

В ФОКУСЕ

Потребительский рынок

Специальные ситуации

- **Группа Черкизово: операционные показатели за первое полугодие**

- **Операционные результаты российских авиакомпаний за июнь и первое полугодие 2011 г.**

КОРОТКО

- + **Потребительский рынок.** X5 Retail Group сообщила вчера о назначении Александра Ермолаенко новым директором по логистике. Отметим, что г-н Ермолаенко работал в компании Магнит в качестве заместителя генерального директора по вопросам логистики, а логистика всегда была сильной стороной Магнита. На наш взгляд, новому руководителю удастся сократить общие, коммерческие и административные расходы как процент от выручки: у X5 Retail Group данный показатель по итогам первого квартала равнялся 20,4%, а у Магнита 18,7%. Мы считаем новость благоприятной для акций X5 Retail Group, которые выглядят дешево по сравнению с прогнозными коэффициентами на 2011-2012 гг. аналогичных компаний в России и на развивающихся рынках.

ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

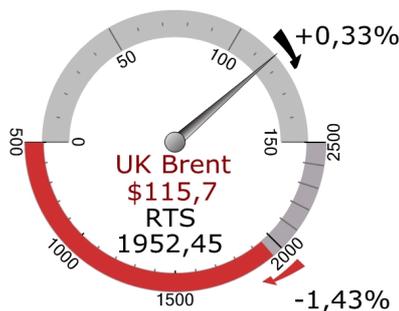
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
РТС	▼ 1952,45	-1,43	0,7	-1,17	10,29	6,1	1,1
ММВБ	▼ 1713,25	-0,69	0,89	1,29	1,5	6,8	1,1
UK Brent	▲ 115,7	0,33	3,88	-5,2	22,69		
Никель	▼ 24598	-0,81	6,95	-9,91	-0,61		
Золото	▼ 1658,55	-0,16	11,48	7,98	16,74		
Руб./\$	▼ 27,83	-0,11	-0,09	-1,97	9,74		
Руб./€	▲ 39,52	0,15	2,24	2,89	3,31		
Руб./Корзина	▼ 33,1	-0,04	1,11	0,44	6,25		
\$/€	▲ 1,42	0,11	-2,16	-3,81	6,14		
CDS Россия	▲ 144,34	1,65	2,81	13,11	-0,91		
Ставка NDF	▼ 4,65	-1,29	-2,58	-4,52	4,09		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Торги на российских площадках во вторник завершили меньшим падением по сравнению с зарубежными биржами. Индекс ММВБ опустился на 0,7%, РТС – на 1,4%. В лидерах падения оказались акции металлургических компаний: котировки бумаг Мечела потеряли 6,7%, Evraz Group – 3,3%, ММК – 3,2%. Сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent подешевели сегодня на 0,5% до \$115,8 за баррель. Вчера цены на алюминий упали на 2,6%, на свинец – на 3%, на никель – выросли на 1%. Унция золота подорожала во вторник на 2,6% до \$1 661 (новый исторический максимум). Впрочем, сегодня цены на золото понизились на 0,5%. Курс рубля относительно доллара остается практически неизменным (27,81). В среду пройдет заседание совета директоров ИНТЕР РАО ЕЭС.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

		Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
		знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▼	1254,05	-2,56	-6,39	-7,56	-0,29	12,6	1,2
DJIA	▼	11866,62	-2,19	-5,69	-7,35	2,5	12	1,2
NASDAQ	▼	2669,24	-2,75	-5,21	-6,07	0,62	15,9	1,7
Eurostoxx 50	▼	2544,89	-1,87	-11,5	-15,18	-8,88	9,1	0,7
FTSE 100	▼	5718,39	-0,97	-4,53	-5,99	-3,08	10,1	1,1
Nikkei 225	▼	9643,22	-2,05	-2,28	-3,61	-5,73	16	0,6
Hang Seng	▼	21995,75	-1,9	-1,8	-6,93	-4,51	11,8	2,1

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Развитые рынки. S&P 500 упал во вторник на 2,6%, Euro Stoxx 50 – на 1,9% на фоне информации о неожиданном сокращении потребительских расходов в США в июне и существенном увеличении доходности испанских и итальянских облигаций. Сенат США последовал примеру Палаты представителей и одобрил план, согласно которому потолок государственного долга будет повышен, а дефицит бюджета должен быть сокращен на \$2,1 трлн в течение 10 лет. Президент Барак Обама также подписал этот документ. Moody's и Fitch подтвердили свои рейтинги США во вторник, но предупредили, что потребуются дополнительные меры сокращения дефицита для сохранения рейтинга. Nikkei на момент написания данной заметки опустился на 2,0%, Hang Seng - на 1,9%. Сегодня в США будут опубликованы данные по заказам в промышленности и индексы Ассоциации ипотечных банков (MBA).

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: производители товаров массового спроса и электроэнергетические компании. Лидеры падения: производители товаров длительного пользования и промышленные компании.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

		Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
		знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▼	1126,97	-1,8	-2,57	-4,96	-2,12	10,9	1,1
MSCI BRIC	▼	338,56	-1,94	-3,93	-7,31	-5		
MSCI EMEA	▼	388,04	-1,26	-2,45	-6,95	-0,97	8,5	1,2
MSCI EM ASIA	▼	470,26	-1,66	-0,62	-3,7	0,44	12	1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM упал на 1,8% на фоне понижения цен на сырье, разочаровывающих макроэкономических данных из США и опасений по поводу замедления роста крупнейшей мировой экономики. На момент написания данной заметки Shanghai Composite вырос на 0,3% благодаря подорожанию акций промышленных и финансовых компаний и надеждам на то, что очередное увеличение ставок не окажет слишком значительного давления на экономику. Индийский индекс Sensex опустился на 1,3%. Южнокорейский Kосpi потерял 2,4% накануне и 2,6% на момент написания данной заметки.

Группа Черкизово: операционные показатели за первое полугодие

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
CHE	Покупка	19,5	28,4	46%	7,8	1,3	8,7

Группа Черкизово опубликовала вчера операционные показатели по итогам первого полугодия 2011 г. Ключевые факты перечислены ниже.

- Рост объемов продаж в первом полугодии оказался несколько ниже наших ожиданий на текущий год, однако эти данные не учитывают вклад Моссельпрома, показатели которого были консолидированы на балансе Черкизово лишь в середине мая.
- Значительный рост цен на мясо: средняя цена реализации у Черкизово выросла на 12% в годовом сопоставлении (в долларовом выражении).

Растущие цены на мясо вкупе с понижением цен на зерно благодаря нормализации ситуации с урожаем обеспечат повышение рентабельности Черкизово в конце года. Еще один позитивный фактор - увеличение мощностей компании в сегменте птицеводства в результате приобретения Моссельпрома. Компания сможет добиться высоких результатов во втором полугодии, когда показатели Моссельпрома будут полностью консолидированы.

Акции Черкизово в последние две недели подорожали примерно на 10%, и мы полагаем, что отчетность компании не вызовет немедленной реакции рынка. Мы сохраняем позитивную оценку перспектив эмитента и котировок его акций, учитывая сильные фундаментальные показатели и сравнительно низкие оценки стоимости: по коэффициентам 2011-2013 P/E бумаги группы торгуются со значительными дисконтами к аналогам на развивающихся рынках.

Группа Черкизово: операционные результаты за первую половину 2011 г.

	1П11	1П10	г/г	2К11	2К10	г/г
Объемы продаж, тыс. тонн	229	207	11%	122	110	11%
Птицеводство	118	100	18%	64	53	21%
Свиноводство	41	41	0,3%	21	22	-4%
Мясопереработка	70	66	6%	37	35	4%
Цены, \$/кг	3,1	2,8	12%	3,3	2,8	16%
Птицеводство	2,5	2,3	9%	2,6	2,3	13%
Свиноводство	2,7	2,4	14%	2,8	2,5	15%
Мясопереработка	4,5	3,8	17%	4,6	3,8	22%
Цены, руб./кг	90,0	84,1	7%	90,9	85,1	7%
Птицеводство	71,8	69,1	4%	72,4	69,1	5%
Свиноводство	77,4	71,1	9%	79,8	74,5	7%
Мясопереработка	128,0	114,7	12%	129,5	115,6	12%

Источник: данные компании

Операционные результаты российских авиакомпаний за июнь и первое полугодие 2011 г.

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
AFLT	Покупка	2,5	3,4	35%	10,3	0,8	5,5
UTAR	Покупка	0,53	0,66	24%	Отр.	0,8	7,0

Федеральное агентство воздушного транспорта (Росавиация) опубликовало 2 августа операционные результаты российской отрасли авиационных пассажироперевозок за шесть месяцев и июнь 2011 г. Результаты оказались несколько лучше, чем месяцем ранее: в июне пассажироперевозки увеличились на 13% в годовом сопоставлении, в то время как в мае они выросли на 11%.

Июньские результаты Аэрофлота уступают среднеотраслевым значениям: рост пассажироперевозок компании в июне составил лишь 5%. Впрочем, если этот показатель скорректировать на эффект деконсолидации Нордавиа, которая началась в июне 2011 г., рост пассажироперевозок составил 10% в годовом сопоставлении. ЮТэйр показал рост пассажироперевозок на 32%. Результаты обеих компаний превысили ожидания: мы прогнозировали, что Аэрофлот сообщит о росте перевозок пассажиров на 5%, ЮТэйр – на 3%.

Авиакомпания Росавиа, показатели которых в последние месяцы были хуже среднерыночных, смогли сократить отставание - прежде всего, за счет результатов чартерного оператора Оренбургские авиалинии. Ранее в текущем году эта компания понесла некоторые потери из-за приостановки туристических рейсов в Северную Африку. Рост остальной части рынка составил 9% в годовом сопоставлении.

Мы считаем представленные результаты нейтральными для индустрии в целом и для котировок акций торгуемых компаний. В годовом выражении результаты отрасли за шесть месяцев соответствуют повышению пассажирооборота на 12% в 2011 г. (в то время как мы ожидаем 16%-го роста). В то же время, Аэрофлот и ЮТэйр уже опубликовали свою отчетность, и мы не ожидаем дальнейшей реакции рынка (по нашим наблюдениям, рынок реагирует лишь в случаях существенных расхождений реальных результатов и консенсус-прогнозов).

Операционные результаты российских авиакомпаний, млн пкм

	6М11	6М10	г/г	июн.11	июн.10	г/г	май.11	м/м
Аэрофлот*	20 112	17 620	14%	3 898	3 705	5%	3 588	9%
ТРАНСАЭРО	14 323	11 382	26%	3 010	2 278	32%	2 586	16%
Сибирь*	5 924	5 854	1%	1 198	1 178	2%	1 005	19%
ЮТэйр*	4 782	3 649	31%	1 124	823	37%	919	22%
Росавиа**	8 735	8 666	1%	2 322	2 119	10%	1 842	26%
Остальные компании сектора	17 489	16 457	6%	4 863	4 442	9%	3 361	45%
Сектор в целом	71 365	63 629	12%	16 416	14 544	13%	13 302	23%

*Вместе с дочерними авиакомпаниями; результаты Нордавиа учтены только за первые пять месяцев года

** Включая: Оренбургские авиалинии, Россия, Владивосток Авиа, КАВМИНВОДЫАВИА, Саратовские авиалинии, Сахалинские авиатрассы

Источник: Росавиация

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 3 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	82 444	3,7	-	-	13,9	7,9	7,1	0,11	0,62	-	-	-	3,9	3,2	2,9	2,0	-	
VTBR	ВТБ	UR	31 382	6	-	-	17,5	11,7	9,4	0,23	0,39	-	-	-	4,3	3,6	3,1	1,4	-	
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	849	35	-	-	44,7	6,1	4,9	0,01	0,19	-	-	-	2,3	1,7	1,5	1,1	-	
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 783	5	-	-	13,3	6,6	5,6	0,06	0,34	-	-	-	3,4	2,9	2,4	1,4	-	
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
							116 458	22,4	8,1	6,8	0,10	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		
ККВ	ККБ	UR	2 108	5,1	-	-	20,0	9,7	7,1	0,09	0,19	-	-	-	1,7	1,6	1,4	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 114	8,2	-	-	9,9	5,8	4,7	0,08	0,21	-	-	-	2,8	2,4	2,0	1,1	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	545	3,4	-	-	10,0	3,5	2,9	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
5 767							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	599	3,1	4,8	56%	Отр.	42,0	8,9	Отр.	0,02	5,6	4,4	3,1	0,9	0,7	0,6	1,2	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	430	6,2	10,2	64%	26,6	23,8	18,2	1,97	0,59	8,0	7,1	5,5	1,8	1,7	1,4	2,0	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 214	28,8	30,2	5%	18,1	12,1	9,9	0,24	0,46	9,2	6,4	5,1	2,2	1,6	1,3	2,8	Отр.
SRGF	Саратовгеофизика	Продажа	33	475	359	-24%	770,5	8,4	8,0	0,00	1,55	7,8	5,4	5,0	1,9	0,3	0,2	1,7	0,7
SNGF	Сибнефтегеофизика	Покупка	25	31,5	45,7	45%	24,8	4,4	4,2	0,01	0,74	3,5	3,7	3,8	1,0	0,9	0,9	0,8	2,1
SNGFP	Сибнефтегеофизика прив.	Покупка	-	23	35	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KHGF	Хантыманийскгеофизика	Покупка	83	105	193	84%	52,5	47,4	38,7	4,40	1,74	8,3	9,9	8,4	1,8	1,4	1,3	6,8	4,9
BNGF	Башнефтегеофизика	Покупка	96	123	223	82%	17,4	5,3	4,5	0,02	0,25	7,5	3,5	2,9	1,0	0,8	0,8	0,9	0,6
VNGF	Волгограднефтегеофизика	Держать	9	11	11,6	5%	12,0	9,0	8,1	0,27	0,72	2,5	2,0	1,7	0,5	0,5	0,5	0,7	Отр.
5 489							131,7	19,1	12,6	1,15	0,76	6,6	5,3	4,4	1,4	1,0	0,9	2,1	1,6

* Текущая и теоретическая цены указаны в EUR

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
BANE	Башнефть	Покупка	11 580	58	70,2	21%	8,2	6,3	10,1	0,20	Отр.	4,7	3,5	4,0	1,1	0,8	0,9	1,2	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	-	49,4	56,3	14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKOH	ЛУКОЙЛ	Держать	51 551	66	64,2	-3%	5,7	4,5	5,8	0,17	Отр.	3,9	2,7	3,2	0,6	0,4	0,5	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	81 528	8,5	10,2	20%	7,6	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	23 457	4,9	4,1	-16%	7,5	4,2	7,9	0,06	Отр.	4,3	2,8	4,0	0,9	0,7	0,7	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	36 007	1	1	-1%	8,4	8,0	9,6	1,72	Отр.	1,1	0,8	0,7	0,4	0,2	0,2	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,51	0,61	19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	13 750	6,5	6,9	7%	8,9	6,0	7,0	0,12	Отр.	6,9	4,6	5,3	1,1	0,7	0,9	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,4	3,8	12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	48 497	3,2	4,4	37%	7,4	4,5	5,2	0,07	Отр.	5,2	3,5	3,9	1,3	0,9	0,9	2,1	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	46%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
270 454							16,4	7,5	8,5	0,28	1,53	8,5	4,3	4,6	1,8	1,3	1,3	1,3	0,3

НЕФТЬ И ГАЗ, ГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GAZP	Газпром	Покупка	165 483	7,2	10,1	40%	5,5	5,0	5,6	0,54	Отр.	5,2	4,3	4,1	2,2	1,6	1,6	0,7	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	49 249	16,2	11,5	-29%	36,9	22,9	19,4	0,37	1,09	26,8	16,8	14,2	13,2	9,0	7,5	10,4	0,9
214 732							21,2	14,0	12,5	0,46	1,09	16,0	10,6	9,2	7,7	5,3	4,6	5,6	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	1 403	0,033	0,064	93%	8,7	3,9	2,9	0,03	0,08	4,6	2,8	2,3	1,0	0,7	0,6	0,8	0,8	
MRKY	МРСК Юга	Покупка	219	0,0044	0,013	188%	Отр.	5,8	2,9	Отр.	0,03	5,6	3,2	2,7	0,9	0,7	0,6	0,3	2,2	
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	122	4,1	14,7	257%	2,7	6,8	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	856	0,0076	0,013	70%	25,1	6,0	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	435	0,0045	0,013	181%	Отр.	19,5	3,1	Отр.	0,01	7,2	3,7	1,9	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8	
MRKS	МРСК Сибири	Держать	640	0,0072	0,014	97%	Отр.	Отр.	3,8	2,89	Отр.	21,8	5,5	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7	
MRKU	МРСК Урала	Покупка	756	0,0086	0,02	136%	7,0	5,1	3,5	0,14	0,07	3,1	2,8	2,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5	
MRKV	МРСК Волги	Держать	754	0,0042	0,0051	21%	22,8	12,2	4,8	0,14	0,03	5,7	4,5	2,8	0,7	0,6	0,5	0,8	0,7	
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 695	0,055	0,081	46%	4,6	1,9	7,6	0,01	Отр.	3,2	1,6	3,4	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5	
LSNG	Ленэнерго	Держать	720	0,65	1,1	65%	4,3	26,8	Отр.	Отр.	0,01	3,0	3,3	5,3	1,1	1,0	1,0	0,4	1,4	
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	354	4,6	3	-34%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,18	43,6	24,6	6,7	0,6	0,6	0,5	0,9	6,8	
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	5 625	0,13	0,25	96%	6,4	3,1	3,6	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	-	0,088	0,14	60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
			14 579				10,2	9,1	3,8	0,47	0,05	9,2	5,0	3,1	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	1,5

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, ГЕНЕРАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

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		
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	1 638	0,05	0,05	0,3%	16,4	9,0	7,9	0,11	0,53	8,4	Отр.	5,0	1,1	Отр.	0,9	1,0	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	2 292	0,048	0,058	19%	25,1	32,1	14,6	Отр.	0,12	9,6	1,9	3,0	0,7	0,2	0,4	0,6	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	6 145	0,097	0,13	33%	22,0	13,2	8,9	0,20	0,18	14,4	9,7	5,9	3,3	2,8	2,0	1,7	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	3 170	0,09	0,083	-7%	17,8	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	1 329	0,041	0,041	1%	20,9	12,2	7,4	0,17	0,11	9,4	9,3	4,9	1,0	1,1	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	2 195	0,00057	0,0014	142%	16,6	5,2	4,3	0,02	0,22	10,4	4,7	3,5	1,7	1,3	1,0	0,7	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	318	0,00022	0,000085	-60%	Отр.	Отр.	5,9	0,44	Отр.	15,6	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	3 707	0,093	0,14	51%	15,5	10,8	8,8	0,25	0,38	5,0	4,0	3,6	0,7	0,6	0,5	0,5	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	749	0,00038	0,00073	91%	11,0	6,0	4,3	0,07	0,11	5,5	3,5	2,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00027	0,00042	55%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	497	0,0004	0,00034	-16%	71,4	17,5	15,3	0,06	1,06	10,2	2,0	5,1	0,7	0,2	0,5	0,5	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	629	0,00034	0,00045	34%	16,2	8,1	8,6	0,08	Отр.	3,5	1,3	2,4	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 459	0,082	0,059	-28%	21,3	14,8	11,1	0,34	0,34	9,4	7,0	6,2	1,2	1,0	0,9	1,3	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	957	0,00012	0,00011	-11%	37,6	32,4	19,4	2,03	0,29	5,9	6,1	4,5	0,7	0,6	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	4,8	2,5	2,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	768	0,011	0,0056	-49%	7,0	6,0	7,7	0,34	Отр.	3,4	3,1	3,2	0,6	0,6	0,5	0,6	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	629	0,004	0,0031	-22%	40,5	8,9	4,2	0,02	0,04	15,1	6,3	3,5	1,2	1,0	0,8	1,0	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	131	0,000097	0,00015	56%	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	14 264	0,049	0,082	68%	13,0	11,4	12,9	0,81	Отр.	7,5	7,0	7,2	3,1	2,8	2,6	0,9	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 965	0,83	1,4	70%	12,0	8,4	7,3	0,19	0,52	6,9	5,6	4,9	2,1	1,4	1,3	1,7	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 514	6,4	4,8	-25%	16,6	20,2	19,0	Отр.	3,13	12,3	14,3	13,1	7,1	7,2	6,6	2,8	Отр.
			50 023				21,9	12,4	9,1	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	610	0,6	0,97	61%	4,0	7,6	6,8	Отр.	0,59	2,3	4,2	3,7	0,1	0,1	0,1	2,3	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	56	7,4	15,5	109%	3,0	5,6	5,7	Отр.	Отр.	1,1	2,1	2,1	0,1	0,1	0,1	1,6	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	150	7	9,2	32%	6,5	8,8	7,9	Отр.	0,69	4,1	5,3	4,8	0,2	0,1	0,1	1,8	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,6	2,4	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	20	19,4	38,9	100%	4,8	4,3	3,9	0,33	0,46	1,9	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	158	1 325	1 743	32%	6,7	7,2	6,2	Отр.	0,35	5,5	5,9	6,0	0,1	0,1	0,1	2,3	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 360	1 064	-22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	88	0,7	0,91	31%	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	-	18,2	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	-	0,22	0,26	19%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1 156
4,6 6,3 6,0 0,33 0,49 2,6 3,5 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	520	13,7	20,6	51%	3,2	3,0	3,4	0,62	Отр.	1,8	1,5	1,3	0,8	0,6	0,5	0,6	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	412	81,3	118	45%	3,7	3,2	2,8	0,21	0,18	3,1	2,7	2,1	1,0	0,9	0,7	0,7	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	249	4,6	7,1	54%	5,4	3,8	4,7	0,09	Отр.	2,5	1,7	1,7	0,6	0,4	0,4	0,6	Отр.

1 527
4,1 3,4 3,6 0,31 0,18 2,7 2,2 1,9 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	11 247	29,5	35,3	20%	33,9	16,3	15,8	0,15	5,49	16,6	10,8	10,3	6,4	5,1	4,7	3,0	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 572	21	19,8	-5%	29,6	14,9	12,0	0,15	0,49	20,0	10,4	8,1	8,9	5,7	4,3	4,4	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 299	12,2	17,8	45%	116,3	9,2	8,1	0,01	0,59	15,5	6,2	5,7	4,5	2,9	2,5	1,2	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	951	2,9	3,5	19%	7,8	7,3	7,6	1,05	Отр.	4,7	4,4	4,5	3,4	2,5	2,4	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 101	1,3	1,3	-2%	10,9	8,9	9,4	0,40	Отр.	5,4	4,0	3,4	2,6	1,9	1,5	1,4	Отр.

23 170
39,7 11,3 10,6 0,35 2,19 12,4 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	Euras Group	Держать	14 380	32,8	42,3	29%	Отр.	14,4	9,1	Отр.	0,16	9,1	6,0	4,5	1,7	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 215	10,7	16,2	51%	38,4	11,3	6,9	0,05	0,11	8,8	6,3	4,4	1,7	1,3	1,0	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	22 894	38,2	49,4	29%	17,2	11,7	8,3	0,25	0,20	10,2	7,6	5,4	2,9	2,3	1,8	2,1	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	19 126	19	22,1	16%	Отр.	11,9	9,4	Отр.	0,35	8,4	6,9	5,5	1,6	1,3	1,1	2,0	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 125	17,6	23,6	34%	28,1	12,1	7,5	0,09	0,12	8,7	6,3	5,1	1,4	1,2	1,0	2,2	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 284	1 912	2 471	29%	5,5	5,1	4,3	0,56	0,25	4,2	2,8	2,7	1,1	0,7	0,6	1,2	0,1

73 024
22,3 11,1 7,6 0,24 0,20 8,2 6,0 4,6 1,7 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	10 977	40,4	53,6	33%	30,4	18,6	14,2	0,29	0,47	13,5	9,6	7,6	1,0	0,7	0,6	4,0	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 609	30,6	38,6	26%	40,8	35,1	23,5	2,17	0,48	22,9	17,7	12,5	1,9	1,3	1,0	6,4	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	547	7,3	8,1	11%	7,2	5,0	4,5	0,11	0,39	6,5	4,9	4,2	0,5	0,4	0,3	0,7	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 697	13,6	17	25%	48,2	27,2	19,2	0,35	0,46	15,4	12,3	9,6	0,9	0,7	0,6	5,8	1,6
MVID	М.Видео	Покупка	1 731	9,6	11,6	20%	23,7	20,1	16,4	1,14	0,73	10,0	7,8	5,6	0,5	0,4	0,3	4,0	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	3 568	23,6	33,3	41%	14,7	12,0	9,6	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	312	3	2,5	-16%	Отр.	Отр.	35,5	0,75	Отр.	10,4	6,4	4,9	0,9	0,7	0,6	4,7	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	426	42,6	49,9	17%	10,7	7,7	6,0	0,20	0,22	8,4	6,2	4,9	2,5	2,1	1,7	1,7	0,3
PRTK	Протек	Покупка	712	1,4	3	121%	13,1	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	2 441	9,1	16,6	82%	27,9	18,6	13,2	0,37	0,32	11,8	9,3	7,0	1,0	0,8	0,6	3,7	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	192	11,8	20,3	73%	22,6	23,5	15,6	Отр.	0,31	6,7	8,7	6,7	0,7	0,6	0,6	3,5	1,7
36 212							23,9	17,5	14,9	0,60	0,40	11,1	8,6	6,4	1,2	1,0	0,8	3,5	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	1 260	19,5	28,4	46%	8,7	7,8	6,9	0,63	0,53	8,4	8,7	7,3	1,5	1,3	1,1	1,6	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	276	1,7	-	-	12,0	3,1	2,8	0,01	0,25	6,8	4,5	4,1	1,1	0,9	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	61	262	590	125%	4,6	2,8	1,6	0,05	0,02	5,7	4,0	2,1	0,6	0,5	0,3	0,9	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	477	24,6	13,7	-44%	Отр.	Отр.	16,3	1,63	Отр.	106,0	34,8	9,9	5,3	4,6	2,8	1,8	0,6
2 074							8,4	4,6	6,9	0,58	0,27	31,7	13,0	5,9	2,1	1,8	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	30 764	9,9	8,3	-17%	48,9	21,4	15,3	0,17	0,39	34,6	15,6	11,5	18,4	9,6	7,2	9,6	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 533	53,1	60,9	15%	12,3	10,2	10,8	0,49	Отр.	10,8	8,6	9,3	2,4	2,1	2,0	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	2 540	348	424	22%	15,0	13,1	11,7	0,93	0,97	7,8	6,4	5,3	2,5	2,1	1,8	2,0	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	182	26,8	18,2	-32%	8,3	5,5	4,8	0,11	0,37	5,6	4,0	3,5	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36 601							18,7	11,7	10,2	0,52	0,58	12,6	7,7	6,6	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	2 239	7,9	10,9	38%	65,2	22,4	15,2	0,12	0,32	6,1	5,0	4,3	0,7	0,5	0,4	3,7	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	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	127	1 675	2 841	70%	24,8	9,9	16,1	0,07	Отр.	5,5	1,6	2,2	0,4	0,1	0,1	1,4	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	248	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 535							27,4	10,6	9,7	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	1 525	1,1	0,77	-28%	172,3	18,7	9,1	0,02	0,09	11,8	6,1	4,2	0,6	0,6	0,5	1,4	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	840	45,3	50,9	12%	Отр.	129,9	6,8	Отр.	0,00	17,0	6,5	4,2	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	619	18,1	27,2	51%	Отр.	9,2	4,6	Отр.	0,05	11,6	6,3	4,2	0,8	0,6	0,5	2,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 528	2,2	2,4	9%	Отр.	14,3	7,2	Отр.	0,07	15,6	6,9	4,2	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
4 512							172,3	43,0	6,9	0,02	0,07	14,0	6,5	4,2	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	2 832	17,9	22,7	27%	16,0	12,9	11,3	0,54	0,83	8,5	7,4	6,5	3,7	3,2	2,8	3,1	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	2 165	8,4	12,8	52%	8,6	8,3	6,9	2,21	0,36	5,5	8,7	6,6	3,5	4,6	3,6	0,8	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 822	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	308	0,53	0,66	24%	16,7	Отр.	14,1	0,89	Отр.	6,9	7,0	5,9	0,9	0,8	0,7	1,3	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 598	11,5	9,5	-18%	29,3	16,2	10,8	0,20	0,22	13,2	9,5	6,9	3,6	2,9	2,3	2,2	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 226	0,46	0,72	56%	3,0	13,0	7,5	Отр.	0,10	9,1	5,8	4,2	1,5	1,3	1,0	0,8	0,2
10 951							14,4	12,1	9,7	0,86	0,35	8,3	7,3	5,9	2,4	2,3	1,8	1,7	2,4

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
SILM	Силовые машины	Покупка	2 600	0,3	0,42	40%	10,5	9,9	8,6	1,61	0,55	5,7	5,4	3,8	1,2	1,1	0,8	2,9	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	814	7	10,7	53%	16,8	6,5	6,0	0,04	0,77	9,1	4,3	3,7	1,3	0,8	0,7	2,4	Отр.
3 414							13,7	8,2	7,3	0,83	0,66	7,4	4,9	3,8	1,3	1,0	0,8	2,7	-

АТОМНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
PGHO	ППГХО	Покупка	304	152	328	115%	14,4	5,8	4,5	0,04	0,15	7,0	4,0	3,0	1,2	0,9	0,7	1,2	0,7
MASZ	Элемаш	Покупка	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	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	-	64	80	25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	1,8	3	69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
684							7,1	3,7	3,2	0,08	0,48	3,2	2,0	1,6	0,7	0,5	0,4	0,6	0,7

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ, МЕДИА И ИТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MGTS	МГТС	Держать	1 489	15,6	15	-4%	4,7	4,7	5,2	43,57	Отр.	2,8	2,7	3,1	1,3	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,5	15	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	21 048	204	220	8%	15,1	13,5	11,6	1,15	0,70	6,2	5,6	5,0	2,5	2,3	2,1	2,2	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	98,3	67	-32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22 537							9,9	9,1	8,4	22,36	0,70	4,5	4,2	4,1	1,9	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.