

## В ФОКУСЕ

Нефть и газ

о **ТНК-ВР Холдинг: ожидаемо хорошие результаты за первое полугодие**

## КОРОТКО

**Транспорт.** Аэрофлот (ПОКУПКА, текущая цена \$1,67, теоретическая цена \$3,42). Газета "Коммерсант" сообщила сегодня, что Министерство транспорта РФ дало предварительное согласие на введение более жестких требований для авиакомпаний, допускаемых на регулярные международные маршруты. В соответствии с поправками, авиалинии должны располагать сертификатом качества IOSA и использовать "современные российские воздушные суда". На данный момент лишь крупные компании, такие как Аэрофлот и Трансаэро и ЮТэйр, удовлетворяют данным требованиям. У S7 нет современных отечественных самолетов, но эта компания обладает финансовыми возможностями для их приобретения. В результате, решение властей является позитивным фактором для Аэрофлота, хотя пока неясно, когда поправки вступят в силу.

**Потребительский рынок.** Магнит (MGNT; ПОКУПКА; теоретическая цена \$38,6; текущая цена \$24,7) опубликовал сегодня утром сильную финансовую отчетность за первое полугодие 2011 г. Рост продаж IPI составил 18,5%, также было открыто 405 новых магазинов – благодаря этому выручка повысилась на 52% в годовом исчислении. Рентабельность EBITDA сократилась на 0,7 п. п. до 6,6% ввиду инвестиций компании в трафик, инфляции расходов и роста налогового бремени. Прибыль осталась на прежнем уровне, \$140 млн, что предполагает чистую рентабельность в размере 2,6%. Результаты компании превзошли наши ожидания, но оказались несколько ниже консенсуса. Мы полагаем, что бумаги Магнита могут негативно отреагировать на отчетность.

**Потребительский рынок.** Верофарм (VRPH; ПОКУПКА; теоретическая цена \$49,9) вчера представил хорошие операционные результаты за первое полугодие 2011 г. Выручка в рублевом выражении выросла на 18% в годовом сопоставлении, что соответствует нашему прогнозу на годовой основе. Ее рост обусловлен в основном увеличением выручки от продажи рецептурных (на 16% в годовом сопоставлении) и безрецептурных (на 32% в годовом сопоставлении) препаратов. Компания представила хорошие результаты, которые, по всей видимости, поддержат динамику акций в краткосрочной перспективе. Бумаги эмитента подешевели на 27% в период недавней коррекции на рынке, после которой вновь подорожали на 16%.

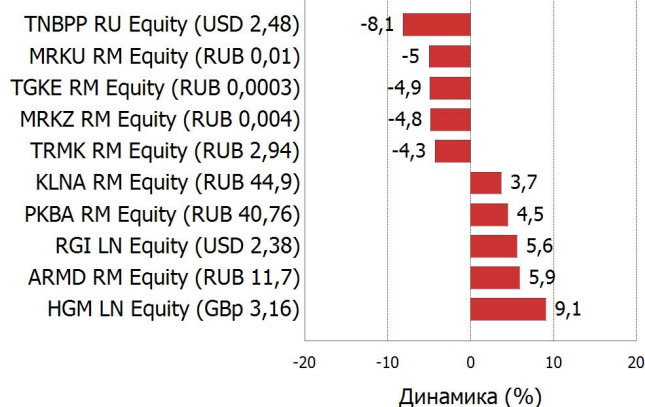
## ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

## РОССИЯ

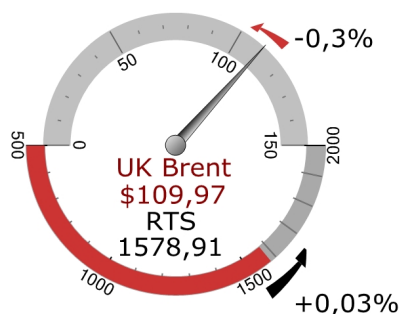
## ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
<b>RTS</b>	▲ 1578,91	0,03	-19,63	-11,61	-10,23	5,1	0,9
<b>ММВБ</b>	▲ 1444,11	0,01	-16,47	-9,68	-14,45	5,6	0,9
<b>UK Brent</b>	▼ 109,97	-0,3	-7,03	-2,18	16,62		
<b>Никель</b>	▲ 20965	1,48	-12,55	-8,43	-15,29		
<b>Золото</b>	▲ 1846,95	1,02	15,34	20,98	30		
<b>Руб./\$</b>	▲ 28,95	0,51	-4,3	-1,56	5,47		
<b>Руб./€</b>	▲ 41,75	0,28	-4,62	-4,15	-2,22		
<b>Руб./Корзина</b>	▼ 34,74	-0,01	-4,57	-3,31	1,21		
<b>\$/€</b>	▼ 1,44	-0,25	0,2	2,17	7,64		
<b>CDS Россия</b>	▲ 206,46	4,79	41,76	47,33	41,74		
<b>Ставка NDF</b>	▼ 5,24	-2,86	-12,4	-12,02	-6,3		

## ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



## ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



## РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

По итогам торгов во вторник российские фондовые индексы изменились незначительно, в то время как MSCI EM и MSCI World заметно повысились. Среди лидеров роста оказались акции O'Key (+7,7%) и Трансконтейнера (+6,6%), среди лидеров падения – ФСК ЭЭС (-4,1%), Группа ГМС (-3,3%), Группа Черкизово (-3,1%). Накануне цены на свинец поднялись на 3,3%, а на олово – на 2,2%. Никель подешевел во вторник на 2,6%, а с начала месяца – на 17,4%, продемонстрировав самое значительное падение среди металлов на LME. Цены на золото опустились на 3,6% накануне, а на момент написания данной заметки они выросли на 0,9% до \$1 845 за унцию. В этот момент октябрьские фьючерсы на нефть марки Brent также дорожают (+0,4% до \$109,8 за баррель).

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

### ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
<b>S&amp;P500</b>	▲ 1162,35	3,43	-13,58	-11,69	-7,58	11,6	1,1
<b>DJIA</b>	▲ 11176,76	2,97	-11,86	-9,55	-3,46	11,3	1,1
<b>NASDAQ</b>	▲ 2446,06	4,29	-14,44	-10,93	-7,8	14,6	1,6
<b>Eurostoxx 50</b>	▲ 2199,98	0,76	-20,65	-21,46	-21,23	7,9	0,6
<b>FTSE 100</b>	▲ 5129,42	0,67	-13,57	-12,44	-13,06	9,2	0,9
<b>Nikkei 225</b>	▼ 8731,16	-0,02	-13,83	-7,87	-14,64	14,4	0,5
<b>Hang Seng</b>	▼ 19714,52	-0,81	-12,16	-13,27	-14,42	10,5	1,9

### МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

На Уолл-стрит накануне рост котировок нефтегазового сектора на 4,6% поддержал фондовые индексы. Также на развитых рынках по преимуществу росли в цене бумаги технологических компаний. В результате, S&P 500 по итогам вчерашней сессии вырос на 3,4%, Euro Stoxx 50 – на 0,8% - надежды на новые меры стимулирования экономики отодвинули на второй план не слишком обнадеживающие данные по продажам жилья на первичном рынке в США. Ситуация прояснится в пятницу, когда глава ФРС Бен Бернанке выступит на симпозиуме ФРС-Канзас-Сити в Джэксон Хоул (штат Вайоминг). Moody's понизило суверенный рейтинг Японии до "Aa3", сославшись на рост долга и отсутствие четкой экономической стратегии ввиду политической нестабильности. Следует отметить, что в июне Moody's предупреждало о возможности понижения рейтинга Италии в свете распространения долгового кризиса по Европе. Сегодня на момент написания данной заметки Nikkei умеренно понизился, в то время как Hang Seng опустился на 0,8%. В США сегодня будут опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования.

### ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

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

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

### ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
<b>MSCI EM</b>	▲ 985,8	2,04	-14,51	-12,34	-14,38	9,8	1
<b>MSCI BRIC</b>	▲ 295,05	1,86	-15,29	-12,56	-17,21		
<b>MSCI EMEA</b>	▼ 332,31	-0,33	-15,64	-12,96	-15,19	7,6	1,1
<b>MSCI EM ASIA</b>	▲ 406,59	2,76	-15,1	-12,52	-13,16	10,6	0,9

### РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

MSCI EM поднялся во вторник на 2%, отстав от MSCI World лишь на 0,3 п. п. Динамика Kospi была накануне лучше, чем у фондовых индексов других развивающихся рынков – он повысился на 3,9%. Сегодня фондовые индикаторы развивающихся рынков Азии меняются разнонаправленно. Taiex и Sensex опустились на 0,4% каждый, а Shanghai Composite остается практически неизменным.

**ТНК-ВР Холдинг: ожидаемо хорошие результаты за первое полугодие**

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
TNBP	Покупка	2,6	4,4	74%	3,6	0,7	2,8
TNBPP	Покупка	2,5	4,2	67%	-	-	-

Компания ТНК-ВР Холдинг вчера представила хорошие финансовые результаты за первую половину 2011 г., как и предполагалось. Показатели в основном соответствуют нашей оценке, основывающейся на опубликованной в прошлом месяце отчетности ТНК-ВР International.

Мы хотим обратить внимание на три основных момента.

- Добыча жидких углеводородов выросла на 0,5% в годовом сопоставлении, добыча газа увеличилась на 5,9% в годовом сопоставлении. Совокупная добыча нефти и газа выросла на 1,2% в годовом сопоставлении до 1,765 млн бнэ в сутки. При этом вклад в совокупный показатель добычи новых месторождений составил около 12%.
- Операционный денежный поток увеличился на 56% до \$4,2 млрд, что в основном свидетельствует об улучшении макроэкономической ситуации, благодаря которой компания смогла увеличить свои капиталовложения до \$2,1 млрд (против примерно с \$1,6 млрд годом ранее). Таким образом, свободный денежный поток на цели дивидендных выплат составляет примерно \$2,1 млрд.
- Сегодня совет директоров компании должен одобрить повестку дня внеочередного общего собрания акционеров, запланированного на 30 сентября 2011 г., и рекомендовать размер дивидендных выплат. Как мы поняли из комментариев руководства ТНК-ВР Холдинга после публикации результатов за второй квартал 2011 г. ТНК-ВР International, компания выплатила около \$2,5 млрд за первую половину 2011 г. в качестве дивидендов. Мы ожидаем, что ТНК-ВР Холдинг выплатит аналогичную сумму своим акционерам.

**ТНК-ВР Холдинг: результаты за 1П11 по US GAAP, \$ млрд**

	1П11	1П11П (Атон)	1П11 vs 1П11П (Атон)	1П10	г/г	ТНК-ВР International	ТНК-ВР Холдинг vs International
Выручка	26,6	27	-1,70%	19,2	38,10%	29,2	-9,10%
EBITDA	6,98	6,89	1,30%	4,64	50,40%	7,4	-5,60%
Чистая прибыль	4,58	4,7	-2,60%	2,79	63,90%	4,51	1,50%
Рентабельность EBITDA	26,30%	25,50%	0,80%	24,10%	2,20%	25,30%	1,00%
Чистая рентабельность	17,20%	17,40%	-0,20%	14,50%	2,70%	15,40%	1,80%

Источники: данные компании, оценка Атона

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 24 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	59 805	2,7	-	-	10,1	5,8	5,2	0,08	0,45	-	-	-	2,9	2,4	2,1	1,4	-
VTBR	ВТБ	UR	24 661	4,7	-	-	13,8	9,2	7,4	0,18	0,31	-	-	-	3,4	2,8	2,4	1,1	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	735	30,2	-	-	38,7	5,3	4,2	0,01	0,17	-	-	-	2,0	1,5	1,3	1,0	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 391	3,9	-	-	10,3	5,1	4,4	0,05	0,27	-	-	-	2,6	2,3	1,9	1,1	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	4,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>86 592</b>							<b>18,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>0,08</b>	<b>0,30</b>	-	-	-	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</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	1 447	3,4	-	-	13,7	6,7	4,9	0,06	0,13	-	-	-	1,2	1,1	1,0	0,4	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	2 439	6,1	-	-	7,8	4,6	3,7	0,06	0,17	-	-	-	2,2	1,9	1,6	0,8	-
ССBN	Банк ЦентрКредит	UR	443	2,7	-	-	8,1	2,8	2,4	0,02	0,13	-	-	-	1,3	0,9	0,7	0,5	-
<b>4 329</b>							<b>9,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,7</b>	<b>0,05</b>	<b>0,14</b>	-	-	-	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</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	420	2,2	4,8	123%	Отр.	29,4	6,2	Отр.	0,02	4,2	3,3	2,2	0,7	0,5	0,4	0,8	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	335	4,8	10,2	115%	20,7	18,5	14,2	1,54	0,46	6,1	5,7	4,4	1,4	1,4	1,1	1,6	0,7
EDCL	EDC	Продажа	3 159	21,6	30,2	40%	13,6	9,1	7,5	0,18	0,35	6,8	4,8	3,6	1,6	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	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	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.
<b>4 141</b>							<b>135,2</b>	<b>16,3</b>	<b>11,3</b>	<b>1,07</b>	<b>0,72</b>	<b>5,7</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>

\* 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	-	0,73	0,37	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,8	1,4	-50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKOH	ЛУКОЙЛ	Держать	45 038	57,6	64,2	11%	5,0	3,9	5,1	0,15	Отр.	3,4	2,4	2,8	0,5	0,4	0,4	0,9	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	65 666	6,8	10,2	49%	6,2	4,3	6,0	0,10	Отр.	4,1	3,0	3,3	1,3	0,8	0,8	1,0	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	19 601	4,1	4,1	-0,04%	6,2	3,5	6,6	0,05	Отр.	3,7	2,5	3,4	0,8	0,6	0,6	0,7	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	28 865	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	-	0,46	0,61	34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	11 190	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	38 265	2,6	4,4	74%	5,9	3,6	4,1	0,05	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>221 674</b>							<b>14,6</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>0,23</b>	<b>1,36</b>	<b>7,5</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</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	133 904	5,8	10,1	73%	4,5	4,1	4,6	0,44	Отр.	4,5	3,7	3,5	1,9	1,4	1,4	0,5	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	37 327	12,3	11,5	-6%	28,0	17,4	14,7	0,28	0,83	20,6	12,9	10,9	10,1	6,9	5,7	7,9	0,9
<b>171 231</b>							<b>16,3</b>	<b>10,8</b>	<b>9,7</b>	<b>0,36</b>	<b>0,83</b>	<b>12,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,2</b>	<b>6,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</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	1 230	0,029	0,064	121%	7,6	3,4	2,5	0,03	0,07	4,2	2,5	2,1	0,9	0,7	0,6	0,7	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	161	0,0032	0,013	290%	Отр.	4,3	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	425%	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	677	0,006	0,013	116%	19,8	4,7	2,2	0,01	0,02	5,3	2,8	1,9	0,6	0,5	0,4	0,5	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	346	0,0036	0,013	254%	Отр.	15,5	2,5	Отр.	0,00	6,0	3,1	1,6	0,5	0,4	0,3	0,4	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	495	0,0055	0,014	154%	Отр.	Отр.	3,0	2,24	Отр.	18,3	4,7	2,0	0,5	0,4	0,3	0,5	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	573	0,0066	0,02	211%	5,3	3,9	2,6	0,11	0,06	2,5	2,3	1,8	0,5	0,4	0,3	0,3	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	543	0,003	0,0051	68%	16,4	8,8	3,4	0,10	0,02	4,4	3,4	2,1	0,5	0,5	0,4	0,6	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 587	0,053	0,081	52%	4,4	1,8	7,3	0,01	Отр.	3,1	1,5	3,3	1,0	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	576	0,52	1,1	106%	3,4	21,5	Отр.	Отр.	0,01	2,7	2,9	4,7	0,9	0,9	0,9	0,3	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	260	3,4	3	-10%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,14	35,2	19,8	5,4	0,5	0,4	0,4	0,6	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	4 208	0,095	0,25	162%	4,8	2,3	2,7	0,02	Отр.	3,8	2,4	2,6	0,8	0,6	0,5	0,4	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1	0,83	-20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKNP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,068	0,14	109%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>11 739</b>							<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>3,1</b>	<b>0,36</b>	<b>0,05</b>	<b>7,7</b>	<b>4,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</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	1 182	0,026	0,037	41%	8,6	7,7	6,6	0,66	0,38	2,3	2,6	1,8	0,3	0,3	0,2	0,5	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 338	0,041	0,05	23%	13,4	7,4	6,4	0,09	0,43	6,9	Отр.	4,1	0,9	Отр.	0,7	0,8	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	1 830	0,039	0,058	49%	20,0	25,6	11,7	Отр.	0,10	4,6	Отр.	1,4	0,3	Отр.	0,2	0,5	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	4 855	0,077	0,13	68%	17,4	10,4	7,0	0,16	0,14	11,3	7,8	4,6	2,6	2,3	1,5	1,3	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 562	0,072	0,083	15%	14,4	10,9	8,1	0,34	0,24	9,1	7,2	5,5	1,9	1,6	1,3	1,0	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 087	0,034	0,041	23%	17,1	10,0	6,0	0,14	0,09	8,0	8,2	4,2	0,8	1,0	0,6	0,5	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	1 383	0,00036	0,0014	283%	10,5	3,3	2,7	0,01	0,14	7,5	3,5	2,5	1,2	1,0	0,7	0,5	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	209	0,00014	0,000085	-40%	Отр.	Отр.	3,9	0,29	Отр.	13,5	9,7	4,4	0,7	0,6	0,6	0,3	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00014	0,000085	-38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	2 907	0,073	0,14	92%	12,2	8,5	6,9	0,20	0,30	3,8	3,0	2,7	0,5	0,5	0,4	0,4	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	619	0,00031	0,00073	131%	9,1	4,9	3,5	0,06	0,09	4,7	3,0	2,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00022	0,00042	87%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	361	0,00029	0,00034	15%	51,8	12,7	11,1	0,04	0,77	7,1	0,2	3,6	0,5	0,0	0,4	0,4	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	476	0,00026	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	1 967	0,066	0,059	-10%	17,0	11,8	8,9	0,27	0,27	7,4	5,5	4,9	1,0	0,8	0,7	1,0	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	730	0,000093	0,00011	16%	28,7	24,7	14,8	1,55	0,22	4,5	4,8	3,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	149	0,00029	0,00041	42%	14,6	2,6	1,8	0,01	0,04	3,6	1,9	2,0	0,4	0,3	0,3	0,3	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	638	0,009	0,0056	-38%	5,8	5,0	6,4	0,28	Отр.	2,7	2,5	2,6	0,5	0,5	0,4	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	510	0,0032	0,0031	-4%	32,9	7,2	3,4	0,02	0,03	13,0	5,3	3,0	1,0	0,8	0,7	0,8	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	94	0,000069	0,00015	119%	18,2	3,4	2,6	0,01	0,09	6,0	Отр.	1,8	0,4	Отр.	0,3	0,3	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	11 705	0,04	0,082	104%	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	3 658	0,77	1,4	85%	11,1	7,7	6,8	0,18	0,48	6,4	5,2	4,6	1,9	1,3	1,2	1,6	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 293	5,9	4,8	-18%	15,1	18,4	17,3	Отр.	2,85	11,2	13,1	12,0	6,5	6,6	6,0	2,6	Отр.
<b>40 553</b>							<b>17,0</b>	<b>9,9</b>	<b>7,3</b>	<b>0,27</b>	<b>0,39</b>	<b>6,7</b>	<b>5,0</b>	<b>3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</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	524	0,54	0,97	80%	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	47	6,5	15,5	140%	2,6	4,9	4,9	Отр.	Отр.	0,8	1,6	1,6	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	3,4	4,3	3,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,6	2,4	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	21	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	144	1 258	1 743	39%	6,3	6,9	5,9	Отр.	0,34	5,3	5,6	5,7	0,1	0,1	0,1	2,2	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 255	1 064	-15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	80	0,65	0,91	40%	3,1	3,7	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	-	16,8	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	65	0,27	0,46	69%	3,8	6,2	7,1	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**1 003**
**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	457	12	20,6	72%	2,8	2,7	3,0	0,54	Отр.	1,5	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	96%	4,2	3,0	3,7	0,07	Отр.	1,9	1,3	1,1	0,4	0,3	0,3	0,5	Отр.

**1 317**
**3,4 2,9 3,1 0,26 0,17 2,3 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	11 762	30,9	35,3	14%	35,4	17,0	16,5	0,16	5,74	17,4	11,3	10,8	6,7	5,3	5,0	3,1	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 781	21,5	19,8	-8%	30,4	15,3	12,3	0,15	0,51	20,5	10,7	8,3	9,1	5,8	4,5	4,5	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 446	13	17,8	37%	123,7	9,8	8,6	0,01	0,63	16,4	6,5	6,0	4,7	3,1	2,6	1,2	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	1 027	3,2	3,5	10%	8,4	7,8	8,2	1,13	Отр.	5,2	4,9	4,9	3,7	2,8	2,6	1,4	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 138	1,4	1,3	-6%	11,3	9,2	9,7	0,42	Отр.	5,6	4,1	3,6	2,7	2,0	1,6	1,4	Отр.

**24 154**
**41,8 11,8 11,1 0,37 2,29 13,0 7,5 6,7 5,4 3,8 3,3 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	10 080	23	42,3	84%	Отр.	10,1	6,4	Отр.	0,11	7,2	4,7	3,5	1,4	1,0	0,8	0,8	1,6
ММК	ММК	Покупка	6 614	7,7	16,2	111%	27,6	8,1	4,9	0,03	0,08	7,0	5,0	3,4	1,3	1,0	0,8	0,6	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	16 044	26,8	49,4	85%	12,0	8,2	5,8	0,18	0,14	7,3	5,5	3,9	2,1	1,6	1,3	1,4	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	14 854	14,7	22,1	50%	Отр.	9,3	7,3	Отр.	0,28	6,8	5,6	4,5	1,3	1,1	0,9	1,6	1,3
TMKS	ТМК	Держать	2 740	11,7	23,6	101%	18,6	8,0	5,0	0,06	0,08	7,2	5,2	4,1	1,2	1,0	0,8	1,5	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 054	1 778	2 471	39%	5,1	4,7	4,0	0,52	0,23	4,0	2,5	2,5	1,0	0,6	0,6	1,1	0,1

**53 386**
**15,8 8,1 5,6 0,20 0,15 6,6 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	9 348	34,4	53,6	56%	25,9	15,8	12,1	0,25	0,40	11,9	8,4	6,6	0,8	0,6	0,5	3,4	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	10 966	24,7	38,6	57%	32,9	28,3	19,0	1,75	0,39	18,7	14,6	10,4	1,5	1,1	0,8	5,2	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	415	5,5	8,1	46%	5,5	3,8	3,4	0,09	0,29	5,4	4,1	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	1 240	6,9	11,6	68%	17,0	14,4	11,8	0,82	0,52	6,7	5,0	3,3	0,4	0,3	0,2	2,8	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	2 875	19	33,3	75%	11,8	9,7	7,8	0,43	0,32	8,6	6,4	4,5	2,8	2,1	1,6	2,6	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	216	2,1	2,5	21%	Отр.	Отр.	24,5	0,52	Отр.	8,7	5,3	4,0	0,7	0,6	0,5	3,3	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	343	34,3	49,9	45%	8,6	6,2	4,9	0,16	0,17	6,8	5,1	4,0	2,0	1,7	1,4	1,4	0,3
PRTK	Протек	Покупка	453	0,86	2,1	144%	14,9	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	2 051	7,6	16,6	117%	23,4	15,6	11,1	0,31	0,27	10,1	8,0	6,1	0,9	0,7	0,5	3,1	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	141	8,7	20,3	134%	16,7	17,3	11,5	Отр.	0,23	5,3	6,9	5,4	0,6	0,5	0,4	2,6	1,7
<b>29 264</b>							<b>19,1</b>	<b>13,8</b>	<b>11,3</b>	<b>0,47</b>	<b>0,30</b>	<b>9,0</b>	<b>6,9</b>	<b>5,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</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	1 001	15,5	28,4	83%	6,9	6,2	5,5	0,50	0,42	7,2	7,4	6,3	1,3	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	214	590	175%	3,8	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	417	21,2	13,7	-35%	Отр.	Отр.	14,2	1,43	Отр.	91,8	30,5	8,6	4,6	4,0	2,4	1,5	0,6
<b>1 663</b>							<b>6,4</b>	<b>3,6</b>	<b>5,8</b>	<b>0,50</b>	<b>0,21</b>	<b>27,7</b>	<b>11,5</b>	<b>5,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>

\* Текущая и теоретическая цены указаны в SEK

**ПРОИЗВОДСТВО УДОБРЕНИЙ**

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
URKA	Уралкалий	Держать	27 756	9	8,3	-7%	44,1	19,3	13,8	0,15	0,35	31,2	14,1	10,4	16,6	8,7	6,5	8,7	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 030	42,6	60,9	43%	9,8	8,1	8,7	0,40	Отр.	9,3	7,4	8,0	2,0	1,8	1,8	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	1 797	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	-	152	306	101%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>32 199</b>							<b>15,8</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>	<b>0,40</b>	<b>0,46</b>	<b>10,8</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</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	1 480	5,2	10,9	108%	43,1	14,8	10,0	0,08	0,21	3,5	2,7	2,2	0,4	0,3	0,2	2,5	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	118	1 563	2 841	82%	23,1	9,3	15,0	0,06	Отр.	5,0	1,3	1,8	0,3	0,1	0,1	1,3	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	248	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1 762</b>							<b>21,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,06</b>	<b>0,18</b>	<b>4,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,3</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	1 077	0,76	0,77	2%	121,7	13,2	6,4	0,02	0,06	10,2	5,3	3,6	0,5	0,5	0,5	1,0	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	696	37,6	50,9	35%	Отр.	107,7	5,6	Отр.	0,00	16,0	6,1	3,9	0,7	0,5	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	430	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	1 017	1,4	2,4	64%	Отр.	9,5	4,8	Отр.	0,05	11,8	5,1	3,0	0,6	0,5	0,3	0,9	1,6
<b>3 220</b>							<b>121,7</b>	<b>34,2</b>	<b>5,0</b>	<b>0,02</b>	<b>0,05</b>	<b>12,0</b>	<b>5,5</b>	<b>3,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</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	2 111	13,4	22,7	70%	11,9	9,6	8,4	0,40	0,62	6,7	5,9	5,1	2,9	2,5	2,2	2,3	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	1 712	6,7	12,8	93%	6,8	6,5	5,5	1,75	0,29	4,4	7,9	5,9	2,8	4,1	3,3	0,6	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	1 954	1,8	3,4	94%	7,0	7,1	5,4	Отр.	0,17	4,9	4,4	4,6	0,8	0,7	0,5	1,4	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	267	0,46	0,66	43%	21,2	Отр.	12,2	0,73	Отр.	5,9	6,8	5,7	0,8	0,7	0,7	1,1	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 459	10,5	9,5	-10%	48,6	28,3	15,4	0,39	0,18	12,0	8,8	6,5	3,1	2,7	2,2	2,1	1,5
FESH	FESCO	Покупка	914	0,34	0,72	109%	2,0	12,8	7,5	Отр.	0,10	4,8	4,4	3,2	1,0	1,0	0,8	0,6	0,2
<b>8 417</b>							<b>16,3</b>	<b>12,9</b>	<b>9,1</b>	<b>0,82</b>	<b>0,27</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
SILM	Силовые машины	Покупка	1 963	0,23	0,42	85%	8,0	7,5	6,5	1,22	0,42	4,0	3,8	2,4	0,9	0,8	0,5	2,2	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	680	5,8	10,7	84%	14,1	5,4	5,0	0,03	0,64	7,8	3,6	3,0	1,1	0,7	0,5	2,0	Отр.
<b>2 643</b>							<b>11,1</b>	<b>6,5</b>	<b>5,8</b>	<b>0,63</b>	<b>0,53</b>	<b>5,9</b>	<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</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	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	2,3	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	92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>615</b>							<b>6,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,07</b>	<b>0,39</b>	<b>2,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</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	1 391	14,5	15	4%	4,4	4,4	4,8	40,69	Отр.	2,6	2,5	2,9	1,2	1,2	1,4	0,7	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	14,7	15	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	15 703	159	220	38%	11,7	10,5	9,0	0,89	0,55	5,1	4,5	3,9	2,1	1,8	1,7	1,7	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	85,4	67	-22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17 094</b>							<b>8,1</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>	<b>20,79</b>	<b>0,55</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>

\* Текущая и теоретическая цены указаны в RUB



© ООО «АТОН», 2011. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте [www.atonint.com](http://www.atonint.com).