

## В ФОКУСЕ

Стратегия и экономика

Макроэкономическая статистика за июнь

## КОРОТКО

- + **Банки.** Как сообщила сегодня газета "Коммерсант", два топ-менеджера ВТБ, первый заместитель правления банка Юрий Соловьев и финансовый директор Герберт Моос приобрели акции ВТБ, инвестировав по 29,9 млн руб. каждый. Теперь каждому из них принадлежит по 0,003% ВТБ. Таким образом, на данный момент в числе акционеров ВТБ с учетом вчерашних изменений значатся восемь его топ-менеджеров, в том числе президент ВТБ Андрей Костин (0,00183%). Мы полагаем, что подобная информация всегда умеренно благоприятна для акций, так как она демонстрирует рынку заинтересованность руководящих сотрудников в дальнейших перспективах банка, повышает их мотивацию и сближает их интересы с интересами миноритарных акционеров.
- + **Медиа и ИТ.** Медиахолдинг РБК (RBCM; нет рекомендации; текущая цена 36 руб.) с 1 сентября этого года повысит цены на рекламу в интернете в среднем на 15-25%. Показатель заполняемости рекламы сайтов достиг у компании 70% с начала 2011 г., предоставляя, таким образом, возможность воспользоваться преимуществами более высоких цен к концу года. Напомним, что вклад сегмента интернет-услуг в выручку РБК составляет около 60%. Благодаря повышению цен на медиауслуги компания сможет выполнить свой план увеличения выручки на 30% в годовом сопоставлении по итогам 2011 г. Данная новость поддержит динамику акций РБК и косвенно благоприятна для Mail.ru и Яндекса.

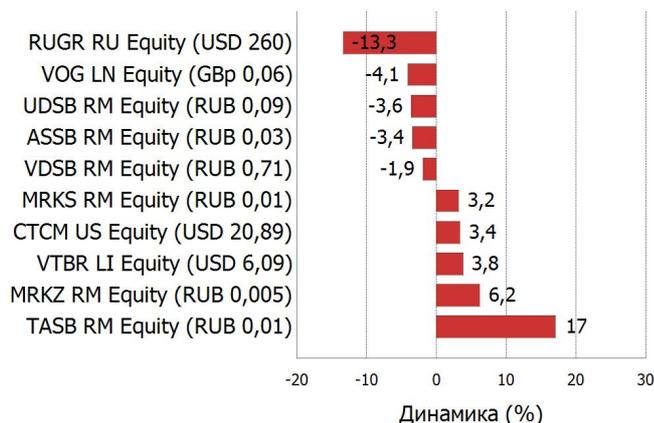
## ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

## РОССИЯ

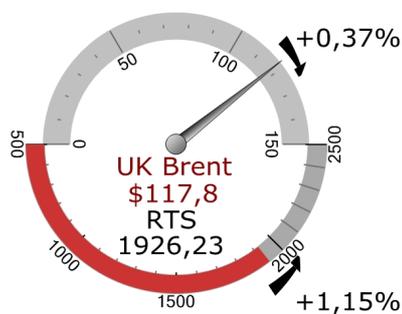
## ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, % изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
<b>РТС</b>	▲ 1926,23	1,15	3,99	-5,11	9,22	6	1,1
<b>ММВБ</b>	▲ 1700,13	0,74	4,55	-4,67	0,72	6,6	1,1
<b>UK Brent</b>	▲ 117,8	0,37	5,39	-4,95	24,92		
<b>Никель</b>	▲ 24150	0,1	11,55	-8,52	-2,42		
<b>Золото</b>	▲ 1591,05	0,16	3,27	5,89	11,98		
<b>Руб./\$</b>	▲ 28,06	0,5	0,14	0,9	8,84		
<b>Руб./€</b>	▼ 39,73	-0,16	1,12	2,03	2,75		
<b>Руб./Корзина</b>	▲ 33,34	0,03	0,56	1,31	5,47		
<b>\$/€</b>	▼ 1,42	-0,13	-0,53	-2,53	5,78		
<b>CDS Россия</b>	▼ 151,62	-1,75	1,67	15,97	4,09		
<b>Ставка NDF</b>	▼ 4,79	-4,18	-4,8	-11,9	1,04		

## ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



## ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



## РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Отечественный рынок акций вчера вырос. Индекс ММВБ повысился на 0,7%, а индекс РТС прибавил почти 1,2%. Сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent к моменту написания данной заметки подорожали на 0,6% до \$117,7 за баррель. Перспективы решения долговых проблем в США оказали давление на драгметаллы, играющие роль безопасных инструментов. Цены на золото и серебро опустились соответственно на 1,0% и 3,7%. В то же время, цены на цветные металлы на Лондонской бирже металлов (LME) двигались в противоположном направлении. Индекс LMEХ вырос на 1,7%. Как отметил вчера заместитель министра экономического развития Дмитрий Клепач, инфляция сейчас находится ближе к нижней границе годового прогноза правительства. В течение месяца пройдет оценка темпов инфляции, и по ее результатам текущий годовой прогноз в 6,5% может быть пересмотрен. Сегодня состоится заседание совета директоров Московской объединенной электросетевой компании (МОЭСК).

**МИРОВЫЕ РЫНКИ****ИНДИКАТОРЫ****МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ**

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
<b>S&amp;P500</b>	▲ 1326,73	1,63	3,78	-0,27	5,49	13,3	1,3
<b>DJIA</b>	▲ 12587,42	1,63	4,2	1,08	8,72	12,7	1,3
<b>NASDAQ</b>	▲ 2826,52	2,22	7,49	0,86	6,55	17,1	1,9
<b>Eurostoxx 50</b>	▲ 2657,45	1,34	-3,3	-9,04	-4,85	9,3	0,7
<b>FTSE 100</b>	▲ 5789,99	0,65	1,7	-3,86	-1,86	10,2	1
<b>Nikkei 225</b>	▲ 10001,89	1,13	6,92	4,11	-2,22	16,5	0,6
<b>Hang Seng</b>	▲ 21924,34	0,1	1,5	-8,25	-4,82	11,8	2,1

На развитых рынках вчера наблюдалась позитивная динамика после спада в большинстве секторов в предыдущий день. Во вторник рост фондовых индикаторов был обусловлен прогрессом, которого удалось достичь США в стремлении избежать дефолта: по итогам торгов индекс S&P 500 вырос на 1,6%, а Euro Stoxx 50 прибавил 1,3%. Слабый результат показали акции телекоммуникационных компаний, тогда как бумаги сектора технологий в целом опережали рынок. Компания Apple опубликовала отличные квартальные результаты, а IBM повысила свой годовой прогноз по прибыли. Сегодня утром на торгах в Азии биржевые индикаторы росли, на момент написания данной заметки фондовый рынок Гонконга укрепился на 0,1%, а Японии – на 1,1%. В США сегодня должна выйти статистика МВА по заявкам на ипотечные кредиты, а также данные о продажах домов на вторичном рынке жилья.

**ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА**

S&P 500. Лидеры роста: сектор технологий и потребительский сектор. Лидеры падения: телекомы и электроэнергетические компании.

**РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ****ИНДИКАТОРЫ****РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ**

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
<b>MSCI EM</b>	▲ 1129	0,59	2,79	-5,52	-1,94	10,8	1,2
<b>MSCI BRIC</b>	▲ 341,04	0,8	2,01	-6,27	-4,31		
<b>MSCI EMEA</b>	▲ 386,68	1,23	0,66	-6,86	-1,31	8,5	1,2
<b>MSCI EM ASIA</b>	▲ 467,53	0,16	4,23	-4,24	-0,14	11,9	1

Благодаря хорошим новостям из США индекс MSCI EM вчера прибавил 0,6%, хотя его рост был слабее динамики индекса MSCI World (+1,6%). Индекс Shanghai Composite к моменту написания данной заметки снизился на 0,3% из-за опасений по поводу дальнейшего повышения процентных ставок, индийский Sensex, напротив, укрепился на 0,3%. Биржевые индексы Южной Кореи и Тайваня выросли соответственно на 1,2% и 2,0%.

**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](mailto:peter.westin@aton.ru)  
[andrew.risk@aton.ru](mailto:andrew.risk@aton.ru)  
[sergey.kolokolov@aton.ru](mailto:sergey.kolokolov@aton.ru)

**Макроэкономическая статистика за июнь**

Федеральная служба государственной статистики (Росстат) вчера представила макроэкономические индикаторы за июнь, которые в целом производят благоприятное впечатление, учитывая неровное восстановление экономики в 2011 г.

В числе положительных моментов можно выделить следующие: рост располагаемых доходов и реальных зарплат оказался выше консенсус-прогноза агентства Bloomberg, составив соответственно 0,7% и 4,2% в годовом сопоставлении. Розничные продажи также продемонстрировали устойчивые темпы роста. Данный показатель увеличился до 5,6% в годовом сопоставлении с 5,5% месяцем ранее, что соответствует прогнозу рынка.

Кроме того, уровень безработицы снизился с 6,4% в мае до 6,1% в июне. После январского повышения до 7,8% в последующие месяцы года мы отмечаем его быстрое снижение (с 7,2% в апреле 2011 г. до 6,1% в июне).

С другой стороны, рост инвестиций в основные средства по-прежнему был волатильным. В июне этот показатель вырос лишь на 4,7% в годовом сопоставлении, оказавшись значительно ниже прогноза рынка в 7,8%.

Вкупе с хорошим июньским показателем роста промпроизводства, который был обнародован чуть ранее в этом месяце (+5,7% в годовом сопоставлении против 4,1% в мае 2011 г.), статистика свидетельствует об ускорении восстановления экономики и особенно внутреннего спроса после весьма вялого начала года. Тем не менее, чтобы с уверенностью говорить об устойчивом восстановлении экономики, требуется стабильный рост инвестиций в основные средства.

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 20 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	81 641	3,6	-	-	13,8	7,9	7,1	0,11	0,61	-	-	-	3,9	3,2	2,9	1,9	-
VTBR	ВТБ	UR	31 852	6,1	-	-	17,8	11,9	9,6	0,24	0,40	-	-	-	4,4	3,7	3,1	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	1 795	5,1	-	-	13,4	6,6	5,7	0,07	0,34	-	-	-	3,4	2,9	2,5	1,4	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			<b>116 092</b>				<b>21,9</b>	<b>8,1</b>	<b>6,8</b>	<b>0,11</b>	<b>0,38</b>	-	-	-	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	-

**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	2 141	5,1	-	-	20,3	9,9	7,2	0,09	0,20	-	-	-	1,7	1,6	1,4	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 152	8,3	-	-	10,0	5,9	4,8	0,08	0,21	-	-	-	2,8	2,4	2,0	1,1	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	544	3,3	-	-	10,0	3,5	2,9	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
			<b>5 837</b>				<b>13,4</b>	<b>6,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,06</b>	<b>0,19</b>	-	-	-	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>	-

**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	632	3,3	4,8	48%	Отр.	44,3	9,4	Отр.	0,03	5,8	4,7	3,3	0,9	0,8	0,6	1,3	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	426	6,2	10,2	66%	26,4	23,6	18,0	1,95	0,59	7,9	7,0	5,4	1,8	1,7	1,3	2,0	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 283	29,3	30,2	3%	18,4	12,3	10,1	0,25	0,47	9,4	6,5	5,2	2,3	1,6	1,3	2,8	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	-	23	35	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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.
			<b>5 585</b>				<b>126,0</b>	<b>19,3</b>	<b>12,6</b>	<b>1,15</b>	<b>0,75</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>

\* Текущая и теоретическая цены указаны в EUR

**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	11 344	57	70,2	23%	8,1	6,2	9,9	0,20	Отр.	4,7	3,4	3,9	1,1	0,8	0,9	1,1	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	922	1,6	1,2	-27%	13,0	7,8	7,5	0,12	1,68	6,8	4,1	3,5	2,5	1,8	1,6	1,3	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 334	1,6	0,81	-49%	27,1	14,6	13,8	0,17	2,39	17,0	9,1	8,2	3,7	2,8	2,5	2,0	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	-	47,5	56,3	19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,79	0,53	-33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,79	0,37	-53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,7	1,4	-48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKON	ЛУКОЙЛ	Держать	50 898	65,1	64,2	-1%	5,7	4,5	5,8	0,17	Отр.	3,8	2,7	3,1	0,6	0,4	0,4	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	79 340	8,3	10,2	24%	7,4	5,2	7,2	0,13	Отр.	4,8	3,5	4,0	1,5	1,0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	23 089	4,9	4,1	-15%	7,3	4,2	7,8	0,05	Отр.	4,2	2,8	3,9	0,9	0,7	0,7	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	35 307	0,99	1	1%	8,2	7,9	9,5	1,69	Отр.	1,1	0,7	0,6	0,4	0,2	0,1	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,5	0,61	22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	13 966	6,6	6,9	5%	9,1	6,1	7,1	0,12	Отр.	7,0	4,6	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	47 419	3,2	4,4	40%	7,3	4,4	5,1	0,07	Отр.	5,1	3,4	3,8	1,2	0,9	0,9	2,0	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>265 388</b>							<b>16,2</b>	<b>7,4</b>	<b>8,4</b>	<b>0,28</b>	<b>1,50</b>	<b>8,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>

**НЕФТЬ И ГАЗ, ГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ**

Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GAZP	Газпром	Покупка	163 490	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	42 972	14,1	11,5	-19%	32,2	20,0	17,0	0,33	0,96	23,6	14,8	12,5	11,6	7,9	6,6	9,1	0,9
<b>206 462</b>							<b>18,8</b>	<b>12,5</b>	<b>11,3</b>	<b>0,43</b>	<b>0,96</b>	<b>14,4</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>	<b>4,9</b>	<b>0,9</b>

**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		
MRKC	МРСК Центра	Покупка	1 452	0,034	0,064	87%	9,0	4,0	3,0	0,03	0,09	4,7	2,9	2,4	1,0	0,8	0,6	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	121	4,1	14,7	259%	2,7	6,8	3,3	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	859	0,0076	0,013	70%	25,2	6,0	2,8	0,02	0,03	6,2	3,3	2,2	0,7	0,5	0,4	0,7	1,1
MRKZ	МРСК Северо- Запада	Покупка	447	0,0047	0,013	174%	Отр.	20,1	3,2	Отр.	0,01	7,4	3,8	2,0	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	659	0,0074	0,014	91%	Отр.	Отр.	4,0	2,98	Отр.	22,2	5,7	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	763	0,0087	0,02	134%	7,0	5,1	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	740	0,0041	0,0051	23%	22,4	12,0	4,7	0,14	0,03	5,6	4,5	2,8	0,7	0,6	0,5	0,8	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 668	0,055	0,081	47%	4,5	1,8	7,5	0,01	Отр.	3,1	1,5	3,4	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	733	0,66	1,1	62%	4,4	27,3	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	5 884	0,13	0,25	87%	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	-	0,089	0,14	58%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>14 890</b>							<b>10,2</b>	<b>9,2</b>	<b>3,9</b>	<b>0,48</b>	<b>0,05</b>	<b>9,2</b>	<b>5,1</b>	<b>3,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,5</b>

**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	1 416	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	1 552	0,047	0,05	6%	15,6	8,6	7,5	0,10	0,50	8,0	Отр.	4,7	1,0	Отр.	0,8	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 274	0,048	0,058	20%	24,9	31,8	14,5	Отр.	0,12	9,4	1,7	2,9	0,7	0,2	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 904	0,094	0,13	38%	21,1	12,7	8,5	0,19	0,17	13,8	9,3	5,7	3,2	2,7	1,9	1,6	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	3 073	0,087	0,083	-4%	17,3	13,1	9,8	0,41	0,29	10,5	8,3	6,4	2,2	1,8	1,5	1,2	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 238	0,038	0,041	8%	19,5	11,4	6,9	0,16	0,10	8,9	8,9	4,6	0,9	1,0	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	2 174	0,00056	0,0014	144%	16,5	5,2	4,3	0,02	0,21	10,3	4,7	3,4	1,6	1,3	1,0	0,7	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	315	0,00021	0,000085	-60%	Отр.	Отр.	5,9	0,44	Отр.	15,6	11,2	5,1	0,8	0,7	0,6	0,5	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00021	0,000085	-60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 586	0,09	0,14	56%	15,0	10,5	8,5	0,24	0,37	4,9	3,8	3,5	0,7	0,6	0,5	0,5	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	744	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	-	0,00026	0,00042	59%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	506	0,00041	0,00034	-18%	72,7	17,8	15,6	0,06	1,08	10,4	2,1	5,2	0,7	0,2	0,5	0,5	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	617	0,00033	0,00045	36%	15,9	8,0	8,4	0,08	Отр.	3,3	1,2	2,3	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 245	0,075	0,059	-21%	19,4	13,5	10,2	0,31	0,31	8,5	6,3	5,6	1,1	0,9	0,8	1,1	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	977	0,00012	0,00011	-13%	38,4	33,1	19,8	2,07	0,29	6,0	6,2	4,5	0,7	0,6	0,5	0,5	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	221	0,00043	0,00041	-4%	21,7	3,8	2,7	0,01	0,06	4,7	2,5	2,7	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	573	0,0036	0,0031	-14%	36,9	8,1	3,8	0,02	0,03	14,1	5,8	3,3	1,1	0,9	0,8	0,9	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	130	0,000096	0,00015	58%	25,2	4,6	3,6	0,01	0,13	8,0	Отр.	2,5	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	13 836	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	3 582	0,75	1,4	89%	10,8	7,5	6,6	0,17	0,47	6,3	5,1	4,5	1,9	1,3	1,2	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 483	6,3	4,8	-24%	16,4	19,9	18,8	Отр.	3,09	12,1	14,2	13,0	7,0	7,1	6,5	2,8	Отр.
<b>48 225</b>							<b>21,4</b>	<b>12,1</b>	<b>8,9</b>	<b>0,33</b>	<b>0,46</b>	<b>8,3</b>	<b>5,7</b>	<b>4,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>

**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	585	0,58	0,97	66%	3,9	7,3	6,6	Отр.	0,57	2,2	4,0	3,6	0,1	0,1	0,0	2,2	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	53	7,1	15,5	120%	2,9	5,4	5,4	Отр.	Отр.	1,0	1,9	1,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнерго	Покупка	148	7	9,2	32%	6,5	8,7	7,8	Отр.	0,69	4,1	5,3	4,8	0,2	0,1	0,1	1,8	Отр.
KRSBP	Красноярскэнерго	Продажа	-	4,4	2,4	-47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнерго	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	160	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	Продажа	-	1 328	1 064	-20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	79	0,63	0,91	46%	3,0	3,6	3,2	Отр.	0,31	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,6	1,6
SAGOP	Самараэнерго	Продажа	-	17,7	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнерго	Покупка	71	0,29	0,46	60%	4,0	6,5	7,5	Отр.	Отр.	1,9	3,0	3,4	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
CLSBP	Челябэнерго	Держать	-	0,22	0,26	17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1 117</b>							<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>5,8</b>	<b>0,34</b>	<b>0,48</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>

\* Текущая и теоретическая цены указаны в RUB

**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	510	13,4	20,6	54%	3,1	3,0	3,3	0,61	Отр.	1,8	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	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.
<b>1 494</b>							<b>4,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>0,30</b>	<b>0,17</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>

**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	11 400	29,9	35,3	18%	34,3	16,5	16,0	0,15	5,56	16,8	11,0	10,4	6,5	5,2	4,8	3,0	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 572	21	19,8	-5%	29,6	14,9	12,0	0,15	0,49	20,0	10,4	8,1	8,9	5,7	4,3	4,4	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 513	13,4	17,8	33%	127,1	10,1	8,9	0,01	0,65	16,7	6,7	6,1	4,8	3,1	2,7	1,3	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	962	3	3,5	18%	7,9	7,4	7,7	1,06	Отр.	4,8	4,5	4,5	3,4	2,6	2,4	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 149	1,4	1,3	-7%	11,4	9,3	9,8	0,42	Отр.	5,6	4,2	3,6	2,8	2,0	1,6	1,4	Отр.
<b>23 596</b>							<b>42,1</b>	<b>11,6</b>	<b>10,9</b>	<b>0,36</b>	<b>2,23</b>	<b>12,8</b>	<b>7,4</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>

**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	14 008	32	42,3	32%	Отр.	14,0	8,9	Отр.	0,16	8,9	5,9	4,4	1,7	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 713	11,3	16,2	43%	40,5	12,0	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	22 720	37,9	49,4	30%	17,1	11,7	8,3	0,25	0,20	10,1	7,5	5,4	2,9	2,2	1,8	2,0	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	18 270	18,1	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	4 254	18,2	23,6	30%	28,9	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	3 212	1 870	2 471	32%	5,4	4,9	4,2	0,55	0,25	4,1	2,7	2,6	1,1	0,6	0,6	1,2	0,1
<b>72 177</b>							<b>23,0</b>	<b>11,1</b>	<b>7,6</b>	<b>0,24</b>	<b>0,20</b>	<b>8,2</b>	<b>6,0</b>	<b>4,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>

**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	11 270	41,5	53,6	29%	31,2	19,1	14,6	0,30	0,48	13,8	9,8	7,7	1,0	0,7	0,6	4,1	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 747	30,9	38,6	25%	41,2	35,5	23,8	2,19	0,48	23,1	17,9	12,6	1,9	1,3	1,0	6,5	1,8
SCON	Седьмой Континент	Держать	559	7,5	8,1	8%	7,4	5,1	4,6	0,12	0,40	6,6	5,0	4,2	0,5	0,4	0,3	0,7	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	1 744	9,7	11,6	20%	23,8	20,3	16,5	1,15	0,73	10,1	7,8	5,6	0,5	0,4	0,3	4,0	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	3 711	24,6	33,3	35%	15,3	12,5	10,0	0,55	0,41	11,3	8,6	6,3	3,7	2,8	2,2	3,4	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	419	41,9	49,9	19%	10,5	7,6	5,9	0,20	0,21	8,2	6,1	4,9	2,4	2,1	1,6	1,7	0,3
PRTK	Протек	Покупка	696	1,3	3	126%	12,8	7,3	5,8	0,10	0,22	5,1	2,9	1,7	0,1	0,1	0,1	0,9	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	2 750	10,3	16,6	62%	31,4	21,0	14,9	0,42	0,36	13,1	10,2	7,7	1,1	0,9	0,6	4,2	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	191	11,7	26,4	125%	22,5	16,5	8,1	0,45	0,08	6,7	7,6	4,6	0,7	0,6	0,4	3,2	1,2
<b>37 090</b>							<b>24,4</b>	<b>17,2</b>	<b>14,6</b>	<b>0,60</b>	<b>0,38</b>	<b>11,3</b>	<b>8,6</b>	<b>6,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>3,6</b>	<b>1,6</b>

**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	1 163	18	28,4	58%	8,1	7,2	6,3	0,58	0,49	8,0	8,2	6,9	1,5	1,2	1,1	1,5	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	271	1,7	-	-	11,8	3,0	2,7	0,01	0,25	6,7	4,5	4,1	1,1	0,9	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	61	262	590	125%	4,6	2,8	1,6	0,05	0,02	5,7	4,0	2,1	0,6	0,5	0,3	0,9	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	479	25	13,7	-45%	Отр.	Отр.	16,4	1,64	Отр.	106,5	34,9	10,0	5,4	4,6	2,8	1,8	0,6
<b>1 974</b>							<b>8,2</b>	<b>4,3</b>	<b>6,8</b>	<b>0,57</b>	<b>0,25</b>	<b>31,7</b>	<b>12,9</b>	<b>5,8</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>

\* Текущая и теоретическая цены указаны в SEK

## 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	29 316	9,5	8,3	-12%	46,6	20,4	14,6	0,16	0,37	32,9	14,9	11,0	17,5	9,2	6,9	9,2	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 500	52,4	60,9	16%	12,1	10,0	10,7	0,49	Отр.	10,7	8,6	9,2	2,3	2,1	2,0	1,3	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	609	0,73	0,61	-16%	9,3	8,5	8,7	0,92	Отр.	4,3	3,9	3,7	2,1	1,8	1,7	1,6	0,4
APAT	Апатит	Покупка	2 600	358	424	19%	15,3	13,4	12,0	0,95	1,00	8,0	6,6	5,5	2,5	2,1	1,8	2,1	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	192	28,3	18,2	-36%	8,7	5,8	5,1	0,11	0,39	5,8	4,2	3,6	0,8	0,7	0,6	1,1	1,4
DGBZP	Дорогобуж прив.	Держать	-	0,56	0,36	-36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	178	306	72%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>35 217</b>							<b>18,4</b>	<b>11,6</b>	<b>10,2</b>	<b>0,53</b>	<b>0,59</b>	<b>12,3</b>	<b>7,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>1,2</b>

## 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	2 261	8	10,9	36%	65,8	22,6	15,3	0,12	0,33	6,1	5,0	4,3	0,7	0,5	0,4	3,8	Отр.
DMOA	Дальмостгострой	Покупка	77	115	183	59%	17,6	8,6	6,1	0,08	0,15	6,6	4,9	3,9	0,7	0,5	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	153	2 025	2 841	40%	29,9	12,0	19,5	0,08	Отр.	7,2	2,5	3,3	0,5	0,2	0,2	1,7	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2 585</b>							<b>28,9</b>	<b>11,2</b>	<b>10,6</b>	<b>0,08</b>	<b>0,24</b>	<b>5,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>

## 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%	178,4	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	909	49,1	50,9	4%	Отр.	140,6	7,4	Отр.	0,00	17,5	6,7	4,3	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	623	18,2	27,2	50%	Отр.	9,2	4,6	Отр.	0,05	11,6	6,4	4,2	0,8	0,6	0,5	2,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 532	2,2	2,4	9%	Отр.	14,4	7,2	Отр.	0,07	15,7	6,9	4,2	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
<b>4 643</b>							<b>178,4</b>	<b>45,9</b>	<b>7,2</b>	<b>0,02</b>	<b>0,07</b>	<b>14,2</b>	<b>6,6</b>	<b>4,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>

## 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	2 853	18	22,7	26%	16,1	13,0	11,4	0,54	0,83	8,6	7,4	6,5	3,7	3,2	2,8	3,1	0,9
N CSP	НМТП	Покупка	2 198	8,6	12,8	50%	8,7	8,4	7,0	2,24	0,37	5,6	8,8	6,7	3,6	4,6	3,7	0,8	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 731	2,5	3,4	39%	12,2	10,0	7,6	0,44	0,24	6,6	5,4	5,4	1,0	0,8	0,6	1,9	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	303	0,52	0,66	26%	16,4	Отр.	13,9	0,88	Отр.	6,9	7,0	5,8	0,9	0,8	0,7	1,3	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 647	11,9	9,5	-20%	30,2	16,7	11,2	0,21	0,22	13,6	9,7	7,1	3,7	3,0	2,4	2,3	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 270	0,48	0,72	50%	3,1	13,5	7,8	Отр.	0,11	9,4	6,0	4,3	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
<b>11 002</b>							<b>14,5</b>	<b>12,3</b>	<b>9,8</b>	<b>0,86</b>	<b>0,35</b>	<b>8,5</b>	<b>7,4</b>	<b>6,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>

## 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	2 477	0,28	0,42	47%	10,0	9,5	8,2	1,53	0,53	5,4	5,0	3,5	1,2	1,1	0,7	2,8	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	779	6,7	10,7	60%	16,1	6,2	5,7	0,04	0,74	8,7	4,1	3,5	1,3	0,8	0,6	2,2	Отр.
<b>3 256</b>							<b>13,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,0</b>	<b>0,79</b>	<b>0,64</b>	<b>7,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>

## 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	304	152	328	115%	14,4	5,8	4,5	0,04	0,15	7,0	4,0	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	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	-	65	80	23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	2	3	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>689</b>							<b>7,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>0,08</b>	<b>0,48</b>	<b>3,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>

## 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	1 540	16,2	15	-7%	4,8	4,8	5,3	45,06	Отр.	2,9	2,8	3,2	1,4	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,4	15	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	20 339	199	220	10%	14,7	13,2	11,3	1,12	0,68	6,1	5,5	4,9	2,5	2,2	2,1	2,1	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	87,9	67	-24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>21 879</b>							<b>9,8</b>	<b>9,0</b>	<b>8,3</b>	<b>23,09</b>	<b>0,68</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>

\* Текущая и теоретическая цены указаны в RUB

© 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](http://www.atonint.com).