

В ФОКУСЕ

Электроэнергетика

Потребительский рынок

Телекоммуникации

- ФАС запретила ИНТЕР РАО ЕЭС покупать Квадру

- Рост тарифов ФСК ЕЭС может быть снижен

+ Фармстандарт: ожидаемо хорошие результаты за первое полугодие

o Яндекс: результаты за второй квартал по US GAAP

КОРОТКО

- + **Банки.** Банк "Возрождение" вчера представил финансовые результаты за первую половину 2011 г. по РСБУ. Чистая прибыль достигла 700 млн руб. При этом чистый процентный доход вырос на 13,5% в годовом сопоставлении на фоне сокращения расходов на фондирование и процентных расходов. Чистый комиссионный доход в первой половине года увеличился на 19,2% в годовом сопоставлении. Чистая процентная маржа (NIM) выросла с 3,5% в первом квартале года до 4,2% во втором квартале года (по расчетам банка). По словам председателя правления банка Дмитрия Орлова, во втором квартале года банк сфокусировался на более прибыльных розничных клиентах, прежде всего, в сегменте ипотечного кредитования. Корпоративные кредиты выросли на 13,7% в начала года, тогда как розничные кредиты увеличились на 21% с начала года. Результаты в целом благоприятны для банка, хотя прибыль банка пока не достигла уровня, который ожидают инвесторы.

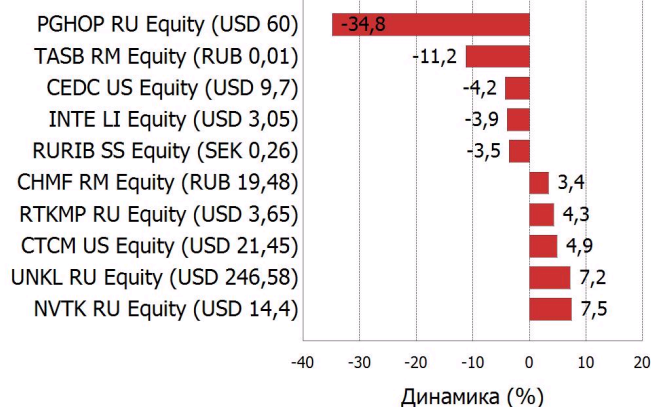
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

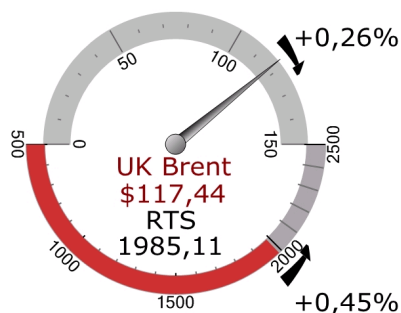
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
РТС	▲ 1985,11	0,45	4,62	-2,35	11,92	6,1	1,1
ММВБ	▲ 1720,38	0,83	3,64	-1,23	1,92	6,8	1,1
UK Brent	▲ 117,44	0,26	4,48	-6,84	24,54		
Никель	▲ 24575	0,08	6,5	-8,47	-0,71		
Золото	▼ 1614,9	-0,06	6,78	3,27	13,66		
Руб./\$	▼ 27,6	-0,22	1,86	-0,19	10,66		
Руб./€	▲ 39,48	0,17	2,2	3,16	3,4		
Руб./Корзина	▼ 32,96	-0,05	1,62	1,14	6,68		
\$/€	▲ 1,43	0,06	-0,64	-3,14	7,16		
CDS Россия	▼ 140	-2,34	-6,04	9,36	-3,88		
Ставка NDF	▼ 5,28	-13,83	-12,31	-17,8	-7,01		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Ситуация на отечественном рынке акций вчера была лучше, чем на других развивающихся рынках. Индекс ММВБ вырос на 0,8%, индекс РТС повысился на 0,5%, а индекс российских депозитарных расписок RDX укрепился на 0,7%. В лидерах роста были акции Северстали (+3,5%). Бумаги Ростелекома, напротив, потеряли в цене 2,3%. Между тем, курс рубля по отношению к доллару чуть снизился. Сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent к моменту написания данной заметки не изменились и торгуются по \$117,3 за баррель. Цены на золото и серебро снизились соответственно на 0,2% и 0,7%. Сегодня пройдут заседания советов директоров Транснефти, МРСК Юга, Сургутнефтегаза, ОГК-1, РусГидро и ФСК ЕЭС.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▼ 1300,67	-0,32	-0,52	-4,62	3,42	13,1	1,2
DJIA	▼ 12240,11	-0,51	-0,17	-4,45	5,72	12,4	1,3
NASDAQ	▲ 2766,25	0,05	0,94	-3,73	4,27	16,5	1,8
Eurostoxx 50	▼ 2692,76	-0,04	-3,92	-10,58	-3,58	9,5	0,8
FTSE 100	▲ 5873,21	0,28	0,29	-3,24	-0,45	10,4	1,1
Nikkei 225	▼ 9850	-0,52	0,54	0	-3,7	16,1	0,6
Hang Seng	▼ 22407,01	-0,73	1,57	-5,54	-2,73	12,1	2,1

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс S&P 500 вчера снизился на 0,3%, а Euro Stoxx 50 не изменился. В лидерах падения в США были акции телекоммуникационных компаний, тогда как в Европе наихудшую динамику продемонстрировали акции технологического сектора. Палата представителей Конгресса США отложила голосование по предложенному Республиканской партией плану сокращения дефицита госбюджета и повышения верхней границы госдолга из-за разногласий внутри самой партии. Индекс Японии к моменту написания данной заметки снизился на 0,5%, а биржевой индикатор Гонконга потерял 0,7%. Сегодня в США будут опубликованы предварительные данные о ВВП за второй квартал этого года, индекс деловой активности Ассоциации менеджеров в Чикаго и индекс уверенности потребителей Мичиганского университета.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: сектор технологий и финансовые компании. Лидеры падения: телекомы и промышленные компании.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▼ 1145,4	-0,31	1,11	-4,87	-0,52	11	1,1
MSCI BRIC	▼ 344,49	-0,04	0,32	-5,78	-3,34		
MSCI EMEA	▲ 393,63	0,11	0,99	-7,6	0,46	8,5	1,2
MSCI EM ASIA	▼ 476,61	-0,81	2,79	-2,98	1,8	12,1	1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM вчера снизился на 0,3% из-за опасений по поводу дефолта США. Вчерашний нисходящий тренд сегодня утром продолжился на развивающихся рынках Азии. К моменту написания данной заметки биржевые индикаторы КНР и Индии ослабили соответственно на 0,6% и 0,1%. Индекс Тайваня потерял 1,5%. С начала недели индийский индекс опустился на 2,7%, биржевой индикатор Бразилии потерял 2,6%, а Shanghai Composite снизился на 2,2%. Индекс MSCI EM опустился лишь на 0,7% за аналогичный период. Как сообщило сегодня агентство Bloomberg со ссылкой на данные EPFR Global, за неделю, завершившуюся 27 июля, чистый приток капитала из фондов, специализирующихся на развивающихся рынках, составил всего \$266 млн, тогда как неделю назад показатель равнялся \$1,1 млрд.

ФАС запретила ИНТЕР РАО ЕЭС покупать Квадру

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2010	EV/EBITDA, 2010
IRAO RU	н/д	0,00138	0,03876	н/д	н/д	28,7	9,0

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
TGKD	Покупка	0,00038	0,00073	89%	6,0	0,6	3,5
TGKDP	Держать	0,00027	0,00042	54%	-	-	-

Как сообщило вчера агентство "Интерфакс", Федеральная антимонопольная служба (ФАС) отклонила ходатайство ИНТЕР РАО ЕЭС о покупке 75% акций компании Квадра (в прошлом ТГК-4). По мнению представителя антимонопольной службы, результатом заявленной сделки может стать ограничение конкуренции на оптовом рынке электроэнергии и возникновение доминирующего положения ИНТЕР РАО ЕЭС в зоне свободного перетока электрической энергии "Центр".

Впервые ФАС отказала ИНТЕР РАО ЕЭС в покупке. На наш взгляд, инвесторы, рассматривающие акции ИНТЕР РАО ЕЭС как инвестиции в расчете на консолидацию, теперь могут быть несколько разочарованы. Таким образом, мы считаем данную информацию негативной для акций ИНТЕР РАО ЕЭС. Поскольку подтверждения о достижении соглашения по поводу сделки между группой ОНЭКСИМ и ИНТЕР РАО ЕЭС пока не было, мы считаем данную новость в целом нейтральной для акций Квадры.

Рост тарифов ФСК ЕЭС может быть снижен

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2010	EV/EBITDA, 2010
FEES RU	н/д	0,0146	0,401	н/д	н/д	21,5	7,8

Как сообщило вчера агентство "Интерфакс" со ссылкой на слова главы ФСК ЕЭС Олега Бударгина, правительство сейчас рассматривает три варианта роста тарифов ФСК на 2012 г. - на 7%, 15% и на ранее утвержденном уровне в 26,4%. Как отметил г-н Бударгин, менеджмент компании будет стараться сохранить те параметры, которые есть.

В случае реализации сценариев менее высокого роста тарифов мы видим двусторонний негативный эффект на ФСК ЕЭС. Во-первых, понижение тарифов напрямую повлияет на выручку и прибыль компании. Во-вторых, и что, возможно, более важно, оно поставит под сомнение основные принципы RAB-регулируемого тарифа, в том числе последовательность и предсказуемость. Мы полагаем, что нарушение методологии RAB-регулируемого тарифа окажет долговременное негативное влияние на инвесторов в отношении акций сектора, и считаем новость негативной для динамики акций ФСК ЕЭС.

Фармстандарт: ожидаемо хорошие результаты за первое полугодие

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
PHST	Покупка	23,7	33,3	40%	12,0	2,7	8,2

Фармстандарт представил операционные результаты за первую половину 2011 г. Как мы и ожидали, выручка выросла на 68% в годовом сопоставлении до \$646 млн в основном благодаря 147%-му увеличению выручки сторонних предприятий. На ее долю сейчас приходится 53% совокупной выручки компании, что свидетельствует о дальнейшем размывании рентабельности Фармстандарта. В числе положительных моментов можно отметить 14%-ое повышение выручки от реализации препаратов собственного производства. Таким образом, компания все еще сможет продемонстрировать рост EBITDA в первой половине 2011 г. на 16-20%, что выгодно отличается от темпов роста EBITDA у мировых аналогов в 5-6%.

Результаты соответствуют нашей оценке на годовой основе и консенсус-прогнозу рынка. Акции компании дешевы и торгуются с дисконтами к аналогам на развивающихся рынках по коэффициенту PEG. Более того, компания представила информацию о своих последних корпоративных событиях, отсутствие которой могло вызвать снижение акций на 11,5% с середины июня 2011 г. Мы считаем, что эта информация вкуче с хорошими операционными результатами теперь может привести к росту котировок.

Фармстандарт: операционные результаты за 1П11

	1П11	1П10	г/г	2К11	1К10	г/г
Выручка, млн руб.	18 450	11 543	60%	6 865	5 816	18%
Безрецептурные препараты	6 642	5 675	17%	2 158	1 943	11%
Рецептурные препараты	1 639	1 588	3%	720	771	-7%
Оборудование	271	252	8%	165	159	3%
Препараты третьих сторон	9 754	3 956	147%	3 751	2 884	30%
Прочее	144	72	99%	71	58	22%
Выручка, \$ млн	646	384	68%	245	192	27%
Безрецептурные препараты	233	189	23%	77	64	20%
Рецептурные препараты	57	53	9%	26	25	1%
Оборудование	9	8	13%	6	5	12%
Препараты третьих сторон	342	132	159%	134	95	40%
Прочее	5	2	110%	3	2	32%

Источник: данные компании

Яндекс: результаты за второй квартал по US GAAP

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
YNDX US EQUITY	н/д	37,7	1 041	н/д	н/д	62,5	17,0	35,6

Компания Яндекс вчера представила результаты за второй квартал 2011 г. по US GAAP. Выручка увеличилась на 57,2% в годовом сопоставлении до 4,5 млрд руб. благодаря хорошему росту (на 60% в годовом сопоставлении) российского рынка контекстной рекламы, на долю которой пришлось 88% выручки Яндекса за второй квартал года.

EBITDA увеличилась на 32,2% в годовом сопоставлении, находясь под давлением из-за роста расходов на вознаграждения партнерам (они увеличились на 82% в годовом сопоставлении во втором квартале года) и увеличения количества сотрудников на 54% в годовом сопоставлении. В итоге, рентабельность EBITDA снизилась на 8 п. п. в годовом сопоставлении до 42,1%. С другой стороны, на рентабельность Яндекса в первой половине года негативно повлияли несколько единовременных расходных статей, в том числе связанных с первичным публичным размещением акций (IPO).

Капиталовложения во втором квартале года выросли на 52% до 1,1 млрд руб., а отношение капиталовложений к выручке составило 24%.

Руководство компании представило прогноз на 2011 г.

- 1) Выручка увеличится на 55%-60% в годовом сопоставлении.
- 2) Капиталовложения вырастут на 6,3 млрд руб. (отношение капвложений к выручке составит около 32%).
- 3) После перехода компании Рамблер на поисковую систему Яндекса его доля на российском рынке поисковиков увеличится на 1,5-1,7 п. п. с 64,6% во втором квартале года, согласно данным LiveInternet.

На наш взгляд, компания представила хороший показатель выручки. Однако он соответствует консенсус-прогнозу, рассчитанному на основе предварительных данных агентства iContext. В то же время, прогноз капиталовложений примерно на уровне 30% выручки против 10-20% у аналогов Яндекса (прогноз агентства Bloomberg) может вызвать некоторые опасения у инвесторов. Также сохраняется риск давления на рентабельность.

С другой стороны, акции Яндекса по-прежнему привлекательны в расчете на рост компании, соответствующий динамике интернет-рынка благодаря усилению активности в сегменте интернет-рекламы. Прогноз выручки на 2011 г. соответствует прогнозу роста российского рынка, представленному агентством iContext.

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 29 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	83 460	3,7	-	-	14,1	8,0	7,2	0,11	0,62	-	-	-	4,0	3,3	2,9	2,0	-
VTBR	ВТБ	UR	32 009	6,1	-	-	17,9	11,9	9,6	0,24	0,40	-	-	-	4,4	3,7	3,1	1,4	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	803	33,1	-	-	42,3	5,8	4,6	0,01	0,18	-	-	-	2,1	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	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			118 073				21,9	8,1	6,8	0,11	0,39	-	-	-	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		
KKB	ККБ	UR	2 081	5	-	-	19,8	9,6	7,0	0,09	0,19	-	-	-	1,7	1,5	1,4	0,6	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 179	8,4	-	-	10,1	5,9	4,8	0,08	0,22	-	-	-	2,8	2,4	2,0	1,1	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	550	3,4	-	-	10,1	3,5	3,0	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
			5 810				13,3	6,3	4,9	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	592	3,1	4,8	58%	Отр.	41,5	8,8	Отр.	0,02	5,5	4,4	3,0	0,9	0,7	0,5	1,2	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	439	6,3	10,2	62%	27,2	24,3	18,6	2,02	0,61	8,2	7,2	5,6	1,8	1,7	1,4	2,0	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 284	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	Хантымансийскгеофизика	Покупка	83	105	193	84%	52,5	47,4	38,7	4,40	1,74	8,3	9,9	8,4	1,8	1,4	1,3	6,8	4,9
BNGF	Башнефтегеофизика	Покупка	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.
			5 559				126,1	19,0	12,6	1,16	0,75	6,5	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	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	11 396	57	70,2	23%	8,1	6,2	9,9	0,20	Отр.	4,7	3,4	4,0	1,1	0,8	0,9	1,1	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	926	1,6	1,2	-27%	13,1	7,8	7,5	0,12	1,69	6,8	4,1	3,6	2,5	1,8	1,6	1,3	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 375	1,7	0,81	-51%	28,0	15,1	14,2	0,18	2,46	17,6	9,5	8,5	3,9	2,9	2,6	2,1	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 783	5,8	3,5	-39%	68,9	13,2	10,6	0,03	0,43	29,3	8,0	8,2	4,3	3,1	3,3	1,7	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	49	56,3	15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,81	0,53	-34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,81	0,37	-54%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,9	1,4	-52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKON	ЛУКОЙЛ	Держать	52 781	67,6	64,2	-5%	5,9	4,6	6,0	0,17	Отр.	3,9	2,8	3,2	0,6	0,4	0,5	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	83 331	8,7	10,2	18%	7,8	5,5	7,6	0,13	Отр.	5,0	3,7	4,3	1,5	1,0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	23 706	5	4,1	-17%	7,5	4,3	8,0	0,06	Отр.	4,3	2,9	4,0	0,9	0,7	0,7	0,9	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	36 761	1	1	-3%	8,6	8,2	9,8	1,76	Отр.	1,2	0,9	0,8	0,4	0,2	0,2	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,53	0,61	16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	14 679	6,9	6,9	0,2%	9,6	6,4	7,4	0,13	Отр.	7,3	4,8	5,6	1,2	0,8	0,9	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,4	3,8	9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	48 956	3,3	4,4	36%	7,5	4,5	5,3	0,07	Отр.	5,3	3,5	3,9	1,3	0,9	1,0	2,1	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
275 694							16,5	7,6	8,6	0,29	1,53	8,5	4,4	4,6	1,8	1,3	1,3	1,3	0,3

НЕФТЬ И ГАЗ, ГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GAZP	Газпром	Покупка	168 231	7,3	10,1	38%	5,6	5,1	5,7	0,55	Отр.	5,3	4,4	4,2	2,2	1,6	1,7	0,7	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	46 883	15,4	11,5	-25%	35,2	21,8	18,5	0,36	1,04	25,6	16,0	13,6	12,6	8,6	7,1	9,9	0,9
215 114							20,4	13,5	12,1	0,46	1,04	15,5	10,2	8,9	7,4	5,1	4,4	5,3	0,9

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫЕ СЕТИ

Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA	
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П			11П
MRKC	МРСК Центра	Покупка	1 410	0,033	0,064	92%	8,8	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	215	0,0043	0,013	193%	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	122	4,1	14,7	256%	2,8	6,9	3,4	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	428	0,0045	0,013	186%	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	644	0,0072	0,014	95%	Отр.	Отр.	3,9	2,91	Отр.	21,8	5,6	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7	
MRKU	МРСК Урала	Покупка	761	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	743	0,0042	0,0051	23%	22,5	12,0	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	2 783	0,057	0,081	41%	4,7	1,9	7,9	0,01	Отр.	3,2	1,6	3,5	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5	
LSNG	Ленэнерго	Держать	741	0,67	1,1	59%	4,4	27,6	Отр.	Отр.	0,01	3,1	3,4	5,4	1,1	1,0	1,1	0,4	1,4	
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	359	4,6	3	-35%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,19	44,1	24,8	6,7	0,6	0,6	0,5	0,9	6,8	
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	5 795	0,13	0,25	90%	6,6	3,2	3,7	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	-36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
MRKHP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,09	0,14	57%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
14 854							10,2	9,1	3,9	0,47	0,05	9,2	5,1	3,1	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	1,5

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, ГЕНЕРАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
OGKA	ОГК-1	Продажа	1 444	0,032	0,037	15%	10,5	9,4	8,0	0,81	0,47	3,3	3,5	2,5	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 614	0,049	0,05	2%	16,2	8,9	7,8	0,11	0,52	8,3	Отр.	4,9	1,1	Отр.	0,8	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 307	0,049	0,058	18%	25,2	32,3	14,7	Отр.	0,12	9,8	1,9	3,0	0,7	0,2	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	6 128	0,097	0,13	33%	21,9	13,2	8,8	0,20	0,18	14,3	9,6	5,9	3,3	2,8	2,0	1,7	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	3 176	0,09	0,083	-7%	17,9	13,5	10,1	0,42	0,30	10,8	8,6	6,5	2,2	1,9	1,5	1,3	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 308	0,041	0,041	2%	20,6	12,0	7,3	0,17	0,11	9,3	9,2	4,9	1,0	1,1	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	2 212	0,00057	0,0014	140%	16,7	5,2	4,4	0,02	0,22	10,4	4,7	3,5	1,7	1,3	1,0	0,8	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	321	0,00022	0,000085	-61%	Отр.	Отр.	6,0	0,44	Отр.	15,7	11,3	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	3 731	0,094	0,14	50%	15,6	10,9	8,9	0,25	0,38	5,1	4,0	3,6	0,7	0,6	0,5	0,5	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	756	0,00038	0,00073	89%	11,1	6,0	4,3	0,07	0,11	5,6	3,5	2,6	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%	72,6	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	635	0,00034	0,00045	32%	16,3	8,2	8,7	0,08	Отр.	3,5	1,3	2,4	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 428	0,081	0,059	-27%	21,0	14,6	11,0	0,34	0,33	9,3	6,9	6,1	1,2	1,0	0,9	1,2	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	995	0,00013	0,00011	-15%	39,1	33,7	20,1	2,11	0,30	6,2	6,3	4,6	0,7	0,6	0,5	0,5	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	221	0,00043	0,00041	-5%	21,8	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	782	0,011	0,0056	-49%	7,2	6,1	7,9	0,34	Отр.	3,4	3,1	3,3	0,7	0,6	0,6	0,6	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	601	0,0038	0,0031	-18%	38,7	8,5	4,0	0,02	0,04	14,6	6,0	3,4	1,2	0,9	0,8	0,9	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	133	0,000098	0,00015	54%	25,9	4,8	3,7	0,01	0,13	8,1	Отр.	2,5	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	14 122	0,049	0,082	69%	12,9	11,3	12,8	0,81	Отр.	7,4	6,9	7,1	3,1	2,8	2,5	0,9	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 987	0,84	1,4	69%	12,1	8,4	7,4	0,19	0,52	6,9	5,6	4,9	2,1	1,4	1,3	1,7	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 496	6,4	4,8	-24%	16,4	20,0	18,9	Отр.	3,11	12,2	14,2	13,0	7,1	7,2	6,6	2,8	Отр.
49 902							22,0	12,4	9,2	0,34	0,47	8,5	5,9	4,7	1,5	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	629	0,61	0,97	57%	4,1	7,7	6,9	Отр.	0,60	2,4	4,3	3,8	0,1	0,1	0,1	2,3	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	54	7,1	15,5	118%	2,9	5,4	5,4	Отр.	Отр.	1,0	2,0	2,0	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	147	6,8	9,2	36%	6,3	8,5	7,6	Отр.	0,67	4,0	5,1	4,6	0,1	0,1	0,1	1,8	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,4	2,4	-46%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	20	19,2	38,9	102%	4,7	4,2	3,9	0,33	0,46	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	167	1 390	1 743	25%	7,0	7,6	6,5	Отр.	0,37	5,7	6,1	6,2	0,2	0,1	0,1	2,4	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 390	1 064	-23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	88	0,69	0,91	32%	3,3	4,0	3,6	Отр.	0,34	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,7	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	17,9	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	74	0,3	0,46	55%	4,2	6,8	7,8	Отр.	Отр.	2,1	3,2	3,6	0,0	0,0	0,0	1,1	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,21	0,26	23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 179							4,6	6,3	6,0	0,33	0,49	2,6	3,4	3,3	0,1	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	408	80,5	118	46%	3,7	3,2	2,8	0,21	0,18	3,1	2,6	2,1	1,0	0,9	0,7	0,7	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	236	4,3	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.
1 500							4,0	3,4	3,6	0,30	0,18	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	11 056	29	35,3	22%	33,3	16,0	15,5	0,15	5,39	16,3	10,6	10,1	6,3	5,0	4,7	2,9	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 695	21,3	19,8	-7%	30,1	15,1	12,2	0,15	0,50	20,3	10,6	8,2	9,0	5,7	4,4	4,4	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 494	13,3	17,8	34%	126,1	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	943	2,9	3,5	20%	7,7	7,2	7,6	1,04	Отр.	4,7	4,4	4,4	3,3	2,5	2,4	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 105	1,3	1,3	-3%	11,0	9,0	9,5	0,40	Отр.	5,4	4,0	3,4	2,6	1,9	1,6	1,4	Отр.
23 293							41,6	11,5	10,7	0,35	2,18	12,7	7,2	6,4	5,2	3,6	3,1	2,3	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	Evgaz Group	Держать	14 642	33,4	42,3	26%	Отр.	14,6	9,3	Отр.	0,16	9,2	6,1	4,6	1,8	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 816	11,4	16,2	42%	40,9	12,1	7,3	0,05	0,11	9,3	6,6	4,6	1,8	1,3	1,1	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	23 074	38,5	49,4	28%	17,3	11,8	8,4	0,26	0,20	10,2	7,7	5,5	2,9	2,3	1,8	2,1	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	19 680	19,5	22,1	13%	Отр.	12,3	9,7	Отр.	0,37	8,6	7,0	5,7	1,6	1,3	1,1	2,1	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 172	17,8	23,6	32%	28,4	12,2	7,5	0,09	0,12	8,8	6,4	5,1	1,4	1,2	1,0	2,3	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 426	1 995	2 471	24%	5,7	5,3	4,5	0,58	0,26	4,4	2,9	2,8	1,1	0,7	0,7	1,2	0,1
74 810							23,1	11,4	7,8	0,25	0,20	8,4	6,1	4,7	1,8	1,4	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	11 515	42,4	53,6	26%	31,9	19,5	14,9	0,31	0,49	14,1	10,0	7,9	1,0	0,8	0,6	4,2	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 578	30,5	38,6	26%	40,7	35,0	23,5	2,17	0,48	22,9	17,7	12,5	1,9	1,3	1,0	6,4	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	4,3	0,5	0,4	0,3	0,7	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 715	13,8	17	24%	48,8	27,5	19,4	0,35	0,47	15,6	12,4	9,7	0,9	0,7	0,6	5,9	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	3 583	23,7	33,3	40%	14,8	12,0	9,7	0,53	0,39	10,8	8,2	6,0	3,5	2,7	2,1	3,2	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	317	3	2,5	-17%	Отр.	Отр.	36,0	0,76	Отр.	10,5	6,5	4,9	0,9	0,7	0,6	4,8	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	421	42,1	49,9	19%	10,6	7,6	6,0	0,20	0,21	8,3	6,2	4,9	2,5	2,1	1,6	1,7	0,3
PRTK	Протек	Покупка	711	1,3	3	122%	13,0	7,5	5,9	0,10	0,22	5,3	3,0	1,8	0,2	0,1	0,1	0,9	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	2 495	9,3	16,6	78%	28,5	19,0	13,5	0,38	0,33	12,0	9,4	7,1	1,0	0,8	0,6	3,8	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	199	12,2	20,3	66%	23,5	24,5	16,3	Отр.	0,32	6,9	9,0	6,9	0,7	0,7	0,6	3,6	1,7
36 898							24,4	17,9	15,2	0,61	0,41	11,2	8,7	6,5	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	1 253	19,4	28,4	46%	8,7	7,7	6,8	0,62	0,53	8,4	8,6	7,3	1,5	1,3	1,1	1,6	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	282	1,8	-	-	12,3	3,1	2,8	0,01	0,26	6,8	4,6	4,1	1,1	1,0	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	59	254	590	132%	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	517	26,3	13,7	-48%	Отр.	Отр.	17,7	1,77	Отр.	115,4	37,7	10,8	5,8	5,0	3,0	1,9	0,6
2 111							8,5	4,5	7,2	0,61	0,27	34,1	13,7	6,1	2,3	2,0	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	30 837	10	8,3	-17%	49,0	21,5	15,4	0,17	0,39	34,7	15,6	11,5	18,4	9,6	7,2	9,6	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 661	55,8	60,9	9%	12,9	10,7	11,4	0,52	Отр.	11,1	9,0	9,6	2,4	2,2	2,1	1,4	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	582	0,69	0,61	-11%	8,9	8,1	8,3	0,88	Отр.	4,2	3,7	3,6	2,0	1,8	1,7	1,5	0,4
APAT	Апатит	Покупка	2 615	360	424	18%	15,4	13,5	12,1	0,95	1,00	8,0	6,6	5,6	2,6	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36 887							19,0	11,9	10,5	0,53	0,59	12,8	7,8	6,8	5,2	3,3	2,7	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	2 253	8	10,9	37%	65,6	22,5	15,3	0,12	0,32	6,1	5,0	4,3	0,7	0,5	0,4	3,7	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	75	113	183	63%	17,3	8,4	6,0	0,08	0,15	6,5	4,8	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	129	1 700	2 841	67%	25,1	10,1	16,4	0,07	Отр.	5,6	1,6	2,3	0,4	0,1	0,1	1,4	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	248	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 551							27,6	10,7	9,8	0,08	0,24	4,9	3,0	2,7	0,5	0,3	0,3	1,6	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	1 545	1,1	0,77	-29%	174,7	19,0	9,2	0,02	0,09	11,9	6,2	4,2	0,6	0,6	0,6	1,4	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	900	48,6	50,9	5%	Отр.	139,2	7,3	Отр.	0,00	17,4	6,6	4,3	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	626	18,3	27,2	49%	Отр.	9,3	4,6	Отр.	0,05	11,7	6,4	4,3	0,8	0,6	0,5	2,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 542	2,2	2,4	8%	Отр.	14,5	7,3	Отр.	0,07	15,7	6,9	4,3	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
4 613							174,7	45,5	7,1	0,02	0,07	14,2	6,5	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	2 886	18,3	22,7	24%	16,3	13,1	11,5	0,55	0,84	8,7	7,5	6,6	3,8	3,2	2,8	3,2	0,9
N CSP	НМТП	Покупка	2 160	8,4	12,8	53%	8,6	8,2	6,9	2,20	0,36	5,5	8,7	6,6	3,5	4,6	3,6	0,8	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 821	2,5	3,4	35%	12,6	10,3	7,8	0,46	0,25	6,7	5,5	5,5	1,0	0,8	0,6	2,0	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	306	0,53	0,66	24%	16,6	Отр.	14,0	0,89	Отр.	6,9	7,0	5,8	0,9	0,8	0,7	1,3	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 612	11,6	9,5	-18%	29,6	16,4	10,9	0,20	0,22	13,3	9,6	7,0	3,6	2,9	2,4	2,3	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 276	0,48	0,72	50%	3,1	13,6	7,8	Отр.	0,11	9,4	6,0	4,3	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
11 061							14,5	12,3	9,8	0,86	0,36	8,4	7,4	6,0	2,4	2,3	1,9	1,8	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	2 494	0,29	0,42	46%	10,1	9,5	8,2	1,54	0,53	5,5	5,1	3,6	1,2	1,1	0,7	2,8	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	848	7,2	10,7	47%	17,5	6,7	6,2	0,04	0,80	9,4	4,5	3,8	1,4	0,8	0,7	2,4	Отр.
3 342							13,8	8,1	7,2	0,79	0,67	7,5	4,8	3,7	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	303	152	328	115%	14,3	5,7	4,4	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	154	5,7	11,9	107%	4,0	3,0	3,0	0,09	1,17	1,5	1,3	1,4	0,6	0,5	0,4	0,3	Отр.
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	61,5	80	30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	1,8	3	69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
687							7,1	3,7	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	1554	16,3	15	-8%	4,9	4,9	5,4	45,48	Отр.	2,9	2,8	3,2	1,4	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,7	15	-5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	20 999	202	220	9%	14,9	13,4	11,5	1,14	0,69	6,2	5,5	5,0	2,5	2,3	2,1	2,2	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	99,5	67	-33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22 553							9,9	9,2	8,5	23,31	0,69	4,6	4,2	4,1	2,0	1,8	1,8	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.