

В ФОКУСЕ

Стратегия и экономика

Специальные ситуации

Телекоммуникации

В июле инфляция по-прежнему замедлялась, а базовый ИПЦ, вероятно, достиг пика

о ЮТэйр: финансовые показатели за 2010 г. по МСФО

+ СТС Media: результаты за второй квартал 2011 г. оказались выше консенсус-прогноза

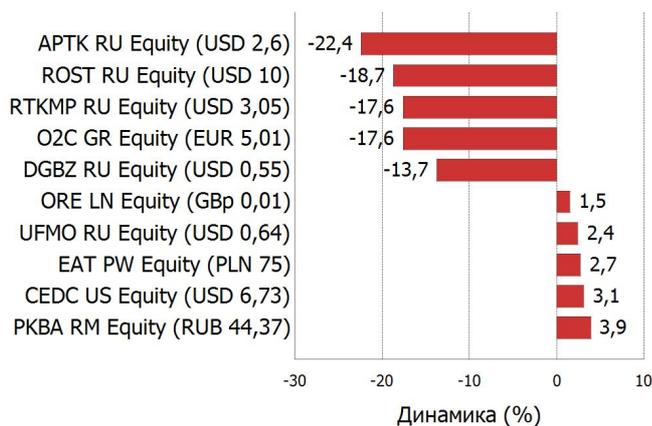
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

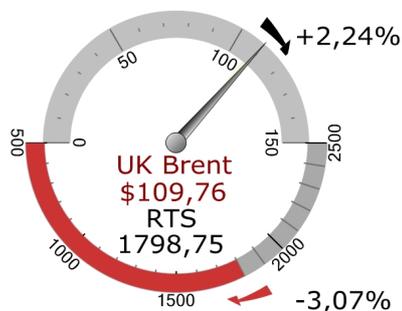
ИНДИКАТОРЫ

| | Последнее знач. | Изменение, изм., % | Изменение, % | | | P/E | P/S |
|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------|-------|------------|-----|-----|
| | | | 1М | 3М | с 01.01.10 | | |
| PTC | 1798,75 | -3,07 | -7,47 | -5,4 | 1,49 | 5,7 | 1 |
| ММВБ | 1587 | -2,08 | -7,98 | -5,59 | -5,98 | 6,3 | 1 |
| UK Brent | 109,76 | 2,24 | -3,32 | -0,74 | 16,39 | | |
| Никель | 22505 | -4,84 | -3,41 | -8,24 | -9,07 | | |
| Золото | 1663,8 | 1,05 | 9,77 | 12,85 | 17,1 | | |
| Руб./\$ | 28,33 | -0,69 | -1,68 | -2,45 | 7,78 | | |
| Руб./€ | 40,33 | -1,17 | -0,07 | -0,45 | 1,23 | | |
| Руб./Корзина | 33,6 | -0,66 | -0,43 | -0,41 | 4,65 | | |
| \$/€ | 1,43 | 1,35 | -1,02 | -1,77 | 6,71 | | |
| CDS Россия | 170,47 | 7,89 | 18,38 | 30,5 | 17,03 | | |
| Ставка NDF | 4,7 | -1,06 | -2,77 | -5,11 | 4,47 | | |

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Динамика котировок на российских площадках в пятницу была несколько лучше, чем на других развивающихся рынках: индекс ММВБ опустился на 2,1%, PTC – на 3,1%. Акции С.А.Т. oil упали в цене на 17,6%, Integra – на 12%, Системы Галс – на 10,5%, Соллерс – на 10%, тогда как котировки бумаг Мечела прибавили 1%, МТС – 0,9%, Татнефти – 0,4%, ВТБ – 0,4%. За прошлую неделю курс рубля относительно доллара понизился на 2,5% до \$28,33. Сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent подешевели сегодня утром на 2,6% до \$106,5 за баррель после того, как в пятницу их цена выросла на 2%. Цены на свинец, олово, никель рухнули в цене более чем на 5% в пятницу, в то время как цены на золото достигли нового рекордного максимума и сегодня стоят у отметки \$1688 за унцию.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

| | | Последнее | | Изменение, % | | | P/E | P/S |
|---------------------|---|-----------|---------|--------------|--------|------------|------|-----|
| | | знач. | изм., % | 1М | 3М | с 01.01.10 | | |
| S&P500 | ▼ | 1199,38 | -0,06 | -10,75 | -10,51 | -4,63 | 12 | 1,2 |
| DJIA | ▲ | 11444,61 | 0,54 | -9,58 | -9,45 | -1,15 | 11,5 | 1,2 |
| NASDAQ | ▼ | 2532,41 | -0,94 | -11,45 | -10,44 | -4,54 | 15,1 | 1,6 |
| Eurostoxx 50 | ▼ | 2375,15 | -1,54 | -14,87 | -19,57 | -14,96 | 8,5 | 0,7 |
| FTSE 100 | ▼ | 5246,99 | -2,71 | -12,41 | -12,21 | -11,07 | 9,3 | 1 |
| Nikkei 225 | ▼ | 9299,88 | -3,72 | -8,26 | -5,67 | -9,08 | 15,5 | 0,5 |
| Hang Seng | ▼ | 20946,14 | -4,29 | -7,83 | -9,56 | -9,07 | 11,2 | 2 |

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Последние три дня принесли много новостей и заявлений. Агентство S&P понизило кредитный рейтинг США с AAA до AA+ и заявило о возможности нового понижения рейтинга в ближайшие 6-24 месяцев. в случае дальнейшего ухудшения ситуации с бюджетом. Бывший глава ФРС США Алан Гринспен заявил о том, что ситуация в американской экономике более или менее неплоха в сравнении с европейскими странами, где Италия будет приковывать к себе все более пристальное внимание. Информация об этом поступила по каналам Reuters. Ссылаясь на журнал Der Spiegel, новостное агентство также сообщило о том, что Германия сомневается в способности ЕС оказать финансовую помощь Италии даже в случае трехкратного увеличения размера стабилизационного фонда. Министры финансов G7 по итогам воскресной встречи вновь подтвердили свою готовность поддержать стабильность финансовых рынков и рост мировых экономик, а ЕЦБ объявил о мерах, направленных на ослабление напряженности на рынках долговых обязательств стран еврозоны. Индекс S&P 500 в минувшую пятницу понизился на 0,1%, а индекс Euro Stoxx 50 - на 1,5%. Nikkei к моменту написания данной заметки опустился на 3,7%, а Hang Seng - на 4,3%.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: сектор товаров массового спроса и электроэнергетические компании. Лидеры падения: финансовые компании и сектор технологий.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

| | | Последнее | | Изменение, % | | | P/E | P/S |
|---------------------|---|-----------|---------|--------------|--------|------------|------|-----|
| | | знач. | изм., % | 1М | 3М | с 01.01.10 | | |
| MSCI EM | ▼ | 1041,07 | -2,98 | -10,56 | -10,51 | -9,58 | 10,1 | 1,1 |
| MSCI BRIC | ▼ | 313,25 | -2,71 | -11,68 | -10,2 | -12,11 | | |
| MSCI EMEA | ▼ | 357,86 | -1,86 | -9,93 | -11,88 | -8,67 | 8 | 1,1 |
| MSCI EM ASIA | ▼ | 434,71 | -4,16 | -9,98 | -9,14 | -7,15 | 11,2 | 1 |

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM упал по итогам торгов в пятницу на 3%, в то время как MSCI World лишь на 1,2%. Китайский и бразильский фондовый рынки немного выросли – соответственно на 0,2% и 0,3%, однако южнокорейский рынок просел на 3,7%, российский – на 2,9%, индийский – на 1,4%. Сегодня сильный нисходящий тренд сохраняется: Shanghai Composite и Taieх опустились на 3,8%, Kospi – на 4,5%.

СТРАТЕГИЯ И ЭКОНОМИКА

Питер Вестин
Эндрю Риск
Сергей Колоколов

+7 (495) 213 0341
+7 (495) 777 6677 x2641
+7 (495) 777 6677 x2671

peter.westin@aton.ru
andrew.risk@aton.ru
sergey.kolokolov@aton.ru

В июле инфляция по-прежнему замедлялась, а базовый ИПЦ, вероятно, достиг пика

Как сообщила в минувшую пятницу Федеральная служба государственной статистики (Росстат), в июле годовая инфляция замедлилась до 9,0% (с 9,4% в июне, при этом в месячном сопоставлении она остается стабильной (0,2% в июне). Цены на продукты питания снизились на 0,7% в месячном сопоставлении благодаря сезонному фактору (сбор урожая овощей и фруктов на территории России). Цены на непродовольственные товары в июле выросли на 0,3% в месячном сопоставлении. Рост цен на услуги составил 0,6% в месячном сопоставлении. Показатели инфляции за июль оказались чуть лучше консенсус-прогноза аналитиков, опрошенных агентством Bloomberg.

Рост базового ИПЦ в июле стабилизировался на уровне 8,4% в годовом сопоставлении, в то время как в месячном сопоставлении он составил 0,4%. Впрочем, за год темп роста базовой инфляции практически удвоился, повышаясь на протяжении 13 месяцев подряд (в июне 2010 г. базовый ИПЦ вырос на 4,4% в годовом сопоставлении).

Замедление инфляции и особенно то, что базовая инфляция, возможно, достигла своего пика в июле - положительные факторы. Мы полагаем, что благодаря этому Банк России сможет сохранить ставку рефинансирования на нынешнем уровне (8,25%) в ближайшие несколько месяцев. В ситуации понижения темпов мирового экономического роста замедление инфляции – позитивный фактор для ЦБ РФ.

ЮТэйр: финансовые показатели за 2010 г. по МСФО

| Тикер (Bloomberg) | Рекомендация | Текущая цена, \$ | Теор. цена, \$ | Потенциал роста | P/E, 2011П | EV/Выручка, 2011П | EV/ЕБИТДА, 2011П |
|-------------------|--------------|------------------|----------------|-----------------|------------|-------------------|------------------|
| UTAR | Покупка | 0,51 | 0,66 | 29% | Отр. | 0,8 | 6,9 |

Компания ЮТэйр сегодня представила финансовые результаты по МСФО за 2010 г., которые свидетельствуют о быстром росте пассажирооборота авиалиний и вертолетных услуг. Выручка увеличилась в годовом сопоставлении на 32%, ЕБИТДА – на 55%. В целом, результаты соответствуют нашему прогнозу, однако выручка превзошла консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, на 21%, а ЕБИТДА и чистая прибыль оказались на уровне средних ожиданий.

Показатель рентабельности ЕБИТДА компании разошелся с нашей оценкой лишь на 0,2 п. п. – он составил в 2010 г. 13,0% против 11,0% в 2009 г. Фактический показатель чистого долга оказался ниже нашей оценки (\$921 млн против \$1 064 млн), при этом доля долгосрочного долга оказалась выше прогноза (78% валового долга против 50%), что, на наш взгляд, является благоприятным фактором, учитывая высокую долговую нагрузку ЮТэйр (отношение чистого долга к ЕБИТДА составило 4,9 на конец 2010 г.).

Финансовая отчетность компании по МСФО не принесла значительных неожиданностей и, учитывая неликвидность акций и в целом неблагоприятную ситуацию на рынке, мы не ожидаем, что инвесторы отреагируют на опубликованные показатели. Отметим также, что поскольку цены на авиатопливо значительно выросли в 2011 г., инвесторы, вероятно, обратят более пристальное внимание на результаты по МСФО за первую половину 2011 г., публикацию которых мы ожидаем в конце осени.

ЮТэйр: финансовые результаты за 2010 г. по МСФО, \$ млн

| | 2010 | 2010П | Расхождение | 2009 | г/г | 2010П | Расхождение |
|-----------------------|--------|-------|-------------|-----------|-------|-------------|-------------|
| | (Атон) | | % | | | (Bloomberg) | % |
| Выручка | 1 462 | 1 406 | 56 | 4% | 1 108 | 354 | 32% |
| ЕБИТ | 88 | 94 | (6) | -6% | 49 | 39 | 79% |
| ЕБИТДА | 190 | 180 | 10 | 5% | 122 | 67 | 55% |
| Рентабельность ЕБИТДА | 13,0% | 12,8% | н/д | 0,2 п. п. | 11,0% | н/д | 17% |
| Чистая прибыль | 13 | 18 | (6) | -32% | 1 | 11 | 898% |

Примечание: данные приведены в пересчете по обменному курсу на конец соответствующих периодов

Источники: данные компании, оценка Атона

СТС Медиа: результаты за второй квартал 2011 г. оказались выше консенсус-прогноза

| Тикер (Bloomberg) | Рекомендация | Текущая цена, \$ | Текущая цена, руб. | Теор. цена, \$ | Потенциал роста | P/E, 2011П | EV/Выручка, 2011П | EV/EBITDA, 2011П |
|-------------------|--------------|------------------|--------------------|----------------|-----------------|------------|-------------------|------------------|
| CTCM US EQUITY | н/д | 17,7 | 493,7 | н/д | н/д | 14,5 | 2,9 | 8,2 |

СТС Медиа 5 августа представила результаты за второй квартал 2011 г. по US GAAP. Выручка выросла на 38% в годовом сопоставлении до \$204,5 млн, оказавшись на 2% выше консенсус-прогноза, OIBDA увеличилась на 82% в годовом сопоставлении до \$66 млн, что на 7% выше консенсус-прогноза, рентабельность OIBDA выросла с 24,5% во втором квартале 2010 г. и с 24,1% в первом квартале 2011 г. до 32,3% во втором квартале 2011 г., а чистая прибыль повысилась на 84% в годовом сопоставлении до \$38,5 млн, опередив консенсус-прогноз на 6%.

Отметим, что российский рынок телевизионной рекламы вырос на 29% в годовом сопоставлении в рублевом выражении во втором квартале 2011 г., тогда как выручка от продажи рекламы в России СТС Медиа в рублевом выражении увеличилась на 30% в годовом сопоставлении за аналогичный период.

Основные итоги телефонной конференции мы приводим ниже.

- Компания подтвердила свой прогноз на 2011 г. (рост выручки на 20% в годовом сопоставлении в рублевом выражении; рентабельность OIBDA на уровне 34-36%).
- Ребрендинг канала ДТВ не входит в краткосрочные планы компании, однако уже этой осенью СТС Медиа планирует обновить 75% программной сетки канала.
- Решение о смене целевой аудитории канала (от 14 до 44 лет) будет принято в сентябре. Впрочем, СТС Медиа не исключает и того, что до конца 2011 г. будет ориентироваться на нынешнюю целевую аудиторию.

На наш взгляд, компания представила благоприятные результаты, особенно на фоне слабой отчетности первого квартала года. С другой стороны, динамика акций, вероятно, по-прежнему будет зависеть от общей ситуации на фондовом рынке и нынешних опасений по поводу перспектив экономического роста.

СТС Медиа: результаты за второй квартал 2011 г., \$ млн

| | 2К10 | 1К11 | 2К11 | 2К11П (консенсус) | 2К11 vs 2К11П (консенсус) | к/к | г/г |
|-------------------------------|--------|--------|--------|-------------------|---------------------------|----------|----------|
| Выручка | 148 | 165,5 | 204,5 | 199,9 | 2,30% | 23,60% | 38,20% |
| OIBDA, скорр. | 36,2 | 39,9 | 66 | 61,6 | 7,10% | 65,30% | 82,20% |
| Рентабельность OIBDA | 24,50% | 24,10% | 32,30% | 30,80% | 1,4 п.п. | 8,1 п.п. | 7,8 п.п. |
| Чистая прибыль, скорр. | 20,9 | 22,8 | 38,5 | 36,4 | 5,80% | 68,90% | 84,20% |
| Чистая рентабельность | 14,10% | 13,80% | 18,80% | 18,20% | 0,6 п.п. | 5,1 п.п. | 4,7 п.п. |

Источники: данные компании, Reuters

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 8 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 | 76 074 | 3,4 | - | - | 12,8 | 7,3 | 6,6 | 0,10 | 0,57 | - | - | - | 3,6 | 3,0 | 2,7 | 1,8 | - |
| VTBR | ВТБ | UR | 29 656 | 5,7 | - | - | 16,6 | 11,0 | 8,9 | 0,22 | 0,37 | - | - | - | 4,1 | 3,4 | 2,9 | 1,3 | - |
| VZRZ | Банк "Возрождение" | UR | 820 | 33,7 | - | - | 43,2 | 5,9 | 4,7 | 0,01 | 0,19 | - | - | - | 2,2 | 1,6 | 1,4 | 1,1 | - |
| BSPB | Банк "Санкт-Петербург" | UR | 1 653 | 4,6 | - | - | 12,3 | 6,1 | 5,2 | 0,06 | 0,32 | - | - | - | 3,1 | 2,7 | 2,3 | 1,3 | - |
| SBERP | Сбербанк прив. | UR | - | 2,7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| BSPBP | Банк "Санкт-Петербург" прив. | UR | - | 5,2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 108 203 | | | | | | | 21,2 | 7,6 | 6,4 | 0,10 | 0,36 | - | - | - | 3,3 | 2,7 | 2,3 | 1,4 | - |

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 | 1 837 | 4,4 | - | - | 17,4 | 8,5 | 6,2 | 0,08 | 0,17 | - | - | - | 1,5 | 1,4 | 1,2 | 0,6 | - |
| HSBK | Банк "Халык" | UR | 2 640 | 6,7 | - | - | 8,4 | 4,9 | 4,0 | 0,07 | 0,18 | - | - | - | 2,3 | 2,0 | 1,7 | 0,9 | - |
| ССВН | Банк ЦентрКредит | UR | 550 | 3,4 | - | - | 10,1 | 3,5 | 3,0 | 0,02 | 0,16 | - | - | - | 1,6 | 1,1 | 0,9 | 0,6 | - |
| 5 027 | | | | | | | 12,0 | 5,6 | 4,4 | 0,06 | 0,17 | - | - | - | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 0,7 | - |

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 | 514 | 2,7 | 4,8 | 82% | Отр. | 36,0 | 7,7 | Отр. | 0,02 | 4,9 | 3,9 | 2,6 | 0,8 | 0,7 | 0,5 | 1,0 | 0,5 |
| O2C | CAToil* | Покупка | 350 | 5 | 10,2 | 104% | 21,7 | 19,4 | 14,8 | 1,61 | 0,48 | 6,4 | 5,9 | 4,6 | 1,4 | 1,4 | 1,1 | 1,6 | 0,7 |
| EDCL | EDC | Продажа | 3 475 | 23,8 | 30,2 | 27% | 14,9 | 10,0 | 8,2 | 0,20 | 0,38 | 7,5 | 5,3 | 4,1 | 1,8 | 1,3 | 1,0 | 2,3 | 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 | 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 | 92 | 118 | 223 | 90% | 16,7 | 5,1 | 4,3 | 0,02 | 0,24 | 7,2 | 3,4 | 2,8 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 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. |
| 4 582 | | | | | | | 136,4 | 17,5 | 11,8 | 1,09 | 0,75 | 6,1 | 5,0 | 4,2 | 1,3 | 0,9 | 0,8 | 2,0 | 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 | 10 443 | 51,5 | 70,2 | 36% | 7,4 | 5,7 | 9,1 | 0,18 | Отр. | 4,4 | 3,2 | 3,6 | 1,0 | 0,7 | 0,8 | 1,0 | 0,4 |
| UNPZ | Уфимский НПЗ | Продажа | 863 | 1,5 | 1,2 | -22% | 12,2 | 7,3 | 7,0 | 0,11 | 1,58 | 6,3 | 3,8 | 3,3 | 2,3 | 1,7 | 1,5 | 1,2 | Отр. |
| NUNZ | Новойл | Продажа | 1 350 | 1,6 | 0,81 | -50% | 27,5 | 14,8 | 14,0 | 0,17 | 2,42 | 17,3 | 9,3 | 8,4 | 3,8 | 2,9 | 2,6 | 2,0 | Отр. |
| UFNC | Уфанефтехим | Продажа | 1 775 | 5,8 | 3,5 | -39% | 68,7 | 13,2 | 10,6 | 0,03 | 0,42 | 29,2 | 8,0 | 8,2 | 4,3 | 3,1 | 3,3 | 1,7 | Отр. |
| BANEP | Башнефть прив. | Держать | - | 48,5 | 56,3 | 16% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| UNPZP | Уфимский НПЗ прив. | Продажа | - | 0,76 | 0,53 | -30% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| NUNZP | Новойл прив. | Продажа | - | 0,8 | 0,37 | -54% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| UFNCP | Уфанефтехим прив. | Продажа | - | 2,8 | 1,4 | -50% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| LKOH | ЛУКОЙЛ | Держать | 47 365 | 60,6 | 64,2 | 6% | 5,3 | 4,1 | 5,4 | 0,15 | Отр. | 3,6 | 2,5 | 2,9 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,9 | 0,1 |
| ROSN | Роснефть | Покупка | 74 513 | 7,8 | 10,2 | 32% | 7,0 | 4,9 | 6,8 | 0,12 | Отр. | 4,6 | 3,3 | 3,8 | 1,4 | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 0,1 |
| SIBN | Газпромнефть | Продажа | 20 846 | 4,4 | 4,1 | -6% | 6,6 | 3,8 | 7,1 | 0,05 | Отр. | 3,9 | 2,6 | 3,6 | 0,9 | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 0,4 |
| SNGS | Сургутнефтегаз | Держать | 32 839 | 0,92 | 1 | 9% | 7,7 | 7,3 | 8,8 | 1,57 | Отр. | 0,8 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,7 | Отр. |
| SNGSP | Сургутнефтегаз прив. | Покупка | - | 0,48 | 0,61 | 27% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TATN | Татнефть | Покупка | 12 737 | 6 | 6,9 | 15% | 8,3 | 5,5 | 6,4 | 0,11 | Отр. | 6,5 | 4,3 | 5,0 | 1,1 | 0,7 | 0,8 | 0,7 | 0,6 |
| TATNP | Татнефть прив. | Покупка | - | 3,2 | 3,8 | 19% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TNBP | ТНК-ВР | Покупка | 44 080 | 2,9 | 4,4 | 51% | 6,7 | 4,1 | 4,7 | 0,06 | Отр. | 4,8 | 3,2 | 3,5 | 1,2 | 0,8 | 0,9 | 1,9 | 0,2 |
| TNBPP | ТНК-ВР прив. | Покупка | - | 2,7 | 4,2 | 55% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 246 811 | | | | | | | 15,7 | 7,1 | 8,0 | 0,26 | 1,47 | 8,1 | 4,1 | 4,3 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 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 | 147 674 | 6,4 | 10,1 | 57% | 4,9 | 4,5 | 5,0 | 0,48 | Отр. | 4,8 | 4,0 | 3,8 | 2,0 | 1,5 | 1,5 | 0,6 | 0,8 |
| NVTK | НОВАТЭК | Покупка | 43 325 | 14,3 | 11,5 | -19% | 32,5 | 20,1 | 17,1 | 0,33 | 0,96 | 23,8 | 14,9 | 12,6 | 11,7 | 8,0 | 6,6 | 9,2 | 0,9 |
| 190 999 | | | | | | | 18,7 | 12,3 | 11,1 | 0,41 | 0,96 | 14,3 | 9,5 | 8,2 | 6,9 | 4,8 | 4,1 | 4,9 | 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 | 1 345 | 0,032 | 0,064 | 102% | 8,4 | 3,7 | 2,8 | 0,03 | 0,08 | 4,5 | 2,7 | 2,2 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 0,8 | 0,8 |
| MRKY | МРСК Юга | Покупка | 202 | 0,004 | 0,013 | 213% | Отр. | 5,4 | 2,7 | Отр. | 0,03 | 5,4 | 3,2 | 2,6 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 0,3 | 2,2 |
| MRKK | МРСК Сев. Кавказа | Покупка | 107 | 3,6 | 14,7 | 305% | 2,4 | 6,0 | 3,0 | Отр. | 0,03 | 1,8 | 2,3 | 1,8 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,2 | 1,0 |
| MRKP | МРСК Центра и Приволжья | Покупка | 802 | 0,0071 | 0,013 | 82% | 23,5 | 5,6 | 2,6 | 0,02 | 0,02 | 6,0 | 3,2 | 2,1 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 1,1 |
| MRKZ | МРСК Северо-Запада | Покупка | 386 | 0,004 | 0,013 | 216% | Отр. | 17,4 | 2,8 | Отр. | 0,01 | 6,6 | 3,4 | 1,8 | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 0,5 | 0,8 |
| MRKS | МРСК Сибири | Держать | 575 | 0,0064 | 0,014 | 119% | Отр. | Отр. | 3,4 | 2,59 | Отр. | 20,2 | 5,1 | 2,2 | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | 1,7 |
| MRKU | МРСК Урала | Покупка | 702 | 0,008 | 0,02 | 154% | 6,5 | 4,7 | 3,2 | 0,13 | 0,07 | 2,9 | 2,6 | 2,1 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| MRKV | МРСК Волги | Держать | 702 | 0,0039 | 0,0051 | 30% | 21,3 | 11,3 | 4,4 | 0,13 | 0,03 | 5,4 | 4,3 | 2,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,8 | 0,7 |
| MSRS | МОЭСК | Покупка | 2 631 | 0,054 | 0,081 | 49% | 4,5 | 1,8 | 7,4 | 0,01 | Отр. | 3,1 | 1,5 | 3,3 | 1,1 | 0,8 | 1,0 | 0,5 | 0,5 |
| LSNG | Ленэнерго | Держать | 675 | 0,61 | 1,1 | 75% | 4,0 | 25,2 | Отр. | Отр. | 0,01 | 2,9 | 3,2 | 5,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 0,3 | 1,4 |
| KUBE | Кубаньэнерго* | Продажа | 315 | 4,1 | 3 | -26% | Отр. | Отр. | Отр. | Отр. | 0,16 | 40,2 | 22,6 | 6,1 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,8 | 6,8 |
| MRKH | Холдинг МРСК | Покупка | 5 187 | 0,12 | 0,25 | 112% | 5,9 | 2,9 | 3,3 | 0,03 | Отр. | 4,1 | 2,6 | 2,8 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,7 |
| LSNGP | Ленэнерго прив. | Продажа | - | 1,2 | 0,83 | -31% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| MRKNP | Холдинг МРСК прив. | Покупка | - | 0,081 | 0,14 | 73% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13 629 | | | | | | | 9,6 | 8,4 | 3,6 | 0,42 | 0,05 | 8,6 | 4,7 | 2,9 | 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 | 1 266 | 0,028 | 0,037 | 32% | 9,2 | 8,3 | 7,0 | 0,71 | 0,41 | 2,6 | 2,9 | 2,0 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,5 | Отр. |
| OGKB | ОГК-2 | Продажа | 1 500 | 0,046 | 0,05 | 10% | 15,0 | 8,3 | 7,2 | 0,10 | 0,49 | 7,8 | Отр. | 4,6 | 1,0 | Отр. | 0,8 | 0,9 | 0,2 |
| OGKC | ОГК-3 | Держать | 2 182 | 0,046 | 0,058 | 25% | 23,9 | 30,5 | 13,9 | Отр. | 0,12 | 8,4 | 1,2 | 2,6 | 0,6 | 0,1 | 0,4 | 0,6 | Отр. |
| OGKD | ОГК-4 | Покупка | 5 414 | 0,086 | 0,13 | 51% | 19,4 | 11,7 | 7,8 | 0,18 | 0,16 | 12,6 | 8,6 | 5,2 | 2,9 | 2,5 | 1,7 | 1,5 | Отр. |
| OGKE | ОГК-5 | Продажа | 2 875 | 0,081 | 0,083 | 2% | 16,2 | 12,3 | 9,1 | 0,38 | 0,27 | 10,0 | 7,9 | 6,0 | 2,0 | 1,7 | 1,4 | 1,1 | 1,4 |
| OGKF | ОГК-6 | Продажа | 1 165 | 0,036 | 0,041 | 15% | 18,3 | 10,7 | 6,5 | 0,15 | 0,10 | 8,5 | 8,5 | 4,4 | 0,9 | 1,0 | 0,6 | 0,6 | 1,2 |
| TGKA | ТГК-1 | Покупка | 1 870 | 0,00049 | 0,0014 | 184% | 14,2 | 4,4 | 3,7 | 0,02 | 0,18 | 9,2 | 4,2 | 3,1 | 1,5 | 1,2 | 0,9 | 0,6 | 1,1 |
| TGKB | ТГК-2 | Продажа | 297 | 0,0002 | 0,000085 | -58% | Отр. | Отр. | 5,6 | 0,41 | Отр. | 15,2 | 11,0 | 4,9 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 6,8 |
| TGKBP | ТГК-2 прив. | Продажа | - | 0,0002 | 0,000085 | -57% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| MSNG | Мосэнерго | Покупка | 3 341 | 0,084 | 0,14 | 67% | 14,0 | 9,8 | 7,9 | 0,23 | 0,34 | 4,5 | 3,5 | 3,2 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | Отр. |
| TGKD | Квадра | Покупка | 697 | 0,00035 | 0,00073 | 105% | 10,2 | 5,6 | 4,0 | 0,07 | 0,10 | 5,2 | 3,3 | 2,4 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 |
| TGKDP | Квадра прив. | Держать | - | 0,00026 | 0,00042 | 60% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TGKE | ТГК-5 | Продажа | 431 | 0,00035 | 0,00034 | -4% | 61,9 | 15,2 | 13,3 | 0,05 | 0,92 | 8,7 | 1,1 | 4,4 | 0,6 | 0,1 | 0,4 | 0,4 | Отр. |
| TGKF | ТГК-6 | Продажа | 587 | 0,00031 | 0,00045 | 43% | 15,1 | 7,6 | 8,0 | 0,08 | Отр. | 3,0 | 1,0 | 2,0 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,5 | Отр. |
| TGKG | ТГК-7 | Продажа | 2 376 | 0,079 | 0,059 | -26% | 20,5 | 14,3 | 10,8 | 0,33 | 0,33 | 9,0 | 6,8 | 5,9 | 1,2 | 0,9 | 0,8 | 1,2 | Отр. |
| TGKI | ТГК-9 | Продажа | 832 | 0,00011 | 0,00011 | 2% | 32,7 | 28,2 | 16,8 | 1,77 | 0,25 | 5,2 | 5,4 | 3,9 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,1 |
| TGKK | ТГК-11 | Продажа | 200 | 0,00039 | 0,00041 | 6% | 19,6 | 3,5 | 2,4 | 0,01 | 0,06 | 4,4 | 2,3 | 2,5 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,7 |
| KZBE | Кузбассэнерго | Продажа | 697 | 0,0099 | 0,0056 | -43% | 6,4 | 5,4 | 7,0 | 0,31 | Отр. | 3,0 | 2,8 | 2,9 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | Отр. |
| TGKM | ТГК-13 | Продажа | 611 | 0,0038 | 0,0031 | -20% | 39,3 | 8,6 | 4,1 | 0,02 | 0,04 | 14,8 | 6,1 | 3,4 | 1,2 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 1,7 |
| TGKN | ТГК-14 | Держать | 120 | 0,000088 | 0,00015 | 71% | 23,3 | 4,3 | 3,4 | 0,01 | 0,12 | 7,4 | Отр. | 2,3 | 0,5 | Отр. | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| HYDR | РусГидро | Покупка | 13 559 | 0,047 | 0,082 | 76% | 12,4 | 10,9 | 12,3 | 0,77 | Отр. | 7,1 | 6,6 | 6,8 | 3,0 | 2,7 | 2,4 | 0,8 | Отр. |
| IRGZ | Иркутскэнерго | Покупка | 3 726 | 0,78 | 1,4 | 81% | 11,3 | 7,9 | 6,9 | 0,18 | 0,49 | 6,5 | 5,3 | 4,6 | 2,0 | 1,4 | 1,2 | 1,6 | 0,5 |
| KRSG | Красноярская ГЭС | Продажа | 2 436 | 6,2 | 4,8 | -22% | 16,0 | 19,5 | 18,4 | Отр. | 3,03 | 11,9 | 13,9 | 12,7 | 6,9 | 7,0 | 6,4 | 2,7 | Отр. |
| 46 182 | | | | | | | 19,9 | 11,4 | 8,4 | 0,30 | 0,44 | 7,9 | 5,4 | 4,3 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | 0,8 | 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 | 569 | 0,57 | 0,97 | 70% | 3,8 | 7,2 | 6,4 | Отр. | 0,56 | 2,2 | 3,9 | 3,5 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 2,2 | Отр. |
| RZSB | РЭСК* | Покупка | 53 | 7,2 | 15,5 | 115% | 2,9 | 5,5 | 5,5 | Отр. | Отр. | 1,1 | 2,0 | 2,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,5 | Отр. |
| KRSB | Красноярскэнергосбыт* | Покупка | 129 | 6,1 | 9,2 | 51% | 5,7 | 7,6 | 6,8 | Отр. | 0,60 | 3,5 | 4,5 | 4,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,6 | Отр. |
| KRSBP | Красноярскэнергосбыт прив.* | Продажа | - | 4,3 | 2,4 | -46% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| VDSB | Владимирэнергосбыт* | Покупка | 19 | 18,7 | 38,9 | 108% | 4,6 | 4,1 | 3,8 | 0,32 | 0,45 | 1,8 | 1,7 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,9 | Отр. |
| NNSB | Нижегородская СК* | Покупка | 157 | 1 340 | 1 743 | 30% | 6,7 | 7,3 | 6,2 | Отр. | 0,36 | 5,5 | 5,9 | 6,0 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 2,4 | 1,1 |
| NNSBP | Нижегородская СК прив.* | Продажа | - | 1 300 | 1 064 | -18% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SAGO | Самараэнерго* | Покупка | 84 | 0,67 | 0,91 | 36% | 3,2 | 3,8 | 3,5 | Отр. | 0,33 | 1,4 | 1,7 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,7 | 1,6 |
| SAGOP | Самараэнерго прив.* | Продажа | - | 18 | 0,38 | -98% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CLSB | Челябэнергобыт* | Покупка | 71 | 0,29 | 0,46 | 59% | 4,1 | 6,6 | 7,6 | Отр. | Отр. | 2,0 | 3,0 | 3,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | Отр. |
| CLSBP | Челябэнергобыт прив.* | Держать | - | 0,22 | 0,26 | 19% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 082 | | | | | | | 4,4 | 6,0 | 5,7 | 0,32 | 0,46 | 2,5 | 3,2 | 3,1 | 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 | 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 | 535 | 14,1 | 20,6 | 47% | 3,3 | 3,1 | 3,5 | 0,64 | Отр. | 1,9 | 1,5 | 1,3 | 0,8 | 0,7 | 0,5 | 0,6 | Отр. |
| UELM | Уралэлектромедь | Покупка | 404 | 79,8 | 118 | 48% | 3,7 | 3,2 | 2,7 | 0,20 | 0,17 | 3,1 | 2,6 | 2,1 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 0,7 | 1,1 |
| CHZN | Челябинский цинковый завод | Покупка | 227 | 4,2 | 7,1 | 70% | 4,9 | 3,5 | 4,3 | 0,09 | Отр. | 2,3 | 1,5 | 1,4 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | Отр. |
| 1 500 | | | | | | | 4,0 | 3,3 | 3,5 | 0,31 | 0,17 | 2,7 | 2,1 | 1,8 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 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 | 11 133 | 29,2 | 35,3 | 21% | 33,5 | 16,1 | 15,7 | 0,15 | 5,43 | 16,4 | 10,7 | 10,2 | 6,3 | 5,0 | 4,7 | 3,0 | 0,1 |
| PMTL | Полиметалл | Держать | 6 788 | 18,8 | 19,8 | 6% | 26,5 | 13,3 | 10,7 | 0,13 | 0,44 | 18,1 | 9,4 | 7,2 | 8,1 | 5,1 | 3,9 | 3,9 | 0,6 |
| POG | Petropavlovsk Plc | Покупка | 2 170 | 11,6 | 17,8 | 54% | 109,7 | 8,7 | 7,7 | 0,01 | 0,56 | 14,8 | 5,9 | 5,5 | 4,3 | 2,8 | 2,4 | 1,1 | 0,7 |
| HGM | Highland Gold | Покупка | 908 | 2,8 | 3,5 | 25% | 7,4 | 6,9 | 7,3 | 1,00 | Отр. | 4,5 | 4,2 | 4,2 | 3,2 | 2,4 | 2,2 | 1,2 | Отр. |
| HRG | High River Gold | Держать | 1 045 | 1,2 | 1,3 | 3% | 10,4 | 8,5 | 8,9 | 0,38 | Отр. | 5,1 | 3,7 | 3,2 | 2,5 | 1,8 | 1,4 | 1,3 | Отр. |
| 22 044 | | | | | | | 37,5 | 10,7 | 10,1 | 0,33 | 2,14 | 11,8 | 6,8 | 6,1 | 4,9 | 3,4 | 2,9 | 2,1 | 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 | Evrax Group | Держать | 12 418 | 28,4 | 42,3 | 49% | Отр. | 12,4 | 7,9 | Отр. | 0,14 | 8,2 | 5,4 | 4,1 | 1,6 | 1,2 | 1,0 | 1,0 | 1,6 |
| ММК | ММК | Покупка | 7 835 | 9,1 | 16,2 | 78% | 32,7 | 9,6 | 5,8 | 0,04 | 0,09 | 7,9 | 5,6 | 3,9 | 1,5 | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 1,6 |
| NLMK | НЛМК | Покупка | 20 029 | 33,4 | 49,4 | 48% | 15,0 | 10,3 | 7,3 | 0,22 | 0,18 | 9,0 | 6,7 | 4,8 | 2,5 | 2,0 | 1,6 | 1,8 | 0,6 |
| SVST | Северсталь | Покупка | 16 627 | 16,5 | 22,1 | 34% | Отр. | 10,4 | 8,2 | Отр. | 0,31 | 7,5 | 6,2 | 4,9 | 1,4 | 1,1 | 1,0 | 1,7 | 1,3 |
| TMKS | ТМК | Держать | 3 739 | 16 | 23,6 | 48% | 25,4 | 10,9 | 6,8 | 0,08 | 0,11 | 8,3 | 6,0 | 4,8 | 1,4 | 1,1 | 0,9 | 2,0 | 2,8 |
| VSMZ | Выксунский МЗ | Покупка | 2 997 | 1 745 | 2 471 | 42% | 5,0 | 4,6 | 3,9 | 0,51 | 0,23 | 3,9 | 2,5 | 2,4 | 1,0 | 0,6 | 0,6 | 1,1 | 0,1 |
| 63 645 | | | | | | | 19,5 | 9,7 | 6,7 | 0,21 | 0,18 | 7,5 | 5,4 | 4,2 | 1,6 | 1,2 | 1,0 | 1,4 | 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 | 9 912 | 36,5 | 53,6 | 47% | 27,4 | 16,8 | 12,9 | 0,26 | 0,42 | 12,5 | 8,8 | 6,9 | 0,9 | 0,7 | 0,5 | 3,6 | 1,8 |
| MGNT | Магнит | Покупка | 12 443 | 28 | 38,6 | 38% | 37,3 | 32,1 | 21,5 | 1,98 | 0,44 | 21,1 | 16,4 | 11,6 | 1,7 | 1,2 | 0,9 | 5,9 | 1,8 |
| SCOH | Седьмой Континент | Держать | 475 | 6,3 | 8,1 | 27% | 6,3 | 4,4 | 3,9 | 0,10 | 0,34 | 5,9 | 4,5 | 3,7 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,6 | 1,3 |
| DIXY | ДИКСИ Групп | Покупка | 1 622 | 13 | 17 | 31% | 46,1 | 26,0 | 18,3 | 0,34 | 0,44 | 14,8 | 11,8 | 9,3 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 5,6 | 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 | 3 235 | 21,4 | 33,3 | 55% | 13,3 | 10,9 | 8,7 | 0,48 | 0,35 | 9,7 | 7,3 | 5,3 | 3,2 | 2,4 | 1,9 | 2,9 | Отр. |
| APTK | Аптечная сеть 36,6 | Продажа | 271 | 2,6 | 2,5 | -3% | Отр. | Отр. | 30,8 | 0,65 | Отр. | 9,7 | 5,9 | 4,5 | 0,8 | 0,7 | 0,5 | 4,1 | 2,9 |
| VFRM | Верофарм | Покупка | 386 | 38,6 | 49,9 | 29% | 9,7 | 7,0 | 5,5 | 0,18 | 0,20 | 7,6 | 5,7 | 4,5 | 2,3 | 1,9 | 1,5 | 1,6 | 0,3 |
| PRTK | Протек | Покупка | 574 | 1,1 | 2,1 | 93% | 18,9 | 9,8 | 5,8 | 0,10 | 0,08 | 7,2 | 4,5 | 2,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,8 | Отр. |
| OKEY | О'Key | Покупка | 2 266 | 8,4 | 16,6 | 97% | 25,9 | 17,3 | 12,3 | 0,35 | 0,30 | 11,0 | 8,7 | 6,6 | 0,9 | 0,7 | 0,5 | 3,4 | 1,6 |
| ROST | Росинтер | Покупка | 159 | 9,8 | 20,3 | 108% | 18,8 | 19,5 | 13,0 | Отр. | 0,26 | 5,8 | 7,5 | 5,9 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 2,9 | 1,7 |
| 33 074 | | | | | | | 22,7 | 16,4 | 13,6 | 0,56 | 0,36 | 10,5 | 8,1 | 6,0 | 1,1 | 0,9 | 0,7 | 3,2 | 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 | 1 164 | 18 | 28,4 | 58% | 8,1 | 7,2 | 6,3 | 0,58 | 0,49 | 8,0 | 8,2 | 6,9 | 1,5 | 1,2 | 1,1 | 1,5 | 2,7 |
| GRAZ | Разгуляй | UR | 243 | 1,5 | - | - | 10,6 | 2,7 | 2,4 | 0,01 | 0,22 | 6,6 | 4,4 | 4,0 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 0,4 | 3,4 |
| RUGR | Русгрэйн Холдинг | Покупка | 58 | 249 | 590 | 137% | 4,4 | 2,7 | 1,5 | 0,04 | 0,02 | 5,6 | 3,9 | 2,0 | 0,6 | 0,5 | 0,3 | 0,9 | 2,3 |
| BEF | Black Earth Farming* | Продажа | 388 | 20,1 | 13,7 | -32% | Отр. | Отр. | 13,2 | 1,33 | Отр. | 85,0 | 28,4 | 8,0 | 4,3 | 3,7 | 2,3 | 1,4 | 0,6 |
| 1 853 | | | | | | | 7,7 | 4,2 | 5,9 | 0,49 | 0,24 | 26,3 | 11,2 | 5,2 | 1,9 | 1,6 | 1,1 | 1,1 | 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 | 27 759 | 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 | 2 237 | 46,9 | 60,9 | 30% | 10,8 | 9,0 | 9,5 | 0,44 | Отр. | 9,9 | 7,9 | 8,5 | 2,2 | 1,9 | 1,9 | 1,2 | 1,9 |
| DGBZ | Дорогобуж | Покупка | 540 | 0,65 | 0,61 | -6% | 8,2 | 7,5 | 7,7 | 0,81 | Отр. | 3,9 | 3,5 | 3,3 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 0,4 |
| APAT | Апатит | Покупка | 2 156 | 290 | 424 | 46% | 12,7 | 11,1 | 9,9 | 0,79 | 0,83 | 6,3 | 5,1 | 4,2 | 2,0 | 1,7 | 1,4 | 1,7 | Отр. |
| AZKM | Азот Кемерово | Держать | 173 | 25,5 | 18,2 | -29% | 7,9 | 5,2 | 4,6 | 0,10 | 0,35 | 5,5 | 3,9 | 3,4 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 1,0 | 1,4 |
| DGBZP | Дорогобуж прив. | Держать | - | 0,46 | 0,36 | -22% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| APATP | Апатит прив. | Покупка | - | 167 | 306 | 83% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 32 865 | | | | | | | 16,7 | 10,4 | 9,1 | 0,46 | 0,51 | 11,4 | 6,9 | 6,0 | 4,7 | 2,9 | 2,4 | 2,8 | 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 | 1 904 | 6,7 | 10,9 | 62% | 55,4 | 19,0 | 12,9 | 0,10 | 0,27 | 4,9 | 3,9 | 3,4 | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 3,2 | 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 | 125 | 1 650 | 2 841 | 72% | 24,4 | 9,8 | 15,9 | 0,07 | Отр. | 5,4 | 1,5 | 2,1 | 0,4 | 0,1 | 0,1 | 1,3 | Отр. |
| BTSTP | Бамтоннельстрой прив. | UR | - | 248 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 193 | | | | | | | 24,6 | 9,6 | 9,0 | 0,07 | 0,21 | 4,5 | 2,7 | 2,4 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 1,5 | 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 | 1 360 | 0,96 | 0,77 | -19% | 153,7 | 16,7 | 8,1 | 0,02 | 0,08 | 11,2 | 5,8 | 3,9 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 1,2 | 3,3 |
| GAZA | ГАЗ | Покупка | 770 | 41,6 | 50,9 | 22% | Отр. | 119,1 | 6,2 | Отр. | 0,00 | 16,5 | 6,3 | 4,1 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | Отр. | 4,1 |
| SVAV | Соллерс | Покупка | 502 | 14,6 | 27,2 | 86% | Отр. | 7,4 | 3,7 | Отр. | 0,04 | 10,6 | 5,8 | 3,9 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 2,3 | 3,6 |
| KMAZ | КАМАЗ | Держать | 1 352 | 1,9 | 2,4 | 23% | Отр. | 12,7 | 6,4 | Отр. | 0,06 | 14,3 | 6,3 | 3,8 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 1,2 | 1,6 |
| 3 984 | | | | | | | 153,7 | 39,0 | 6,1 | 0,02 | 0,06 | 13,2 | 6,1 | 3,9 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 1,6 | 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 | 2 665 | 16,9 | 22,7 | 35% | 15,0 | 12,1 | 10,7 | 0,51 | 0,78 | 8,1 | 7,0 | 6,2 | 3,5 | 3,0 | 2,6 | 2,9 | 0,9 |
| NCSP | НМТП | Покупка | 2 057 | 8 | 12,8 | 60% | 8,1 | 7,9 | 6,6 | 2,10 | 0,34 | 5,3 | 8,5 | 6,5 | 3,4 | 4,5 | 3,6 | 0,8 | 4,6 |
| AFLT | Аэрофлот | Покупка | 2 546 | 2,3 | 3,4 | 49% | 11,4 | 9,3 | 7,1 | 0,41 | 0,23 | 6,3 | 5,1 | 5,2 | 1,0 | 0,8 | 0,6 | 1,8 | 1,8 |
| UTAR | ЮТэйр | Покупка | 295 | 0,51 | 0,66 | 29% | 16,0 | Отр. | 13,5 | 0,86 | Отр. | 6,9 | 6,9 | 5,8 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 1,3 | 5,3 |
| TRCN | Трансконтейнер | Продажа | 1 584 | 11,4 | 9,5 | -17% | 29,1 | 16,1 | 10,7 | 0,20 | 0,21 | 13,1 | 9,4 | 6,9 | 3,6 | 2,9 | 2,3 | 2,2 | 1,5 |
| FESH | FESCO | Покупка | 1 142 | 0,43 | 0,72 | 67% | 2,8 | 12,1 | 7,0 | Отр. | 0,10 | 8,5 | 5,4 | 3,9 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | 0,8 | 0,2 |
| 10 289 | | | | | | | 13,7 | 11,5 | 9,3 | 0,82 | 0,33 | 8,0 | 7,1 | 5,8 | 2,3 | 2,2 | 1,8 | 1,6 | 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 | 2 375 | 0,27 | 0,42 | 53% | 9,6 | 9,1 | 7,8 | 1,47 | 0,51 | 5,1 | 4,8 | 3,3 | 1,1 | 1,0 | 0,7 | 2,7 | Отр. |
| HMSG | Группа ГМС | Покупка | 721 | 6,2 | 10,7 | 73% | 14,9 | 5,7 | 5,3 | 0,04 | 0,68 | 8,2 | 3,8 | 3,2 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 2,1 | Отр. |
| 3 096 | | | | | | | 12,3 | 7,4 | 6,6 | 0,76 | 0,60 | 6,7 | 4,3 | 3,3 | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 2,4 | - |

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 | 1 430 | 14,9 | 15 | 0,4% | 4,5 | 4,5 | 5,0 | 41,85 | Отр. | 2,7 | 2,6 | 2,9 | 1,3 | 1,2 | 1,4 | 0,8 | Отр. |
| MGTSP | МГТС прив. | Покупка | - | 14,9 | 15 | 1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| RTKM | Ростелеком* | Покупка | 17 920 | 177 | 220 | 25% | 13,0 | 11,7 | 10,0 | 0,99 | 0,61 | 5,5 | 4,9 | 4,4 | 2,3 | 2,0 | 1,8 | 1,9 | 0,5 |
| RTKMP | Ростелеком прив.* | Продажа | - | 87,2 | 67 | -23% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 19 350 | | | | | | | 8,8 | 8,1 | 7,5 | 21,42 | 0,61 | 4,1 | 3,8 | 3,7 | 1,8 | 1,6 | 1,6 | 1,4 | 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.