

## В ФОКУСЕ

Нефть и газ

Электроэнергетика

**Правительство рассмотрит два сценария изменений о налогообложения Газпрома и утвердит темпы роста внутренних тарифов на газ**

**Минэкономразвития предлагает жесткий прогноз - темпов роста цен на электроэнергию на 2012-2014 гг.**

## КОРОТКО

- + **Фармацевтика.** Протек (PRTK; ПОКУПКА; теоретическая цена \$3,0; текущая цена \$1,3). Газета "Ведомости" сообщает сегодня, что Группа компаний «Протек» приобрела 100% производителя лекарств ООО «Анвилаб» за \$60 млн. После завершения сделки группа получит права на товарные знаки, а также на разработки новых формул лекарств. Наиболее известный препарат компании Анвилаб - безрецептурный препарат антигриппин-максимум, который был брендом номер два в сегменте противостудных препаратов (14,6% всех продаж в сегменте, по данным Протека). На наш взгляд, новость умеренно позитивна для акций Протека. Фармацевтическое производство – высокомаржинальный бизнес, и ориентация на него поможет эмитенту улучшить рентабельность. Однако доля производства в консолидированной выручке группы крайне мала, около 5% по данным за первый квартал 2011 г.

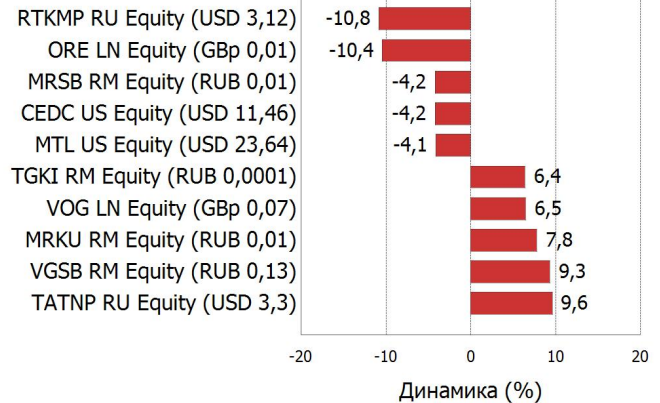
## ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

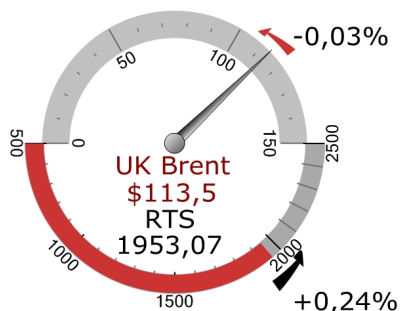
## РОССИЯ

## ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
<b>РТС</b>	▲ 1953,07	0,24	5,21	-7,35	10,33	5,9	1,1
<b>ММВБ</b>	▲ 1709,99	0,23	4,68	-8,06	1,3	6,6	1,1
<b>UK Brent</b>	▼ 113,5	-0,03	-0,46	-6,91	20,36		
<b>Никель</b>	- 23300		2,96	-11,84	-5,86		
<b>Золото</b>	▼ 1515,2	-0,03	-1,91	3,8	6,65		
<b>Руб./\$</b>	▼ 27,86	-0,2	-0,11	1,53	9,63		
<b>Руб./€</b>	▲ 40,3	0,24	0,82	-0,18	1,3		
<b>Руб./Корзина</b>	▲ 33,46	0,06	0,42	0,66	5,11		
<b>\$/€</b>	▼ 1,45	-0,14	-1,01	1,06	8,02		
<b>CDS Россия</b>	- 140,66		4,2	15,12	-3,43		
<b>Ставка NDF</b>	▼ 4,61	-1,52	-3,47	-11,28	4,99		

## ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ





Отечественный рынок акций вчера вновь подвырос. Индексы ММВБ и РТС прибавили по 0,2%, продемонстрировав повышение седьмой торговый день подряд. На ММВБ котировки акций Уралкалия повысились на 5,9% на фоне объявления об увеличении веса бумаг эмитента в расчетной базе индекса MSCI Russia. Бумаги Распадской подорожали на 5,8% в связи с информацией о возможных дивидендных выплатах за первое полугодие 2011 г. Бумаги Холдинга МРСК также повысились в цене (+5,6%). Августовские фьючерсы на нефть марки Brent выросли на 2,0%, торгуясь сегодня утром по \$113,8 за баррель (+0,3%). Цены на золото увеличились на 1,2%, так как агентство Moody's предупредило о том, что Португалии может потребоваться второй пакет финансовой помощи, а на крупнейшей в мире шахте (Freerport-McMoran) в Индонезии продолжается забастовка. Кроме того, существует угроза забастовок на золотодобывающих рудниках в ЮАР. Цены на серебро поднялись на 3,9%. Как сообщила вчера Федеральная служба государственной статистики (Росстат), в июне годовая инфляция замедлилась до 9,4%, оказавшись ниже майского уровня (9,6%) и консенсус-прогноза агентства Bloomberg (9,6%). Рост потребительских цен в месячном сопоставлении составил 0,2% против майских 0,5% и ожидаемых рынком 0,3%. Отметим, что после того, как в апреле и в мае инфляция находилась на одном и том же уровне (9,6% в годовом сопоставлении), в июне ее темпы замедлились до самого низкого значения с декабря 2010 г. Также стоит отметить, что рост базового ИПЦ составил 0,3% в месячном сопоставлении, замедлившись по сравнению с майским и апрельским показателями 0,4% и 0,5% соответственно. Кроме того, Банк России вчера объявил о том, что чистый отток капитала из России снизился с \$21,3 млрд в первом квартале года до \$9,9 млрд во втором квартале года.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## ИНДИКАТОРЫ

		Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
		знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
<b>S&amp;P500</b>	▼	1337,88	-0,13	4,02	0,18	6,38	13,4	1,3
<b>DJIA</b>	▼	12569,87	-0,1	3,97	1,15	8,57	12,7	1,3
<b>NASDAQ</b>	▲	2825,77	0,35	4,56	0,93	6,52	17,1	1,9
<b>Eurostoxx 50</b>	▼	2850,51	-0,69	3,08	-4,07	2,07	9,9	0,8
<b>FTSE 100</b>	▲	6024,03	0,11	2,74	-0,28	2,1	10,5	1,1
<b>Nikkei 225</b>	▲	9994	0,22	6,54	4,27	-2,3	16,5	0,6
<b>Hang Seng</b>	▼	22657,74	-0,4	-1,27	-6,7	-1,64	12,2	2,2

## МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс S&P 500 вчера снизился на 0,1%, а индекс Euro Stoxx 50 опустился на 0,7%. В лидерах роста оказались акции финансового и нефтегазового секторов. Развитые рынки Азии к моменту написания данной заметки в целом не изменились. Индекс Nikkei чуть повысился, а гонконгский биржевой индикатор Hang Seng снизился на 0,3%. Агентство Moody's вчера понизило кредитный рейтинг Португалии до уровня ниже инвестиционного, что привело к возобновлению давления на страны еврозоны. Сегодня будут опубликованы данные за неделю о количестве заявок на ипотечные кредиты в США.

## ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: нефтегазовые компании и потребительский сектор. Лидеры падения: финансовые и промышленные компании.

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

## ИНДИКАТОРЫ

		Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
		знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
<b>MSCI EM</b>	▼	1166,2	-0,28	1,5	-3,1	1,29	11,2	1,2
<b>MSCI BRIC</b>	▼	354,68	-0,53	1,36	-5,65	-0,48		
<b>MSCI EMEA</b>	▼	399,63	-0,15	1,38	-6,56	1,99	8,7	1,2
<b>MSCI EM ASIA</b>	▼	480,29	-0,03	0,87	-1,35	2,58	12,3	1,1

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM вчера чуть отставал от динамики развитых рынков, потеряв 0,3%, тогда как индекс MSCI World снизился на 0,2%. Сегодня утром на развивающихся рынках Азии наблюдалась разнонаправленная динамика. Биржевой индикатор Южной Кореи повысился на 0,2%, а индекс Shanghai Composite к моменту написания данной заметки снизился на 0,7%. Наихудшую динамику в КНР демонстрируют акции финансового сектора (-1,4%), так как агентство Moody's заявило о том, что может понизить прогнозы рейтингов китайских банков.

**Правительство рассмотрит два сценария изменений налогообложения Газпрома и утвердит темпы роста внутренних тарифов на газ**

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
GAZP RX	Покупка	7,30	203,62	10,10	38%	4,68	1,30	3,74

Как сообщила сегодня газета "Ведомости", завтра российское правительство рассмотрит налоговые изменения для Газпрома на 2012-2014 гг. Как сообщает газета, сейчас существует два возможных варианта изменений. Первый предполагает повышение НДС на газ с 237 руб. в 2011 г. до 509 руб., 582 руб., 622 руб. соответственно в 2012, 2013 и 2014 гг. При этом Газпром сможет сохранить нулевую экспортную пошлину на экспорт газа в Турцию по газопроводной системе "Голубой поток". Второй сценарий предполагает повышение НДС до 431 руб., 502 руб. и 544 руб. соответственно в 2012, 2013 и 2014 гг. и введение экспортной пошлины (30% цены на газ) на поставки газа в Турцию. Оба сценария подразумевают дополнительные расходы для Газпрома (\$4,8 млрд в 2012 г., \$6,3 млрд в 2013 г. и \$7,0 млрд в 2014 г.).

Согласно данным газеты "РБК daily", Министерство экономического развития вчера представило на рассмотрение правительства предложение, содержащее два различных сценария повышения внутренних тарифов на газ в период 2012-2014 гг. Согласно первому сценарию, в 2012 г. тарифы повысятся в среднем на 12,5% (на 5% с 1 января и на 9,5% с 1 апреля 2012 г.) и на 15% в 2013 и 2014 гг. как для домохозяйств, так и для промышленных потребителей газа. Альтернативный сценарий предполагает повышение тарифов на 6%, 5,5% и 5% соответственно в 2012, 2013 и 2014 гг. для промышленных потребителей. Впрочем, Минэкономразвития не рассматривает альтернативный сценарий в качестве базового, предпочитая ему первую схему повышения тарифов.

Мы полагаем, что увеличение налогообложения частично уже учтено в котировках акций Газпрома, так как эта информация объявлялась ранее. Тем не менее, вопрос повышения тарифов пока не решен и может стать как потенциальным фактором роста акций в случае одобрения более высоких темпов роста тарифов, так и оказать давление на акции, если правительство утвердит схему повышения тарифов в соответствии с темпами инфляции.

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

**Минэкономразвития предлагает жесткий прогноз темпов роста цен на электроэнергию на 2012-2014 гг.**

Как сообщило агентство "Интерфакс", Министерство экономического развития вчера представило обновленное предложение об ожидаемом повышении тарифов естественных монополий на 2012-2014 гг. Согласно пересмотренному базовому сценарию, темпы роста тарифов на электроэнергию для конечных потребителей составят 10-11% в 2012 г., 7-10% в 2013 г. и 9-11% в 2014 г., тогда как цены на газ должны повыситься на 15% в год в 2012-2014 гг. При этом сценарии особенно пострадают сетевые компании (ФСК ЕЭС и МРСК), так как предполагаемый рост тарифов для них составит лишь 4-6,5% в 2012-2014 гг. Заместитель министра экономического развития Андрей Клепач заметил, что такие меры в отношении сетевых компаний потребуют "институциональных изменений".

В случае принятия предложение Минэкономразвития о повышении тарифов для сетевых компаний на уровне ниже инфляции негативно повлияет на приток инвестиций в сектор и, скорее всего, будет означать отказ от системы RAB-регулирования. Этот сценарий потребует масштабных денежных вливаний со стороны государства на финансирование капиталовложений сегмента передачи и распределения электроэнергии, что, на наш взгляд, маловероятно. Отметим также, что исторически Минэкономразвития, возможно, является одним из самых активных противников роста цен на электроэнергию в правительстве и органах власти, так как оно считает, что рост цен на электроэнергию способствует ускорению инфляции и создает препятствия для экономического роста (что спорно). Мы ожидаем, что заинтересованные стороны продолжат обсуждать данный вопрос в течение второго полугодия, и считаем эту информацию на данном этапе нейтральной или умеренно негативной для акций ФСК ЕЭС и МРСК.

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 6 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			11П
SBER	Сбербанк	UR	83 574	3,7	-	-	14,1	8,1	7,2	0,11	0,62	-	-	-	4,0	3,3	2,9	2,0	-	
VTBR	ВТБ	UR	31 748	6,1	-	-	17,7	11,8	9,5	0,24	0,39	-	-	-	4,3	3,6	3,1	1,4	-	
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	843	34,7	-	-	44,4	6,1	4,9	0,01	0,19	-	-	-	2,3	1,7	1,5	1,1	-	
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 803	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>117 968</b>	<b>22,4</b>	<b>8,2</b>	<b>6,8</b>	<b>0,11</b>	<b>0,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-</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		
ККВ	ККБ	UR	2 411	5,8	-	-	22,9	11,1	8,2	0,11	0,22	-	-	-	2,0	1,8	1,6	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 376	9	-	-	10,7	6,3	5,1	0,09	0,23	-	-	-	3,0	2,6	2,2	1,2	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	564	3,5	-	-	10,4	3,6	3,0	0,02	0,17	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
<b>6 351</b>							<b>14,7</b>	<b>7,0</b>	<b>5,4</b>	<b>0,07</b>	<b>0,21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-</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	634	3,3	4,8	47%	Отр.	44,4	9,4	Отр.	0,03	5,8	4,7	3,3	0,9	0,8	0,6	1,3	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	472	6,7	10,2	52%	29,3	26,1	20,0	2,17	0,65	8,9	7,7	5,9	2,0	1,9	1,5	2,2	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 273	29,2	30,2	4%	18,4	12,3	10,1	0,25	0,47	9,4	6,5	5,1	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	-	26	35	35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KHGF	Хантыманийскгеофизика	Покупка	83	105	193	84%	52,5	47,4	38,7	4,40	1,74	8,3	9,9	8,4	1,8	1,4	1,3	6,8	4,9
BNGF	Башнефтегеофизика	Покупка	98	125	223	78%	17,7	5,4	4,6	0,02	0,26	7,6	3,6	3,0	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>5 625</b>							<b>126,5</b>	<b>19,6</b>	<b>12,8</b>	<b>1,19</b>	<b>0,76</b>	<b>6,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>

**НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ**

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
BANE	Башнефть	Покупка	10 977	55,3	70,2	27%	7,8	6,0	9,5	0,19	Отр.	4,5	3,3	3,8	1,0	0,8	0,8	1,1	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	847	1,5	1,2	-20%	12,0	7,2	6,9	0,11	1,55	6,2	3,7	3,2	2,2	1,7	1,4	1,2	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 313	1,6	0,81	-49%	26,7	14,4	13,6	0,17	2,35	16,7	9,0	8,1	3,7	2,8	2,5	2,0	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 755	5,8	3,5	-39%	67,9	13,0	10,4	0,03	0,42	28,9	7,9	8,1	4,2	3,1	3,2	1,7	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	45,5	56,3	24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,77	0,53	-31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,78	0,37	-53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,7	1,4	-48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKON	ЛУКОЙЛ	Держать	50 615	64,8	64,2	-1%	5,6	4,4	5,7	0,16	Отр.	3,8	2,7	3,1	0,6	0,4	0,4	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	82 060	8,6	10,2	19%	7,7	5,4	7,4	0,13	Отр.	5,0	3,6	4,2	1,5	1,0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	22 396	4,7	4,1	-13%	7,1	4,0	7,6	0,05	Отр.	4,1	2,7	3,8	0,9	0,6	0,7	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	36 113	1	1	-1%	8,4	8,1	9,7	1,73	Отр.	1,2	0,8	0,7	0,4	0,2	0,2	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,51	0,61	21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	14 428	6,8	6,9	2%	9,4	6,3	7,3	0,13	Отр.	7,2	4,8	5,5	1,2	0,8	0,9	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,4	3,8	12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	48 168	3,2	4,4	38%	7,4	4,5	5,2	0,07	Отр.	5,2	3,4	3,8	1,3	0,9	0,9	2,1	0,2
TNBPB	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>268 672</b>							<b>16,0</b>	<b>7,3</b>	<b>8,3</b>	<b>0,28</b>	<b>1,44</b>	<b>8,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</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	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	167 660	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	43 767	14,4	11,5	-20%	32,8	20,3	17,3	0,33	0,97	24,0	15,0	12,7	11,8	8,0	6,7	9,3	0,9
<b>211 427</b>							<b>19,2</b>	<b>12,7</b>	<b>11,5</b>	<b>0,44</b>	<b>0,97</b>	<b>14,7</b>	<b>9,7</b>	<b>8,5</b>	<b>7,0</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>	<b>5,0</b>	<b>0,9</b>

**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	1 468	0,035	0,064	85%	9,1	4,1	3,0	0,03	0,09	4,8	2,9	2,4	1,0	0,8	0,6	0,9	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	223	0,0045	0,013	183%	Отр.	5,9	3,0	Отр.	0,03	5,6	3,3	2,7	0,9	0,7	0,6	0,3	2,2
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	132	4,5	14,7	228%	3,0	7,4	3,7	Отр.	0,04	2,1	2,6	2,0	0,6	0,4	0,4	0,2	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	871	0,0077	0,013	68%	25,5	6,1	2,9	0,02	0,03	6,3	3,4	2,2	0,7	0,5	0,4	0,7	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	440	0,0046	0,013	178%	Отр.	19,8	3,2	Отр.	0,01	7,3	3,7	1,9	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	679	0,0076	0,014	85%	Отр.	Отр.	4,1	3,07	Отр.	22,7	5,8	2,5	0,7	0,5	0,4	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	795	0,0091	0,02	124%	7,3	5,4	3,7	0,15	0,08	3,2	2,9	2,3	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	769	0,0043	0,0051	19%	23,3	12,4	4,9	0,14	0,03	5,8	4,6	2,9	0,7	0,6	0,5	0,9	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 839	0,058	0,081	38%	4,8	2,0	8,0	0,01	Отр.	3,3	1,6	3,5	1,1	0,8	1,1	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	772	0,7	1,1	52%	4,6	28,8	Отр.	Отр.	0,01	3,2	3,5	5,6	1,1	1,1	1,1	0,4	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	351	4,5	3	-33%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,18	43,4	24,4	6,6	0,6	0,5	0,5	0,9	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	6 450	0,15	0,25	70%	7,4	3,6	4,1	0,03	Отр.	4,4	2,9	3,1	0,9	0,7	0,6	0,6	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,3	0,83	-38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKNP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,09	0,14	56%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			<b>15 789</b>				<b>10,6</b>	<b>9,6</b>	<b>4,1</b>	<b>0,49</b>	<b>0,06</b>	<b>9,3</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	1 496	0,034	0,037	11%	10,9	9,8	8,3	0,84	0,48	3,5	3,7	2,7	0,5	0,5	0,3	0,6	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 619	0,049	0,05	2%	16,2	8,9	7,8	0,11	0,53	8,3	Отр.	4,9	1,1	Отр.	0,8	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 296	0,048	0,058	19%	25,1	32,1	14,7	Отр.	0,12	9,7	1,9	3,0	0,7	0,2	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 821	0,092	0,13	40%	20,8	12,5	8,4	0,19	0,17	13,6	9,2	5,6	3,1	2,7	1,9	1,6	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 980	0,084	0,083	-1%	16,8	12,7	9,5	0,40	0,28	10,3	8,1	6,2	2,1	1,8	1,4	1,2	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 295	0,04	0,041	3%	20,4	11,9	7,2	0,17	0,11	9,2	9,1	4,8	1,0	1,1	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	2 094	0,00054	0,0014	153%	15,9	5,0	4,1	0,02	0,21	10,0	4,5	3,3	1,6	1,2	1,0	0,7	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	296	0,0002	0,000085	-58%	Отр.	Отр.	5,5	0,41	Отр.	15,2	11,0	4,9	0,8	0,7	0,6	0,4	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00022	0,000085	-60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 655	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	727	0,00037	0,00073	97%	10,7	5,8	4,2	0,07	0,10	5,4	3,4	2,5	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00028	0,00042	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	494	0,0004	0,00034	-16%	70,9	17,4	15,2	0,06	1,05	10,1	2,0	5,1	0,7	0,2	0,5	0,5	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	615	0,00033	0,00045	37%	15,8	7,9	8,4	0,08	Отр.	3,3	1,2	2,2	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 314	0,077	0,059	-24%	20,0	13,9	10,5	0,32	0,32	8,8	6,6	5,8	1,1	0,9	0,8	1,2	Отр.
TGKI	ТГК-8	Продажа	1 040	0,00013	0,00011	-18%	40,9	35,2	21,0	2,21	0,31	6,4	6,6	4,8	0,7	0,7	0,5	0,5	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	223	0,00043	0,00041	-5%	21,9	3,9	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	688	0,0097	0,0056	-43%	6,3	5,4	6,9	0,30	Отр.	3,0	2,7	2,9	0,6	0,5	0,5	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	557	0,0035	0,0031	-12%	35,9	7,9	3,7	0,02	0,03	13,8	5,7	3,2	1,1	0,9	0,8	0,8	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	131	0,000096	0,00015	57%	25,5	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	14 551	0,05	0,082	64%	13,3	11,7	13,1	0,83	Отр.	7,7	7,1	7,3	3,2	2,9	2,6	0,9	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 491	0,73	1,4	93%	10,6	7,4	6,4	0,17	0,46	6,1	5,0	4,4	1,8	1,3	1,1	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 458	6,3	4,8	-23%	16,2	19,7	18,6	Отр.	3,06	12,0	14,0	12,8	7,0	7,0	6,5	2,8	Отр.
			<b>48 841</b>				<b>21,5</b>	<b>12,2</b>	<b>9,0</b>	<b>0,34</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	587	0,58	0,97	67%	3,9	7,3	6,5	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	119%	2,9	5,4	5,4	Отр.	Отр.	1,0	2,0	1,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	157	7,3	9,2	26%	6,8	9,2	8,2	Отр.	0,72	4,3	5,6	5,1	0,2	0,1	0,1	1,9	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,5	2,4	-47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	25	23,7	38,9	64%	5,9	5,2	4,8	0,41	0,56	2,6	2,4	2,2	0,0	0,0	0,0	1,2	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	155	1 300	1 743	34%	6,5	7,1	6,0	Отр.	0,35	5,4	5,8	5,9	0,1	0,1	0,1	2,3	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 348	1 064	-21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	79	0,62	0,91	47%	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	-	-	0,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	73	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	-	0,23	0,26	12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1 129</b>							<b>4,7</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>0,41</b>	<b>0,50</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>

**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	334	540	671	24%	3,9	3,4	3,5	0,29	Отр.	3,3	2,7	2,4	1,5	1,2	1,0	0,8	0,9
UGOK	Учалинский ГОК	Покупка	475	12,5	20,6	65%	2,9	2,8	3,1	0,57	Отр.	1,6	1,3	1,1	0,7	0,6	0,4	0,6	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	390	77	118	53%	3,5	3,1	2,6	0,20	0,17	3,0	2,6	2,0	0,9	0,8	0,7	0,6	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	241	4,4	7,1	60%	5,2	3,7	4,6	0,09	Отр.	2,4	1,6	1,6	0,6	0,4	0,3	0,6	Отр.
<b>1 440</b>							<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>0,29</b>	<b>0,17</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</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	11 438	30	35,3	18%	34,4	16,5	16,1	0,15	5,58	16,9	11,0	10,5	6,5	5,2	4,8	3,0	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	6 867	19	19,8	4%	26,9	13,5	10,9	0,14	0,45	18,3	9,5	7,3	8,2	5,2	3,9	4,0	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 209	11,8	17,8	51%	111,7	8,9	7,8	0,01	0,57	15,0	6,0	5,5	4,3	2,8	2,4	1,1	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	927	2,9	3,5	22%	7,6	7,1	7,4	1,02	Отр.	4,6	4,3	4,3	3,3	2,5	2,3	1,2	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 013	1,2	1,3	6%	10,1	8,2	8,7	0,37	Отр.	4,9	3,6	3,1	2,4	1,7	1,4	1,2	Отр.
<b>22 454</b>							<b>38,1</b>	<b>10,8</b>	<b>10,2</b>	<b>0,34</b>	<b>2,20</b>	<b>11,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</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	Evraz Group	Держать	13 990	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	9 997	11,6	16,2	39%	41,7	12,3	7,4	0,05	0,11	9,4	6,7	4,6	1,8	1,4	1,1	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	23 763	39,7	49,4	25%	17,8	12,2	8,6	0,26	0,21	10,5	7,9	5,6	3,0	2,3	1,8	2,1	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	18 844	18,7	22,1	18%	Отр.	11,8	9,3	Отр.	0,35	8,3	6,8	5,5	1,5	1,3	1,1	2,0	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 489	19,2	23,6	23%	30,5	13,1	8,1	0,10	0,13	9,1	6,6	5,4	1,5	1,2	1,0	2,4	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 278	1 909	2 471	29%	5,5	5,0	4,3	0,56	0,25	4,2	2,7	2,7	1,1	0,7	0,6	1,2	0,1
<b>74 361</b>							<b>23,9</b>	<b>11,4</b>	<b>7,8</b>	<b>0,24</b>	<b>0,20</b>	<b>8,4</b>	<b>6,1</b>	<b>4,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</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	10 863	40	53,6	34%	30,1	18,4	14,1	0,29	0,46	13,4	9,5	7,5	1,0	0,7	0,6	4,0	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 520	30,4	38,6	27%	40,5	34,9	23,4	2,16	0,48	22,8	17,6	12,4	1,8	1,3	1,0	6,4	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	614	8,2	8,1	-1%	8,1	5,6	5,0	0,13	0,43	7,1	5,4	4,6	0,5	0,4	0,3	0,8	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 722	13,8	17	24%	48,9	27,6	19,5	0,36	0,47	15,6	12,4	9,8	0,9	0,7	0,6	5,9	1,6
MVID	М.Видео	Покупка	1 636	9,1	11,6	27%	22,4	19,0	15,5	1,08	0,69	9,4	7,2	5,1	0,5	0,4	0,3	3,8	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	3 314	21,9	33,3	52%	13,7	11,1	8,9	0,49	0,36	10,0	7,5	5,5	3,2	2,5	1,9	3,0	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	339	3,2	2,5	-23%	Отр.	Отр.	38,5	0,81	Отр.	10,8	6,7	5,1	0,9	0,8	0,6	5,1	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	444	44,4	49,9	12%	11,2	8,1	6,3	0,21	0,23	8,7	6,5	5,1	2,6	2,2	1,7	1,8	0,3
PRTK	Протек	Покупка	659	1,3	3	139%	12,1	6,9	5,5	0,09	0,21	4,7	2,6	1,5	0,1	0,1	0,1	0,8	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	3 166	11,8	16,6	41%	36,2	24,1	17,1	0,49	0,42	14,9	11,5	8,6	1,3	1,0	0,7	4,8	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	203	12,4	26,4	112%	23,9	17,5	8,6	0,48	0,08	7,1	8,0	4,8	0,8	0,6	0,5	3,4	1,2
<b>36 480</b>							<b>24,7</b>	<b>17,3</b>	<b>14,8</b>	<b>0,60</b>	<b>0,38</b>	<b>11,3</b>	<b>8,6</b>	<b>6,4</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	1 189	18,4	28,4	54%	8,2	7,3	6,5	0,59	0,50	8,1	8,3	7,0	1,5	1,2	1,1	1,5	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	300	1,9	-	-	13,1	3,4	3,0	0,01	0,28	6,9	4,7	4,2	1,1	1,0	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	67	287	590	106%	5,0	3,1	1,8	0,05	0,02	5,9	4,1	2,2	0,6	0,5	0,4	1,0	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	500	25,2	13,7	-46%	Отр.	Отр.	17,1	1,71	Отр.	111,3	36,4	10,4	5,6	4,8	2,9	1,8	0,6
<b>2 056</b>							<b>8,8</b>	<b>4,6</b>	<b>7,1</b>	<b>0,59</b>	<b>0,27</b>	<b>33,1</b>	<b>13,4</b>	<b>6,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>

**ПРОИЗВОДСТВО УДОБРЕНИЙ**

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
URKA	Уралкалий	Держать	28 517	9,2	8,3	-10%	45,4	19,8	14,2	0,15	0,36	32,0	14,5	10,7	17,0	8,9	6,7	8,9	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 315	48,5	60,9	25%	11,2	9,3	9,9	0,45	Отр.	10,1	8,1	8,7	2,2	2,0	1,9	1,2	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	598	0,73	0,61	-16%	9,1	8,4	8,5	0,90	Отр.	4,3	3,8	3,6	2,1	1,8	1,7	1,6	0,4
APAT	Апатит	Покупка	2 648	369	424	15%	15,6	13,7	12,2	0,97	1,02	8,2	6,7	5,7	2,6	2,2	1,9	2,1	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	207	30,5	18,2	-40%	9,4	6,2	5,5	0,12	0,42	6,1	4,4	3,8	0,9	0,7	0,6	1,2	1,4
DGBZP	Дорогобуж прив.	Держать	-	0,49	0,36	-27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	168	306	82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>34 285</b>							<b>18,1</b>	<b>11,5</b>	<b>10,1</b>	<b>0,52</b>	<b>0,60</b>	<b>12,1</b>	<b>7,5</b>	<b>6,5</b>	<b>5,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</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	2 333	8,3	10,9	32%	67,9	23,3	15,8	0,12	0,34	6,4	5,2	4,5	0,8	0,5	0,4	3,9	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	83	125	183	47%	19,1	9,3	6,6	0,09	0,16	7,0	5,2	4,2	0,8	0,6	0,5	1,1	1,4
BTST	Бамтоннельстрой	UR	100	875	-	-	2,4	1,7	1,7	0,04	Отр.	1,5	0,8	0,2	0,3	0,2	0,1	0,4	Отр.
MSOT	Мостоотряд 19	Покупка	157	2 075	2 841	37%	30,7	12,3	20,0	0,08	Отр.	7,4	2,6	3,5	0,5	0,2	0,2	1,7	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2 673</b>							<b>30,0</b>	<b>11,7</b>	<b>11,0</b>	<b>0,08</b>	<b>0,25</b>	<b>5,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</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	1 572	1,1	0,77	-30%	177,7	19,3	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	976	52,7	50,9	-3%	Отр.	151,0	7,9	Отр.	0,00	18,0	6,9	4,5	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	653	19	27,2	43%	Отр.	9,7	4,8	Отр.	0,05	11,9	6,5	4,3	0,8	0,6	0,5	3,0	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 625	2,3	2,4	3%	Отр.	15,2	7,7	Отр.	0,08	16,4	7,2	4,5	0,8	0,6	0,5	1,5	1,6
<b>4 826</b>							<b>177,7</b>	<b>48,8</b>	<b>7,5</b>	<b>0,02</b>	<b>0,07</b>	<b>14,6</b>	<b>6,7</b>	<b>4,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</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	2 957	18,7	22,7	21%	16,7	13,5	11,8	0,56	0,86	8,8	7,7	6,7	3,8	3,3	2,9	3,2	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	2 309	9	15	67%	8,2	Отр.	6,4	0,02	Отр.	5,6	7,5	6,0	3,8	4,9	3,9	4,2	3,8
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 824	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	307	0,53	0,66	24%	16,6	Отр.	14,1	0,89	Отр.	6,9	7,0	5,8	0,9	0,8	0,7	1,3	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 653	11,9	9,5	-21%	30,3	16,8	11,2	0,21	0,22	13,6	9,8	7,1	3,7	3,0	2,4	2,3	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 245	0,47	0,72	53%	3,0	13,2	7,6	Отр.	0,10	9,2	5,9	4,2	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
<b>11 295</b>							<b>14,6</b>	<b>13,5</b>	<b>9,8</b>	<b>0,43</b>	<b>0,36</b>	<b>8,5</b>	<b>7,2</b>	<b>5,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</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	2 557	0,29	0,42	42%	10,4	9,8	8,4	1,58	0,55	5,6	5,2	3,7	1,2	1,1	0,8	2,9	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	762	6,5	10,7	64%	15,8	6,0	5,6	0,04	0,72	8,6	4,0	3,4	1,3	0,7	0,6	2,2	Отр.
<b>3 319</b>							<b>13,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,0</b>	<b>0,81</b>	<b>0,64</b>	<b>7,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</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	-	-	328	-	-	-	-	-	-	1,6	0,7	0,0	0,3	0,2	0,0	-	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	139	5,7	11,9	107%	3,7	2,7	2,7	0,08	1,06	1,3	1,2	1,3	0,5	0,4	0,4	0,3	Отр.
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	-	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>369</b>							<b>3,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0,09</b>	<b>0,59</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</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	1 506	15,8	15	-5%	4,7	4,7	5,2	44,08	Отр.	2,8	2,7	3,1	1,3	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,4	15	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	19 478	189	220	16%	14,0	12,5	10,7	1,07	0,65	5,9	5,2	4,7	2,4	2,1	2,0	2,0	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	89,7	67	-25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20 984</b>							<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>8,0</b>	<b>22,58</b>	<b>0,65</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,5</b>



© 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).