

В ФОКУСЕ

Нефть и газ

- о **НОВАТЭК может приобрести долю в VNG**

- о **Одобрено вхождение Total в проект "Ямал-СПГ"**

- о **ЛУКОЙЛ продолжает экспансию в Африке**

Телекоммуникации

- + **Результаты Tele2 за второй квартал 2011 г.**

КОРОТКО

- + **Телекомы.** TeliaSonera вчера представила результаты за второй квартал 2011 г. Выручка казахстанского подразделения компании повысилась на 16,7% в годовом сопоставлении до 43,7 млрд тенге на фоне улучшений макроэкономической ситуации, расширения абонентской базы (K-Cell увеличила количество своих абонентов на 24% в годовом сопоставлении до 9,7 млн абонентов) и устойчивого роста выручки в сегменте передачи данных (благодаря лидерству компании в предоставлении услуг третьего поколения (3G) с точки зрения зоны покрытия). Выручка этого сегмента в Казахстане выросла более чем на 150% в годовом сопоставлении во втором квартале 2011 г. Данная новость благоприятна для Казахтелекома, которому принадлежит 49% акций K-Cell. В 2010 г. Казахтелеком получил 23 млрд тенге в качестве дивидендов от K-Cell. Эта информация также поддержит акции VimpelCom, который является вторым крупнейшим мобильным оператором в Казахстане.

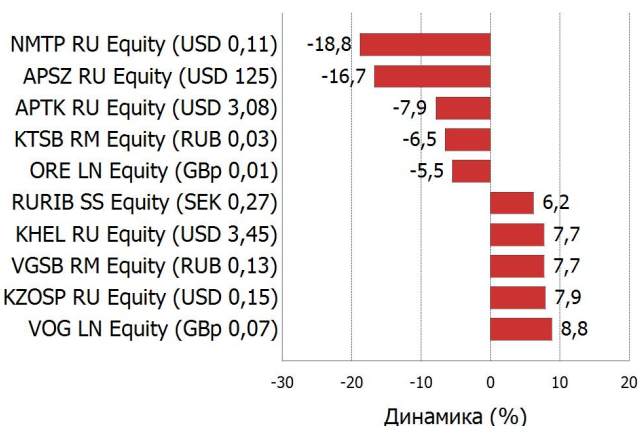
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

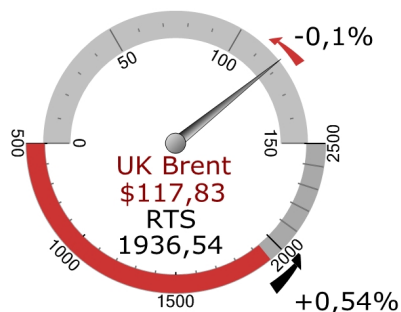
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
РТС	▲ 1936,54	0,54	3,36	-5,07	9,47	6	1,1
ММВБ	▲ 1701,37	0,07	4,04	-4,45	0,79	6,6	1,1
UK Brent	▼ 117,83	-0,1	6,01	-5,14	24,95		
Никель	▼ 23850	-0,81	9	-11,34	-3,64		
Золото	▲ 1602,21	0,11	3,62	6,37	12,77		
Руб./\$	▲ 28,01	0,18	0,32	0,34	9,04		
Руб./€	▼ 39,77	-0,1	1,02	2,41	2,65		
Руб./Корзина	▼ 33,35	-0,21	0,37	0,88	5,46		
\$/€	▲ 1,43	0,25	-0,72	-2,44	6,54		
CDS Россия	▼ 149,34	-1,51	5,35	14,62	2,52		
Ставка NDF	▼ 5,35	-14,39	-14,95	-22,24	-9,53		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Следуя мировым трендам, отечественный рынок акций вчера шел вверх, но к концу торговой сессии сдал почти все завоеванные позиции. Индекс ММВБ поднялся на 0,1%, а индекс РТС повысился на 0,5% на фоне подорожания нефти. Сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent, подорожав вчера на 0,9%, сегодня утром прибавили еще 0,1%. Золото торгуется по \$1 599 за унцию, чуть отступив от своего максимума в \$1 605. Цены на олово и алюминий прибавили почти по 1,4%, а свинец, напротив, подешевел на 2,8%. К моменту написания данной заметки фьючерсы на фондовые индексы в США идут вверх.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▼ 1325,84	-0,07	2,34	-0,86	5,42	13,3	1,3
DJIA	▼ 12571,91	-0,12	3,13	0,53	8,59	12,7	1,3
NASDAQ	▼ 2814,23	-0,43	4,72	-0,21	6,08	16,9	1,8
Eurostoxx 50	▲ 2705,75	1,82	-3,43	-7,85	-3,12	9,4	0,7
FTSE 100	▲ 5853,82	1,1	1,36	-2,73	-0,78	10,3	1,1
Nikkei 225	▼ 9987,35	-0,19	5,58	3,11	-2,36	16,5	0,6
Hang Seng	▼ 21953,36	-0,23	0,47	-9,05	-4,7	11,8	2,1

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс S&P 500 вчера практически не изменился (-0,07%), а индекс Euro Stoxx 50 повысился почти на 2,0%. Сегодня на саммите лидеры европейских стран обсудят вопрос о предоставлении второго пакета финансовой помощи Греции. Кроме того, пока неясно, будут ли в ходе саммита обсуждаться вопросы оказания финансовой помощи другим европейским странам, также испытывающим долговые проблемы. После появления признаков прогресса в переговорах по повышению потолка долга в США агентство Reuters, ссылаясь на заявление президента Федерального резервного банка Филадельфии Чарльза Пlossера, сообщило, что ФРС США имеет план действий на случай наступления форс-мажора 2 августа. Эта информация усиливает опасения по поводу возможного дефолта США. Индекс Nikkei и биржевой индикатор Гонконга к моменту написания данной заметки потеряли по 0,2%. В США сегодня будут опубликованы данные о первичных и вторичных заявках на пособие по безработице, а также основные макроэкономические индикаторы за июнь.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

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

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▲ 1136,79	0,69	2,13	-5,73	-1,27	10,9	1,2
MSCI BRIC	▲ 341,71	0,2	2,74	-8,15	-4,12		
MSCI EMEA	▲ 388,28	0,41	-0,2	-7,32	-0,91	8,5	1,2
MSCI EM ASIA	▲ 472,82	1,13	3,89	-4,3	0,99	12	1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Несмотря на опубликованные вчера неутешительные данные о деловой активности в обрабатывающей промышленности КНР, индекс MSCI EM опередил развитые рынки, повысившись на 0,7%, тогда как индекс MSCI World укрепился на 0,6%. К моменту написания данной заметки развитые рынки Азии шли вниз. Индексы КНР и Южной Кореи снизились соответственно на 0,6% и 0,8%. В лидерах падения сегодня утром оказались акции промышленных и сырьевых компаний.

НОВАТЭК может приобрести долю в VNG

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/ЕБИТДА, 2011П
NVTK	Покупка	14,4	11,5	-20%	20,4	8,0	15,1

Как сообщила сегодня газета "Ведомости" со ссылкой на СМИ Германии (Stuttgarter Zeitung и Handelsblatt), энергетический холдинг EnBW (Energie Baden Wuerttemberg) может продать НОВАТЭКу до 25% акций Verbundnetz Gas (VNG). У EnBW на данный момент нет акций VNG, однако компания имеет опцион на покупку 48% акций VNG. Согласно данным СМИ, EnBW и НОВАТЭК также обсуждают возможность создания СП, в которое EnBW вложит оставшиеся 23% акций VNG. Сделка (предположительно, покупка 25% акций) оценивается в 800 млн евро.

Пока непонятно, какие преимущества может получить НОВАТЭК от возможной сделки, поскольку мы считаем, что Россия не готова предоставить доступ к экспортному трубопроводу независимым производителям газа. Единственным возможным преимуществом может быть усиление политического влияния, так как благодаря входу НОВАТЭКа в бизнес VNG присутствие России на немецком газовом рынке увеличивается. Отметим, что Газпрому также принадлежит доля в VNG (10,5%).

На данном этапе информация о потенциальной транзакции нейтральна для акций НОВАТЭКа, так как пока много неопределенности вокруг будущей сделки и ее преимуществ для НОВАТЭКа.

Одобрено вхождение Total в проект "Ямал-СПГ"

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/ЕБИТДА, 2011П
NVTK	Покупка	14,4	11,5	-20%	20,4	8,0	15,1

Как сообщили вчера газета "РБК Daily" и агентство Bloomberg, Федеральная антимонопольная служба (ФАС) одобрила вхождение Total в проект "Ямал-СПГ", в котором главная роль принадлежит НОВАТЭКу. Ранее в этом году (2 марта 2011 г.) НОВАТЭК сообщил о выборе первого партнера в рамках освоения месторождений Ямала и о том, что Total купит 20% акций "Ямал-СПГ" и 12% акций НОВАТЭКа (с перспективой увеличения доли до 19,4%).

Мы считаем нейтральной для НОВАТЭКа новость о том, что ФАС одобрила приобретение компанией Total 20%-ой доли в проекте "Ямал-СПГ", поскольку решение правительства о разрешении сделки было предсказуемым в свете значимости проекта и сильной политической поддержки НОВАТЭКа.

ЛУКОЙЛ продолжает экспансию в Африке

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/ЕБИТДА, 2011П
LKOH	Держать	65,2	64,2	-1%	4,5	0,4	2,7

Компания ЛУКОЙЛ объявила вчера о том, что ее 100%-ое дочернее предприятие LUKOIL Overseas приобрело 49% акций в соглашении по разведке и разработке морского глубоководного блока SL-5-11 в Республике Сьерра-Леоне (Западная Африка) у компании ORANTO Petroleum. По информации газеты "РБК Daily", еще 21% акций проекта приобрел партнер ЛУКОЙЛа в Африке, компания Vanco Energy.

Блок SL-5-11 площадью 4 022 кв. км расположен в территориальных водах Республики Сьерра-Леоне на шельфе и на континентальном склоне Атлантического океана. Глубина моря в пределах блока варьируется от 100 м до 3,3 км. Ранее на блоке были выполнены сейсморазведочные работы 2D и 3D, выявившие несколько перспективных структур, однако потенциальный объем запасов месторождения или даже резервов пока не определен.

Как сообщала газета "РБК Daily" со ссылкой на источник в компании, ЛУКОЙЛ платит очень незначительную сумму за долю, поскольку проект находится на самом начальном этапе геологоразведки. До 2013 г. партнеры должны пробурить одну поисковую скважину.

Дальнейшее расширение в Африку хорошо вписывается в изначальную стратегию ЛУКОЙЛа, нацеленную на превращение компании в мирового лидера отрасли, а также в планы сосредоточить внимание на поиске и разведке запасов углеводородов на шельфе Западной Африки. Однако общий доход компании от ее зарубежных проектов представляется нам пока недостаточным.

Результаты Tele2 за второй квартал 2011 г.

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
MBT US EQUITY	н/д	18,2	517	н/д	н/д	9,9	1,8	4,4
VIP US EQUITY	н/д	12,4	352	н/д	н/д	8,4	1,8	4,0

Tele2 объявила вчера результаты за второй квартал 2011 г. Выручка выросла на 10,3% в квартальном сопоставлении и на 23% за год, а рентабельность EBITDA повысилась на 2,4 п. п. в квартальном сопоставлении и на 2,5 п. п. в годовом сопоставлении до 38,2%. Показатель ARPU увеличился на 5,3% в квартальном сопоставлении до 220 руб., повысившись на 1,4 в годовом сопоставлении.

Капиталовложения компании во втором квартале 2011 г. выросли в два раза в годовом сопоставлении до 2,3 млрд руб., что предполагает отношение капиталовложений к затратам в 17%. Повышение данного показателя создает риск конкуренции для компаний "большой тройки", однако он не является неожиданным, так как компания объявляла ранее о том, что размер капиталовложений в России составит примерно 9 млрд руб. в 2011 г.

Tele2 продолжает улучшать рентабельность EBITDA, поэтому по итогам года этот показатель поможет достигнуть г нового прогнозного диапазона компании на 2011 г. в 38-40%.

Поскольку основные опасения по поводу результатов МТС и VimpelCom за четвертый квартал 2010 г. и первый квартал 2011 г. были связаны с ухудшением рентабельности, показатели Tele2 являются хорошим знаком для этих компаний. Мы ожидаем, что рентабельность МТС во втором квартале года восстановится, что может послужить хорошим фактором роста акций компании.

Tele2: результаты в России за 2К11

млн руб., если не указано иное	2К10	1К11	2К11	к/к	г/г
Выручка	10 635	11 859	13 076	10,3%	23,0%
ARPU, руб.	217	209	220	5,3%	1,4%
MOU, мин.	232	229	243	6,1%	4,7%
ARPM, руб.	0,94	0,91	0,91	-0,5%	-3,7%
Абоненты, млн	16,5	19,0	19,7	3,8%	19,4%
EBITDA	3 789	4 249	4 990	17,4%	31,7%
Рентабельность EBITDA	35,6%	35,8%	38,2%	2,4 п. п.	2,5 п. п.
Капиталовложения	1 330	1 182	2 287	93,5%	71,9%

Источники: данные компании, Bloomberg, оценка Атона

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 21 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	81 356	3,6	-	-	13,7	7,8	7,0	0,10	0,61	-	-	-	3,9	3,2	2,9	1,9	-
VTBR	ВТБ	UR	31 905	6,1	-	-	17,8	11,9	9,6	0,24	0,40	-	-	-	4,4	3,7	3,1	1,4	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	806	33,2	-	-	42,4	5,8	4,7	0,01	0,18	-	-	-	2,2	1,6	1,4	1,1	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 801	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
115 868							21,8	8,0	6,8	0,11	0,38	-	-	-	3,5	2,9	2,5	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	2 141	5,1	-	-	20,3	9,9	7,2	0,09	0,20	-	-	-	1,7	1,6	1,4	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 188	8,4	-	-	10,1	6,0	4,9	0,08	0,22	-	-	-	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	-
5 873							13,5	6,5	5,0	0,06	0,19	-	-	-	2,0	1,7	1,4	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	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	430	6,2	10,2	65%	26,7	23,8	18,2	1,97	0,60	8,0	7,1	5,5	1,8	1,7	1,4	2,0	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 302	29,4	30,2	3%	18,5	12,3	10,2	0,25	0,47	9,4	6,6	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.
5 607							126,1	19,3	12,6	1,15	0,75	6,6	5,3	4,4	1,4	1,0	0,9	2,1	1,6

* Текущая и теоретическая цены указаны в EUR

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	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKOH	ЛУКОЙЛ	Держать	50 938	65,2	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	80 410	8,4	10,2	22%	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	23 206	4,9	4,1	-16%	7,4	4,2	7,9	0,06	Отр.	4,2	2,8	4,0	0,9	0,7	0,7	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	35 454	0,99	1	1%	8,3	7,9	9,5	1,69	Отр.	1,1	0,8	0,6	0,4	0,2	0,1	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,51	0,61	21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	14 306	6,7	6,9	3%	9,3	6,2	7,2	0,13	Отр.	7,1	4,7	5,5	1,2	0,8	0,9	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,4	3,8	10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	47 689	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	2,1	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
267 372							16,2	7,4	8,5	0,28	1,50	8,4	4,3	4,5	1,7	1,3	1,2	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	164 290	7,2	10,1	41%	5,5	5,0	5,6	0,54	Отр.	5,2	4,3	4,1	2,2	1,6	1,6	0,7	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	43 853	14,4	11,5	-20%	32,9	20,4	17,3	0,33	0,97	24,0	15,1	12,7	11,8	8,0	6,7	9,3	0,9
208 143							19,2	12,7	11,5	0,44	0,97	14,6	9,7	8,4	7,0	4,8	4,2	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	1 407	0,033	0,064	93%	8,7	3,9	2,9	0,03	0,08	4,6	2,8	2,3	1,0	0,7	0,6	0,8	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	216	0,0043	0,013	192%	Отр.	5,7	2,9	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	862	0,0076	0,013	69%	25,3	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	7,3	3,8	2,0	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	658	0,0074	0,014	91%	Отр.	Отр.	3,9	2,97	Отр.	22,2	5,6	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	742	0,0085	0,02	140%	6,8	5,0	3,4	0,14	0,07	3,0	2,7	2,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	739	0,0041	0,0051	23%	22,4	11,9	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	2 680	0,055	0,081	47%	4,6	1,8	7,6	0,01	Отр.	3,1	1,5	3,4	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	728	0,65	1,1	63%	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	355	4,6	3	-34%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,19	43,7	24,6	6,7	0,6	0,6	0,5	0,9	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	5 847	0,13	0,25	88%	6,7	3,2	3,8	0,03	Отр.	4,2	2,7	2,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,3	0,83	-37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKNP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,089	0,14	59%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			14 802				10,2	9,2	3,9	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	1 416	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	1 559	0,048	0,05	5%	15,6	8,6	7,5	0,10	0,51	8,0	Отр.	4,8	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	5 855	0,093	0,13	39%	20,9	12,6	8,4	0,19	0,17	13,7	9,2	5,6	3,1	2,7	1,9	1,6	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	3 071	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	1 251	0,039	0,041	7%	19,7	11,5	6,9	0,16	0,11	9,0	8,9	4,7	0,9	1,1	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	2 177	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	316	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	-	0,00022	0,000085	-61%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 643	0,092	0,14	53%	15,3	10,7	8,7	0,25	0,38	5,0	3,9	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	58%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	501	0,00041	0,00034	-17%	72,0	17,7	15,4	0,06	1,07	10,3	2,1	5,1	0,7	0,2	0,5	0,5	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	619	0,00033	0,00045	36%	15,9	8,0	8,5	0,08	Отр.	3,3	1,2	2,3	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 267	0,076	0,059	-22%	19,6	13,7	10,3	0,31	0,31	8,6	6,4	5,7	1,1	0,9	0,8	1,2	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	980	0,00013	0,00011	-13%	38,5	33,2	19,8	2,08	0,29	6,1	6,2	4,6	0,7	0,6	0,5	0,5	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	224	0,00044	0,00041	-6%	22,0	3,9	2,7	0,01	0,06	4,8	2,5	2,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	775	0,011	0,0056	-49%	7,1	6,0	7,8	0,34	Отр.	3,4	3,1	3,3	0,7	0,6	0,6	0,6	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	574	0,0036	0,0031	-15%	37,0	8,1	3,9	0,02	0,03	14,1	5,8	3,3	1,1	0,9	0,8	0,9	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	131	0,000096	0,00015	57%	25,4	4,7	3,7	0,01	0,13	8,0	Отр.	2,5	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	13 816	0,048	0,082	73%	12,6	11,1	12,5	0,79	Отр.	7,3	6,7	6,9	3,0	2,8	2,5	0,8	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 644	0,76	1,4	85%	11,0	7,7	6,7	0,18	0,48	6,4	5,1	4,6	1,9	1,3	1,2	1,6	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 557	6,5	4,8	-26%	16,8	20,5	19,3	Отр.	3,18	12,5	14,6	13,3	7,2	7,3	6,7	2,9	Отр.
			48 394				21,5	12,2	9,0	0,33	0,47	8,3	5,7	4,6	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	588	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	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	153	7,2	9,2	28%	6,7	9,0	8,1	Отр.	0,71	4,3	5,5	5,0	0,2	0,1	0,1	1,9	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,4	2,4	-47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	22	21	38,9	85%	5,2	4,6	4,2	0,36	0,50	2,2	2,0	1,8	0,0	0,0	0,0	1,1	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	161	1 360	1 743	28%	6,8	7,4	6,3	Отр.	0,36	5,6	6,0	6,1	0,2	0,1	0,1	2,4	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 338	1 064	-20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	79	0,62	0,91	46%	3,0	3,6	3,2	Отр.	0,30	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,6	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	18,4	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	72	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 128							4,6	6,3	5,9	0,36	0,49	2,7	3,5	3,3	0,2	0,1	0,1	1,5	1,4

* 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.
1 494							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	11 571	30,4	35,3	16%	34,8	16,7	16,3	0,15	5,64	17,1	11,1	10,6	6,6	5,2	4,9	3,1	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 228	20	19,8	-1%	28,3	14,2	11,4	0,14	0,47	19,1	10,0	7,7	8,5	5,4	4,1	4,2	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 496	13,3	17,8	34%	126,2	10,0	8,8	0,01	0,64	16,6	6,6	6,1	4,8	3,1	2,6	1,3	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	978	3	3,5	16%	8,0	7,5	7,9	1,08	Отр.	4,9	4,6	4,6	3,5	2,6	2,5	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 082	1,3	1,3	-1%	10,7	8,8	9,3	0,40	Отр.	5,3	3,9	3,3	2,6	1,8	1,5	1,3	Отр.
23 355							41,6	11,4	10,7	0,36	2,25	12,6	7,2	6,5	5,2	3,6	3,1	2,2	0,5

МЕТАЛЛУРГИЯ, СТАЛЬ И ТРУБЫ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
EVR	Euras Group	Держать	14 082	32,2	42,3	32%	Отр.	14,1	8,9	Отр.	0,16	8,9	5,9	4,5	1,7	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 773	11,4	16,2	42%	40,8	12,0	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	22 690	37,9	49,4	30%	17,0	11,6	8,2	0,25	0,20	10,1	7,5	5,4	2,9	2,2	1,8	2,0	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	4 311	18,4	23,6	28%	29,3	12,6	7,8	0,10	0,13	8,9	6,5	5,2	1,5	1,2	1,0	2,4	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 254	1 895	2 471	30%	5,5	5,0	4,3	0,56	0,25	4,2	2,7	2,7	1,1	0,6	0,6	1,2	0,1
72 420							23,2	11,1	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	11 262	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	13 613	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	558	7,4	8,1	9%	7,4	5,1	4,6	0,11	0,39	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	1 805	10	11,6	16%	24,7	21,0	17,1	1,19	0,76	10,5	8,2	5,9	0,6	0,4	0,3	4,1	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	3 719	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	321	3,1	2,5	-18%	Отр.	Отр.	36,5	0,77	Отр.	10,5	6,5	4,9	0,9	0,7	0,6	4,9	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	422	42,2	49,9	18%	10,6	7,7	6,0	0,20	0,21	8,3	6,2	4,9	2,5	2,1	1,7	1,7	0,3
PRTK	Протек	Покупка	703	1,3	3	124%	12,9	7,4	5,9	0,10	0,22	5,2	2,9	1,7	0,2	0,1	0,1	0,9	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	2 737	10,2	16,6	63%	31,3	20,9	14,8	0,42	0,36	13,1	10,2	7,7	1,1	0,9	0,6	4,1	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	200	12,3	26,4	115%	23,6	17,3	8,5	0,48	0,08	7,0	7,9	4,8	0,7	0,6	0,5	3,4	1,2
			37 018				24,6	17,3	14,6	0,60	0,39	11,3	8,6	6,4	1,3	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	1 211	18,8	28,4	51%	8,4	7,5	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	273	1,7	-	-	11,9	3,0	2,7	0,01	0,25	6,8	4,5	4,1	1,1	0,9	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	59	254	590	133%	4,4	2,7	1,6	0,04	0,02	5,6	3,9	2,0	0,6	0,5	0,3	0,9	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	498	25,6	13,7	-46%	Отр.	Отр.	17,0	1,70	Отр.	110,8	36,3	10,3	5,6	4,8	2,9	1,8	0,6
			2 041				8,2	4,4	7,0	0,59	0,26	32,9	13,3	5,9	2,2	1,9	1,3	1,2	2,3

* 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	29 899	9,7	8,3	-14%	47,6	20,8	14,9	0,16	0,38	33,6	15,2	11,2	17,9	9,3	7,0	9,3	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 491	52,2	60,9	17%	12,0	10,0	10,6	0,49	Отр.	10,6	8,5	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	2 640	364	424	16%	15,6	13,6	12,2	0,96	1,01	8,1	6,7	5,6	2,6	2,2	1,9	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			35 831				18,6	11,7	10,3	0,53	0,59	12,5	7,7	6,7	5,1	3,2	2,6	3,1	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	2 240	7,9	10,9	38%	65,2	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	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			2 564				28,8	11,2	10,6	0,08	0,24	5,3	3,3	2,9	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	1 615	1,1	0,77	-32%	182,6	19,8	9,6	0,02	0,09	12,2	6,3	4,3	0,6	0,6	0,6	1,5	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	912	49,2	50,9	3%	Отр.	141,0	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	1 529	2,2	2,4	9%	Отр.	14,3	7,2	Отр.	0,07	15,6	6,9	4,2	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
4 679							182,6	46,1	7,2	0,02	0,07	14,2	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	2 851	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
NCSP	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	2 751	2,5	3,4	38%	12,3	10,0	7,6	0,45	0,24	6,6	5,4	5,5	1,0	0,8	0,6	1,9	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	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	1 660	12	9,5	-21%	30,5	16,9	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	1 262	0,48	0,72	51%	3,1	13,4	7,7	Отр.	0,11	9,3	5,9	4,3	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
11 025							14,5	12,3	9,8	0,86	0,36	8,5	7,4	6,0	2,4	2,3	1,9	1,7	2,4

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	2 497	0,29	0,42	45%	10,1	9,5	8,3	1,55	0,53	5,5	5,1	3,6	1,2	1,1	0,7	2,8	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	806	6,9	10,7	55%	16,7	6,4	5,9	0,04	0,76	9,0	4,2	3,6	1,3	0,8	0,7	2,3	Отр.
3 303							13,4	8,0	7,1	0,80	0,65	7,3	4,7	3,6	1,3	1,0	0,7	2,6	-

АТОМНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
PGHO	ППГХО	Покупка	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
689							7,2	3,8	3,2	0,08	0,48	3,3	2,0	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	1 502	15,7	15	-5%	4,7	4,7	5,2	43,97	Отр.	2,8	2,7	3,1	1,3	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,5	15	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	21 475	210	220	5%	15,5	13,9	11,9	1,18	0,72	6,4	5,7	5,2	2,6	2,3	2,2	2,2	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	90,2	67	-26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22 977							10,1	9,3	8,6	22,58	0,72	4,6	4,2	4,2	2,0	1,8	1,9	1,5	0,5

* 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.