

В ФОКУСЕ

Финансовые услуги

Нефть и газ

Потребительский рынок

Телекоммуникации

Банк России представил статистику по банковскому сектору за июнь

- **ЛУКОЙЛ разместит свои акции в Гонконге?**
- + **TNK-VP International: финансовые показатели за второй квартал и первую половину 2011 г.**
- o **ГК Русагро: операционные результаты за первое полугодие**
- + **Ростелеком: последняя возможность приобрести новые акции с дисконтом**

КОРОТКО

- o **Банки.** ВТБ договорился с двумя миноритарными акционерами ТранскредитБанка (ТКБ) приобрести их доли в банке в соответствии с ранее объявленным планом по покупке 75% акций до конца 2011 г. В качестве продавцов акций выступают бывший вице-президент РЖД (нынешний президент компании АЛРОСА) Федор Андреев и бывший президент РЖД (нынешний вице-президент АЛРОСы) Сергей Пушкин. Им будет заплачена та же цена (24,4 руб. за акцию), по которой ВТБ не так давно приобрел 29,5% акций ТКБ. В сумме их доли составляют 1,5% акций ТКБ. Таким образом, по нашей оценке, в результате сделки доля ВТБ в ТКБ составит 74,3% акций.

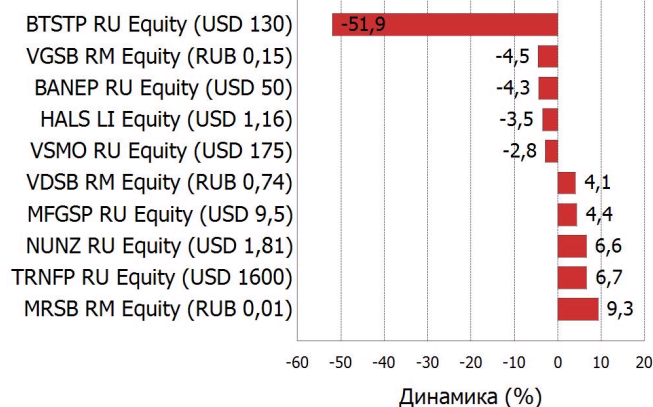
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

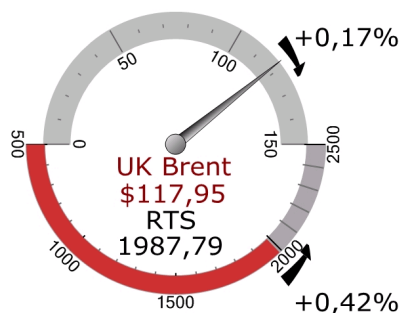
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, % изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
РТС	▲ 1987,79	0,42	7,73	-2,29	12,38	6,1	1,1
ММВБ	▼ 1722,11	-0,28	5,85	-1,31	2,02	6,8	1,1
UK Brent	▲ 117,95	0,17	10,88	-6,14	25,08		
Никель	- 24100		8,56	-9,5	-2,63		
Золото	▲ 1622,1	0,17	8,28	6,2	14,17		
Руб./\$	▲ 27,51	0,72	2,64	1	11		
Руб./€	▼ 39,88	-0,15	1,16	1,96	2,36		
Руб./Корзина	▲ 33,11	0,09	1,84	1,32	6,22		
\$/€	▲ 1,45	0,2	2,06	-1,14	8,39		
CDS Россия	▼ 144	-1,12	-10,08	12,23	-1,14		
Ставка NDF	▼ 4,6	-1,09	0,22	-9,78	5,22		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

По результатам основной сессии во вторник отечественные фондовые индексы изменились разнонаправленно: ММВБ опустился на 0,3%, а РТС вырос на 0,4% на фоне укрепления рубля. Сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent по-прежнему котируются по \$118,3 за баррель; золото снова достигло максимальной цены \$1 623 за унцию, котировки цветных металлов на LME в среднем прибавили более 1,0%. Северсталь сегодня должна обнародовать свои операционные результаты за второй квартал 2011 г., Банк Москвы проведет внеочередное собрание акционеров.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

		Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
		знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▼	1331,94	-0,41	4,05	-1,75	5,91	13,4	1,3
DJIA	▼	12501,3	-0,73	3,8	-1,49	7,98	12,6	1,3
NASDAQ	▼	2839,96	-0,1	5,64	-1,04	7,05	16,9	1,9
Eurostoxx 50	▼	2739,65	-0,11	0,58	-7,99	-1,9	9,6	0,8
FTSE 100	▲	5929,73	0,08	3,62	-2,28	0,5	10,5	1,1
Nikkei 225	▼	10032,52	-0,65	4,74	3,52	-1,92	16,5	0,6
Hang Seng	▼	22557,23	-0,07	2,34	-5,59	-2,08	12,1	2,2

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

По итогам торгов во вторник S&P 500 опустился на 0,4%, Euro Stoxx 50 потерял 0,1% на фоне практически безрезультатных переговоров в Конгрессе США о повышении потолка долга. По сообщению агентства Reuters, голосование в Конгрессе состоится не раньше 28 июля. Больше всего вчера в Соединенных Штатах снизились котировки промышленных и сырьевых компаний, а в Европе главными аутсайдерами стали акции потребительского сектора. На момент написания данной заметки главный фондовый индикатор Японии потерял 0,7%, а основной индекс акций Гонконга снизился на 0,1%. Сегодня в США должны быть обнародованы данные о заявках на ипотечные кредиты и статистика заказов на товары длительного пользования.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: сектор технологий и телекомы. Лидеры падения: промышленные и сырьевые компании.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

		Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
		знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▲	1156,56	0,73	3,96	-3,81	0,45	11	1,2
MSCI BRIC	▲	349,32	0,49	2,94	-6,4	-1,99		
MSCI EMEA	▲	397,52	0,78	4,6	-5,2	1,45	8,6	1,2
MSCI EM ASIA	▲	479,43	0,99	4,48	-2,7	2,4	12,2	1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM вчера вырос на 0,7% на фоне повышения цен на сырьевые товары и подорожания акций сектора технологий, обусловленного публикацией финансовых результатов компаний, которые превзошли прогнозы. С начала июля MSCI EM прибавил 0,9%, немного обогнав MSCI World (0,8%). На развивающихся рынках Азии сегодня утром наблюдались неровные торги, главный фондовый индекс Китая вырос на 0,1%, а основной биржевой индикатор Индии снизился на 0,1%.

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ

Ринат Кирдань
Иван Качковский
Сергей Казарян

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

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

Банк России представил статистику по банковскому сектору за июнь

Банк России вчера представил статистику по банковскому сектору за июнь 2011 г. Основные итоги мы приводим ниже.

- Кредитный портфель по-прежнему рос хорошими темпами, увеличившись на 1,8% в месячном сопоставлении (начиная с марта, он прибавлял в среднем 1,9% в месяц). Тенденции в обоих сегментах также сохранились: розничные кредиты выросли на 2,5% в месячном сопоставлении, корпоративные кредиты увеличились на 1,6%.
- Совокупный рост депозитов достиг самого высокого уровня с начала года в 2,6% в месячном сопоставлении. Корпоративные депозиты увеличились на 2,9% благодаря значительному притоку государственных вкладов (без их учета рост составил бы 0,9% в месячном сопоставлении). Розничные депозиты также продемонстрировали устойчивую динамику (+2,3% в месячном сопоставлении).
- Коэффициент просроченной задолженности не изменился (5,4% валовых кредитов). При этом в обоих сегментах (розничном и корпоративном) тенденции аналогичны.

Хотя результаты банковского сектора производят хорошее впечатление, рекордно высокий рост депозитов настораживает, так как с начала года увеличение депозитов (+6,2%) догоняет рост кредитного портфеля (+8,4%), что может оказаться неблагоприятным для маржи банков. Показатели в целом соответствуют предварительным данным, которые официальные представители Банка России объявляли ранее. На наш взгляд, статистика за июнь благоприятна для сектора, так как шестой месяц подряд банки демонстрируют хороший рост кредитного портфеля.

Статистика банковского сектора России за июнь 2011 г.

Banking assets (RUBmn)	дек. 10	апр. 11	май. 11	июн. 11	г/г	С начала года
Активы сектора, млрд руб.	33 805	34 183	34 752	35 237	16%	4,2%
м/м	3,5%	0,5%	1,7%	1,4%		
Депозиты, млрд руб.						
Всего депозиты	20 699	20 942	21 419	21 979	21%	6,2%
м/м	6,2%	0,2%	2,3%	2,6%		
Всего розничные депозиты	9 818	10 230	10 280	10 517	25%	7,1%
м/м	6,1%	2,1%	0,5%	2,3%		
Всего корпоративные депозиты, вкл. госвклады	10 881	10 712	11 139	11 462	18%	5,3%
м/м	6,3%	-1,7%	4,0%	2,9%		
Корпоративные депозиты, искл. госвклады	10 416	9 944	10 196	10 285	12%	-1,3%
м/м	7,3%	-2,3%	2,5%	0,9%		
Госвклады	464	768	943	1 177	140%	154%
м/м	-11,3%	6,8%	22,8%	24,8%		
Кредиты, млрд руб.						
Всего кредиты*	18 148	18 921	19 326	19 673	18%	8,4%
м/м	1,4%	1,9%	2,1%	1,8%		
Всего розничные кредиты	4 085	4 310	4 442	4 553	24%	11,5%
м/м	2,2%	2,8%	3,1%	2,5%		
Корпоративные кредиты*	14 063	14 611	14 884	15 120	16%	7,5%
м/м	1,1%	1,7%	1,9%	1,6%		
Доля инвалюты (%) в:						
Розничные депозиты	19,3%	18,4%	18,3%	18,0%		
Корпоративные депозиты	29,5%	28,5%	29,1%	27,1%		
Розничные кредиты	8,8%	7,3%	7,1%	6,7%		
Корпоративные кредиты	26,0%	23,6%	24,4%	24,0%		
Показатели качества активов						
NPL/валовые кредиты*	5,7%	5,4%	5,4%	5,4%		
NPL/ розничные кредиты	6,9%	6,7%	6,5%	6,4%		
NPL/корпоративные кредиты*	5,3%	5,0%	5,1%	5,1%		
Коэффициент покрытия просроченных кредитов	186%	185%	182%	184%		

* без учета кредитов банкам и финансовым компаниям

Источники: Банк России, оценка Атона

ЛУКОЙЛ разместит свои акции в Гонконге?

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/ЕБИТДА, 2011П
ЛКОН	Держать	68,1	64,2	-6%	4,7	0,4	2,8

По сообщению газеты "РБК Daily" от 27 июля, ЛУКОЙЛ продал казначейские акции (по нашей оценке, они составляют 8,1% акций компании в свободном обращении на конец первого квартала 2011 г.) одного дочернего предприятия группы другому, чтобы избежать обязательств по погашению акций, исполнения которых требует регулятор по финансовым рынкам. LUKOIL Investments Cyprus теперь принадлежит 8,24% акций компании, тогда как LUKOIL Finance Limited в списке акционеров не значится.

По имеющейся информации, компания может продать долю на бирже в Гонконге. Этот вариант рассматривается, по крайней мере, с весны этого года. Вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун 14 апреля заявил, что размер доли, которая может быть размещена на Гонконгской бирже, обсуждается.

Хотя нам неясно, почему газета "РБК Daily" сделала вывод о том, что оффшорные дочерние предприятия ЛУКОЙЛа подпадают под действие российского законодательства (которое требует погашения казначейских акций в течение года после их покупки), в случае подтверждения данной информации, она негативно повлияет на динамику акций ЛУКОЙЛа. У компании нет срочной необходимости в денежных средствах, и погашение казначейских акций может быть хорошей альтернативой дивидендным выплатам.

TNK-BP International: финансовые показатели за второй квартал и первую половину 2011 г.

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/ЕБИТДА, 2011П
TNBP	Покупка	3,3	4,4	35%	4,6	0,9	3,5
TNBPP	Покупка	2,8	4,2	48%	-	-	-

TNK-BP International вчера опубликовала основные финансовые результаты за первую половину и второй квартал 2011 г. и провела телефонную конференцию. Полная отчетность будет обнародована 2 августа 2011 г.

Показатели за квартал в годовом сопоставлении заметно улучшились, однако по сравнению с предыдущим кварталом изменения были негативными (скорее всего из-за уменьшения положительного эффекта от временного лага по экспортной пошлине во втором квартале, укрепления рубля, давления со стороны цен на бензин и разовых убытков в связи с увеличением резервов на исполнение обязательств по охране окружающей среды).

Основные итоги телефонной конференции мы приводим ниже.

- **Рост:** добыча компании в первой половине 2011 г. (без учета вклада СП) выросла на 1,2% в годовом сопоставлении. Основной источник ее роста связан с увеличением добычи на новых месторождениях (Верхнечонском и Уватском соответственно на 87% и 31%), а также на месторождениях в Оренбургской области (+4%). Этот рост, тем не менее, был уравновешен 7%-ым снижением добычи на уже действующих месторождениях в Западной Сибири. Компания планировала сократить годовой спад добычи на этих месторождениях с 7% до 2-3% за счет реализации долгосрочной программы повышения эффективности эксплуатации месторождений.
- **Ямальские проекты:** освоение месторождений Сузун, Русское и Тагул осуществляется в соответствии с планом. Начало добычи намечено на 2015-2017 гг. Передача Сузуна, Тагула и Русского-Реченского TNK-BP Холдингу сейчас задерживается, так как сделку должна одобрить Федеральная антимонопольная служба (ФАС).
- **Капиталовложения и дивиденды:** капиталовложения в органический рост в первой половине 2011 г. составили \$2,2 млрд. Компания выплатила \$3,4 млрд в качестве дивидендов в первой половине года, около \$2,5 млрд этой суммы пришлось на дивиденды за первый квартал года.
- **Перспективы и налоговая реформа:** компания подтвердила прогнозируемый годовой показатель роста добычи на 1-2%. В числе приоритетных задач остаются новые проекты, стабилизация спада добычи на месторождениях в Западной Сибири, а также модернизация перерабатывающих мощностей и расширение розничного бизнеса (в том числе, предложение трассовых АЗК нового формата) в сегменте переработки. Руководство TNK-BP International приветствует налоговую реформу "60-66" и считает, что она может быть введена уже в сентябре 2011 г.

Результаты TNK-BP International обычно отличаются от показателей публичной компании TNK-BP Холдинг, но векторы их изменения зачастую оказываются схожи. TNK-BP Холдинг представит показатели за первое полугодие в конце августа. Судя по результатам TNK-BP International, отчетность за первую половину 2011 г. TNK-BP Холдинга, на наш взгляд, должна быть хорошей.

ГК Русагро: операционные результаты за первое полугодие

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, руб.	Потенциал роста	P/E, 2012П	EV/Выручка, 2012П	EV/EBITDA, 2012П
AGRO LI	нет	13,8	472	н/д	н/д	8,4	1,3	6,3

ГК Русагро опубликовала операционные результаты за первое полугодие 2011 г.

- Объемы реализации сахара выросли на 14% в годовом сопоставлении до 482 тыс. тонн в первой половине 2011 г., а объемы производства сахара увеличились на 35% в годовом сопоставлении до 529 тыс. тонн, что должно оказать поддержку рентабельности.
- Объемы реализации мяса снизились на 10% в годовом сопоставлении до 28 тыс. тонн в связи с аномальной жарой летом 2010 г., что сказалось на росте и откорме поголовья скота. Строительство нового животноводческого комплекса идет по плану. ГК Русагро планирует начать поставки животных на свои новые фермерские хозяйства уже к концу 2011 г.
- Ситуация в масложировом бизнесе также благоприятная. Производство растительного масла достигло 13 тыс. тонн. Выпуск маргарина и майонеза увеличился соответственно на 8% и 1% в годовом сопоставлении в первой половине года.
- Компания не представила никаких подробностей о сельскохозяйственном подразделении, отметив только удовлетворительное состояние посевов.

Мы считаем данную информацию нейтральной для динамики акций Русагро. До сих пор компания всегда выполняла свои производственные планы. Единственным исключением является мясное подразделение, которое в этом году может не выполнить свой производственный план на 10%, что может привести к незначительному снижению рентабельности по итогам года.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИСтанислав Юдин
Ирина Скворцова+7 (495) 213 0339
+7 (495) 777 6677 x2675stanislav.yudin@aton.ru
irina.skvortsova@aton.ru**Ростелеком: последняя возможность приобрести новые акции с дисконтом**

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, руб.	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
RTKM RU EQUITY	Покупка	7,59	215	220	2,4%	14,6	2,5	6,2

Ростелеком вчера сообщил о скором завершении трехмесячного периода, в течение которого его обыкновенные акции торговались раздельно (под различными тиккерами). Компания ожидает объединения всех классов своих обыкновенных акций в течение 14 календарных дней, начиная с 28 июля (до 11 августа). В течение трех дней после получения соответствующего уведомления об объединении от Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) начнутся торги обыкновенными акциями Ростелекома на ММВБ под единым торговым кодом RTKM. Ожидается, что максимальный срок приостановки торгов не превысит одного торгового дня.

Напомним, после слияния различия между классами обыкновенных акций Ростелекома будут устранены.

Покупка новых акций позволит инвесторам приобрести бумаги Ростелекома с 11%-ым дисконтом к цене старых акций Ростелекома на ММВБ и с 4%-ым дисконтом - к средневзвешенной рыночной цене в 206,6 руб. за акцию.

С нашей точки зрения, включение акций в расчетную базу индекса MSCI во второй половине года, квартальная отчетность по МСФО, поток новостей о приватизации и потенциальный листинг на Лондонской фондовой бирже во второй половине года нивелируют негативный эффект, который может быть вызван переизбытком акций на рынке.

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 27 июля 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	83 332	3,7	-	-	14,0	8,0	7,2	0,11	0,62	-	-	-	4,0	3,3	2,9	2,0	-
VTBR	ВТБ	UR	31 905	6,1	-	-	17,8	11,9	9,6	0,24	0,40	-	-	-	4,4	3,7	3,1	1,4	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	807	33,2	-	-	42,5	5,8	4,7	0,01	0,18	-	-	-	2,2	1,6	1,4	1,1	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 823	5,2	-	-	13,6	6,7	5,8	0,07	0,35	-	-	-	3,4	3,0	2,5	1,4	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
							117	8,1	6,8	0,11	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	2 113	5,1	-	-	20,1	9,8	7,1	0,09	0,19	-	-	-	1,7	1,6	1,4	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 246	8,6	-	-	10,3	6,1	4,9	0,09	0,22	-	-	-	2,9	2,5	2,1	1,1	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	553	3,4	-	-	10,2	3,5	3,0	0,02	0,16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
5 912							13,5	6,5	5,0	0,07	0,19	-	-	-	2,1	1,7	1,5	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	611	3,2	4,8	53%	Отр.	42,8	9,1	Отр.	0,02	5,6	4,5	3,2	0,9	0,8	0,6	1,2	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	452	6,4	10,2	60%	28,0	25,0	19,1	2,07	0,63	8,5	7,4	5,7	1,9	1,8	1,4	2,1	0,7
EDCL	EDC	Продажа	4 316	29,5	30,2	3%	18,6	12,4	10,2	0,25	0,47	9,5	6,6	5,2	2,3	1,6	1,3	2,9	Отр.
SRGF	Саратовгеофизика	Продажа	31	450	359	-20%	730,7	7,9	7,6	0,00	1,47	7,4	5,1	4,7	1,8	0,3	0,2	1,6	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.
5 623							126,3	19,3	12,7	1,17	0,76	6,6	5,3	4,5	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	11 644	58,3	70,2	21%	8,3	6,3	10,1	0,21	Отр.	4,7	3,5	4,0	1,1	0,8	0,9	1,2	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	925	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	1 504	1,8	0,81	-55%	30,6	16,5	15,6	0,19	2,69	19,4	10,5	9,5	4,3	3,3	2,9	2,3	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 769	5,8	3,5	-39%	68,4	13,1	10,5	0,03	0,42	29,1	7,9	8,1	4,3	3,1	3,2	1,7	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	50	56,3	13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,79	0,53	-33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,82	0,37	-55%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,7	1,4	-48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKOH	ЛУКОЙЛ	Держать	53 191	68,1	64,2	-6%	5,9	4,7	6,0	0,17	Отр.	4,0	2,8	3,3	0,6	0,4	0,5	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	84 433	8,8	10,2	16%	7,9	5,6	7,7	0,13	Отр.	5,1	3,7	4,3	1,6	1,0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	23 886	5	4,1	-18%	7,6	4,3	8,1	0,06	Отр.	4,3	2,9	4,1	1,0	0,7	0,7	0,9	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	36 817	1	1	-3%	8,6	8,2	9,9	1,76	Отр.	1,2	0,9	0,8	0,4	0,2	0,2	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,53	0,61	14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	14 907	7	6,9	-1%	9,7	6,5	7,5	0,13	Отр.	7,4	4,9	5,7	1,2	0,8	0,9	0,9	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,5	3,8	7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	49 144	3,3	4,4	35%	7,5	4,6	5,3	0,07	Отр.	5,3	3,5	3,9	1,3	0,9	1,0	2,1	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	48%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
278 220							16,8	7,8	8,8	0,29	1,60	8,7	4,5	4,7	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	168 187	7,3	10,1	38%	5,6	5,1	5,7	0,55	Отр.	5,3	4,4	4,2	2,2	1,6	1,7	0,7	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	47 129	15,5	11,5	-26%	35,3	21,9	18,6	0,36	1,05	25,7	16,1	13,6	12,6	8,6	7,2	10,0	0,9
215 316							20,5	13,5	12,2	0,46	1,05	15,5	10,3	8,9	7,4	5,1	4,5	5,4	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			11П
MRKC	МРСК Центра	Покупка	1 428	0,034	0,064	90%	8,9	4,0	2,9	0,03	0,08	4,7	2,8	2,3	1,0	0,7	0,6	0,9	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	124	4,2	14,7	251%	2,8	7,0	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	874	0,0078	0,013	67%	25,6	6,1	2,9	0,02	0,03	6,3	3,4	2,2	0,7	0,5	0,4	0,7	1,1	
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	434	0,0045	0,013	182%	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	644	0,0072	0,014	95%	Отр.	Отр.	3,9	2,91	Отр.	21,8	5,6	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7	
MRKU	МРСК Урала	Покупка	765	0,0087	0,02	133%	7,0	5,2	3,5	0,14	0,08	3,1	2,8	2,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5	
MRKV	МРСК Волги	Держать	748	0,0042	0,0051	22%	22,7	12,1	4,7	0,14	0,03	5,7	4,5	2,8	0,7	0,6	0,5	0,8	0,7	
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 778	0,057	0,081	42%	4,7	1,9	7,9	0,01	Отр.	3,2	1,6	3,5	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5	
LSNG	Ленэнерго	Держать	743	0,67	1,1	59%	4,4	27,7	Отр.	Отр.	0,01	3,1	3,4	5,4	1,1	1,0	1,1	0,4	1,4	
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	360	4,7	3	-35%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,19	44,2	24,9	6,8	0,6	0,6	0,5	0,9	6,8	
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	5 956	0,13	0,25	85%	6,8	3,3	3,8	0,03	Отр.	4,3	2,8	3,0	0,9	0,7	0,6	0,5	0,7	
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,3	0,83	-37%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
MRKHP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,092	0,14	53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
15 073							10,4	9,3	3,9	0,47	0,05	9,3	5,1	3,1	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	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			11П
OGKA	ОГК-1	Продажа	1 462	0,033	0,037	14%	10,6	9,5	8,1	0,82	0,47	3,3	3,6	2,6	0,5	0,4	0,3	0,6	Отр.	
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 600	0,049	0,05	3%	16,0	8,8	7,7	0,11	0,52	8,2	Отр.	4,9	1,1	Отр.	0,8	1,0	0,2	
OGKC	ОГК-3	Держать	2 319	0,049	0,058	18%	25,4	32,5	14,8	Отр.	0,12	9,9	2,0	3,1	0,7	0,2	0,4	0,6	Отр.	
OGKD	ОГК-4	Покупка	6 269	0,099	0,13	30%	22,4	13,5	9,0	0,20	0,18	14,7	9,8	6,0	3,4	2,8	2,0	1,7	Отр.	
OGKE	ОГК-5	Продажа	3 246	0,092	0,083	-9%	18,3	13,8	10,3	0,43	0,30	11,0	8,7	6,6	2,3	1,9	1,6	1,3	1,4	
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 282	0,04	0,041	4%	20,2	11,8	7,1	0,17	0,11	9,2	9,1	4,8	1,0	1,1	0,7	0,6	1,2	
TGKA	ТГК-1	Покупка	2 204	0,00057	0,0014	141%	16,7	5,2	4,4	0,02	0,22	10,4	4,7	3,5	1,7	1,3	1,0	0,7	1,1	
TGKB	ТГК-2	Продажа	322	0,00022	0,000085	-61%	Отр.	Отр.	6,0	0,45	Отр.	15,7	11,3	5,1	0,8	0,7	0,6	0,5	6,8	
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00023	0,000085	-62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 790	0,095	0,14	47%	15,9	11,1	9,0	0,26	0,39	5,2	4,1	3,7	0,7	0,6	0,6	0,5	Отр.	
TGKD	Квадра	Покупка	758	0,00039	0,00073	89%	11,1	6,0	4,3	0,07	0,11	5,6	3,5	2,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00027	0,00042	53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TGKE	ТГК-5	Продажа	516	0,00042	0,00034	-19%	74,0	18,2	15,9	0,06	1,10	10,6	2,2	5,3	0,7	0,2	0,5	0,5	Отр.	
TGKF	ТГК-6	Продажа	638	0,00034	0,00045	32%	16,4	8,2	8,7	0,08	Отр.	3,6	1,3	2,4	0,4	0,2	0,3	0,6	Отр.	
TGKG	ТГК-7	Продажа	2 405	0,08	0,059	-27%	20,8	14,5	10,9	0,33	0,33	9,2	6,9	6,0	1,2	1,0	0,9	1,2	Отр.	
TGKI	ТГК-9	Продажа	999	0,00013	0,00011	-15%	39,2	33,8	20,2	2,12	0,30	6,2	6,3	4,6	0,7	0,6	0,5	0,5	0,1	
TGKK	ТГК-11	Продажа	224	0,00044	0,00041	-6%	22,0	3,9	2,7	0,01	0,06	4,8	2,6	2,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,7	
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	793	0,011	0,0056	-50%	7,3	6,2	8,0	0,35	Отр.	3,5	3,2	3,4	0,7	0,6	0,6	0,6	Отр.	
TGKM	ТГК-13	Продажа	608	0,0038	0,0031	-19%	39,1	8,6	4,1	0,02	0,04	14,7	6,1	3,4	1,2	0,9	0,8	0,9	1,7	
TGKN	ТГК-14	Держать	133	0,000098	0,00015	54%	25,9	4,8	3,7	0,01	0,13	8,1	Отр.	2,5	0,5	Отр.	0,4	0,4	0,3	
HYDR	РусГидро	Покупка	14 108	0,049	0,082	69%	12,9	11,3	12,7	0,81	Отр.	7,4	6,9	7,1	3,1	2,8	2,5	0,9	Отр.	
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 827	0,8	1,4	76%	11,6	8,1	7,1	0,19	0,50	6,7	5,4	4,8	2,0	1,4	1,2	1,7	0,5	
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 548	6,5	4,8	-26%	16,8	20,4	19,3	Отр.	3,17	12,5	14,5	13,3	7,2	7,3	6,7	2,9	Отр.	
50 051							22,1	12,5	9,2	0,34	0,47	8,6	5,9	4,7	1,5	1,3	1,1	0,9	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	613	0,6	0,97	62%	4,0	7,5	6,7	Отр.	0,58	2,3	4,1	3,7	0,1	0,1	0,0	2,3	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	54	7,1	15,5	118%	2,9	5,4	5,4	Отр.	Отр.	1,0	2,0	2,0	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	141	6,5	9,2	42%	6,1	8,1	7,3	Отр.	0,64	3,7	4,9	4,4	0,1	0,1	0,1	1,7	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,3	2,4	-45%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	22	20,4	38,9	90%	5,1	4,5	4,1	0,35	0,49	2,1	1,9	1,8	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	168	1 389	1 743	25%	7,0	7,6	6,5	Отр.	0,37	5,7	6,1	6,2	0,2	0,1	0,1	2,4	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 419	1 064	-25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	88	0,69	0,91	33%	3,3	3,9	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	-	17,7	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	72	0,29	0,46	61%	4,0	6,5	7,5	Отр.	Отр.	1,9	3,0	3,4	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,22	0,26	20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1 158
4,6 6,2 5,9 0,35 0,48 2,6 3,4 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	508	13,4	20,6	54%	3,1	3,0	3,3	0,60	Отр.	1,8	1,4	1,2	0,8	0,6	0,5	0,6	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	401	79	118	49%	3,6	3,1	2,7	0,20	0,17	3,1	2,6	2,0	0,9	0,8	0,7	0,7	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	237	4,4	7,1	62%	5,1	3,6	4,5	0,09	Отр.	2,4	1,6	1,5	0,6	0,4	0,3	0,6	Отр.

1 492
4,0 3,3 3,5 0,30 0,17 2,7 2,1 1,8 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	7 601	21	19,8	-6%	29,7	14,9	12,0	0,15	0,49	20,0	10,4	8,1	8,9	5,7	4,4	4,4	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 528	13,5	17,8	32%	127,8	10,1	8,9	0,01	0,65	16,8	6,7	6,1	4,8	3,1	2,7	1,3	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	974	3	3,5	16%	8,0	7,4	7,8	1,07	Отр.	4,9	4,6	4,6	3,5	2,6	2,4	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 087	1,3	1,3	-1%	10,8	8,8	9,3	0,40	Отр.	5,3	3,9	3,4	2,6	1,9	1,5	1,3	Отр.

23 437
42,0 11,5 10,8 0,36 2,21 12,7 7,3 6,5 5,2 3,7 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	14 581	33,3	42,3	27%	Отр.	14,6	9,3	Отр.	0,16	9,1	6,0	4,6	1,7	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 971	11,6	16,2	40%	41,6	12,3	7,4	0,05	0,11	9,4	6,7	4,6	1,8	1,4	1,1	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	23 493	39,2	49,4	26%	17,6	12,1	8,5	0,26	0,21	10,4	7,8	5,6	3,0	2,3	1,8	2,1	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	19 005	18,9	22,1	17%	Отр.	11,9	9,4	Отр.	0,35	8,3	6,8	5,5	1,6	1,3	1,1	2,0	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 332	18,5	23,6	27%	29,5	12,7	7,8	0,10	0,13	9,0	6,5	5,2	1,5	1,2	1,0	2,4	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 440	2 003	2 471	23%	5,8	5,3	4,5	0,59	0,26	4,4	2,9	2,8	1,1	0,7	0,7	1,3	0,1

74 822
23,6 11,5 7,8 0,25 0,20 8,4 6,1 4,7 1,8 1,4 1,1 1,7 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	11 542	42,5	53,6	26%	32,0	19,5	15,0	0,31	0,49	14,1	10,0	7,9	1,0	0,8	0,6	4,2	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	13 791	31	38,6	25%	41,3	35,6	23,9	2,20	0,49	23,2	17,9	12,7	1,9	1,3	1,0	6,5	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	572	7,6	8,1	6%	7,6	5,2	4,7	0,12	0,40	6,7	5,1	4,3	0,5	0,4	0,3	0,7	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 722	13,8	17	24%	48,9	27,6	19,5	0,36	0,47	15,6	12,4	9,8	0,9	0,7	0,6	5,9	1,6
MVID	М.Видео	Покупка	1 805	10	11,6	16%	24,7	21,0	17,1	1,19	0,76	10,5	8,2	5,9	0,6	0,4	0,3	4,1	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	3 637	24,1	33,3	38%	15,0	12,2	9,8	0,54	0,40	11,0	8,4	6,1	3,6	2,8	2,2	3,3	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	326	3,1	2,5	-19%	Отр.	Отр.	37,0	0,78	Отр.	10,6	6,6	5,0	0,9	0,7	0,6	4,9	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	424	42,4	49,9	18%	10,7	7,7	6,0	0,20	0,22	8,3	6,2	4,9	2,5	2,1	1,7	1,7	0,3
PRTK	Протек	Покупка	718	1,4	3	119%	13,2	7,6	6,0	0,10	0,23	5,3	3,0	1,8	0,2	0,1	0,1	0,9	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	2 576	9,6	16,6	73%	29,4	19,6	13,9	0,39	0,34	12,4	9,7	7,3	1,1	0,8	0,6	3,9	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	204	12,5	20,3	63%	24,0	25,0	16,6	Отр.	0,33	7,1	9,1	7,0	0,8	0,7	0,6	3,7	1,7
37 317							24,7	18,1	15,4	0,62	0,41	11,3	8,8	6,6	1,3	1,0	0,8	3,6	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	1 286	19,9	28,4	43%	8,9	7,9	7,0	0,64	0,54	8,5	8,8	7,4	1,6	1,3	1,1	1,6	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	286	1,8	-	-	12,4	3,2	2,9	0,01	0,26	6,8	4,6	4,2	1,1	1,0	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	63	270	590	118%	4,7	2,9	1,7	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	531	26,6	13,7	-48%	Отр.	Отр.	18,1	1,82	Отр.	118,7	38,7	11,1	6,0	5,1	3,1	2,0	0,6
2 166							8,7	4,7	7,4	0,63	0,27	34,9	14,0	6,2	2,3	2,0	1,3	1,3	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	30 911	10	8,3	-17%	49,2	21,5	15,4	0,17	0,39	34,7	15,6	11,5	18,5	9,6	7,2	9,7	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 588	54,3	60,9	12%	12,5	10,4	11,0	0,50	Отр.	10,9	8,8	9,4	2,4	2,1	2,1	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	2 640	364	424	16%	15,6	13,6	12,2	0,96	1,01	8,1	6,7	5,6	2,6	2,2	1,9	2,1	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	192	28,3	18,2	-36%	8,7	5,8	5,1	0,11	0,39	5,8	4,2	3,6	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36 913							19,0	11,9	10,4	0,52	0,60	12,7	7,8	6,7	5,3	3,3	2,7	3,2	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	2 263	8	10,9	36%	65,9	22,6	15,4	0,12	0,33	6,1	5,0	4,3	0,7	0,5	0,4	3,8	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	77	115	183	59%	17,6	8,6	6,1	0,08	0,15	6,6	4,9	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	148	1 950	2 841	46%	28,8	11,6	18,8	0,08	Отр.	6,8	2,3	3,1	0,5	0,2	0,2	1,6	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	248	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 582							28,7	11,1	10,5	0,08	0,24	5,2	3,2	2,9	0,6	0,4	0,3	1,7	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	1 573	1,1	0,77	-30%	177,8	19,3	9,4	0,02	0,09	12,0	6,2	4,2	0,6	0,6	0,6	1,4	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	895	48,3	50,9	5%	Отр.	138,3	7,2	Отр.	0,00	17,4	6,6	4,3	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	638	18,6	27,2	46%	Отр.	9,4	4,7	Отр.	0,05	11,8	6,4	4,3	0,8	0,6	0,5	2,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 572	2,2	2,4	6%	Отр.	14,7	7,4	Отр.	0,07	16,0	7,0	4,3	0,8	0,6	0,5	1,4	1,6
4 678							177,8	45,4	7,2	0,02	0,07	14,3	6,6	4,3	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	2 848	18	22,7	26%	16,1	13,0	11,4	0,54	0,83	8,6	7,4	6,5	3,7	3,2	2,8	3,1	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	2 173	8,5	12,8	52%	8,6	8,3	7,0	2,22	0,36	5,5	8,7	6,6	3,5	4,6	3,6	0,8	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 868	2,6	3,4	32%	12,8	10,5	8,0	0,47	0,25	6,8	5,6	5,6	1,0	0,9	0,7	2,0	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	307	0,53	0,66	24%	16,6	Отр.	14,1	0,89	Отр.	6,9	7,0	5,8	0,9	0,8	0,7	1,3	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 633	11,8	9,5	-19%	29,9	16,6	11,1	0,21	0,22	13,5	9,7	7,1	3,7	2,9	2,4	2,3	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 289	0,49	0,72	48%	3,1	13,7	7,9	Отр.	0,11	9,5	6,1	4,4	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
11 118							14,5	12,4	9,9	0,87	0,35	8,5	7,4	6,0	2,4	2,3	1,9	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	2 553	0,29	0,42	42%	10,3	9,7	8,4	1,58	0,54	5,6	5,2	3,7	1,2	1,1	0,8	2,9	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	813	6,9	10,7	53%	16,8	6,5	6,0	0,04	0,77	9,0	4,3	3,7	1,3	0,8	0,7	2,3	Отр.
3 366							13,6	8,1	7,2	0,81	0,66	7,3	4,8	3,7	1,3	1,0	0,8	2,6	-

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	303	152	328	115%	14,3	5,8	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	230	165	379	130%	3,0	2,4	2,1	0,10	0,12	1,3	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	-	62,5	80	28%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	1,8	3	69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
687							7,1	3,7	3,2	0,08	0,48	3,3	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	1 528	16	15	-6%	4,8	4,8	5,3	44,73	Отр.	2,9	2,8	3,1	1,4	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	15,7	15	-4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	22 241	213	220	3%	15,7	14,1	12,1	1,20	0,73	6,5	5,8	5,2	2,6	2,4	2,2	2,3	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	99,5	67	-33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23 769							10,3	9,5	8,7	22,97	0,73	4,7	4,3	4,2	2,0	1,9	1,9	1,6	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.