

КОРОТКО

Банки. Как сообщила вчера газета "Ведомости", президент Сбербанка Герман Греф вновь увеличил свою долю в Сбербанке и довел пакет обыкновенных акций до 0,0019% (с 0,0014%). В предыдущий раз г-н Греф увеличивал свою долю в мае этого года. По информации "Ведомостей", на момент закрытия рынка в пятницу пакет акций г-на Грефа мог оцениваться почти в 40 млн руб. На наш взгляд, подобная информация всегда умеренно благоприятна для акций банка, так как она свидетельствует об уверенности менеджеров в его перспективах, повышает их заинтересованность в его успешной деятельности и сближает их интересы с интересами миноритарных акционеров.

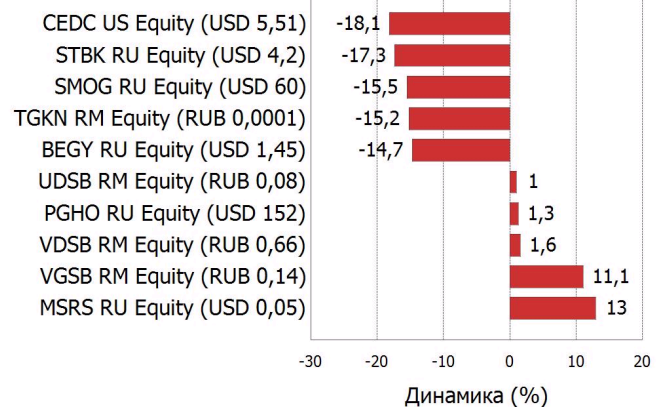
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

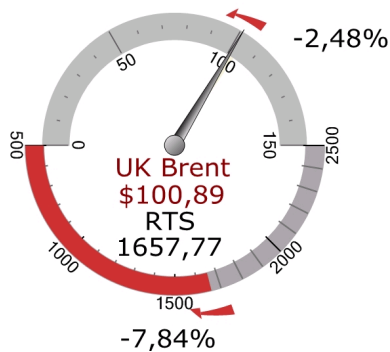
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, %,	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
RTS	1657,77	-7,84	-18,41	-17,27	-9,79	5,1	0,9
ММВБ	1499,79	-5,5	-13,03	-10,78	-11,15	5,9	0,9
UK Brent	100,89	-2,48	-14,34	-12,79	6,99		
Никель	21100	-0,71	-11,68	-13,44	-14,75		
Золото	1767,45	2,79	14,46	16,76	24,4		
Руб./\$	28,96	-2,16	-3,34	-3,49	5,46		
Руб./€	41,18	-2,06	-3,04	-2,88	-0,85		
Руб./Корзина	34,57	-0,26	-3,39	-3,49	1,72		
\$/€	1,42	0,3	1,38	-1	6,26		
CDS Россия	181,22	6,31	16,87	35,05	24,42		
Ставка NDF	5,49	-0,55	-16,39	-27,69	-10,56		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Отечественные фондовые биржи вчера шли вниз, следуя мировым трендам. Индекс ММВБ потерял 5,5%, RTS опустился на 7,8%. Расхождение в динамике двух индексов объясняется ослаблением курса рубля по отношению к доллару на 2,2%. К моменту написания данной заметки рубль торгуется по 28,96 руб. за доллар. В лидерах падения оказались акции горнодобывающего и металлургического сектора (-10,0%), а также электроэнергетических компаний (-9,4%). Акции М.Видео и ВСМПО-АВИСМА потеряли по 13,9%, акции Globaltrans подешевели на 13,8%, возглавив список аутсайдеров. Сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent, опустившись вчера на 5,1%, сегодня утром подешевели еще на 2,0% до \$101,6 за баррель. Свинец и олово потеряли почти по 7,0%. Золото, будучи защитным активом, сегодня утром подорожало на 0,4% до \$1 728 за унцию. Фьючерсы на индекс S&P 500 к моменту написания данной заметки снизились на 1,6%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▼ 1119,46	-6,66	-16,69	-16,85	-10,99	11,3	1,1
DJIA	▼ 10809,85	-5,55	-14,6	-14,78	-6,63	10,9	1,1
NASDAQ	▼ 2357,69	-6,9	-17,56	-17,08	-11,13	14,1	1,5
Eurostoxx 50	▼ 2286,91	-3,72	-18,03	-21,21	-18,11	8,2	0,6
FTSE 100	▼ 5068,95	-3,39	-15,38	-14,7	-14,08	9	0,9
Nikkei 225	▼ 8775,35	-3,54	-13,44	-10,4	-14,21	14,6	0,5
Hang Seng	▼ 19258,51	-6,01	-15,26	-17,47	-16,4	10,3	1,8

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Агентство S&P, понизив кредитные рейтинги компаний Fannie Mae и Freddie Mac с AAA до AA+, вновь вызвало панику в инвестиционном сообществе. Из-за опасений по поводу вероятной мировой рецессии индекс S&P 500 вчера опустился на 6,7%, а Euro Stoxx 50 потерял 3,7%. В США наихудшую динамику продемонстрировали акции финансового и нефтегазового секторов, потерявшие соответственно 10,0% и 8,3%. С начала года Euro Stoxx 50 опустился на 18,1%, тогда как S&P 500 и Hang Seng потеряли "лишь" по 11,0% за аналогичный период. Рынки акций Японии и Гонконга к моменту написания данной заметки опустились соответственно на 3,5% и 6,0%. Комитет по операциям на открытых рынках ФРС США сегодня объявит свое решение относительно процентных ставок.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

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

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▼ 990,18	-4,89	-14,93	-14,78	-14	9,8	1
MSCI BRIC	▼ 296,14	-5,46	-15,9	-16,05	-16,91		
MSCI EMEA	▼ 336,5	-5,97	-15,31	-15,79	-14,12	7,7	1,1
MSCI EM ASIA	▼ 420,37	-3,3	-12,95	-12,59	-10,21	11	0,9

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM вчера, следуя мировым трендам, опустился на 4,9% (MSCI World: -5,1%). Фондовые рынки Бразилии и России потеряли более чем по 8,0% каждый. К моменту написания данной заметки развивающиеся рынки Азии повторяют нисходящую динамику мировых рынков. Индекс Shanghai Composite сегодня утром опустился на 3,8%, а индийский Sensex ослаб на 1,8%. Южнокорейский рынок акций сегодня возобновил работу после временного закрытия, вызванного снижением биржевого индикатора на 9,9%. Индекс KOSPI на момент написания данной заметки опустился на 5,5%.

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 9 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	69 131	3,1	-	-	11,6	6,7	6,0	0,09	0,52	-	-	-	3,3	2,7	2,4	1,6	-
VTBR	ВТБ	UR	27 694	5,3	-	-	15,5	10,3	8,3	0,21	0,34	-	-	-	3,8	3,2	2,7	1,2	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	792	32,6	-	-	41,7	5,7	4,6	0,01	0,18	-	-	-	2,1	1,6	1,4	1,0	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 489	4,1	-	-	11,1	5,5	4,7	0,05	0,28	-	-	-	2,8	2,4	2,0	1,2	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	4,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
99 106							20,0	7,1	5,9	0,09	0,33	-	-	-	3,0	2,5	2,1	1,3	-

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	1 622	3,9	-	-	15,4	7,5	5,5	0,07	0,15	-	-	-	1,3	1,2	1,1	0,5	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	2 492	6,3	-	-	7,9	4,6	3,8	0,07	0,17	-	-	-	2,2	1,9	1,6	0,9	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	518	3,2	-	-	9,5	3,3	2,8	0,02	0,15	-	-	-	1,5	1,0	0,9	0,5	-
4 632							10,9	5,1	4,0	0,05	0,16	-	-	-	1,7	1,4	1,2	0,6	-

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЕСЕРВИСНЫЕ КОМПАНИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
INTE	Integra	Покупка	462	2,4	4,8	103%	Отр.	32,4	6,9	Отр.	0,02	4,5	3,5	2,4	0,7	0,6	0,4	0,9	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	328	4,7	10,2	115%	20,3	18,2	13,9	1,51	0,45	6,0	5,6	4,3	1,3	1,3	1,1	1,5	0,7
EDCL	EDC	Продажа	3 280	22,4	30,2	35%	14,1	9,4	7,7	0,19	0,36	7,1	4,9	3,8	1,7	1,2	1,0	2,2	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.
4 313							136,0	16,8	11,5	1,07	0,74	5,9	4,8	4,1	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	9 392	46,8	70,2	50%	6,7	5,1	8,2	0,17	Отр.	4,0	2,9	3,3	0,9	0,7	0,7	0,9	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	852	1,5	1,2	-21%	12,0	7,2	6,9	0,11	1,55	6,2	3,7	3,2	2,3	1,7	1,4	1,2	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 259	1,5	0,81	-46%	25,6	13,8	13,0	0,16	2,25	16,0	8,5	7,6	3,5	2,7	2,4	1,9	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	-	41,5	56,3	36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	44 746	57,3	64,2	12%	5,0	3,9	5,1	0,15	Отр.	3,4	2,4	2,7	0,5	0,4	0,4	0,9	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	68 390	7,1	10,2	43%	6,4	4,5	6,2	0,11	Отр.	4,3	3,1	3,5	1,3	0,9	0,8	1,0	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	19 446	4,1	4,1	1%	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	30 408	0,85	1	17%	7,1	6,8	8,1	1,45	Отр.	0,6	0,2	Отр.	0,2	0,1	Отр.	0,6	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,44	0,61	39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	11 729	5,5	6,9	25%	7,6	5,1	5,9	0,10	Отр.	6,1	4,0	4,7	1,0	0,6	0,7	0,7	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	2,9	3,8	32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	40 829	2,7	4,4	63%	6,2	3,8	4,4	0,06	Отр.	4,4	3,0	3,3	1,1	0,8	0,8	1,8	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,5	4,2	64%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
228 826							15,2	6,7	7,5	0,24	1,41	7,8	3,8	4,4	1,6	1,2	1,2	1,1	0,3

НЕФТЬ И ГАЗ, ГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GAZP	Газпром	Покупка	134 326	5,9	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	39 454	13	11,5	-11%	29,6	18,3	15,6	0,30	0,88	21,7	13,6	11,5	10,7	7,3	6,0	8,3	0,9
173 780							17,1	11,2	10,1	0,37	0,88	13,1	8,7	7,5	6,3	4,4	3,7	4,4	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	1 205	0,029	0,064	125%	7,5	3,3	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	185	0,0037	0,013	241%	Отр.	4,9	2,5	Отр.	0,02	5,3	3,1	2,6	0,9	0,7	0,6	0,2	2,2
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	92	3,1	14,7	373%	2,1	5,2	2,5	Отр.	0,02	1,7	2,1	1,6	0,5	0,4	0,3	0,2	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	708	0,0063	0,013	106%	20,8	4,9	2,3	0,02	0,02	5,5	2,9	1,9	0,6	0,5	0,4	0,6	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	358	0,0037	0,013	241%	Отр.	16,1	2,6	Отр.	0,00	6,2	3,2	1,7	0,5	0,4	0,3	0,4	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	523	0,0059	0,014	140%	Отр.	Отр.	3,1	2,36	Отр.	19,0	4,8	2,1	0,6	0,4	0,3	0,6	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	628	0,0072	0,02	184%	5,8	4,2	2,9	0,12	0,06	2,7	2,4	1,9	0,5	0,4	0,3	0,4	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	630	0,0035	0,0051	45%	19,1	10,2	4,0	0,12	0,03	4,9	3,9	2,4	0,6	0,5	0,4	0,7	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 582	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	577	0,51	1,1	108%	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	279	3,6	3	-16%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,15	36,9	20,8	5,6	0,5	0,5	0,4	0,7	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	4 603	0,1	0,25	140%	5,3	2,6	3,0	0,02	Отр.	3,9	2,5	2,7	0,8	0,6	0,6	0,4	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,1	0,83	-24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKNP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,075	0,14	89%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12 370							8,6	7,5	3,3	0,38	0,05	8,0	4,4	2,7	0,7	0,6	0,5	0,5	1,5

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, ГЕНЕРАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
OGKA	ОГК-1	Продажа	1 072	0,024	0,037	55%	7,8	7,0	6,0	0,60	0,35	1,9	2,3	1,5	0,3	0,3	0,2	0,4	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 265	0,039	0,05	30%	12,7	7,0	6,1	0,09	0,41	6,6	Отр.	3,9	0,8	Отр.	0,7	0,8	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	1 853	0,039	0,058	47%	20,3	25,9	11,8	Отр.	0,10	4,8	Отр.	1,5	0,4	Отр.	0,2	0,5	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 003	0,079	0,13	63%	17,9	10,8	7,2	0,16	0,15	11,6	8,0	4,8	2,7	2,3	1,6	1,4	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 629	0,074	0,083	12%	14,8	11,2	8,4	0,35	0,25	9,3	7,4	5,6	1,9	1,6	1,3	1,0	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 004	0,031	0,041	33%	15,8	9,2	5,6	0,13	0,08	7,5	7,8	3,9	0,8	0,9	0,6	0,5	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	1 578	0,00041	0,0014	236%	11,9	3,7	3,1	0,02	0,16	8,2	3,8	2,7	1,3	1,0	0,8	0,5	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	259	0,00018	0,000085	-51%	Отр.	Отр.	4,8	0,36	Отр.	14,5	10,4	4,7	0,7	0,7	0,6	0,4	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00017	0,000085	-50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	2 917	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	668	0,00034	0,00073	114%	9,8	5,3	3,8	0,06	0,10	5,0	3,2	2,4	0,7	0,5	0,4	0,6	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00023	0,00042	82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	381	0,00031	0,00034	9%	54,8	13,4	11,7	0,04	0,81	7,6	0,5	3,8	0,5	0,0	0,4	0,4	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	500	0,00027	0,00045	68%	12,8	6,5	6,8	0,07	Отр.	2,0	0,3	1,4	0,2	0,0	0,2	0,5	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 187	0,073	0,059	-19%	18,9	13,2	9,9	0,30	0,30	8,3	6,2	5,5	1,1	0,9	0,8	1,1	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	754	0,000096	0,00011	13%	29,6	25,6	15,3	1,60	0,23	4,7	4,9	3,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	173	0,00034	0,00041	22%	17,0	3,0	2,1	0,01	0,05	4,0	2,1	2,2	0,4	0,3	0,3	0,3	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	632	0,0089	0,0056	-37%	5,8	4,9	6,4	0,28	Отр.	2,7	2,5	2,6	0,5	0,5	0,4	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	532	0,0033	0,0031	-8%	34,2	7,5	3,6	0,02	0,03	13,3	5,5	3,1	1,1	0,8	0,7	0,8	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	99	0,000073	0,00015	107%	19,2	3,5	2,8	0,01	0,10	6,2	Отр.	1,9	0,4	Отр.	0,3	0,3	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	12 512	0,043	0,082	91%	11,4	10,0	11,3	0,71	Отр.	6,5	6,1	6,2	2,7	2,5	2,2	0,8	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 441	0,72	1,4	96%	10,4	7,3	6,4	0,17	0,45	6,1	4,9	4,3	1,8	1,3	1,1	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 355	6	4,8	-20%	15,5	18,9	17,8	Отр.	2,93	11,5	13,4	12,3	6,7	6,7	6,2	2,6	Отр.
41 814							17,6	10,1	7,5	0,27	0,40	7,0	5,1	3,8	1,2	1,3	0,9	0,7	1,3

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, СБЫТ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSSB	Мосэнергосбыт*	Покупка	526	0,54	0,97	78%	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	50	6,9	15,5	126%	2,8	5,2	5,2	Отр.	Отр.	1,0	1,8	1,8	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	121	5,9	9,2	56%	5,5	7,4	6,6	Отр.	0,58	3,3	4,3	3,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,1	2,4	-43%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	19	19	38,9	105%	4,7	4,2	3,8	0,33	0,45	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	143	1 250	1 743	39%	6,3	6,8	5,8	Отр.	0,33	5,2	5,6	5,7	0,1	0,1	0,1	2,2	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 265	1 064	-16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	84	0,69	0,91	32%	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	-	19	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	67	0,28	0,46	63%	4,0	6,4	7,4	Отр.	Отр.	1,9	2,9	3,3	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,21	0,26	20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 010							4,3	5,8	5,5	0,33	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	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	495	13	20,6	58%	3,0	2,9	3,2	0,59	Отр.	1,7	1,4	1,2	0,8	0,6	0,5	0,6	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	213	3,9	7,1	81%	4,6	3,3	4,0	0,08	Отр.	2,1	1,4	1,3	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.
1 427							3,8	3,2	3,3	0,29	0,17	2,5	2,0	1,7	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	11 056	29	35,3	22%	33,3	16,0	15,5	0,15	5,39	16,3	10,6	10,1	6,3	5,0	4,7	2,9	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	6 202	17,2	19,8	16%	24,3	12,2	9,8	0,12	0,40	16,7	8,6	6,6	7,4	4,7	3,6	3,6	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 108	11,2	17,8	58%	106,6	8,5	7,4	0,01	0,54	14,4	5,8	5,3	4,2	2,7	2,3	1,1	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	780	2,4	3,5	45%	6,4	6,0	6,3	0,86	Отр.	3,8	3,5	3,5	2,7	2,0	1,9	1,0	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 021	1,2	1,3	5%	10,1	8,3	8,7	0,37	Отр.	5,0	3,6	3,1	2,4	1,7	1,4	1,3	Отр.
21 167							36,1	10,2	9,5	0,30	2,11	11,2	6,4	5,7	4,6	3,2	2,8	2,0	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	11 380	26	42,3	63%	Отр.	11,4	7,2	Отр.	0,13	7,8	5,1	3,8	1,5	1,1	0,9	1,0	1,6
ММК	ММК	Покупка	7 238	8,4	16,2	92%	30,2	8,9	5,4	0,04	0,08	7,5	5,3	3,7	1,4	1,1	0,9	0,7	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	17 614	29,4	49,4	68%	13,2	9,0	6,4	0,20	0,16	7,9	6,0	4,2	2,3	1,8	1,4	1,6	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	14 471	14,4	22,1	54%	Отр.	9,0	7,1	Отр.	0,27	6,7	5,5	4,4	1,2	1,0	0,9	1,5	1,3
TMKS	ТМК	Держать	3 514	15	23,6	57%	23,9	10,3	6,4	0,08	0,10	8,0	5,8	4,7	1,3	1,1	0,9	1,9	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	2 775	1 616	2 471	53%	4,7	4,3	3,6	0,47	0,21	3,7	2,2	2,2	0,9	0,5	0,5	1,0	0,1
56 992							18,0	8,8	6,0	0,20	0,16	6,9	5,0	3,8	1,4	1,1	0,9	1,3	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	9 369	34,5	53,6	55%	25,9	15,9	12,2	0,25	0,40	11,9	8,4	6,6	0,8	0,6	0,5	3,4	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	11 255	25,3	38,6	53%	33,7	29,0	19,5	1,80	0,40	19,2	15,0	10,6	1,6	1,1	0,8	5,3	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	426	5,7	8,1	42%	5,6	3,9	3,5	0,09	0,30	5,5	4,1	3,4	0,4	0,3	0,2	0,5	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 497	12	17	42%	42,6	24,0	16,9	0,31	0,41	13,8	11,0	8,6	0,8	0,7	0,5	5,1	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	2 998	19,8	33,3	68%	12,4	10,1	8,1	0,44	0,33	8,9	6,7	4,8	2,9	2,2	1,7	2,7	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	230	2,2	2,5	14%	Отр.	Отр.	26,2	0,55	Отр.	8,9	5,5	4,1	0,8	0,6	0,5	3,5	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	342	34,2	49,9	46%	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	472	0,9	2,1	134%	15,5	8,0	4,7	0,09	0,07	5,7	3,4	1,6	0,1	0,1	0,1	0,6	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	2 203	8,2	16,6	102%	25,2	16,8	11,9	0,34	0,29	10,8	8,5	6,5	0,9	0,7	0,5	3,3	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	148	9,1	20,3	124%	17,4	18,2	12,1	Отр.	0,24	5,4	7,1	5,6	0,6	0,5	0,5	2,7	1,7
30 671							21,1	15,2	12,4	0,52	0,33	9,7	7,5	5,6	1,0	0,8	0,6	3,0	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	1 034	16	28,4	78%	7,2	6,4	5,6	0,51	0,44	7,4	7,6	6,5	1,4	1,1	1,0	1,3	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	212	1,3	-	-	9,2	2,4	2,1	0,01	0,20	6,4	4,3	3,9	1,0	0,9	0,8	0,4	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	56	242	590	144%	4,2	2,6	1,5	0,04	0,02	5,5	3,9	2,0	0,6	0,5	0,3	0,8	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	344	18	13,7	-24%	Отр.	Отр.	11,8	1,18	Отр.	74,8	25,3	7,1	3,8	3,3	2,0	1,3	0,6
1 646							6,9	3,8	5,3	0,44	0,22	23,5	10,3	4,9	1,7	1,5	1,0	1,0	2,3

* Текущая и теоретическая цены указаны в SEK

ПРОИЗВОДСТВО УДОБРЕНИЙ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
URKA	Уралкалий	Держать	25 610	8,3	8,3	0,3%	40,7	17,8	12,8	0,14	0,32	28,8	13,1	9,6	15,3	8,1	6,0	8,0	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	1 962	41,2	60,9	48%	9,5	7,9	8,4	0,38	Отр.	9,1	7,2	7,8	2,0	1,7	1,7	1,1	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	534	0,63	0,61	-3%	8,2	7,5	7,6	0,80	Отр.	3,9	3,4	3,3	1,9	1,6	1,5	1,4	0,4
APAT	Апатит	Покупка	2 136	288	424	47%	12,6	11,0	9,9	0,78	0,82	6,3	5,0	4,1	2,0	1,6	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	-	0,54	0,36	-34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	165	306	85%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 415							15,8	9,9	8,7	0,44	0,50	10,7	6,5	5,6	4,4	2,7	2,2	2,6	1,2

ТРАНСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSTT	Мостотрест	Покупка	1 766	6,3	10,9	75%	51,4	17,6	12,0	0,09	0,25	4,5	3,5	3,0	0,5	0,3	0,3	2,9	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	121	1 600	2 841	78%	23,7	9,5	15,4	0,06	Отр.	5,1	1,4	1,9	0,3	0,1	0,1	1,3	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	248	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 051							23,4	9,1	8,7	0,06	0,20	4,3	2,6	2,2	0,5	0,3	0,3	1,4	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	1 191	0,84	0,77	-8%	134,6	14,6	7,1	0,02	0,07	10,6	5,5	3,7	0,6	0,6	0,5	1,1	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	700	37,8	50,9	35%	Отр.	108,3	5,7	Отр.	0,00	16,0	6,1	3,9	0,7	0,5	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	426	12,4	27,2	119%	Отр.	6,3	3,1	Отр.	0,03	10,0	5,5	3,6	0,7	0,5	0,4	2,0	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 195	1,7	2,4	39%	Отр.	11,2	5,6	Отр.	0,06	13,1	5,7	3,4	0,7	0,5	0,4	1,1	1,6
3 512							134,6	35,1	5,4	0,02	0,05	12,4	5,7	3,7	0,7	0,5	0,4	1,4	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	2 296	14,5	22,7	56%	12,9	10,4	9,2	0,44	0,67	7,2	6,2	5,5	3,1	2,7	2,3	2,5	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	1 905	7,4	12,8	73%	7,5	7,3	6,1	1,95	0,32	4,9	8,2	6,2	3,1	4,3	3,4	0,7	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 291	2,1	3,4	66%	10,2	8,4	6,4	0,37	0,20	5,9	4,8	5,0	0,9	0,7	0,6	1,6	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	285	0,49	0,66	34%	15,4	Отр.	13,1	0,83	Отр.	6,8	6,9	5,8	0,9	0,8	0,7	1,2	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 591	11,5	9,5	-17%	29,2	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	1 013	0,38	0,72	88%	2,5	10,8	6,2	Отр.	0,08	7,6	4,8	3,5	1,3	1,1	0,9	0,7	0,2
9 381							13,0	10,6	8,6	0,76	0,30	7,6	6,7	5,5	2,2	2,1	1,7	1,5	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	2 125	0,24	0,42	71%	8,6	8,1	7,0	1,32	0,45	4,4	4,2	2,8	1,0	0,9	0,6	2,4	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	703	6	10,7	78%	14,5	5,6	5,2	0,03	0,67	8,0	3,7	3,1	1,2	0,7	0,6	2,0	Отр.
2 828							11,6	6,9	6,1	0,68	0,56	6,2	4,0	3,0	1,1	0,8	0,6	2,2	-

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	302	151	328	117%	14,3	5,7	4,4	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	123	4,5	11,9	164%	3,2	2,4	2,4	0,07	0,94	1,1	1,0	1,1	0,4	0,4	0,3	0,2	Отр.
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	64	80	25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	1,7	3	75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
651							6,8	3,5	2,9	0,07	0,40	3,1	1,9	1,5	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	1 349	14,1	15	6%	4,2	4,2	4,7	39,49	Отр.	2,5	2,4	2,8	1,2	1,1	1,3	0,7	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	13,9	15	8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	15 705	159	220	38%	11,8	10,5	9,0	0,90	0,55	5,1	4,5	3,9	2,1	1,8	1,7	1,7	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	80,8	67	-17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17 054							8,0	7,4	6,9	20,20	0,55	3,8	3,5	3,4	1,7	1,5	1,5	1,2	0,5

* Текущая и теоретическая цены указаны в RUB

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

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