за второй квартал 2011 г. Как мы и ожидали, темпы роста грузооборота начали замедляться, так как эффект низкой базы 2010 г. постепенно уменьшается. Во втором квартале года грузооборот увеличился лишь на 13,9% в годовом сопоставлении против 23,5% в первом квартале года.

Внутрироссийский грузооборот рос наиболее устойчивыми темпами (+13% в годовом сопоставлении во втором квартале 2011 г. против +14% в первом квартале года). Сегмент экспортных перевозок также показал хороший результат, увеличившись на 22% в годовом сопоставлении (на 32% в первом квартале года). Однако темпы роста импорта в первом квартале года значительно и неожиданно снизились с 64% в годовом сопоставлении до 10% в годовом сопоставлении во втором квартале года. Транзитные грузоперевозки, наиболее волатильная часть контейнерного грузооборота, сократились на 14% в годовом сопоставлении. Отметим, что эти данные включают и порожние контейнеры, не участвующие в формировании выручки. Грузооборот контейнеров, участвующих в формировании выручки, вырос на 15,8% в годовом сопоставлении во втором квартале года. Доля рынка компании не изменилась по сравнению с 2010 г. Как в первой половине года, так и во втором квартале компания контролировала 52% данного рынка (по объему перевезенных контейнеров).

Коэффициент порожнего пробега снизился с 9,4% во втором квартале 2010 г. до 8,6% во втором квартале 2011 г., однако в квартальном сопоставлении почти не изменился (8,9% в первом квартале года). Снижение данного показателя свидетельствует о более эффективном использовании активов компании, что может поддержать ее рентабельность.

Такие показатели в целом ожидалось на рынке, а более высокие темпы роста, зафиксированные чуть ранее в этом году, свидетельствовали лишь о действии эффекта низкой базы первого квартала 2010 г. Исходя из нашего консервативного прогноза, ТрансКонтейнер транспортирует 1,33 млн ДФЭ. в 2011 г. Поскольку контейнерный грузооборот следует довольно устойчивым сезонным трендам, показатель за первую половину 2011 г. свидетельствует о способности компания перевезти за год 1,37 млн ДФЭ, что лишь на 3% выше нашего прогноза. Мы не ожидаем реакции рынка на операционные результаты, так как инвесторов сейчас больше интересует, продаст ли государство еще 25% акций ТрансКонтейнера до конца этого года.

ТрансКонтейнер: операционные результаты за 1П11 и за 2К11, тыс. ДФЭ

	1П11	1П10	г/г	2К11	2К10	г/г
Внутрироссийский	379	334	13%	200	177	13%
Экспорт	159	126	26%	82	67	22%
Импорт	104	79	32%	53	48	10%
Транзит	12	13	-8%	6	7	-14%
Всего	654	552	18%	341	299	14%

Источник: данные компании

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 13 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	81 066	3,6	-	-	13,7	7,8	7,0	0,10	0,61	-	-	-	3,9	3,2	2,9	1,9	-
VTBR	ВТБ	UR	30 231	5,8	-	-	16,9	11,3	9,1	0,22	0,38	-	-	-	4,1	3,5	2,9	1,4	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	804	33,1	-	-	42,4	5,8	4,6	0,01	0,18	-	-	-	2,1	1,6	1,4	1,1	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 745	4,9	-	-	13,0	6,4	5,5	0,06	0,33	-	-	-	3,3	2,8	2,4	1,4	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
113 846							21,5	7,8	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	2 130	5,1	-	-	20,2	9,9	7,2	0,09	0,20	-	-	-	1,7	1,6	1,4	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 244	8,6	-	-	10,3	6,1	4,9	0,09	0,22	-	-	-	2,9	2,5	2,1	1,1	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	554	3,4	-	-	10,2	3,5	3,0	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
5 928							13,6	6,5	5,0	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		
INTE	Integra	Покупка	659	3,4	4,8	42%	Отр.	46,2	9,8	Отр.	0,03	6,0	4,8	3,4	1,0	0,8	0,6	1,3	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	447	6,5	10,2	56%	27,7	24,7	18,9	2,05	0,62	8,4	7,3	5,6	1,9	1,8	1,4	2,1	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 388	30	30,2	1%	18,9	12,6	10,4	0,25	0,48	9,6	6,7	5,3	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.
5 738							126,3	19,7	12,8	1,17	0,76	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	10 926	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	1 769	5,8	3,5	-39%	68,4	13,1	10,5	0,03	0,42	29,1	7,9	8,1	4,3	3,1	3,2	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	49 981	64	64,2	0,4%	5,5	4,4	5,6	0,16	Отр.	3,8	2,7	3,1	0,6	0,4	0,4	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	79 896	8,3	10,2	23%	7,5	5,3	7,2	0,13	Отр.	4,9	3,6	4,1	1,5	1,0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	22 343	4,7	4,1	-12%	7,1	4,0	7,6	0,05	Отр.	4,1	2,7	3,8	0,9	0,6	0,7	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	35 152	0,98	1	2%	8,2	7,8	9,4	1,68	Отр.	1,1	0,7	0,6	0,3	0,2	0,1	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,5	0,61	23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	14 011	6,6	6,9	5%	9,1	6,1	7,1	0,12	Отр.	7,0	4,7	5,4	1,1	0,7	0,9	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,3	3,8	14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	47 775	3,2	4,4	39%	7,3	4,4	5,1	0,07	Отр.	5,1	3,4	3,8	1,2	0,9	0,9	2,1	0,2
TNBPB	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,7	4,2	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
264 274							16,4	7,5	8,5	0,27	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		
GAZP	Газпром	Покупка	163 485	7,1	10,1	42%	5,4	5,0	5,6	0,53	Отр.	5,2	4,3	4,1	2,2	1,6	1,6	0,6	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	43 063	14,2	11,5	-19%	32,3	20,0	17,0	0,33	0,96	23,6	14,8	12,5	11,6	7,9	6,6	9,1	0,9
206 548							18,9	12,5	11,3	0,43	0,96	14,4	9,6	8,3	6,9	4,8	4,1	4,9	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	1 471	0,035	0,064	84%	9,1	4,1	3,0	0,03	0,09	4,8	2,9	2,4	1,0	0,8	0,6	0,9	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	213	0,0043	0,013	196%	Отр.	5,7	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	853	0,0076	0,013	71%	25,0	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	426	0,0045	0,013	187%	Отр.	19,2	3,1	Отр.	0,01	7,1	3,6	1,9	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	653	0,0073	0,014	93%	Отр.	Отр.	3,9	2,95	Отр.	22,1	5,6	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	751	0,0086	0,02	137%	6,9	5,1	3,5	0,14	0,07	3,1	2,8	2,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	747	0,0042	0,0051	22%	22,6	12,1	4,7	0,14	0,03	5,7	4,5	2,8	0,7	0,6	0,5	0,8	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 746	0,056	0,081	43%	4,7	1,9	7,8	0,01	Отр.	3,2	1,6	3,4	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	728	0,65	1,1	63%	4,3	27,1	Отр.	Отр.	0,01	3,1	3,4	5,4	1,1	1,0	1,0	0,4	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	347	4,5	3	-33%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,18	43,0	24,2	6,6	0,6	0,5	0,4	0,9	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	5 976	0,13	0,25	84%	6,8	3,3	3,8	0,03	Отр.	4,3	2,8	3,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,3	0,83	-37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKNP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,091	0,14	56%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 036							10,3	9,1	3,9	0,47	0,05	9,2	5,0	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	1 414	0,032	0,037	18%	10,3	9,2	7,9	0,80	0,46	3,2	3,4	2,5	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 571	0,048	0,05	5%	15,8	8,7	7,5	0,11	0,51	8,1	Отр.	4,8	1,0	Отр.	0,8	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 251	0,047	0,058	21%	24,6	31,5	14,4	Отр.	0,12	9,2	1,6	2,8	0,7	0,1	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 812	0,092	0,13	40%	20,8	12,5	8,4	0,19	0,17	13,6	9,2	5,6	3,1	2,7	1,9	1,6	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	3 049	0,086	0,083	-3%	17,2	13,0	9,7	0,41	0,28	10,5	8,3	6,3	2,1	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	2 159	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	297	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	-60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 638	0,092	0,14	54%	15,2	10,6	8,6	0,25	0,38	4,9	3,9	3,5	0,7	0,6	0,5	0,5	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	733	0,00037	0,00073	95%	10,8	5,8	4,2	0,07	0,11	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	505	0,00041	0,00034	-18%	72,4	17,8	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	625	0,00034	0,00045	34%	16,1	8,1	8,5	0,08	Отр.	3,4	1,2	2,3	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 152	0,072	0,059	-18%	18,6	13,0	9,8	0,30	0,30	8,2	6,0	5,4	1,0	0,8	0,8	1,1	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	997	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	217	0,00042	0,00041	-3%	21,4	3,8	2,6	0,01	0,06	4,7	2,5	2,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	755	0,011	0,0056	-48%	6,9	5,9	7,6	0,33	Отр.	3,3	3,0	3,2	0,6	0,6	0,5	0,6	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	564	0,0035	0,0031	-13%	36,3	8,0	3,8	0,02	0,03	13,9	5,7	3,2	1,1	0,9	0,8	0,9	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	129	0,000095	0,00015	59%	25,1	4,6	3,6	0,01	0,13	7,9	Отр.	2,4	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	14 190	0,049	0,082	68%	13,0	11,4	12,8	0,81	Отр.	7,5	6,9	7,1	3,1	2,8	2,5	0,9	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 460	0,73	1,4	95%	10,5	7,3	6,4	0,17	0,45	6,1	4,9	4,3	1,8	1,3	1,1	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 413	6,2	4,8	-22%	15,9	19,4	18,2	Отр.	3,00	11,8	13,7	12,6	6,8	6,9	6,3	2,7	Отр.
48 176							21,3	12,0	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	577	0,58	0,97	67%	3,8	7,3	6,5	Отр.	0,56	2,2	4,0	3,5	0,1	0,1	0,0	2,2	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	52	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	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	-	4,7	2,4	-50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	153	1 301	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	-	1 302	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	57%	4,1	6,7	7,7	Отр.	Отр.	2,0	3,1	3,5	0,0	0,0	0,0	1,1	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,22	0,26	17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 102							4,5	6,2	5,8	0,34	0,48	2,6	3,4	3,3	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	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	495	13	20,6	58%	3,0	2,9	3,2	0,59	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	236	4,4	7,1	63%	5,1	3,6	4,5	0,09	Отр.	2,4	1,6	1,5	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
1 478							3,9	3,3	3,5	0,30	0,17	2,7	2,1	1,8	0,9	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	11 880	31,2	35,3	13%	35,8	17,2	16,7	0,16	5,80	17,5	11,4	10,9	6,8	5,4	5,0	3,2	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	6 686	18,5	19,8	7%	26,2	13,1	10,6	0,13	0,44	17,8	9,3	7,1	8,0	5,0	3,8	3,9	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 291	12,2	17,8	46%	115,8	9,2	8,1	0,01	0,59	15,5	6,2	5,7	4,5	2,9	2,5	1,2	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	933	2,9	3,5	21%	7,6	7,1	7,5	1,03	Отр.	4,6	4,3	4,4	3,3	2,5	2,3	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 064	1,3	1,3	1%	10,6	8,6	9,1	0,39	Отр.	5,2	3,8	3,3	2,5	1,8	1,5	1,3	Отр.
22 854							39,2	11,0	10,4	0,34	2,28	12,1	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	14 362	32,8	42,3	29%	Отр.	14,3	9,1	Отр.	0,16	9,1	6,0	4,5	1,7	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 670	11,3	16,2	44%	40,3	11,9	7,2	0,05	0,11	9,1	6,5	4,5	1,7	1,3	1,1	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	23 344	39	49,4	27%	17,5	12,0	8,5	0,26	0,21	10,3	7,7	5,5	2,9	2,3	1,8	2,1	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	18 310	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	4 266	18,2	23,6	29%	29,0	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	3 275	1 907	2 471	30%	5,5	5,0	4,3	0,56	0,25	4,2	2,7	2,7	1,1	0,7	0,6	1,2	0,1
73 227							23,1	11,2	7,6	0,24	0,20	8,3	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	11 026	40,6	53,6	32%	30,5	18,7	14,3	0,29	0,47	13,6	9,6	7,6	1,0	0,7	0,6	4,0	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 613	30,6	38,6	26%	40,8	35,1	23,6	2,17	0,48	22,9	17,7	12,5	1,9	1,3	1,0	6,5	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	605	8,1	8,1	0,1%	8,0	5,5	5,0	0,12	0,43	7,0	5,3	4,5	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	3 522	23,3	33,3	43%	14,5	11,8	9,5	0,52	0,39	10,6	8,1	5,9	3,5	2,7	2,1	3,2	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	329	3,1	2,5	-20%	Отр.	Отр.	37,4	0,79	Отр.	10,7	6,6	5,0	0,9	0,7	0,6	5,0	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	420	42	49,9	19%	10,6	7,6	6,0	0,20	0,21	8,3	6,2	4,9	2,4	2,1	1,6	1,7	0,3
PRTK	Протек	Покупка	693	1,3	3	127%	12,7	7,3	5,8	0,10	0,22	5,1	2,8	1,7	0,1	0,1	0,1	0,8	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	3 032	11,3	16,6	47%	34,6	23,1	16,4	0,46	0,40	14,3	11,1	8,3	1,2	1,0	0,7	4,6	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	210	12,9	26,4	105%	24,7	18,1	8,9	0,50	0,09	7,3	8,2	5,0	0,8	0,6	0,5	3,6	1,2
36 854							24,8	17,4	14,8	0,60	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	1 195	18,5	28,4	54%	8,3	7,4	6,5	0,59	0,51	8,1	8,3	7,0	1,5	1,2	1,1	1,5	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	267	1,7	-	-	11,6	3,0	2,7	0,01	0,25	6,7	4,5	4,1	1,1	0,9	0,8	0,4	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	65	279	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	466	24,6	13,7	-44%	Отр.	Отр.	15,9	1,59	Отр.	103,4	34,0	9,7	5,2	4,5	2,7	1,7	0,6
1 993							8,3	4,5	6,7	0,56	0,26	31,0	12,7	5,7	2,1	1,8	1,2	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	28 362	9,2	8,3	-9%	45,1	19,7	14,1	0,15	0,36	31,9	14,4	10,6	16,9	8,9	6,7	8,9	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 280	47,8	60,9	27%	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	204	30	18,2	-39%	9,3	6,1	5,4	0,12	0,41	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	-	168	306	82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
34 074							18,0	11,4	10,0	0,51	0,59	12,1	7,5	6,4	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	2 264	8	10,9	36%	65,9	22,6	15,4	0,12	0,33	6,1	5,0	4,3	0,7	0,5	0,4	3,8	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	82	123	183	49%	18,8	9,1	6,5	0,09	0,16	6,9	5,1	4,1	0,7	0,6	0,5	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 597							29,4	11,4	10,9	0,08	0,25	5,5	3,4	3,0	0,6	0,4	0,4	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	1 553	1,1	0,77	-29%	175,5	19,0	9,2	0,02	0,09	12,0	6,2	4,2	0,6	0,6	0,6	1,4	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	910	49,1	50,9	4%	Отр.	140,7	7,4	Отр.	0,00	17,5	6,7	4,3	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	635	18,5	27,2	47%	Отр.	9,4	4,7	Отр.	0,05	11,7	6,4	4,3	0,8	0,6	0,5	2,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 561	2,2	2,4	7%	Отр.	14,6	7,4	Отр.	0,07	15,9	7,0	4,3	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
4 659							175,5	45,9	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	2 910	18,4	22,7	23%	16,4	13,2	11,6	0,55	0,85	8,7	7,6	6,6	3,8	3,2	2,8	3,2	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	2 260	8,8	15	71%	8,0	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	2 764	2,5	3,4	37%	12,3	10,1	7,7	0,45	0,25	6,7	5,4	5,5	1,0	0,8	0,6	1,9	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	297	0,52	0,66	28%	16,1	Отр.	13,6	0,86	Отр.	6,9	6,9	5,8	0,9	0,8	0,7	1,3	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 653	11,9	9,5	-21%	30,3	16,8	11,2	0,21	0,22	13,6	9,8	7,1	3,7	3,0	2,4	2,3	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
11 139							14,4	13,4	9,7	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	2 677	0,31	0,42	36%	10,8	10,2	8,8	1,66	0,57	6,0	5,5	4,0	1,3	1,2	0,8	3,0	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	803	6,9	10,7	55%	16,6	6,4	5,9	0,04	0,76	8,9	4,2	3,6	1,3	0,8	0,6	2,3	Отр.
3 480							13,7	8,3	7,4	0,85	0,67	7,5	4,9	3,8	1,3	1,0	0,7	2,7	-

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	320	159	328	107%	15,1	6,1	4,7	0,04	0,16	7,3	4,2	3,1	1,2	0,9	0,7	1,3	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	155	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.
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	74	80	8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	2	3	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
705							7,4	3,9	3,3	0,08	0,49	3,4	2,1	1,7	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	1 482	15,5	15	-3%	4,7	4,7	5,1	43,37	Отр.	2,8	2,7	3,0	1,3	1,3	1,4	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,3	15	-2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	20 233	200	220	10%	14,8	13,2	11,3	1,12	0,69	6,1	5,5	4,9	2,5	2,2	2,1	2,1	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	90,2	67	-26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21 715							9,8	9,0	8,2	22,25	0,69	4,5	4,1	4,0	1,9	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.