

В ФОКУСЕ

Стратегия и экономика

Финансовые услуги

Нефть и газ

Специальные ситуации

Д. Медведев поручил правительству снять ограничения на листинг за рубежом

о **Банк Москвы получит от государства 295 млрд руб.**

о **РуссНефть продала свой НПЗ, чтобы сократить размер долга**

о **Группа ГМС приобрела Сибнефтемаш**

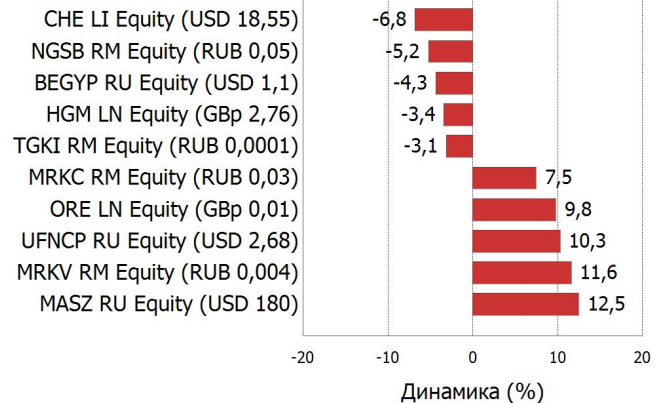
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

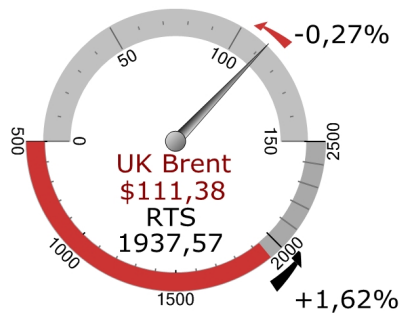
ИНДИКАТОРЫ

| | Последнее знач. | Изменение, изм., % | Изменение, % | | | P/E | P/S |
|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------|--------|------------|-----|-----|
| | | | 1М | 3М | с 01.01.10 | | |
| RTS | ▲ 1937,57 | 1,62 | 2,81 | -6,54 | 9,52 | 5,8 | 1,1 |
| ММВБ | ▲ 1698,1 | 1,89 | 3,99 | -8,31 | 0,6 | 6,6 | 1,1 |
| UK Brent | ▼ 111,38 | -0,27 | -2,56 | -6,15 | 18,11 | | |
| Никель | ▼ 23000 | -1,81 | -1,08 | -10,16 | -7,07 | | |
| Золото | ▼ 1487,78 | -0,84 | -3,38 | 4,13 | 4,72 | | |
| Руб./\$ | ▲ 27,82 | 0,19 | 0,45 | 1,74 | 9,78 | | |
| Руб./€ | ▲ 40,37 | 0,31 | -0,42 | -0,33 | 1,14 | | |
| Руб./Корзина | ▲ 33,5 | 0,04 | 0,02 | 0,49 | 4,96 | | |
| \$/€ | ▲ 1,45 | 0,35 | 0,9 | 2,03 | 8,53 | | |
| CDS Россия | ▼ 140,12 | -1,58 | 0,94 | 15,33 | -3,8 | | |
| Ставка NDF | ▲ 4,52 | 0,22 | 1,11 | -7,3 | 7,08 | | |

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс ММВБ в минувшую пятницу повысился на 1,9%, а индекс RTS вырос на 1,6% отчасти в связи с заявлением президента Дмитрия Медведева о возможном снятии ограничений на размещение и обращение акций российских эмитентов за рубежом. Акции НОВАТЭКа и НЛМК прибавили более чем по 5%, тогда как бумаги Группы Черкизово подешевели на 6,8%. К моменту написания данной заметки августовские фьючерсы на нефть марки Brent торговались по \$112,1 за баррель (+0,3%). Цены на металлы в основном снижались. Никель подешевел на 1,8%, а олово опустилось в цене на 1,5%. Котировки фьючерсов на фондовый индекс в США сегодня утром снизились на 0,1%. Отметим также, что на прошлой неделе развитые рынки акций опередили развивающиеся фондовые биржи. Индекс MSCI World повысился на 5,4%, тогда как индексы MSCI EM и MSCI Russia прибавили соответственно 3,7% и 4,9%. В России бесспорными лидерами роста были акции финансового сектора, за ними следовали акции нефтегазовых компаний. Бумаги потребительского сектора заметно отставали от рынка.

МИРОВЫЕ РЫНКИ**ИНДИКАТОРЫ****МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ**

| | Последнее | | Изменение, % | | | P/E | P/S |
|---------------------|------------|---------|--------------|-------|------------|------|-----|
| | знач. | изм., % | 1М | 3М | с 01.01.10 | | |
| S&P500 | ▲ 1339,67 | 1,44 | 3,04 | 0,51 | 6,52 | 13,5 | 1,3 |
| DJIA | ▲ 12582,77 | 1,36 | 3,55 | 1,47 | 8,68 | 12,7 | 1,3 |
| NASDAQ | ▲ 2816,03 | 1,53 | 3,05 | 0,96 | 6,15 | 17,1 | 1,8 |
| Eurostoxx 50 | ▲ 2875,67 | 0,95 | 3,1 | -2,71 | 2,97 | 10 | 0,8 |
| FTSE 100 | ▲ 5989,76 | 0,74 | 2,3 | -0,45 | 1,52 | 10,4 | 1,1 |
| Nikkei 225 | ▲ 9868,07 | 0,53 | 3,96 | 1,53 | -3,53 | 16,3 | 0,6 |
| Hang Seng | ▲ 22398,1 | 1,53 | -5,2 | -5,9 | -2,77 | 12,2 | 2,2 |

Индекс S&P 500 в минувшую пятницу укрепился на 1,4%, а индекс Euro Stoxx 50 прибавил 1,0%. На европейских рынках лидировали акции финансового сектора, а в США лучшую динамику продемонстрировали бумаги потребительских компаний. Сегодня утром азиатские развитые рынки растут на фоне укрепления евро уже шестой день подряд. К моменту написания данной заметки индекс Nikkei вырос на 1,0%, а Hang Seng повысился на 1,5%. Биржи США сегодня закрыты в связи с празднованием Дня независимости.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

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

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ**ИНДИКАТОРЫ****РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ**

| | Последнее | | Изменение, % | | | P/E | P/S |
|---------------------|-----------|---------|--------------|-------|------------|------|-----|
| | знач. | изм., % | 1М | 3М | с 01.01.10 | | |
| MSCI EM | ▲ 1156,74 | 0,92 | 0,11 | -3,05 | 0,47 | 11,1 | 1,2 |
| MSCI BRIC | ▲ 352,4 | 0,8 | -0,36 | -5,15 | -1,12 | | |
| MSCI EMEA | ▲ 397,78 | 0,98 | 0,67 | -5,51 | 1,52 | 8,6 | 1,2 |
| MSCI EM ASIA | ▲ 473,2 | 0,68 | -0,66 | -1,9 | 1,07 | 12 | 1,1 |

Индекс MSCI EM в минувшую пятницу повысился на 0,9% на фоне ослабления давления со стороны проблем Греции. К моменту написания данной заметки развивающиеся рынки Азии шли вверх. Индийский биржевой индикатор повысился на 0,2%, фондовый индекс Южной Кореи укрепился на 1,0%, индекс Shanghai Composite вырос на 1,7%.

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

Д. Медведев поручил правительству снять ограничения на листинг за рубежом

Президент Дмитрий Медведев поручил правительству до 1 сентября снять ограничения на размещение и обращение акций отечественных эмитентов за рубежом, а также создать центральный депозитарий. Действующее сейчас законодательство ограничивает объем ГДР/АДР не более 25% акционерного капитала. На сайте главы государства отмечается, что цель новой инициативы – позволить компаниям размещать на зарубежных биржах до 100% акционерного капитала.

Пока дело не дошло до конкретных шагов правительства по данному вопросу, инвесторы своими средствами уже проголосовали за предложение г-на Медведева: акции компаний, имеющих ГДР и АДР в Лондоне и Нью-Йорке, значительно подорожали в пятницу. С другой стороны, власти стремятся развивать отечественные финансовые рынки, поскольку бегство капитала из России сейчас является одной из основных тем, поэтому, на наш взгляд, конвертация всего объема акционерного капитала в депозитарные расписки вряд ли будет возможна в среднесрочной перспективе. С нашей точки зрения, будет установлен определенный порог (и эмитентам надо будет получать разрешение регулирующих органов), и конвертация всего объема акционерного капитала будет гарантирована в обе стороны.

Отмена ограничений на размещение российских акций на зарубежных биржах и создание центрального депозитария стали бы хорошим стимулом для развития российского фондового рынка и, теоретически, свели бы на нет дисконты локальных акций к ГДР/АДР. Создание центрального депозитария помогло бы сделать работу рынков эффективнее (устранив неудобства, связанные с издержками на транзакции, недостаточно гладким выполнением сделок, валютными и рисками, а также рисками в связи с репатриацией прибылей).

Банк Москвы получит от государства 295 млрд руб.

| Тикер (Bloomberg) | Рекомендация | Текущая цена, \$ | Текущая цена, руб. | Теор. цена, \$ | Потенциал роста | P/E, 2010П | P/BV, 2010П |
|-------------------|--------------|------------------|--------------------|----------------|-----------------|------------|-------------|
| VTBR LI | н/д | 6,3 | 175 | н/д | н/д | 17,2 | 1,7 |

Банк России в пятницу объявил подробности государственного плана по санации проблемных активов Банка Москвы. Агентство по страхованию вкладов (АСВ) предоставит Банку Москвы обеспеченный залогом кредит на сумму 295 млрд руб. по ставке 0,51% годовых сроком на десять лет.

Поскольку согласно стандартам МСФО (IAS 39), подобные финансовые инструменты должны учитываться по рыночной стоимости, благодаря данному кредиту у Банка Москвы, появится "бумажная" прибыль от переоценки первоначально учтенной суммы (согласно нашим расчетам, примерно 150 млрд руб.). По сути, эта прибыль увеличит капитал первого уровня и позволит банку создать резервы на покрытие просроченных кредитов при одновременном сохранении достаточности капитала. План санации также предполагает выделение со стороны ВТБ 100 млрд руб. Банку Москвы путем выкупа допэмиссии акций последнего (в результате, предположительно, ВТБ станет держателем 75% акций Банка Москвы). Таким образом, совокупный объем вливаний в капитал Банка Москвы составит 250 млрд руб. Этих средств вполне достаточно для покрытия убытков банка от обесцененных кредитов.

На наш взгляд, новость нейтральна для динамики акций ВТБ в данный момент, так как в котировках уже учтена информация о плане по оздоровлению Банка Москвы. С другой стороны, кредит АСВ значительно сократит объем средств, которые должен израсходовать ВТБ на очистку баланса Банка Москвы. Тем не менее, мы считаем, что проблемы, связанные с качеством активов Банка Москвы, пока полностью не решены. Более того, все обстоятельства покупки Банка Москвы свидетельствуют о низком уровне корпоративного управления ВТБ и том, что политические вопросы могут преобладать над экономическими доводами. Мы считаем, что в перспективе эти два фактора будут негативно сказываться на отношении инвесторов к акциям ВТБ.

РуссНефть продала свой НПЗ, чтобы сократить размер долга

| Тикер (Bloomberg) | Рекомендация | Текущая цена, \$ | Текущая цена, руб. | Теор. цена, \$ | Потенциал роста | P/E, 2011П | EV/Выручка, 2011П | EV/EBITDA, 2011П |
|-------------------|--------------|------------------|--------------------|----------------|-----------------|------------|-------------------|------------------|
| BANE RU | Покупка | 54,75 | н/д | 70,20 | 28% | 6,09 | 0,79 | 3,38 |

Согласно опубликованному в минувшую пятницу пресс-релизу РуссНефти, компания продала свой НПЗ Орскнефтеоргсинтез неизвестному западному инвестору с целью сокращения своего долга. Как сообщила сегодня газета "Ведомости" со ссылкой на свои источники в компании, НПЗ совокупной мощностью 6,6 млн тонн в год был продан за \$600-700 млн.

На конец 2010 г. совокупный долг РуссНефти составил \$6,3 млрд, таким образом средства, полученные от сделки, позволят компании сократить его до \$5,6-5,7 млрд. По нашей оценке, РуссНефть сможет погасить еще \$600 млн в 2011 г. и \$1 млрд в 2012 г., таким образом, благодаря ее операционным денежным потокам долг компании снизится до \$4 млрд.

Размер долга компании особенно важен для Башнефти, руководство которой заявило о том, что рассматривает возможность слияния Башнефти и РуссНефти, однако большой долг последней является основным препятствием для сделки. Как заявил президент АФК Система Михаил Шамолин 16 июня 2011 г., компания может рассмотреть слияние Башнефти и РуссНефти, но только после того как долг РуссНефти упадет ниже отметки \$4 млрд. Благодаря продаже Орскнефтеоргсинтеза слияние становится возможным уже к концу 2012 г. Пока данная информация нейтральна для акций Башнефти.

Группа ГМС приобрела Сибнефтемаш

| Тикер (Bloomberg) | Рекомендация | Текущая цена, \$ | Текущая цена, руб. | Теор. цена, \$ | Потенциал роста | P/E, 2011П | EV/Выручка, 2011П | EV/EBITDA, 2011П |
|-------------------|--------------|------------------|--------------------|----------------|-----------------|------------|-------------------|------------------|
| HMSG LI | Покупка | 7,00 | н/д | 10,65 | 52% | 6,5 | 0,8 | 4,3 |

Группа ГМС сообщила в минувшую пятницу о том, что она завершила покупку 98,59% акционерного капитала компании Сибнефтемаш, специализирующейся на производстве нефтепромыслового оборудования, за 1,29 млрд руб. (\$45,7 млн). Сделка была профинансирована за счет заемных средств.

Сибнефтемаш занимается проектированием, производством и поставкой широкого спектра оборудования и устройств, применяемых при бурении и добыче нефти и газа, а также оказывает услуги по ремонту и обслуживанию скважин. Компания располагает широкой клиентской базой. Ее заказчиками являются Сургунефтегаз, Halliburton, Integra Group, Газпромнефть, ТНК-ВР и Роснефть.

На наш взгляд, коэффициенты сделки весьма высокие (2011П EV/EBITDA 9,5 и P/E 13,0 против мультипликаторов ГМС 2011П EV/EBITDA 4,3 и P/E 6,5), однако мы считаем, что при новом руководстве рентабельность компании может улучшиться, а благодаря широкой клиентской базе возможен рост выручки и синергический эффект для других предприятий группы. Отметим также, что мы ожидаем выручку ГМС в размере \$1,1 млрд в 2011 г. Таким образом, покупка Сибнефтемаша, прогнозная выручка которой по итогам 2011 г. составляет \$31,4 млн руб., нейтральна для акций эмитента.

Сибнефтемаш: основные показатели, \$ млн

| | 2010 | 1К11 | 2011П |
|-----------------------|-------|--------|--------|
| Выручка | 28,7 | 7,2 | 31,4 |
| EBIT | 1,9 | 0,9 | 4 |
| EBITDA | 2,6 | 1,1 | 4,9 |
| Рентабельность EBITDA | 9,00% | 15,50% | 15,50% |
| Чистая прибыль | 1,8 | 0,8 | 3,5 |

Мультипликаторы сделки на основе прогнозов на 2011 г.

| | |
|----------------------|------|
| Денежные средства | 45,7 |
| Принятый чистый долг | 0,3 |
| Стоимость компании | 46 |

Коэффициенты

| | |
|------------|-----|
| EV/Выручка | 1,5 |
| EV/EBITDA | 9,5 |
| P/E | 13 |

Коэффициенты ГМС

| | 2011П |
|------------|-------|
| EV/Выручка | 0,8 |
| EV/EBITDA | 4,3 |
| P/E | 6,5 |

Источники: данные компании, оценка Атона

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 4 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 | 84 063 | 3,8 | - | - | 14,2 | 8,1 | 7,3 | 0,11 | 0,63 | - | - | - | 4,0 | 3,3 | 3,0 | 2,0 | - | |
| VTBR | ВТБ | UR | 32 846 | 6,3 | - | - | 18,3 | 12,2 | 9,9 | 0,24 | 0,41 | - | - | - | 4,5 | 3,8 | 3,2 | 1,5 | - | |
| VZRZ | Банк "Возрождение" | UR | 811 | 33,4 | - | - | 42,7 | 5,9 | 4,7 | 0,01 | 0,19 | - | - | - | 2,2 | 1,6 | 1,4 | 1,1 | - | |
| BSPB | Банк "Санкт-Петербург" | UR | 1 783 | 5 | - | - | 13,3 | 6,6 | 5,6 | 0,06 | 0,34 | - | - | - | 3,4 | 2,9 | 2,4 | 1,4 | - | |
| SBERP | Сбербанк прив. | UR | - | 2,8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| BSPBP | Банк "Санкт-Петербург" прив. | UR | - | 5,4 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | | | | | | | 119 | 503 | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | 22,1 | 8,2 | 6,9 | 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 | 2 298 | 5,5 | - | - | 21,8 | 10,6 | 7,8 | 0,10 | 0,21 | - | - | - | 1,9 | 1,7 | 1,5 | 0,7 | - |
| HSBK | Банк "Халык" | UR | 3 366 | 9 | - | - | 10,7 | 6,3 | 5,1 | 0,09 | 0,23 | - | - | - | 3,0 | 2,6 | 2,2 | 1,2 | - |
| CCBN | Банк ЦентрКредит | UR | 557 | 3,4 | - | - | 10,3 | 3,6 | 3,0 | 0,02 | 0,16 | - | - | - | 1,6 | 1,1 | 0,9 | 0,6 | - |
| 6 221 | | | | | | | 14,3 | 6,8 | 5,3 | 0,07 | 0,20 | - | - | - | 2,2 | 1,8 | 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 | 479 | 6,7 | 10,2 | 51% | 29,7 | 26,5 | 20,3 | 2,20 | 0,66 | 9,0 | 7,8 | 6,0 | 2,0 | 1,9 | 1,5 | 2,2 | 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 | - | 26 | 35 | 35% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | 98 | 125 | 223 | 78% | 17,7 | 5,4 | 4,6 | 0,02 | 0,26 | 7,6 | 3,6 | 3,0 | 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. |
| 5 652 | | | | | | | 126,6 | 19,5 | 12,9 | 1,19 | 0,76 | 6,7 | 5,4 | 4,5 | 1,4 | 1,0 | 0,9 | 2,1 | 1,6 |

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 | 10 866 | 54,8 | 70,2 | 28% | 7,7 | 5,9 | 9,4 | 0,19 | Отр. | 4,5 | 3,3 | 3,8 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 1,1 | 0,4 |
| UNPZ | Уфимский НПЗ | Продажа | 797 | 1,4 | 1,2 | -15% | 11,3 | 6,7 | 6,5 | 0,10 | 1,45 | 5,8 | 3,5 | 2,9 | 2,1 | 1,6 | 1,3 | 1,1 | Отр. |
| NUNZ | Новойл | Продажа | 1 300 | 1,6 | 0,81 | -48% | 26,4 | 14,2 | 13,5 | 0,17 | 2,33 | 16,6 | 8,9 | 8,0 | 3,6 | 2,8 | 2,5 | 2,0 | Отр. |
| UFNC | Уфанефтехим | Продажа | 1 755 | 5,8 | 3,5 | -39% | 67,9 | 13,0 | 10,4 | 0,03 | 0,42 | 28,9 | 7,9 | 8,1 | 4,2 | 3,1 | 3,2 | 1,7 | Отр. |
| BANEP | Башнефть прив. | Держать | - | 44,8 | 56,3 | 26% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| UNPZP | Уфимский НПЗ прив. | Продажа | - | 0,75 | 0,53 | -29% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| NUNZP | Новойл прив. | Продажа | - | 0,77 | 0,37 | -52% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| UFNCP | Уфанефтехим прив. | Продажа | - | 2,7 | 1,4 | -48% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| LKON | ЛУКОЙЛ | Держать | 50 323 | 64,4 | 64,2 | -0,3% | 5,6 | 4,4 | 5,7 | 0,16 | Отр. | 3,8 | 2,7 | 3,1 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 1,0 | 0,1 |
| ROSN | Роснефть | Покупка | 81 267 | 8,5 | 10,2 | 21% | 7,6 | 5,4 | 7,4 | 0,13 | Отр. | 4,9 | 3,6 | 4,1 | 1,5 | 1,0 | 1,0 | 1,2 | 0,1 |
| SIBN | Газпромнефть | Продажа | 22 549 | 4,8 | 4,1 | -13% | 7,2 | 4,1 | 7,6 | 0,05 | Отр. | 4,1 | 2,8 | 3,9 | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 0,8 | 0,4 |
| SNGS | Сургутнефтегаз | Держать | 36 369 | 1 | 1 | -2% | 8,5 | 8,1 | 9,7 | 1,74 | Отр. | 1,2 | 0,9 | 0,8 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 0,7 | Отр. |
| SNGSP | Сургутнефтегаз прив. | Покупка | - | 0,51 | 0,61 | 20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TATN | Татнефть | Покупка | 14 026 | 6,6 | 6,9 | 5% | 9,1 | 6,1 | 7,1 | 0,12 | Отр. | 7,0 | 4,7 | 5,4 | 1,2 | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 0,6 |
| TATNP | Татнефть прив. | Покупка | - | 3,3 | 3,8 | 15% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TNBP | ТНК-ВР | Покупка | 48 108 | 3,2 | 4,4 | 38% | 7,4 | 4,5 | 5,2 | 0,07 | Отр. | 5,2 | 3,4 | 3,8 | 1,3 | 0,9 | 0,9 | 2,1 | 0,2 |
| TNBPB | ТНК-ВР прив. | Покупка | - | 2,8 | 4,2 | 51% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 267 360 | | | | | | | 15,9 | 7,2 | 8,3 | 0,28 | 1,40 | 8,2 | 4,2 | 4,4 | 1,7 | 1,2 | 1,2 | 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 | 169 331 | 7,4 | 10,1 | 37% | 5,6 | 5,2 | 5,8 | 0,55 | Отр. | 5,3 | 4,4 | 4,2 | 2,2 | 1,7 | 1,7 | 0,7 | 0,8 |
| NVTK | НОВАТЭК | Покупка | 43 497 | 14,3 | 11,5 | -20% | 32,6 | 20,2 | 17,2 | 0,33 | 0,97 | 23,8 | 14,9 | 12,6 | 11,7 | 8,0 | 6,6 | 9,2 | 0,9 |
| 212 828 | | | | | | | 19,1 | 12,7 | 11,5 | 0,44 | 0,97 | 14,6 | 9,7 | 8,4 | 7,0 | 4,9 | 4,2 | 5,0 | 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 | 216 | 0,0043 | 0,013 | 192% | Отр. | 5,7 | 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 | 130 | 4,4 | 14,7 | 233% | 2,9 | 7,3 | 3,6 | Отр. | 0,03 | 2,1 | 2,6 | 2,0 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,2 | 1,0 | |
| MRKP | МРСК Центра и Приволжья | Покупка | 796 | 0,0071 | 0,013 | 83% | 23,3 | 5,5 | 2,6 | 0,02 | 0,02 | 5,9 | 3,2 | 2,1 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 1,1 | |
| MRKZ | МРСК Северо-Запада | Покупка | 404 | 0,0042 | 0,013 | 203% | Отр. | 18,2 | 2,9 | Отр. | 0,01 | 6,8 | 3,5 | 1,8 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,8 | |
| MRKS | МРСК Сибири | Держать | 647 | 0,0072 | 0,014 | 95% | Отр. | Отр. | 3,9 | 2,92 | Отр. | 21,9 | 5,6 | 2,4 | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 0,7 | 1,7 | |
| MRKU | МРСК Урала | Покупка | 708 | 0,0081 | 0,02 | 152% | 6,5 | 4,8 | 3,3 | 0,13 | 0,07 | 2,9 | 2,6 | 2,1 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | |
| MRKV | МРСК Волги | Держать | 753 | 0,0042 | 0,0051 | 21% | 22,8 | 12,2 | 4,8 | 0,14 | 0,03 | 5,7 | 4,5 | 2,8 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,8 | 0,7 | |
| MSRS | МОЭСК | Покупка | 2 804 | 0,058 | 0,081 | 40% | 4,8 | 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 | 723 | 0,65 | 1,1 | 65% | 4,3 | 27,0 | Отр. | Отр. | 0,01 | 3,0 | 3,3 | 5,4 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 0,4 | 1,4 | |
| KUBE | Кубаньэнерго* | Продажа | 347 | 4,5 | 3 | -33% | Отр. | Отр. | Отр. | Отр. | 0,18 | 43,0 | 24,2 | 6,6 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,9 | 6,8 | |
| MRKH | Холдинг МРСК | Покупка | 6 082 | 0,14 | 0,25 | 81% | 7,0 | 3,4 | 3,9 | 0,03 | Отр. | 4,3 | 2,8 | 3,0 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,7 | |
| LSNGP | Ленэнерго прив. | Продажа | - | 1,3 | 0,83 | -38% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| MRKNP | Холдинг МРСК прив. | Покупка | - | 0,088 | 0,14 | 59% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 15 038 | | | | | | | 10,1 | 9,0 | 3,9 | 0,47 | 0,05 | 9,1 | 5,0 | 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 | | |
| OGKA | ОГК-1 | Продажа | 1 446 | 0,032 | 0,037 | 15% | 10,5 | 9,4 | 8,1 | 0,81 | 0,47 | 3,3 | 3,5 | 2,5 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | Отр. |
| OGKB | ОГК-2 | Продажа | 1 571 | 0,048 | 0,05 | 5% | 15,8 | 8,7 | 7,5 | 0,11 | 0,51 | 8,1 | Отр. | 4,8 | 1,0 | Отр. | 0,8 | 1,0 | 0,2 |
| OGKC | ОГК-3 | Держать | 2 293 | 0,048 | 0,058 | 19% | 25,1 | 32,1 | 14,6 | Отр. | 0,12 | 9,6 | 1,9 | 3,0 | 0,7 | 0,2 | 0,4 | 0,6 | Отр. |
| OGKD | ОГК-4 | Покупка | 5 773 | 0,092 | 0,13 | 41% | 20,6 | 12,4 | 8,3 | 0,19 | 0,17 | 13,5 | 9,1 | 5,5 | 3,1 | 2,6 | 1,8 | 1,6 | Отр. |
| OGKE | ОГК-5 | Продажа | 2 978 | 0,084 | 0,083 | -1% | 16,8 | 12,7 | 9,5 | 0,40 | 0,28 | 10,3 | 8,1 | 6,2 | 2,1 | 1,8 | 1,4 | 1,2 | 1,4 |
| OGKF | ОГК-6 | Продажа | 1 275 | 0,039 | 0,041 | 5% | 20,1 | 11,7 | 7,1 | 0,16 | 0,11 | 9,1 | 9,0 | 4,8 | 1,0 | 1,1 | 0,7 | 0,6 | 1,2 |
| TGKA | ТГК-1 | Покупка | 2 034 | 0,00053 | 0,0014 | 161% | 15,4 | 4,8 | 4,0 | 0,02 | 0,20 | 9,8 | 4,5 | 3,3 | 1,6 | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 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 | - | 0,00021 | 0,000085 | -60% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| MSNG | Мосэнерго | Покупка | 3 598 | 0,091 | 0,14 | 55% | 15,1 | 10,5 | 8,6 | 0,24 | 0,37 | 4,9 | 3,8 | 3,5 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | Отр. |
| TGKD | Квадра | Покупка | 729 | 0,00037 | 0,00073 | 97% | 10,7 | 5,8 | 4,2 | 0,07 | 0,11 | 5,4 | 3,4 | 2,5 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 |
| TGKDP | Квадра прив. | Держать | - | 0,00028 | 0,00042 | 49% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TGKE | ТГК-5 | Продажа | 473 | 0,00038 | 0,00034 | -12% | 67,9 | 16,7 | 14,6 | 0,05 | 1,01 | 9,7 | 1,7 | 4,8 | 0,6 | 0,2 | 0,5 | 0,5 | Отр. |
| TGKF | ТГК-6 | Продажа | 590 | 0,00032 | 0,00045 | 43% | 15,1 | 7,6 | 8,1 | 0,08 | Отр. | 3,0 | 1,0 | 2,1 | 0,3 | 0,1 | 0,3 | 0,6 | Отр. |
| TGKG | ТГК-7 | Продажа | 2 155 | 0,072 | 0,059 | -18% | 18,6 | 13,0 | 9,8 | 0,30 | 0,30 | 8,2 | 6,1 | 5,4 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 1,1 | Отр. |
| TGKI | ТГК-8 | Продажа | 958 | 0,00012 | 0,00011 | -11% | 37,6 | 32,5 | 19,4 | 2,03 | 0,29 | 5,9 | 6,1 | 4,5 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,1 |
| TGKK | ТГК-11 | Продажа | 220 | 0,00043 | 0,00041 | -4% | 21,6 | 3,8 | 2,7 | 0,01 | 0,06 | 4,7 | 2,5 | 2,6 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,7 |
| KZBE | Кузбассэнерго | Продажа | 675 | 0,0095 | 0,0056 | -41% | 6,2 | 5,3 | 6,8 | 0,30 | Отр. | 2,9 | 2,7 | 2,8 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | Отр. |
| TGKM | ТГК-13 | Продажа | 571 | 0,0036 | 0,0031 | -14% | 36,7 | 8,1 | 3,8 | 0,02 | 0,03 | 14,0 | 5,8 | 3,3 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 0,9 | 1,7 |
| TGKN | ТГК-14 | Держать | 132 | 0,000097 | 0,00015 | 55% | 25,7 | 4,7 | 3,7 | 0,01 | 0,13 | 8,1 | Отр. | 2,5 | 0,5 | Отр. | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| HYDR | РусГидро | Покупка | 14 055 | 0,048 | 0,082 | 70% | 12,8 | 11,3 | 12,7 | 0,80 | Отр. | 7,4 | 6,9 | 7,1 | 3,1 | 2,8 | 2,5 | 0,8 | Отр. |
| IRGZ | Иркутскэнерго | Покупка | 3 532 | 0,74 | 1,4 | 91% | 10,7 | 7,4 | 6,5 | 0,17 | 0,46 | 6,2 | 5,0 | 4,4 | 1,9 | 1,3 | 1,1 | 1,5 | 0,5 |
| KRSG | Красноярская ГЭС | Продажа | 2 374 | 6,1 | 4,8 | -20% | 15,6 | 19,0 | 18,0 | Отр. | 2,95 | 11,6 | 13,5 | 12,4 | 6,7 | 6,8 | 6,2 | 2,7 | Отр. |
| 47 729 | | | | | | | 20,9 | 11,9 | 8,7 | 0,33 | 0,45 | 8,1 | 5,6 | 4,4 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | 0,8 | 1,3 |

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, СБЫТ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

| Тикер | Компания | Рекомен- дация | Рын. кап. (\$млн) | Цена (\$) | Теор. цена (\$) | Потен- циал роста | P/E | | | PEG | | EV / EBITDA | | | EV / Выручка | | | P/B | Чистый долг/ EBITDA |
|--------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------|--------------------|-------------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|---------------------------|
| | | | | | | | 10П | 11П | 12П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | | |
| MSSB | Мосэнергосбыт* | Покупка | 589 | 0,58 | 0,97 | 67% | 3,9 | 7,3 | 6,5 | Отр. | 0,57 | 2,2 | 4,0 | 3,6 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 2,2 | Отр. |
| RZSB | РЭСК* | Покупка | 53 | 7,1 | 15,5 | 120% | 2,9 | 5,4 | 5,4 | Отр. | Отр. | 1,0 | 1,9 | 1,9 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,5 | Отр. |
| KRSB | Красноярскэнергосбыт* | Покупка | 161 | 7,5 | 9,2 | 23% | 7,0 | 9,4 | 8,4 | Отр. | 0,74 | 4,5 | 5,8 | 5,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 1,9 | Отр. |
| KRSBP | Красноярскэнергосбыт прив.* | Продажа | - | 4,2 | 2,4 | -44% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| VDSB | Владимирэнергосбыт* | Покупка | 24 | 23,2 | 38,9 | 68% | 5,7 | 5,1 | 4,7 | 0,40 | 0,55 | 2,5 | 2,3 | 2,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | Отр. |
| NNSB | Нижегородская СК* | Покупка | 153 | 1 281 | 1 743 | 36% | 6,4 | 7,0 | 6,0 | Отр. | 0,34 | 5,3 | 5,7 | 5,8 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 2,3 | 1,1 |
| NNSBP | Нижегородская СК прив.* | Продажа | - | 1 298 | 1 064 | -18% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SAGO | Самараэнерго* | Покупка | 79 | 0,62 | 0,91 | 47% | 3,0 | 3,6 | 3,2 | Отр. | 0,30 | 1,4 | 1,7 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 1,6 |
| SAGOP | Самараэнерго прив.* | Продажа | - | - | 0,38 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CLSB | Челябэнергобыт* | Покупка | 76 | 0,31 | 0,46 | 50% | 4,3 | 7,0 | 8,1 | Отр. | Отр. | 2,2 | 3,3 | 3,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,1 | Отр. |
| CLSBP | Челябэнергобыт прив.* | Держать | - | 0,23 | 0,26 | 12% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 135 | | | | | | | 4,7 | 6,4 | 6,0 | 0,40 | 0,50 | 2,7 | 3,5 | 3,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 1,5 | 1,4 |

МЕТАЛЛУРГИЯ, ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

| Тикер | Компания | Рекомен- дация | Рын. кап. (\$млн) | Цена (\$) | Теор. цена (\$) | Потен- циал роста | P/E | | | PEG | | EV / EBITDA | | | EV / Выручка | | | P/B | Чистый долг/ EBITDA |
|--------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------|--------------|--------------------|-------------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|---------------------------|
| | | | | | | | 10П | 11П | 12П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | | |
| GGOK | Гайский ГОК | Покупка | 324 | 525 | 671 | 28% | 3,7 | 3,4 | 3,4 | 0,28 | Отр. | 3,2 | 2,7 | 2,4 | 1,4 | 1,2 | 1,0 | 0,8 | 0,9 |
| UGOK | Учалинский ГОК | Покупка | 476 | 12,5 | 20,6 | 65% | 2,9 | 2,8 | 3,1 | 0,57 | Отр. | 1,6 | 1,3 | 1,1 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 0,6 | Отр. |
| UELM | Уралэлектромедь | Покупка | 390 | 77 | 118 | 53% | 3,5 | 3,1 | 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 | 241 | 4,4 | 7,1 | 60% | 5,2 | 3,7 | 4,6 | 0,09 | Отр. | 2,4 | 1,6 | 1,6 | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 0,6 | Отр. |
| 1 431 | | | | | | | 3,8 | 3,3 | 3,4 | 0,29 | 0,17 | 2,6 | 2,1 | 1,8 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 0,7 | 1,0 |

МЕТАЛЛУРГИЯ, ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

| Тикер | Компания | Рекомен- дация | Рын. кап. (\$млн) | Цена (\$) | Теор. цена (\$) | Потен- циал роста | P/E | | | PEG | | EV / EBITDA | | | EV / Выручка | | | P/B | Чистый долг/ EBITDA |
|---------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--------------|--------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|---------------------------|
| | | | | | | | 10П | 11П | 12П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | | |
| PLZL | Полюс Золото | Держать | 11 819 | 31 | 35,3 | 14% | 35,6 | 17,1 | 16,6 | 0,16 | 5,77 | 17,4 | 11,3 | 10,8 | 6,7 | 5,4 | 5,0 | 3,1 | 0,1 |
| PMTL | Полиметалл | Держать | 6 972 | 19,3 | 19,8 | 3% | 27,3 | 13,7 | 11,0 | 0,14 | 0,45 | 18,5 | 9,6 | 7,4 | 8,3 | 5,2 | 4,0 | 4,0 | 0,6 |
| POG | Petropavlovsk Plc | Покупка | 2 259 | 12 | 17,8 | 48% | 114,2 | 9,1 | 8,0 | 0,01 | 0,58 | 15,3 | 6,1 | 5,6 | 4,4 | 2,9 | 2,4 | 1,1 | 0,7 |
| HGM | Highland Gold | Покупка | 902 | 2,8 | 3,5 | 25% | 7,4 | 6,9 | 7,2 | 0,99 | Отр. | 4,5 | 4,2 | 4,2 | 3,2 | 2,4 | 2,2 | 1,2 | Отр. |
| HRG | High River Gold | Держать | 1 025 | 1,2 | 1,3 | 5% | 10,2 | 8,3 | 8,8 | 0,38 | Отр. | 5,0 | 3,6 | 3,1 | 2,4 | 1,7 | 1,4 | 1,3 | Отр. |
| 22 977 | | | | | | | 38,9 | 11,0 | 10,3 | 0,34 | 2,27 | 12,1 | 7,0 | 6,2 | 5,0 | 3,5 | 3,0 | 2,1 | 0,5 |

МЕТАЛЛУРГИЯ, СТАЛЬ И ТРУБЫ

| Тикер | Компания | Рекомен- дация | Рын. кап. (\$млн) | Цена (\$) | Теор. цена (\$) | Потен- циал роста | P/E | | | PEG | | EV / EBITDA | | | EV / Выручка | | | P/B | Чистый долг/ EBITDA |
|---------------|------------------|-------------------|-------------------------|--------------|--------------------|-------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|---------------------------|
| | | | | | | | 10П | 11П | 12П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | | |
| EVR | Evraz Group | Держать | 13 793 | 31,5 | 42,3 | 34% | Отр. | 13,8 | 8,8 | Отр. | 0,15 | 8,8 | 5,8 | 4,4 | 1,7 | 1,3 | 1,1 | 1,2 | 1,6 |
| MMK | ММК | Покупка | 9 885 | 11,5 | 16,2 | 41% | 41,2 | 12,2 | 7,4 | 0,05 | 0,11 | 9,3 | 6,6 | 4,6 | 1,8 | 1,4 | 1,1 | 0,9 | 1,6 |
| NLMK | НЛМК | Покупка | 24 506 | 40,9 | 49,4 | 21% | 18,4 | 12,6 | 8,9 | 0,27 | 0,22 | 10,8 | 8,1 | 5,8 | 3,1 | 2,4 | 1,9 | 2,2 | 0,6 |
| SVST | Северсталь | Покупка | 19 086 | 18,9 | 22,1 | 17% | Отр. | 11,9 | 9,4 | Отр. | 0,35 | 8,3 | 6,9 | 5,5 | 1,6 | 1,3 | 1,1 | 2,0 | 1,3 |
| TMKS | ТМК | Держать | 4 407 | 18,8 | 23,6 | 25% | 30,0 | 12,9 | 8,0 | 0,10 | 0,13 | 9,0 | 6,6 | 5,3 | 1,5 | 1,2 | 1,0 | 2,4 | 2,8 |
| VSMZ | Выксунский МЗ | Покупка | 3 213 | 1 871 | 2 471 | 32% | 5,4 | 4,9 | 4,2 | 0,55 | 0,25 | 4,1 | 2,7 | 2,6 | 1,1 | 0,6 | 0,6 | 1,2 | 0,1 |
| 74 890 | | | | | | | 23,8 | 11,4 | 7,8 | 0,24 | 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 | 10 727 | 39,5 | 53,6 | 36% | 29,7 | 18,2 | 13,9 | 0,29 | 0,46 | 13,3 | 9,4 | 7,4 | 0,9 | 0,7 | 0,5 | 3,9 | 1,8 |
| MGNT | Магнит | Покупка | 13 635 | 30,7 | 38,6 | 26% | 40,9 | 35,2 | 23,6 | 2,17 | 0,48 | 23,0 | 17,7 | 12,5 | 1,9 | 1,3 | 1,0 | 6,5 | 1,8 |
| SCOH | Седьмой Континент | Держать | 616 | 8,2 | 8,1 | -2% | 8,2 | 5,6 | 5,1 | 0,13 | 0,44 | 7,1 | 5,4 | 4,6 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,8 | 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 | 1 636 | 9,1 | 11,6 | 27% | 22,4 | 19,0 | 15,5 | 1,08 | 0,69 | 9,4 | 7,2 | 5,1 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 3,8 | Отр. |
| PHST | Фармстандарт | Покупка | 3 371 | 22,3 | 33,3 | 49% | 13,9 | 11,3 | 9,1 | 0,50 | 0,37 | 10,2 | 7,7 | 5,6 | 3,3 | 2,5 | 2,0 | 3,0 | Отр. |
| APTK | Аптечная сеть 36,6 | Продажа | 337 | 3,2 | 2,5 | -22% | Отр. | Отр. | 38,3 | 0,81 | Отр. | 10,8 | 6,7 | 5,1 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 5,1 | 2,9 |
| VFRM | Верофарм | Покупка | 427 | 42,7 | 49,9 | 17% | 10,7 | 7,7 | 6,1 | 0,20 | 0,22 | 8,4 | 6,2 | 5,0 | 2,5 | 2,1 | 1,7 | 1,7 | 0,3 |
| PRTK | Протек | Покупка | 666 | 1,3 | 3 | 137% | 12,2 | 7,0 | 5,5 | 0,09 | 0,21 | 4,8 | 2,7 | 1,5 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,8 | Отр. |
| OKEY | О'Key | Покупка | 2 978 | 11,1 | 16,6 | 50% | 34,0 | 22,7 | 16,1 | 0,46 | 0,39 | 14,1 | 10,9 | 8,2 | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 4,5 | 1,6 |
| ROST | Росинтер | Покупка | 205 | 12,6 | 26,4 | 110% | 24,1 | 17,7 | 8,7 | 0,49 | 0,08 | 7,1 | 8,1 | 4,9 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 3,5 | 1,2 |
| 36 320 | | | | | | | 24,5 | 17,2 | 14,7 | 0,60 | 0,38 | 11,3 | 8,6 | 6,3 | 1,2 | 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 | 1 198 | 18,6 | 28,4 | 53% | 8,3 | 7,4 | 6,5 | 0,60 | 0,51 | 8,1 | 8,4 | 7,1 | 1,5 | 1,2 | 1,1 | 1,5 | 2,7 |
| GRAZ | Разгуляй | UR | 313 | 2 | - | - | 13,6 | 3,5 | 3,1 | 0,01 | 0,29 | 7,0 | 4,7 | 4,3 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 0,5 | 3,4 |
| RUGR | Русгрэйн Холдинг | Покупка | 67 | 288 | 590 | 105% | 5,0 | 3,1 | 1,8 | 0,05 | 0,02 | 5,9 | 4,2 | 2,2 | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 1,0 | 2,3 |
| BEF | Black Earth Farming* | Продажа | 489 | 24,5 | 13,7 | -44% | Отр. | Отр. | 16,7 | 1,67 | Отр. | 108,7 | 35,6 | 10,2 | 5,5 | 4,7 | 2,9 | 1,8 | 0,6 |
| 2 067 | | | | | | | 9,0 | 4,7 | 7,0 | 0,58 | 0,27 | 32,4 | 13,2 | 6,0 | 2,2 | 1,9 | 1,3 | 1,2 | 2,3 |

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 | 27 373 | 8,8 | 8,3 | -6% | 43,5 | 19,0 | 13,6 | 0,15 | 0,34 | 30,8 | 14,0 | 10,3 | 16,3 | 8,6 | 6,4 | 8,5 | 1,1 |
| AKRN | Акрон | Покупка | 2 291 | 48 | 60,9 | 27% | 11,1 | 9,2 | 9,8 | 0,45 | Отр. | 10,0 | 8,0 | 8,7 | 2,2 | 1,9 | 1,9 | 1,2 | 1,9 |
| DGBZ | Дорогобуж | Покупка | 598 | 0,73 | 0,61 | -16% | 9,1 | 8,4 | 8,5 | 0,90 | Отр. | 4,3 | 3,8 | 3,6 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 0,4 |
| APAT | Апатит | Покупка | 2 696 | 371 | 424 | 14% | 15,9 | 13,9 | 12,4 | 0,98 | 1,03 | 8,3 | 6,9 | 5,8 | 2,6 | 2,2 | 1,9 | 2,2 | Отр. |
| AZKM | Азот Кемерово | Держать | 207 | 30,5 | 18,2 | -40% | 9,4 | 6,2 | 5,5 | 0,12 | 0,42 | 6,1 | 4,4 | 3,8 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 1,2 | 1,4 |
| DGBZP | Дорогобуж прив. | Держать | - | 0,49 | 0,36 | -27% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| APATP | Апатит прив. | Покупка | - | 185 | 306 | 65% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 33 165 | | | | | | | 17,8 | 11,3 | 10,0 | 0,52 | 0,60 | 11,9 | 7,4 | 6,4 | 4,8 | 3,0 | 2,5 | 2,9 | 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 | 2 350 | 8,3 | 10,9 | 31% | 68,4 | 23,5 | 16,0 | 0,12 | 0,34 | 6,4 | 5,3 | 4,5 | 0,8 | 0,5 | 0,4 | 3,9 | Отр. |
| DMOA | Дальмостострой | Покупка | 83 | 125 | 183 | 47% | 19,1 | 9,3 | 6,6 | 0,09 | 0,16 | 7,0 | 5,2 | 4,2 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 1,1 | 1,4 |
| BTST | Бамтоннельстрой | UR | 100 | 875 | - | - | 2,4 | 1,7 | 1,7 | 0,04 | Отр. | 1,5 | 0,8 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | Отр. |
| MSOT | Мостоотряд 19 | Покупка | 157 | 2 075 | 2 841 | 37% | 30,7 | 12,3 | 20,0 | 0,08 | Отр. | 7,4 | 2,6 | 3,5 | 0,5 | 0,2 | 0,2 | 1,7 | Отр. |
| BTSTP | Бамтоннельстрой прив. | UR | - | 400 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 690 | | | | | | | 30,2 | 11,7 | 11,1 | 0,08 | 0,25 | 5,6 | 3,5 | 3,1 | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 1,8 | 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 | 899 | 48,6 | 50,9 | 5% | Отр. | 139,1 | 7,3 | Отр. | 0,00 | 17,4 | 6,6 | 4,3 | 0,8 | 0,6 | 0,4 | Отр. | 4,1 |
| SVAV | Соллерс | Покупка | 640 | 18,7 | 27,2 | 46% | Отр. | 9,5 | 4,7 | Отр. | 0,05 | 11,8 | 6,4 | 4,3 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 2,9 | 3,6 |
| KMAZ | КАМАЗ | Держать | 1 587 | 2,2 | 2,4 | 5% | Отр. | 14,9 | 7,5 | Отр. | 0,08 | 16,1 | 7,1 | 4,4 | 0,8 | 0,6 | 0,5 | 1,5 | 1,6 |
| 4 699 | | | | | | | 177,8 | 45,7 | 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 | 2 933 | 18,6 | 22,7 | 22% | 16,5 | 13,3 | 11,7 | 0,56 | 0,86 | 8,8 | 7,6 | 6,7 | 3,8 | 3,3 | 2,8 | 3,2 | 0,9 |
| NCSP | НМТП | Покупка | 2 307 | 9 | 15 | 67% | 8,2 | Отр. | 6,4 | 0,02 | Отр. | 5,6 | 7,5 | 6,0 | 3,8 | 4,9 | 3,9 | 4,2 | 3,8 |
| AFLT | Аэрофлот | Покупка | 2 770 | 2,5 | 3,4 | 37% | 12,4 | 10,1 | 7,7 | 0,45 | 0,25 | 6,7 | 5,4 | 5,5 | 1,0 | 0,8 | 0,6 | 2,0 | 1,8 |
| UTAR | ЮТэйр | Покупка | 328 | 0,57 | 0,66 | 16% | 17,8 | Отр. | 15,0 | 0,95 | Отр. | 7,0 | 7,1 | 5,9 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 1,4 | 5,3 |
| TRCN | Трансконтейнер | Продажа | 1 653 | 11,9 | 9,5 | -21% | 30,3 | 16,8 | 11,2 | 0,21 | 0,22 | 13,6 | 9,8 | 7,1 | 3,7 | 3,0 | 2,4 | 2,3 | 1,5 |
| FESH | FESCO | Покупка | 1 239 | 0,47 | 0,72 | 54% | 3,0 | 13,2 | 7,6 | Отр. | 0,10 | 9,2 | 5,8 | 4,2 | 1,6 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 0,2 |
| 11 230 | | | | | | | 14,7 | 13,4 | 9,9 | 0,44 | 0,36 | 8,5 | 7,2 | 5,9 | 2,5 | 2,4 | 1,9 | 2,3 | 2,3 |

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 | 2 557 | 0,29 | 0,42 | 42% | 10,4 | 9,8 | 8,4 | 1,58 | 0,55 | 5,6 | 5,2 | 3,7 | 1,2 | 1,1 | 0,8 | 2,9 | Отр. |
| HMSG | Группа ГМС | Покупка | 820 | 7 | 10,7 | 52% | 17,0 | 6,5 | 6,0 | 0,04 | 0,78 | 9,1 | 4,3 | 3,7 | 1,3 | 0,8 | 0,7 | 2,4 | Отр. |
| 3 377 | | | | | | | 13,7 | 8,2 | 7,2 | 0,81 | 0,67 | 7,4 | 4,8 | 3,7 | 1,3 | 1,0 | 0,8 | 2,7 | - |

АТОМНАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

| Тикер | Компания | Рекомендация | Рын. кап. (\$млн) | Цена (\$) | Теор. цена (\$) | Потенциал роста | P/E | | | PEG | | EV / EBITDA | | | EV / Выручка | | | P/B | Чистый долг/ EBITDA |
|------------|-------------|--------------|-------------------|-----------|-----------------|-----------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|---------------------|
| | | | | | | | 10П | 11П | 12П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | 10П | 11П | 12П | | |
| PGHO | ППГХО | Покупка | 352 | 172 | 328 | 90% | 16,6 | 6,7 | 5,2 | 0,04 | 0,18 | 7,9 | 4,5 | 3,4 | 1,3 | 1,0 | 0,8 | 1,4 | 0,7 |
| MASZ | Элемаш | Покупка | 233 | 168 | 379 | 126% | 3,1 | 2,5 | 2,1 | 0,10 | 0,12 | 1,3 | 0,8 | 0,5 | 0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | Отр. |
| NZHK | НЗХК | Покупка | 139 | 5,7 | 11,9 | 107% | 3,7 | 2,7 | 2,7 | 0,08 | 1,06 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | Отр. |
| PGHOP | ППГХО прив. | Держать | - | 92 | 80 | -13% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| NZHKP | НЗХК прив. | Держать | - | - | 3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 724 | | | | | | | 7,8 | 4,0 | 3,3 | 0,07 | 0,45 | 3,5 | 2,2 | 1,7 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,7 | 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 | 1 495 | 15,7 | 15 | -4% | 4,7 | 4,7 | 5,2 | 43,74 | Отр. | 2,8 | 2,7 | 3,1 | 1,3 | 1,3 | 1,5 | 0,8 | Отр. |
| MGTSP | МГТС прив. | Покупка | - | 15,4 | 15 | -2% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| RTKM | Ростелеком* | Покупка | 19 467 | 189 | 220 | 17% | 13,9 | 12,5 | 10,7 | 1,06 | 0,65 | 5,8 | 5,2 | 4,6 | 2,4 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 0,5 |
| RTKMP | Ростелеком прив.* | Продажа | - | 86,5 | 67 | -23% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 20 962 | | | | | | | 9,3 | 8,6 | 8,0 | 22,40 | 0,65 | 4,3 | 4,0 | 3,9 | 1,9 | 1,7 | 1,8 | 1,4 | 0,5 |

© 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.