

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**

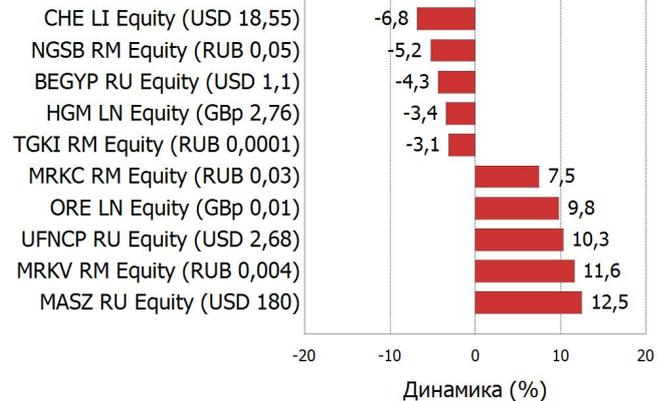
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

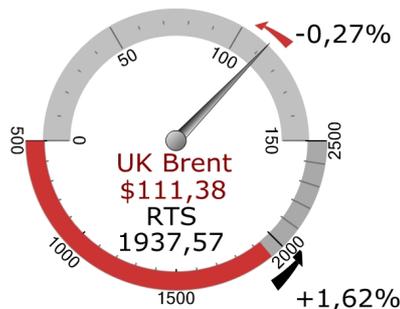
ИНДИКАТОРЫ

	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 Сургутнефтегаз, 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, прогнозируемая 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		
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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKHP	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	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	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	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	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	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	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	11 819	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	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	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.