

В ФОКУСЕ

Финансовые услуги

Телекоммуникации

o Приватизация Сбербанка может быть отложена

+ Marshall Capital увеличивает свою долю в Ростелекоме

ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

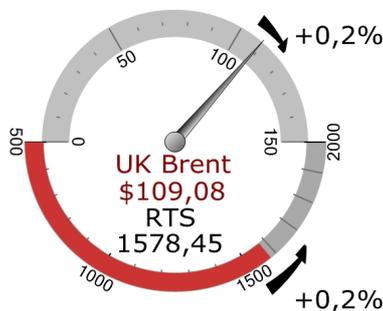
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
PTC	▲ 1578,45	0,2	-20,51	-11,08	-11,22	5,1	0,9
ММВБ	▲ 1443,93	0,36	-16,48	-8,21	-14,46	5,7	0,9
UK Brent	▲ 109,08	0,2	-7,79	-0,89	15,67		
Никель	▲ 21055	0,98	-12,18	-5,98	-14,93		
Золото	▲ 1899,78	0,11	18,64	25,23	33,71		
Руб./\$	▼ 29,1	-0,33	-4,57	-2,06	4,94		
Руб./€	▼ 41,87	-0,24	-4,72	-4,41	-2,49		
Руб./Корзина	▲ 34,8	0,09	-4,72	-3,2	1,05		
\$/€	▲ 1,44	0,08	-0,06	2,28	7,36		
CDS Россия	▲ 197,02	2,51	35,28	39,43	35,26		
Ставка NDF	▲ 4,94	5,06	-7,08	-4,66	-0,61		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Российские фондовые индикаторы в понедельник немного выросли: индекс ММВБ прибавил 0,4%, PTC – 0,2%, RDX – 0,9%. Наиболее привлекательными для инвесторов были акции компаний потребительского сектора и компаний сектора розничной торговли. Бумаги нефтегазовых компаний дешевели. Цена октябрьских фьючерсов на нефть марки Brent сегодня утром остается на отметке \$108,4/баррель – неясен исход конфликта в Ливии. Цены на медь, никель и олово упали более чем на 1,2% в понедельник; золото сегодня торгуется на исторических максимумах – цены на него достигли \$1903 за унцию (рост с начала августа составляет почти 17%). Сегодня Верофарм опубликует операционные результаты за первое полугодие 2011 г.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▲ 1123,82	0,03	-16,45	-14,69	-10,64	11,3	1,1
DJIA	▲ 10854,65	0,34	-14,4	-12,33	-6,24	10,9	1,1
NASDAQ	▲ 2345,38	0,15	-17,96	-14,99	-11,59	14	1,5
Eurostoxx 50	▲ 2183,39	1,13	-21,25	-21,86	-21,82	7,9	0,6
FTSE 100	▲ 5095,3	1,08	-14,15	-12,69	-13,64	9,1	0,9
Nikkei 225	▲ 8677,92	0,58	-14,35	-8,27	-15,16	14,3	0,5
Hang Seng	▲ 19596,3	0,56	-12,69	-13,71	-14,93	10,5	1,9

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

По итогам торгов в понедельник S&P 500 остался почти неизменным, а Euro Stoxx 50 вырос на 1,1% - инвесторы рассчитывают на новые меры количественного смягчения денежно-кредитной политики. В США динамика акций финансовых компаний оказалась хуже рынка, а телекоммуникационных – по преимуществу лучше. На развитых рынках Азии сегодня утром фондовые индексы повышаются: на момент написания данной заметки Nikkei и Hang Seng выросли на 0,6% каждый. В США сегодня будут опубликованы данные по продажам жилья на первичном рынке.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

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

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▼ 966,06	-0,42	-16,23	-13,26	-16,1	9,6	1
MSCI BRIC	▼ 289,65	-0,5	-16,84	-16,07	-18,73		
MSCI EMEA	▲ 333,42	0,18	-15,36	-10,89	-14,91	7,7	1,1
MSCI EM ASIA	▼ 395,67	-0,65	-17,38	-14,51	-15,49	10,3	0,9

В понедельник MSCI EM опустился на 0,4%. Сегодня утром на развивающихся рынках Азии растет большинство фондовых индексов; исключение составляет Индия, где Sensex понизился на 0,3%. Taiex поднялся на 3,3%, Kospi – на 3,7%. Shanghai Composite поднялся на 0,6% на фоне сообщения о том, что индекс деловой активности в обрабатывающем секторе оказался в августе выше, чем в июле, т.е. сокращение снижения активности было менее значительным, чем в июле.

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ

Ринат Кирдань
Иван Качковский
Сергей Казарян

+7 (495) 777 6677 x2649
+7 (495) 777 6677 x2681
+7 (495) 777 6677 x2674

rinat.kirdan@aton.ru
ivan.kachkovski@aton.ru
sergey.kazaryan@aton.ru

Приватизация Сбербанка может быть отложена

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2010П	P/BV, 2010П
SBER	UR	2,7	-	-	10,3	1,9
SBERP	UR	2,3	-	-	-	-

Как сообщила сегодня газета "Ведомости", ввиду недавнего снижения рынка сроки приватизации госдоли (7,6%) в Сбербанке могут быть перенесены.

Допэмиссия, по многочисленным заявлениям банка и представителей правительства, должна была состояться в сентябре этого года, и не так давно было объявлено о скором начале роуд-шоу в августе. Государство ранее рассчитывало получить 150-180 млрд руб. за 7,6% акций, однако из-за недавнего падения рынков капитализация Сбербанка сократилась примерно на 20%, и стоимость доли на момент закрытия торгов вчера вечером составила 129 млрд руб.

Тем не менее, по словам источника близкого к одному из банков-организаторов сделки, окончательного решения пока нет. Как отмечает газета, представители Сбербанка от комментариев воздержались.

Данная новость вполне закономерна, так как конъюнктура рынка сейчас неблагоприятна для размещения акций. Нет сомнений в том, что указанная доля будет приватизирована, однако, на наш взгляд, государство может дожидаться улучшения ситуации на рынке.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Станислав Юдин
Ирина Скворцова

+7 (495) 213 0339
+7 (495) 777 6677 x 2675

stanislav.yudin@aton.ru
irina.skvortsova@aton.ru

Marshall Capital увеличивает свою долю в Ростелекоме

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, руб	Теор. цена, руб	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
RTKM (руб)	Покупка	158	220	39%	10,4	1,8	4,4
RTKMP (руб)	Продажа	85,5	67	-22%	-	-	-

Как сообщила сегодня газета "РБК Daily", фонд Marshall Capital увеличил свою долю в Ростелекоме с 7% до 10,4%. Значительная часть из пакета в размере 3,4% была приобретена в процессе вынужденной продажи акций бывшим президентом Связьинвеста Евгением Юрченко ввиду наступающего маржин-колла в период падения рынка в августе, когда бумаги Ростелекома подешевели до 127 руб. за одну обыкновенную акцию с 205 руб. в начале августа (-38%).

Напомним, что г-н Юрченко и принадлежащий ему фонд предположительно владеют примерно 7% обыкновенных акций Ростелекома. Часть этой доли была приобретена на долговые средства.

Мы считаем, что новость может быть благоприятно воспринята рынком по причинам, которые мы приводим ниже.

- Поскольку менеджеры высшего звена Ростелекома и Связьинвеста исторически являются выходцами из Marshall Capital, сделка косвенно может свидетельствовать о хороших фундаментальных перспективах для акций компании.
- Доля г-на Юрченко не была продана на открытом рынке, что исключает возможные риски, связанные с переизбытком акций на рынке.
- Данная новость косвенно рассеивает опасения некоторых инвесторов по поводу того, что Marshall Capital может также столкнуться с маржин-коллом.

Из-за недавнего спада на рынках существуют опасения, связанные с тем, что крупные акционеры Ростелекома могут столкнуться с маржин-коллами. По сути, акции Ростелекома, защитные по своей природе, стали восприниматься как более рискованные инвестиции. С нашей точки зрения, последняя новость снижает данные риски.

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 23 августа 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	60 943	2,7	-	-	10,3	5,9	5,3	0,08	0,46	-	-	-	2,9	2,4	2,1	1,4	-
VTBR	ВТБ	UR	24 692	4,7	-	-	13,8	9,2	7,4	0,18	0,31	-	-	-	3,4	2,8	2,4	1,1	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	737	30,2	-	-	38,8	5,3	4,3	0,01	0,17	-	-	-	2,0	1,5	1,3	1,0	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 359	3,8	-	-	10,1	5,0	4,3	0,05	0,26	-	-	-	2,6	2,2	1,9	1,1	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	4,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
87 731							18,3	6,4	5,3	0,08	0,30	-	-	-	2,7	2,2	1,9	1,2	-

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	1 329	3,1	-	-	12,6	6,1	4,5	0,06	0,12	-	-	-	1,1	1,0	0,9	0,4	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	2 436	6,1	-	-	7,7	4,5	3,7	0,06	0,17	-	-	-	2,2	1,9	1,6	0,8	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	455	2,8	-	-	8,4	2,9	2,5	0,02	0,13	-	-	-	1,3	0,9	0,8	0,5	-
4 220							9,6	4,5	3,6	0,05	0,14	-	-	-	1,5	1,3	1,1	0,6	-

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	423	2,2	4,8	121%	Отр.	29,6	6,3	Отр.	0,02	4,2	3,3	2,2	0,7	0,5	0,4	0,8	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	343	4,9	10,2	109%	21,2	18,9	14,5	1,57	0,47	6,3	5,8	4,5	1,4	1,4	1,1	1,6	0,7
EDCL	EDC	Продажа	3 210	21,9	30,2	38%	13,8	9,2	7,6	0,18	0,35	6,9	4,8	3,7	1,7	1,2	0,9	2,1	Отр.
SRGF	Саратовгеофизика	Продажа	34	500	359	-28%	811,9	8,8	8,4	0,00	1,64	8,2	5,6	5,2	2,0	0,3	0,3	1,8	0,7
SNGF	Сибнефтегеофизика	Покупка	22	27,5	45,7	66%	21,7	3,8	3,6	0,01	0,64	3,3	3,5	3,5	0,9	0,9	0,8	0,7	2,1
SNGFP	Сибнефтегеофизика прив.	Покупка	-	15,5	35	126%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	79	100	223	123%	14,2	4,3	3,7	0,02	0,20	6,4	3,0	2,5	0,8	0,7	0,6	0,8	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.
4 203							135,3	16,4	11,4	1,08	0,72	5,8	4,7	4,0	1,2	0,9	0,7	1,9	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	9 314	47	70,2	49%	6,6	5,1	8,1	0,16	Отр.	4,0	2,9	3,3	0,9	0,7	0,7	0,9	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	790	1,4	1,2	-14%	11,2	6,7	6,4	0,10	1,44	5,7	3,4	2,9	2,1	1,5	1,3	1,1	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 249	1,5	0,81	-46%	25,4	13,7	12,9	0,16	2,23	15,9	8,5	7,6	3,5	2,6	2,3	1,9	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 696	5,5	3,5	-36%	65,6	12,6	10,1	0,03	0,41	27,9	7,6	7,8	4,1	2,9	3,1	1,6	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	38	56,3	48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,73	0,53	-27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,72	0,37	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,8	1,4	-50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKON	ЛУКОЙЛ	Держать	43 713	55,9	64,2	15%	4,9	3,8	4,9	0,14	Отр.	3,4	2,4	2,7	0,5	0,4	0,4	0,9	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	65 946	6,9	10,2	49%	6,2	4,4	6,0	0,10	Отр.	4,1	3,0	3,3	1,3	0,8	0,8	1,0	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	19 701	4,2	4,1	-1%	6,3	3,6	6,7	0,05	Отр.	3,7	2,5	3,5	0,8	0,6	0,6	0,7	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	28 842	0,81	1	24%	6,7	6,4	7,7	1,38	Отр.	0,4	0,0	Отр.	0,1	0,0	Отр.	0,6	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,45	0,61	35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	11 226	5,3	6,9	31%	7,3	4,9	5,7	0,10	Отр.	5,9	3,9	4,5	1,0	0,6	0,7	0,6	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	2,9	3,8	29%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	38 594	2,6	4,4	72%	5,9	3,6	4,2	0,06	Отр.	4,2	2,8	3,1	1,0	0,7	0,8	1,7	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,5	4,2	67%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
221 071							14,6	6,5	7,3	0,23	1,36	7,5	4,1	4,3	1,5	1,2	1,2	1,1	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	133 163	5,8	10,1	74%	4,4	4,1	4,5	0,43	Отр.	4,5	3,6	3,5	1,9	1,4	1,4	0,5	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	37 810	12,4	11,5	-8%	28,4	17,6	14,9	0,29	0,84	20,9	13,1	11,1	10,3	7,0	5,8	8,0	0,9
170 973							16,4	10,9	9,7	0,36	0,84	12,7	8,4	7,3	6,1	4,2	3,6	4,3	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	1 277	0,03	0,064	112%	7,9	3,5	2,6	0,03	0,08	4,3	2,6	2,2	0,9	0,7	0,6	0,8	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	164	0,0033	0,013	284%	Отр.	4,4	2,2	Отр.	0,02	5,1	3,0	2,5	0,9	0,7	0,6	0,2	2,2
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	83	2,8	14,7	423%	1,9	4,7	2,3	Отр.	0,02	1,6	2,0	1,5	0,5	0,3	0,3	0,1	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	697	0,0062	0,013	110%	20,4	4,8	2,3	0,02	0,02	5,4	2,9	1,9	0,6	0,5	0,4	0,6	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	362	0,0038	0,013	238%	Отр.	16,3	2,6	Отр.	0,00	6,2	3,2	1,7	0,6	0,4	0,3	0,4	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	494	0,0055	0,014	155%	Отр.	Отр.	3,0	2,23	Отр.	18,3	4,7	2,0	0,5	0,4	0,3	0,5	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	601	0,0069	0,02	197%	5,5	4,1	2,8	0,11	0,06	2,6	2,3	1,8	0,5	0,4	0,3	0,4	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	558	0,0031	0,0051	64%	16,9	9,0	3,5	0,10	0,02	4,5	3,5	2,2	0,5	0,5	0,4	0,6	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 537	0,052	0,081	55%	4,3	1,7	7,2	0,01	Отр.	3,0	1,5	3,3	1,0	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	586	0,53	1,1	101%	3,5	21,8	Отр.	Отр.	0,01	2,7	3,0	4,8	1,0	0,9	0,9	0,3	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	258	3,3	3	-9%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,13	35,1	19,8	5,4	0,5	0,4	0,4	0,6	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	4 150	0,093	0,25	166%	4,7	2,3	2,7	0,02	Отр.	3,8	2,4	2,6	0,7	0,6	0,5	0,4	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1	0,83	-19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKHP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,068	0,14	107%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11 767							8,1	7,3	3,1	0,36	0,05	7,7	4,2	2,7	0,7	0,6	0,5	0,5	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	1 161	0,026	0,037	44%	8,4	7,6	6,5	0,65	0,38	2,2	2,6	1,7	0,3	0,3	0,2	0,5	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 319	0,04	0,05	25%	13,2	7,3	6,3	0,09	0,43	6,9	Отр.	4,1	0,9	Отр.	0,7	0,8	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	1 816	0,038	0,058	50%	19,9	25,4	11,6	Отр.	0,10	4,4	Отр.	1,4	0,3	Отр.	0,2	0,5	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	4 705	0,075	0,13	74%	16,8	10,1	6,8	0,15	0,14	10,9	7,5	4,5	2,5	2,2	1,5	1,3	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 463	0,07	0,083	20%	13,9	10,5	7,8	0,33	0,23	8,8	7,0	5,3	1,8	1,5	1,2	1,0	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 103	0,034	0,041	21%	17,4	10,1	6,1	0,14	0,09	8,1	8,2	4,2	0,8	1,0	0,6	0,5	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	1 404	0,00036	0,0014	278%	10,6	3,3	2,8	0,02	0,14	7,6	3,6	2,5	1,2	1,0	0,7	0,5	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	213	0,00014	0,000085	-41%	Отр.	Отр.	4,0	0,29	Отр.	13,6	9,8	4,4	0,7	0,6	0,6	0,3	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00014	0,000085	-41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	2 861	0,072	0,14	95%	12,0	8,4	6,8	0,19	0,30	3,8	2,9	2,7	0,5	0,5	0,4	0,4	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	626	0,00032	0,00073	128%	9,2	5,0	3,6	0,06	0,09	4,8	3,0	2,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00023	0,00042	85%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	378	0,00031	0,00034	10%	54,3	13,3	11,6	0,04	0,81	7,5	0,5	3,8	0,5	0,0	0,4	0,4	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	474	0,00025	0,00045	77%	12,2	6,1	6,5	0,06	Отр.	1,7	0,1	1,2	0,2	0,0	0,1	0,4	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	1 882	0,063	0,059	-6%	16,3	11,3	8,5	0,26	0,26	7,1	5,2	4,7	0,9	0,7	0,7	1,0	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	722	0,000092	0,00011	18%	28,4	24,5	14,6	1,53	0,22	4,5	4,7	3,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	153	0,0003	0,00041	38%	15,1	2,7	1,9	0,01	0,04	3,7	1,9	2,1	0,4	0,3	0,3	0,3	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	632	0,0089	0,0056	-37%	5,8	4,9	6,4	0,28	Отр.	2,7	2,5	2,6	0,5	0,5	0,4	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	498	0,0031	0,0031	-2%	32,1	7,0	3,3	0,02	0,03	12,7	5,2	3,0	1,0	0,8	0,7	0,8	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	94	0,00007	0,00015	117%	18,4	3,4	2,6	0,01	0,09	6,0	Отр.	1,9	0,4	Отр.	0,3	0,3	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	11 684	0,04	0,082	105%	10,7	9,4	10,6	0,67	Отр.	6,1	5,7	5,8	2,5	2,3	2,1	0,7	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 648	0,77	1,4	85%	11,0	7,7	6,7	0,18	0,48	6,4	5,2	4,6	1,9	1,3	1,2	1,6	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 352	6	4,8	-20%	15,5	18,9	17,8	Отр.	2,93	11,5	13,4	12,3	6,7	6,7	6,2	2,6	Отр.
40 188							17,1	9,8	7,3	0,26	0,40	6,7	4,9	3,7	1,2	1,3	0,9	0,7	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	524	0,54	0,97	79%	3,6	6,8	6,1	Отр.	0,53	2,0	3,6	3,2	0,1	0,1	0,0	2,1	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	48	6,7	15,5	132%	2,7	5,1	5,1	Отр.	Отр.	0,9	1,7	1,7	0,1	0,1	0,1	1,4	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	122	6	9,2	55%	5,5	7,4	6,7	Отр.	0,58	3,3	4,3	3,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,3	2,4	-46%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	20	20,5	38,9	90%	5,1	4,5	4,1	0,35	0,49	2,1	1,9	1,8	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	142	1 247	1 743	40%	6,3	6,8	5,8	Отр.	0,33	5,2	5,6	5,7	0,1	0,1	0,1	2,2	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 254	1 064	-15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	80	0,65	0,91	39%	3,1	3,8	3,4	Отр.	0,32	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,7	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	16,9	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	65	0,27	0,46	68%	3,9	6,2	7,2	Отр.	Отр.	1,8	2,8	3,1	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,22	0,26	17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 001							4,3	5,8	5,5	0,35	0,45	2,4	3,1	3,0	0,1	0,1	0,1	1,4	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	278	450	671	49%	3,2	2,9	2,9	0,24	Отр.	2,9	2,4	2,1	1,3	1,1	0,9	0,7	0,9
UGOK	Учалинский ГОК	Покупка	462	12,1	20,6	70%	2,8	2,7	3,0	0,55	Отр.	1,6	1,2	1,0	0,7	0,5	0,4	0,5	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	385	76	118	55%	3,5	3,0	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	197	3,6	7,1	95%	4,2	3,0	3,8	0,08	Отр.	1,9	1,3	1,2	0,4	0,3	0,3	0,5	Отр.
1 322							3,4	2,9	3,1	0,27	0,17	2,4	1,9	1,6	0,8	0,7	0,6	0,6	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	11 617	30,5	35,3	16%	35,0	16,8	16,3	0,16	5,67	17,1	11,2	10,6	6,6	5,3	4,9	3,1	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 514	20,8	19,8	-5%	29,4	14,8	11,9	0,15	0,49	19,8	10,3	8,0	8,8	5,6	4,3	4,3	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 410	12,8	17,8	39%	121,9	9,7	8,5	0,01	0,62	16,2	6,5	5,9	4,7	3,0	2,6	1,2	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	940	2,9	3,5	20%	7,7	7,2	7,5	1,03	Отр.	4,7	4,4	4,4	3,3	2,5	2,3	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 197	1,4	1,3	-10%	11,9	9,7	10,2	0,44	Отр.	5,9	4,4	3,8	2,9	2,1	1,7	1,5	Отр.
23 678							41,2	11,6	10,9	0,36	2,26	12,7	7,4	6,5	5,3	3,7	3,2	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	Euras Group	Держать	10 343	23,6	42,3	79%	Отр.	10,3	6,6	Отр.	0,12	7,4	4,8	3,5	1,4	1,0	0,9	0,9	1,6
MMK	ММК	Покупка	6 765	7,9	16,2	106%	28,2	8,3	5,0	0,03	0,08	7,1	5,1	3,5	1,3	1,0	0,8	0,6	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	16 272	27,2	49,4	82%	12,2	8,3	5,9	0,18	0,14	7,4	5,5	3,9	2,1	1,6	1,3	1,5	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	14 894	14,8	22,1	50%	Отр.	9,3	7,3	Отр.	0,28	6,8	5,7	4,5	1,3	1,1	0,9	1,6	1,3
TMKS	ТМК	Держать	2 815	12	23,6	96%	19,2	8,2	5,1	0,06	0,08	7,3	5,2	4,2	1,2	1,0	0,8	1,5	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	2 966	1 727	2 471	43%	5,0	4,6	3,9	0,51	0,23	3,9	2,4	2,4	1,0	0,6	0,6	1,1	0,1
54 055							16,2	8,2	5,6	0,20	0,16	6,7	4,8	3,7	1,4	1,1	0,9	1,2	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	9 233	34	53,6	58%	25,6	15,6	12,0	0,25	0,39	11,8	8,3	6,5	0,8	0,6	0,5	3,4	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	10 877	24,5	38,6	58%	32,6	28,1	18,8	1,73	0,38	18,6	14,5	10,3	1,5	1,1	0,8	5,2	1,8
SCON	Седьмой Континент	Держать	409	5,5	8,1	48%	5,4	3,7	3,4	0,08	0,29	5,4	4,0	3,3	0,4	0,3	0,2	0,5	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 216	9,8	17	75%	34,6	19,5	13,8	0,25	0,33	11,6	9,2	7,2	0,7	0,5	0,4	4,2	1,6
MVID	М.Видео	Покупка	1 258	7	11,6	66%	17,2	14,6	11,9	0,83	0,53	6,9	5,1	3,4	0,4	0,3	0,2	2,9	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	2 910	19,3	33,3	73%	12,0	9,8	7,8	0,43	0,32	8,7	6,5	4,6	2,8	2,1	1,6	2,6	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	218	2,1	2,5	21%	Отр.	Отр.	24,7	0,52	Отр.	8,7	5,3	4,0	0,7	0,6	0,5	3,3	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	332	33,2	49,9	50%	8,4	6,0	4,7	0,16	0,17	6,6	4,9	3,9	2,0	1,7	1,3	1,4	0,3
PRTK	Протек	Покупка	450	0,85	2,1	146%	14,8	7,7	4,5	0,08	0,07	5,4	3,2	1,4	0,1	0,1	0,0	0,6	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	1 905	7,1	16,6	134%	21,8	14,5	10,3	0,29	0,25	9,5	7,6	5,8	0,8	0,6	0,5	2,9	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	145	8,9	20,3	129%	17,1	17,8	11,8	Отр.	0,23	5,4	7,0	5,5	0,6	0,5	0,5	2,6	1,7
28 953							19,0	13,7	11,2	0,46	0,30	9,0	6,9	5,1	1,0	0,8	0,7	2,7	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	1 033	16	28,4	78%	7,2	6,4	5,6	0,51	0,44	7,4	7,6	6,5	1,4	1,1	1,0	1,3	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	195	1,2	-	-	8,5	2,2	2,0	0,01	0,18	6,3	4,2	3,8	1,0	0,9	0,8	0,3	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	50	213	590	176%	3,7	2,3	1,3	0,04	0,02	5,3	3,7	1,8	0,6	0,4	0,3	0,7	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	403	20,6	13,7	-33%	Отр.	Отр.	13,8	1,38	Отр.	88,7	29,5	8,3	4,5	3,9	2,4	1,5	0,6
1 681							6,5	3,6	5,7	0,49	0,21	26,9	11,3	5,1	1,9	1,6	1,1	1,0	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	27 012	8,7	8,3	-5%	43,0	18,8	13,5	0,15	0,34	30,3	13,8	10,1	16,1	8,5	6,4	8,4	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	1 976	41,4	60,9	47%	9,6	7,9	8,4	0,38	Отр.	9,1	7,3	7,9	2,0	1,8	1,7	1,1	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	448	0,5	0,61	22%	6,8	6,3	6,4	0,67	Отр.	3,3	3,0	2,8	1,6	1,4	1,3	1,2	0,4
APAT	Апатит	Покупка	1 799	238	424	78%	10,6	9,3	8,3	0,66	0,69	5,0	3,9	3,1	1,6	1,3	1,0	1,4	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	168	24,8	18,2	-27%	7,6	5,1	4,5	0,10	0,34	5,4	3,8	3,3	0,8	0,6	0,6	1,0	1,4
DGBZP	Дорогобуж прив.	Держать	-	0,57	0,36	-37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	153	306	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 403							15,5	9,5	8,2	0,39	0,46	10,6	6,4	5,4	4,4	2,7	2,2	2,6	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	1 465	5,2	10,9	110%	42,6	14,6	9,9	0,08	0,21	3,5	2,6	2,2	0,4	0,3	0,2	2,4	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	70	105	183	74%	16,1	7,8	5,6	0,07	0,14	6,2	4,6	3,7	0,7	0,5	0,4	0,9	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	119	1 575	2 841	80%	23,3	9,3	15,2	0,06	Отр.	5,0	1,3	1,8	0,3	0,1	0,1	1,3	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	248	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 748							21,1	8,3	8,1	0,06	0,18	4,0	2,3	2,0	0,4	0,3	0,2	1,3	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	1 088	0,76	0,77	1%	122,9	13,3	6,5	0,02	0,06	10,2	5,3	3,6	0,5	0,5	0,5	1,0	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	668	36,1	50,9	41%	Отр.	103,4	5,4	Отр.	0,00	15,7	6,0	3,9	0,7	0,5	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	429	12,5	27,2	117%	Отр.	6,4	3,2	Отр.	0,03	10,0	5,5	3,6	0,7	0,5	0,4	2,0	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 031	1,5	2,4	62%	Отр.	9,7	4,9	Отр.	0,05	11,9	5,1	3,1	0,6	0,5	0,3	0,9	1,6
3 216							122,9	33,2	5,0	0,02	0,05	12,0	5,5	3,6	0,6	0,5	0,4	1,3	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	2 079	13,2	22,7	73%	11,7	9,5	8,3	0,40	0,61	6,6	5,8	5,1	2,9	2,5	2,2	2,3	0,9
N CSP	НМТП	Покупка	1 731	6,7	12,8	91%	6,9	6,6	5,5	1,77	0,29	4,5	7,9	6,0	2,9	4,1	3,3	0,7	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	1 975	1,8	3,4	92%	7,1	7,2	5,5	Отр.	0,18	5,0	4,4	4,7	0,8	0,7	0,5	1,4	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	255	0,44	0,66	49%	20,4	Отр.	11,7	0,70	Отр.	5,9	6,7	5,6	0,8	0,7	0,6	1,1	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 369	9,9	9,5	-4%	45,6	13,9	9,3	0,06	0,19	11,3	8,3	6,1	2,9	2,5	2,1	1,9	1,5
FESH	FESCO	Покупка	955	0,36	0,72	100%	2,1	10,2	5,9	Отр.	0,08	5,2	4,6	3,3	1,1	1,0	0,8	0,7	0,2
8 364							15,6	9,5	7,7	0,73	0,27	6,4	6,3	5,1	1,9	1,9	1,6	1,4	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	1 945	0,22	0,42	87%	7,9	7,4	6,4	1,20	0,41	3,9	3,7	2,4	0,8	0,8	0,5	2,2	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	703	6	10,7	78%	14,5	5,6	5,2	0,03	0,67	8,0	3,7	3,1	1,2	0,7	0,6	2,0	Отр.
2 648							11,2	6,5	5,8	0,62	0,54	6,0	3,7	2,8	1,0	0,8	0,6	2,1	-

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	11П	11П	
PGHO	ППГХО	Покупка	267	131	328	150%	12,6	5,1	3,9	0,03	0,13	6,4	3,6	2,6	1,1	0,8	0,6	1,0	0,7	
MASZ	Элемаш	Покупка	226	163	379	133%	3,0	2,4	2,0	0,10	0,11	1,2	0,7	0,5	0,4	0,2	0,1	0,3	Отр.	
NZHK	НЗХК	Покупка	122	4,5	11,9	164%	3,2	2,4	2,4	0,07	0,93	1,1	1,0	1,1	0,4	0,4	0,3	0,2	Отр.	
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	67,5	80	19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	1,6	3	90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
615							6,3	3,3	2,8	0,07	0,39	2,9	1,8	1,4	0,6	0,5	0,3	0,5	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	11П	11П	
MGTS	МГТС	Держать	1385	14,4	15	4%	4,4	4,4	4,8	40,54	Отр.	2,6	2,5	2,9	1,2	1,2	1,4	0,7	Отр.	
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	14,6	15	3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
RTKM	Ростелеком*	Покупка	15 539	158	220	39%	11,7	10,4	9,0	0,89	0,54	5,0	4,4	3,9	2,1	1,8	1,6	1,7	0,5	
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	85,5	67	-22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
16 924							8,1	7,4	6,9	20,72	0,54	3,8	3,5	3,4	1,7	1,5	1,5	1,2	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.