

В ФОКУСЕ

Специальные ситуации

Телекоммуникации

- **НМТП: слабые результаты за семь месяцев 2011 г.**+ **VimpelCom: Orascom представил хорошие результаты за второй квартал 2011 г.**

КОРОТКО

Экономика. Федеральная служба государственной статистики (Росстат) 11 августа опубликовала первую оценку динамики ВВП России во втором квартале – рост составил в годовом сопоставлении 3,4%, в то время как консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных Bloomberg, предполагал рост на 4%. Детализированная информация по производству и спросу на данном этапе недоступна. Также неизвестно, будет ли скорректирована оценка темпов роста экономики в предыдущие кварталы (например, в первом квартале, когда ВВП прибавил 4,1%). Последние ежемесячные данные, например, PMI и другие ключевые макроэкономические индикаторы, указывают на то, что началось замедление экономического восстановления. Мировая конъюнктура также неблагоприятна – начался процесс коррекции в сторону понижения прогнозов ВВП на текущий год и, что весьма вероятно, на 2012 г.

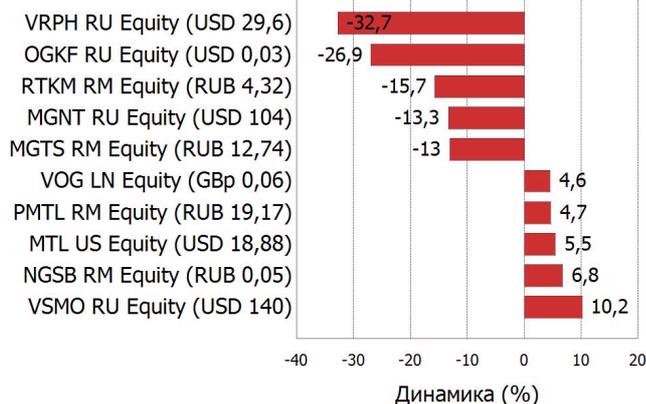
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

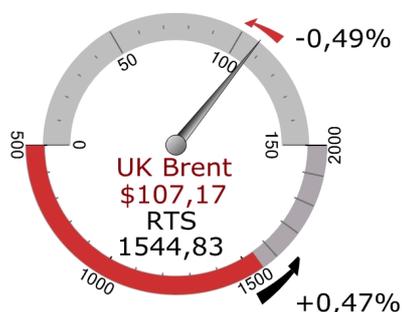
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
RTS	▲ 1544,83	0,47	-17,79	-15,78	-10,95	5,1	0,9
ММВБ	▲ 1438,91	0,52	-15,65	-11,77	-14,76	5,6	0,9
UK Brent	▼ 107,17	-0,49	-7,98	-4,92	13,65		
Никель	▲ 21800	0,93	-7,8	-11,2	-11,92		
Золото	▲ 1764,5	0,02	12,55	17,17	24,19		
Руб./\$	▲ 29,49	1,14	-4,32	-5,73	3,55		
Руб./€	▲ 41,93	1	-5,48	-5,74	-2,63		
Руб./Корзина	▲ 35,08	0,08	-4,83	-5,18	0,24		
\$/€	▼ 1,42	-0,39	1,5	-0,42	5,99		
CDS Россия	▲ 218,05	7,21	42,9	62,27	49,7		
Ставка NDF	▼ 7,58	-27,31	-38,52	-39,58	-35,22		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Благодаря росту на рынке под конец сессии индекс ММВБ вчера по итогам торгового дня вырос на 0,5% на фоне хорошей динамики нескольких нефтегазовых компаний. Акции Газпрома повысились на 4,3%, бумаги НОВАТЭКа и Татнефти подорожали соответственно на 3,5% и 3,0%. Бумаги Полиметалла, которые повысились на 4,7%, по-прежнему опережали динамику рынка. Тем не менее, акции большинства секторов шли вниз. В лидерах падения оказались бумаги потребительского сектора. Акции Ростелекома подешевели на 15,7%. К моменту написания данной заметки на рынке вновь преобладает неопределенность. Курс рубля по отношению к доллару не изменился, однако сентябрьские фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 0,5%. Цены на золото чуть снижаются (-0,2%). Сегодня будут опубликованы некоторые макроэкономические индикаторы, которые могут задать вектор движения рынка. Состояние европейской экономики окажется в центре внимания инвесторов после публикации данных о промышленном производстве за июнь в странах еврозоны и показателя ВВП Франции за второй квартал года. Чуть позже появятся данные о розничных продажах и уверенности потребителей из США.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▲ 1172,64	4,63	-10,73	-13,05	-6,76	11,8	1,1
DJIA	▲ 11143,31	3,95	-10,47	-12,23	-3,75	11,3	1,1
NASDAQ	▲ 2492,68	4,69	-10,4	-12,94	-6,04	14,9	1,6
Eurostoxx 50	▲ 2215,45	2,86	-17,75	-24,05	-20,67	7,9	0,6
FTSE 100	▲ 5162,83	3,11	-12,03	-13,16	-12,49	9,1	0,9
Nikkei 225	▼ 8957,81	-0,27	-9,75	-7,81	-12,43	14,9	0,5
Hang Seng	▲ 19812,02	1,11	-8,55	-14,14	-13,99	10,6	1,9

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Благодаря покупкам акций по низким ценам (поскольку инвесторы осознали привлекательность текущих оценок стоимости) индекс S&P 500 вчера повысился на 4,6%, а Euro Stoxx 50 укрепился на 2,9%. Спросом пользовались акции сырьевых компаний, бумаги финансового сектора существенно подорожали. Недельные данные о количестве заявок на пособие по безработице в США, оказавшиеся чуть лучше консенсус-прогноза, также способствовали улучшению настроения рынка. К моменту написания данной заметки индекс Японии снизился лишь на 0,3%, а биржевой индикатор Гонконга укрепился на 1,1%.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: финансовые и сырьевые компании. Лидеры падения: телекомы и потребительский сектор.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▲ 989,95	0,94	-11,71	-13,74	-14,02	9,8	1
MSCI BRIC	▲ 295,4	0,85	-14,31	-16,08	-17,11		
MSCI EMEA	▲ 329,18	2,91	-14,59	-15,23	-15,99	7,6	1
MSCI EM ASIA	▼ 413,48	-0,24	-10,64	-13,4	-11,69	10,7	0,9

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI EM вчера вырос на 0,9%, так как развивающиеся рынки акций поддерживали биржевые индикаторы развитых рынков. К моменту написания данной заметки развивающиеся рынки Азии в целом шли вверх. Фондовые индексы КНР и Индии повысились соответственно на 0,5% и 0,2%. Впрочем, данные о движении средств фондов свидетельствуют о приоритетах инвесторов в периоды усиления волатильности. Как сообщило сегодня агентство Bloomberg со ссылкой на данные EPFR Global, несмотря на нынешний спад, вызванный экономическими проблемами в США и Европе, фонды, специализирующиеся на развивающихся рынках, зафиксировали самый крупный отток средств за неделю, завершившуюся 10 августа (\$7,7 млрд).

НМТП: слабые результаты за семь месяцев 2011 г.

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/ЕБИТДА, 2011П
NCSP	Покупка	6,7	12,8	92%	6,6	4,1	7,9

НМТП вчера представил, на наш взгляд, слабые операционные результаты за семь месяцев 2011 г. В июле грузооборот снизился на 2,5% в годовом сопоставлении.

Перевалка наливных грузов (самое крупное направление бизнеса компании) в июле сократилась на 5,0% в годовом сопоставлении, в то время как месяцем ранее в этом сегменте был зафиксирован 4%-ый рост в годовом сопоставлении. Перевалка сырой нефти уменьшилась на 9,3% (-2,0% в июне), тогда как темпы роста перевалки нефтепродуктов остаются впечатляющими: +41,3% в годовом сопоставлении (в июне +68,4%). На наш взгляд, большая часть этого роста связана с началом перевалки нефтепродуктов Приморским торговым портом (ПТП) в 2011 г.

В июле впервые с начала 2011 г. увеличилась перевалка насыпных грузов – рост составил 26,2% в годовом сопоставлении (в июне грузооборот сегмента сократился на 26,9%), что связано с отменой моратория на экспорт зерна с 1 июля. Динамика по всем другим типам насыпных грузов была аналогична прошлогодней или даже лучше. Согласно прогнозу компании, грузооборот зерна во втором полугодии года составит 2,5 млн тонн, однако если темпы роста июля сохранятся, этот показатель может оказаться выше.

Грузооборот в сегменте генеральных грузов снизился на 20,6% в июле, что усугубляется тем, что в июне этот сегмент также продемонстрировал слабую динамику (-17,6% в годовом сопоставлении). Грузооборот черных металлов, на долю которого приходится большая часть грузооборота в сегменте генеральных грузов, снизился на 15,2% в годовом сопоставлении в сравнении со снижением на 14,0% месяцем ранее. Еще одним негативным фактором стало снижение перевалки лесных грузов на 59,1% в годовом сопоставлении. На наш взгляд, столь слабая динамика объясняется низким спросом со стороны стран Северной Африки, где политическая ситуация все еще остается напряженной.

Операционные результаты НМТП и ПТП за семь месяцев 2011 г., тыс. тонн

	июл.11	июл.10	г/г	%	7М11	7М10*	г/г	%
Грузооборот	13 610	13 960	-349	-2,50%	90 429	91 868	-1 439	-1,60%
Наливные грузы, всего	10 903	11 477	-574	-5,00%	75 766	74 719	1 047	1,40%
Нефть	9 432	10 394	-962	-9,30%	65 166	66 649	-1 482	-2,20%
Нефтепродукты	1 433	1 014	419	41,30%	10,338	7,687	2,65	34,50%
КАС	37	43	-6	-14,30%	257	269	-12	-4,50%
Масла	2	27	-24	-92,10%	5	114	-109	-95,50%
Насыпные грузы, всего	1 535	1 216	318	26,20%	6 002	8 309	-2 307	-27,80%
Зерно	801	726	75	10,30%	886	5 208	-4 323	-83,00%
Минеральные удобрения	254	149	104	69,90%	1 416	1 187	229	19,30%
Сахар	193	195	-3	-1,40%	1 431	1 238	193	15,60%
Железная руда и концентрат	274	145	128	88,20%	2 229	675	1 553	229,90%
Цемент	14	-	14	н/д	41	-	41	н/д
Генеральные грузы, всего	766	965	-199	-20,60%	5 688	6 778	-1 090	-16,10%
Черные металлы	607	715	-109	-15,20%	4 345	5 128	-783	-15,30%
Лесные грузы	43	106	-63	-59,10%	353	703	-351	-49,90%
Цветные металлы	84	95	-11	-11,20%	663	638	25	3,90%
Скоропортящиеся грузы	5	1	4	380,00%	154	157	-3	-1,90%
Прочее	27	47	-21	-43,50%	173	152	21	14,10%
Контейнеры	407	301	105	34,90%	2 974	2 063	911	44,20%
Контейнеры, тыс. ДФЭ	51	38	13	33,70%	365	242	123	50,80%

*отчетность за 2010 г. включает результаты ПТП (pro forma)

Источник: НМТП

VimpelCom: Orascom представил хорошие результаты за второй квартал 2011 г.

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
VIP US EQUITY	н/д	10,3	308	н/д	н/д	7,7	1,8	4,1

Orascom Telecom вчера представил результаты за второй квартал 2011 г. по МСФО.

Ключевой актив Orascom, компания Djezzy (на ее долю пришлось 50% выручки Orascom и 58% EBITDA в первом квартале года), продемонстрировала хорошие показатели. Выручка в национальной валюте выросла на 5,4% в годовом сопоставлении и на 7,3% за квартал, а EBITDA повысилась на 10,6% в годовом сопоставлении и на 7% за квартал при рентабельности EBITDA равной 59%.

Хорошие финансовые результаты продемонстрировали и другие активы Orascom Telecom, также консолидированные VimpelCom Ltd.

Mobilink (Пакистан). Выручка в национальной валюте выросла на 2,2% в годовом сопоставлении и на 5,9% за квартал. Компания также улучшила рентабельность своего бизнеса. Рентабельность EBITDA выросла до 40,2%, повысившись на 0,1 п. п. в годовом сопоставлении и снизившись на 0,3 п. п. за квартал.

Бангладеш. Абонентская база на фоне низкого уровня проникновения мобильной связи (46%) выросла на 26% в годовом сопоставлении, хотя и не изменилась в квартальном сопоставлении. Выручка увеличилась на 17% в годовом сопоставлении и на 4% за квартал. Рентабельность EBITDA повысилась на 15,6 п. п. в годовом сопоставлении и на 6,9 п. п. за квартал до 42,6%.

Результаты Orascom - благоприятный знак для VimpelCom Ltd, хотя их вклад в бизнес VimpelCom ограничен. По нашей оценке, на долю активов Orascom в первом квартале года пришлось около 16% проформа выручки и 18% EBITDA.

Впрочем, неопределенность вокруг возможной национализации Djezzy, высокая долговая нагрузка VimpelCom (\$27 млрд, отношение чистого долга к OIBDA равно около 2,5), а также нестабильная экономическая ситуация в Италии, на долю которой приходится треть бизнеса VimpelCom, нивелируют благоприятное влияние данных результатов на динамику акций эмитента.

Orascom Telecom: результаты ключевых подразделений за 2К11

	2К10	1К11	2К11	к/к	г/г
Djezzy					
Выручка (DZD млрд)	32,6	32,0	34,4	7,3%	5,4%
EBITDA (DZD млрд)	18,4	19,0	20,4	7,0%	10,6%
Рентабельность EBITDA (%)	56,4%	59,4%	59,2%	-0,2 ppts	2,8 ppts
Абоненты (млн)	15,1	15,5	16,0	2,9%	5,4%
Mobilink					
Выручка (PRK млрд)	24,4	23,6	24,9	5,9%	2,2%
EBITDA (PRK млрд)	9,8	9,6	10,0	5,0%	2,3%
Рентабельность EBITDA (%)	40,2%	40,6%	40,2%	-0,3 ppts	0,1 ppts
Абоненты (млн)	32,2	32,7	33,4	2,0%	3,6%
Banglalink					
Выручка (BDT млрд)	8,0	9,0	9,4	3,9%	17,3%
EBITDA (BDT млрд)	2,2	3,2	4,0	23,9%	84,7%
Рентабельность EBITDA (%)	27,1%	35,7%	42,6%	6,9 ppts	15,6 ppts
Абоненты (млн)	16,1	20,1	20,2	0,4%	25,5%
Telecel Globe					
Абоненты (млн)	2,3	2,4	2,8	18,7%	24,0%
Wind Canada					
Абоненты (млн)	0,09	0,27	0,32	16,5%	NA

Источники: данные компании, оценка Атона

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 12 августа 2011 г.

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, РОССИЙСКИЙ СЕГМЕНТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
SBER	Сбербанк	UR	64 086	2,9	-	-	10,8	6,2	5,5	0,08	0,48	-	-	-	3,1	2,5	2,3	1,5	-
VTBR	ВТБ	UR	24 608	4,7	-	-	13,7	9,2	7,4	0,18	0,31	-	-	-	3,4	2,8	2,4	1,1	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	749	30,8	-	-	39,4	5,4	4,3	0,01	0,17	-	-	-	2,0	1,5	1,3	1,0	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 340	3,7	-	-	10,0	4,9	4,2	0,05	0,26	-	-	-	2,5	2,2	1,8	1,1	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	4,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
90 783							18,5	6,4	5,4	0,08	0,31	-	-	-	2,8	2,3	2,0	1,2	-

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		
KKB	ККБ	UR	1 275	3	-	-	12,1	5,9	4,3	0,06	0,12	-	-	-	1,0	0,9	0,8	0,4	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	2 477	6,3	-	-	7,9	4,6	3,8	0,07	0,17	-	-	-	2,2	1,9	1,6	0,9	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	479	2,9	-	-	8,8	3,1	2,6	0,02	0,14	-	-	-	1,4	0,9	0,8	0,5	-
4 231							9,6	4,5	3,6	0,05	0,14	-	-	-	1,5	1,2	1,1	0,6	-

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЕСЕРВИСНЫЕ КОМПАНИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
INTE	Integra	Покупка	446	2,3	4,8	110%	Отр.	31,3	6,6	Отр.	0,02	4,4	3,4	2,3	0,7	0,6	0,4	0,9	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	329	4,7	10,2	115%	20,4	18,2	13,9	1,51	0,46	6,0	5,6	4,3	1,3	1,3	1,1	1,5	0,7
EDCL	EDC	Продажа	3 073	21	30,2	44%	13,2	8,8	7,3	0,18	0,34	6,6	4,6	3,5	1,6	1,1	0,9	2,0	Отр.
SRGF	Саратовгеофизика	Продажа	34	500	359	-28%	811,9	8,8	8,4	0,00	1,64	8,2	5,6	5,2	2,0	0,3	0,3	1,8	0,7
SNGF	Сибнефтегеофизика	Покупка	22	27,5	45,7	66%	21,7	3,8	3,6	0,01	0,64	3,3	3,5	3,5	0,9	0,9	0,8	0,7	2,1
SNGFP	Сибнефтегеофизика прив.	Покупка	-	23	35	52%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KHGF	Хантымансийскгеофизика	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	85	108	223	107%	15,3	4,7	4,0	0,02	0,22	6,7	3,1	2,6	0,9	0,7	0,7	0,8	0,6
VNGF	Волгограднефтегеофизика	Держать	9	11	11,6	5%	12,0	9,0	8,1	0,27	0,72	2,5	2,0	1,7	0,5	0,5	0,5	0,7	Отр.
4 081							135,3	16,5	11,3	1,07	0,72	5,8	4,7	3,9	1,2	0,9	0,8	1,9	1,6

* Текущая и теоретическая цены указаны в EUR

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ

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		
BANE	Башнефть	Покупка	9 391	47,3	70,2	49%	6,7	5,1	8,2	0,17	Отр.	4,0	2,9	3,3	0,9	0,7	0,7	0,9	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	809	1,4	1,2	-16%	11,4	6,8	6,6	0,10	1,48	5,9	3,5	3,0	2,1	1,6	1,4	1,2	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 237	1,5	0,81	-45%	25,2	13,5	12,8	0,16	2,21	15,7	8,4	7,5	3,5	2,6	2,3	1,9	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 748	5,7	3,5	-38%	67,6	13,0	10,4	0,03	0,42	28,7	7,8	8,0	4,2	3,0	3,2	1,7	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	39	56,3	44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,73	0,53	-27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,73	0,37	-49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,8	1,4	-50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKON	ЛУКОЙЛ	Держать	42 615	54,5	64,2	18%	4,7	3,7	4,8	0,14	Отр.	3,3	2,3	2,6	0,5	0,3	0,4	0,8	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	63 117	6,6	10,2	55%	5,9	4,2	5,7	0,10	Отр.	4,0	2,9	3,2	1,2	0,8	0,8	0,9	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	19 307	4,1	4,1	1%	6,1	3,5	6,5	0,05	Отр.	3,7	2,4	3,4	0,8	0,6	0,6	0,7	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	26 635	0,75	1	34%	6,2	5,9	7,1	1,27	Отр.	0,2	Отр.	Отр.	0,1	Отр.	Отр.	0,5	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,41	0,61	49%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	11 161	5,3	6,9	32%	7,3	4,9	5,6	0,10	Отр.	5,9	3,8	4,5	1,0	0,6	0,7	0,6	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	2,8	3,8	36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	37 620	2,5	4,4	77%	5,8	3,5	4,0	0,05	Отр.	4,1	2,8	3,0	1,0	0,7	0,7	1,6	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,4	4,2	74%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
213 640							14,7	6,4	7,2	0,22	1,37	7,6	4,1	4,3	1,5	1,2	1,2	1,1	0,3

НЕФТЬ И ГАЗ, ГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ

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		
GAZP	Газпром	Покупка	128 320	5,6	10,1	81%	4,3	3,9	4,4	0,42	Отр.	4,4	3,5	3,4	1,8	1,3	1,4	0,5	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	38 483	12,7	11,5	-9%	28,9	17,9	15,2	0,29	0,86	21,2	13,3	11,2	10,4	7,1	5,9	8,1	0,9
166 803							16,6	10,9	9,8	0,36	0,86	12,8	8,4	7,3	6,1	4,2	3,7	4,3	0,9

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫЕ СЕТИ

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		
MRKC	МРСК Центра	Покупка	1 199	0,028	0,064	126%	7,5	3,3	2,5	0,03	0,07	4,1	2,5	2,1	0,9	0,7	0,6	0,7	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	158	0,0032	0,013	299%	Отр.	4,2	2,1	Отр.	0,02	5,1	3,0	2,5	0,9	0,7	0,6	0,2	2,2
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	77	2,6	14,7	465%	1,7	4,3	2,1	Отр.	0,02	1,5	1,9	1,5	0,4	0,3	0,3	0,1	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	613	0,0054	0,013	138%	18,0	4,3	2,0	0,01	0,02	5,0	2,7	1,8	0,6	0,4	0,4	0,5	1,1
MRKZ	МРСК Северо- Запада	Покупка	324	0,0034	0,013	277%	Отр.	14,6	2,3	Отр.	0,00	5,8	2,9	1,5	0,5	0,4	0,3	0,4	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	463	0,0052	0,014	172%	Отр.	Отр.	2,8	2,09	Отр.	17,6	4,5	1,9	0,5	0,4	0,3	0,5	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	561	0,0064	0,02	218%	5,2	3,8	2,6	0,10	0,06	2,5	2,2	1,7	0,5	0,4	0,3	0,3	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	544	0,003	0,0051	68%	16,5	8,8	3,4	0,10	0,02	4,4	3,5	2,1	0,5	0,5	0,4	0,6	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 269	0,047	0,081	73%	3,9	1,6	6,4	0,01	Отр.	2,8	1,4	3,0	1,0	0,7	0,9	0,4	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	534	0,47	1,1	125%	3,2	19,9	Отр.	Отр.	0,01	2,6	2,8	4,5	0,9	0,9	0,9	0,3	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	238	3,1	3	-2%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,12	33,3	18,7	5,1	0,5	0,4	0,3	0,6	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	3 859	0,087	0,25	186%	4,4	2,1	2,5	0,02	Отр.	3,7	2,4	2,5	0,7	0,6	0,5	0,4	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1	0,83	-18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKHP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,066	0,14	115%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 839							7,6	6,7	2,9	0,34	0,04	7,4	4,0	2,5	0,7	0,5	0,5	0,4	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	957	0,021	0,037	74%	7,0	6,2	5,3	0,54	0,31	1,5	1,9	1,1	0,2	0,2	0,1	0,4	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 086	0,033	0,05	51%	10,9	6,0	5,2	0,07	0,35	5,7	Отр.	3,4	0,7	Отр.	0,6	0,7	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	1 516	0,032	0,058	80%	16,6	21,2	9,7	Отр.	0,08	1,1	Отр.	0,4	0,1	Отр.	0,1	0,4	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	4 644	0,074	0,13	76%	16,6	10,0	6,7	0,15	0,14	10,8	7,5	4,4	2,5	2,2	1,5	1,3	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 511	0,071	0,083	17%	14,1	10,7	8,0	0,33	0,23	9,0	7,1	5,4	1,8	1,5	1,3	1,0	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	909	0,028	0,041	47%	14,3	8,4	5,0	0,12	0,08	6,9	7,4	3,6	0,7	0,9	0,5	0,4	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	1 347	0,00035	0,0014	294%	10,2	3,2	2,7	0,01	0,13	7,4	3,5	2,5	1,2	1,0	0,7	0,5	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	210	0,00014	0,000085	-40%	Отр.	Отр.	3,9	0,29	Отр.	13,5	9,7	4,4	0,7	0,6	0,6	0,3	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00014	0,000085	-39%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	2 531	0,064	0,14	121%	10,6	7,4	6,0	0,17	0,26	3,3	2,5	2,3	0,4	0,4	0,4	0,4	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	591	0,0003	0,00073	141%	8,7	4,7	3,4	0,06	0,09	4,5	2,9	2,1	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,0002	0,00042	113%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	350	0,00028	0,00034	19%	50,3	12,3	10,8	0,04	0,75	6,9	0,1	3,5	0,4	0,0	0,3	0,3	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	429	0,00023	0,00045	96%	11,0	5,5	5,9	0,06	Отр.	1,2	Отр.	0,8	0,1	Отр.	0,1	0,4	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	1 854	0,062	0,059	-5%	16,0	11,2	8,4	0,26	0,26	7,0	5,1	4,6	0,9	0,7	0,7	0,9	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	664	0,000085	0,00011	28%	26,1	22,5	13,4	1,41	0,20	4,1	4,4	3,1	0,5	0,4	0,3	0,3	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	153	0,0003	0,00041	38%	15,0	2,7	1,9	0,01	0,04	3,7	1,9	2,1	0,4	0,3	0,3	0,3	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	563	0,008	0,0056	-30%	5,2	4,4	5,7	0,25	Отр.	2,3	2,2	2,3	0,5	0,4	0,4	0,4	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	466	0,0029	0,0031	5%	30,0	6,6	3,1	0,02	0,03	12,1	4,9	2,8	1,0	0,8	0,7	0,7	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	85	0,000062	0,00015	142%	16,5	3,0	2,4	0,01	0,09	5,5	Отр.	1,7	0,4	Отр.	0,3	0,3	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	11 597	0,04	0,082	106%	10,6	9,3	10,5	0,66	Отр.	6,0	5,6	5,7	2,5	2,3	2,0	0,7	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 287	0,69	1,4	105%	9,9	6,9	6,1	0,16	0,43	5,8	4,7	4,1	1,7	1,2	1,1	1,4	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 219	5,7	4,8	-15%	14,6	17,8	16,8	Отр.	2,76	10,8	12,6	11,6	6,3	6,4	5,8	2,5	Отр.
37 969							15,7	9,0	6,7	0,24	0,37	6,1	4,9	3,4	1,1	1,2	0,9	0,7	1,3

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, СБЫТ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSSB	Мосэнергосбыт*	Покупка	507	0,53	0,97	82%	3,5	6,7	6,0	Отр.	0,52	2,0	3,5	3,2	0,1	0,1	0,0	2,0	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	46	6,5	15,5	139%	2,6	4,9	5,0	Отр.	Отр.	0,8	1,6	1,6	0,1	0,1	0,1	1,4	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	119	5,9	9,2	56%	5,5	7,4	6,6	Отр.	0,58	3,3	4,3	3,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	3,9	2,4	-40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	17	17	38,9	129%	4,2	3,7	3,4	0,29	0,41	1,6	1,4	1,3	0,0	0,0	0,0	0,9	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	135	1 200	1 743	45%	6,0	6,6	5,6	Отр.	0,32	5,1	5,4	5,5	0,1	0,1	0,1	2,1	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 239	1 064	-14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	80	0,66	0,91	38%	3,2	3,8	3,4	Отр.	0,32	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,7	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	17,4	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	68	0,29	0,46	59%	4,1	6,6	7,6	Отр.	Отр.	2,0	3,0	3,4	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,21	0,26	22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
972							4,2	5,7	5,4	0,29	0,43	2,3	3,0	2,9	0,1	0,1	0,1	1,4	1,4

* Текущая и теоретическая цены указаны в RUB

МЕТАЛЛУРГИЯ, ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GGOK	Гайский ГОК	Покупка	278	450	671	49%	3,2	2,9	2,9	0,24	Отр.	2,9	2,4	2,1	1,3	1,1	0,9	0,7	0,9
UGOK	Учалинский ГОК	Покупка	457	12	20,6	72%	2,8	2,7	3,0	0,54	Отр.	1,5	1,2	1,0	0,7	0,5	0,4	0,5	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	358	70,5	118	67%	3,2	2,8	2,4	0,18	0,15	2,9	2,5	1,9	0,9	0,8	0,6	0,6	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	188	3,5	7,1	105%	4,0	2,9	3,6	0,07	Отр.	1,8	1,2	1,1	0,4	0,3	0,2	0,5	Отр.
1 281							3,3	2,8	3,0	0,26	0,15	2,3	1,8	1,5	0,8	0,7	0,5	0,6	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	10 580	27,8	35,3	27%	31,9	15,3	14,9	0,14	5,16	15,6	10,2	9,7	6,0	4,8	4,5	2,8	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 048	19,5	19,8	2%	27,6	13,9	11,2	0,14	0,46	18,7	9,7	7,5	8,3	5,3	4,0	4,1	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 187	11,6	17,8	53%	110,6	8,8	7,7	0,01	0,56	14,9	6,0	5,5	4,3	2,8	2,4	1,1	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	898	2,8	3,5	26%	7,3	6,9	7,2	0,99	Отр.	4,4	4,1	4,2	3,2	2,4	2,2	1,2	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 056	1,3	1,3	2%	10,5	8,6	9,0	0,39	Отр.	5,1	3,8	3,2	2,5	1,8	1,5	1,3	Отр.
21 769							37,6	10,7	10,0	0,33	2,06	11,7	6,8	6,0	4,9	3,4	2,9	2,1	0,5

МЕТАЛЛУРГИЯ, СТАЛЬ И ТРУБЫ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
EVR	Euras Group	Держать	10 115	23,1	42,3	83%	Отр.	10,1	6,4	Отр.	0,11	7,3	4,7	3,5	1,4	1,0	0,8	0,8	1,6
MMK	ММК	Покупка	6 541	7,6	16,2	113%	27,3	8,1	4,9	0,03	0,07	7,0	5,0	3,4	1,3	1,0	0,8	0,6	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	16 332	27,3	49,4	81%	12,3	8,4	5,9	0,18	0,14	7,4	5,6	4,0	2,1	1,7	1,3	1,5	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	14 511	14,4	22,1	53%	Отр.	9,1	7,2	Отр.	0,27	6,7	5,5	4,4	1,3	1,0	0,9	1,5	1,3
TMKS	ТМК	Держать	2 890	12,3	23,6	91%	19,7	8,5	5,2	0,06	0,08	7,3	5,3	4,2	1,2	1,0	0,8	1,6	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	2 876	1 674	2 471	48%	4,8	4,4	3,8	0,49	0,22	3,8	2,3	2,3	1,0	0,6	0,5	1,0	0,1
53 265							16,0	8,1	5,6	0,19	0,15	6,6	4,7	3,6	1,4	1,1	0,9	1,2	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	8 612	31,7	53,6	69%	23,8	14,6	11,2	0,23	0,37	11,2	7,9	6,2	0,8	0,6	0,5	3,1	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	10 272	23,1	38,6	67%	30,8	26,5	17,8	1,64	0,36	17,6	13,8	9,8	1,4	1,0	0,8	4,9	1,8
SCON	Седьмой Континент	Держать	388	5,2	8,1	56%	5,1	3,6	3,2	0,08	0,27	5,2	3,9	3,2	0,4	0,3	0,2	0,5	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 216	9,8	17	75%	34,6	19,5	13,8	0,25	0,33	11,6	9,2	7,2	0,7	0,5	0,4	4,2	1,6
MVID	М.Видео	Покупка	1 258	7	11,6	66%	17,2	14,6	11,9	0,83	0,53	6,9	5,1	3,4	0,4	0,3	0,2	2,9	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	2 766	18,3	33,3	82%	11,4	9,3	7,5	0,41	0,30	8,2	6,1	4,3	2,7	2,0	1,5	2,5	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	206	2	2,5	28%	Отр.	Отр.	23,4	0,49	Отр.	8,5	5,2	3,9	0,7	0,6	0,5	3,1	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	292	29,2	49,9	71%	7,3	5,3	4,1	0,14	0,15	5,8	4,4	3,5	1,7	1,5	1,2	1,2	0,3
PRTK	Протек	Покупка	446	0,85	2,1	148%	14,7	7,6	4,5	0,08	0,06	5,3	3,1	1,4	0,1	0,1	0,0	0,6	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	2 039	7,6	16,6	118%	23,3	15,6	11,0	0,31	0,27	10,0	8,0	6,1	0,9	0,7	0,5	3,1	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	133	8,2	20,3	149%	15,7	16,3	10,8	Отр.	0,21	5,0	6,6	5,2	0,5	0,5	0,4	2,4	1,7
27 628							18,4	13,3	10,8	0,45	0,29	8,7	6,7	4,9	0,9	0,7	0,6	2,6	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	1 001	15,5	28,4	83%	6,9	6,2	5,5	0,50	0,42	7,2	7,4	6,3	1,3	1,1	1,0	1,3	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	192	1,2	-	-	8,4	2,1	1,9	0,01	0,18	6,2	4,2	3,8	1,0	0,9	0,8	0,3	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	49	210	590	180%	3,7	2,3	1,3	0,04	0,02	5,2	3,7	1,8	0,6	0,4	0,3	0,7	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	407	21,3	13,7	-36%	Отр.	Отр.	13,9	1,39	Отр.	89,6	29,8	8,4	4,5	3,9	2,4	1,5	0,6
1 649							6,3	3,5	5,7	0,49	0,21	27,1	11,3	5,1	1,9	1,6	1,1	1,0	2,3

* Текущая и теоретическая цены указаны в SEK

ПРОИЗВОДСТВО УДОБРЕНИЙ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
URKA	Уралкалий	Держать	26 321	8,5	8,3	-2%	41,9	18,3	13,1	0,14	0,33	29,6	13,5	9,9	15,7	8,3	6,2	8,2	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	1 816	38,1	60,9	60%	8,8	7,3	7,7	0,35	Отр.	8,6	6,9	7,5	1,9	1,7	1,6	1,0	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	516	0,6	0,61	2%	7,9	7,2	7,3	0,78	Отр.	3,8	3,3	3,2	1,8	1,6	1,5	1,4	0,4
APAT	Апатит	Покупка	1 809	240	424	77%	10,7	9,3	8,3	0,66	0,69	5,0	3,9	3,1	1,6	1,3	1,0	1,4	Отр.
AZKM	Азот Кемерово	Держать	160	23,5	18,2	-23%	7,3	4,8	4,2	0,09	0,32	5,2	3,7	3,2	0,7	0,6	0,5	1,0	1,4
DGBZP	Дорогобуж прив.	Держать	-	0,54	0,36	-34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	150	306	104%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 622							15,3	9,4	8,1	0,40	0,45	10,4	6,3	5,4	4,3	2,7	2,2	2,6	1,2

ТРАНСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSTT	Мостотрест	Покупка	1 512	5,4	10,9	104%	44,0	15,1	10,3	0,08	0,22	3,6	2,8	2,3	0,4	0,3	0,2	2,5	Отр.
DMOA	Дальмостострой	Покупка	70	105	183	74%	16,1	7,8	5,6	0,07	0,14	6,2	4,6	3,7	0,7	0,5	0,4	0,9	1,4
BTST	Бамтоннельстрой	UR	94	875	-	-	2,3	1,6	1,6	0,03	Отр.	1,4	0,7	0,2	0,3	0,2	0,0	0,4	Отр.
MSOT	Мостоотряд 19	Покупка	119	1 575	2 841	80%	23,3	9,3	15,2	0,06	Отр.	5,0	1,3	1,8	0,3	0,1	0,1	1,3	Отр.
BTSTP	Бамтоннельстрой прив.	UR	-	248	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 795							21,4	8,5	8,2	0,06	0,18	4,1	2,4	2,0	0,4	0,3	0,2	1,3	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	1 128	0,79	0,77	-3%	127,5	13,8	6,7	0,02	0,06	10,4	5,4	3,6	0,6	0,6	0,5	1,0	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	653	35,2	50,9	45%	Отр.	101,0	5,3	Отр.	0,00	15,6	5,9	3,8	0,7	0,5	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	419	12,2	27,2	123%	Отр.	6,2	3,1	Отр.	0,03	10,0	5,5	3,6	0,7	0,5	0,4	1,9	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 074	1,5	2,4	55%	Отр.	10,1	5,1	Отр.	0,05	12,2	5,3	3,2	0,6	0,5	0,3	1,0	1,6
3 274							127,5	32,8	5,1	0,02	0,05	12,1	5,5	3,6	0,7	0,5	0,4	1,3	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	2 166	13,7	22,7	66%	12,2	9,9	8,7	0,41	0,63	6,8	6,0	5,2	3,0	2,6	2,2	2,4	0,9
N CSP	НМТП	Покупка	1 721	6,7	12,8	92%	6,8	6,6	5,5	1,76	0,29	4,4	7,9	5,9	2,8	4,1	3,3	0,6	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 139	1,9	3,4	78%	9,6	7,8	5,9	0,35	0,19	5,7	4,6	4,8	0,9	0,7	0,6	1,5	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	250	0,43	0,66	52%	13,6	Отр.	11,5	0,73	Отр.	6,6	6,7	5,6	0,8	0,7	0,6	1,1	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 348	9,7	9,5	-2%	24,7	13,7	9,1	0,17	0,18	11,4	8,2	6,0	3,1	2,5	2,0	1,9	1,5
FESH	FESCO	Покупка	969	0,37	0,72	97%	2,3	10,3	5,9	Отр.	0,08	7,3	4,6	3,3	1,2	1,0	0,8	0,7	0,2
8 593							11,5	9,7	7,8	0,68	0,27	7,0	6,3	5,1	2,0	1,9	1,6	1,4	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	1 801	0,21	0,42	102%	7,3	6,9	6,0	1,12	0,38	3,5	3,4	2,0	0,8	0,7	0,4	2,0	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	697	6	10,7	79%	14,4	5,5	5,1	0,03	0,66	8,0	3,7	3,1	1,2	0,7	0,6	2,0	Отр.
2 498							10,9	6,2	5,6	0,58	0,52	5,8	3,6	2,6	1,0	0,7	0,5	2,0	-

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	265	131	328	150%	12,5	5,0	3,9	0,03	0,13	6,3	3,6	2,6	1,0	0,8	0,6	1,0	0,7
MASZ	Элемаш	Покупка	209	150	379	153%	2,8	2,2	1,9	0,09	0,11	1,1	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	0,3	Отр.
NZHK	НЗХК	Покупка	122	4,5	11,9	164%	3,2	2,4	2,3	0,07	0,92	1,1	1,0	1,1	0,4	0,4	0,3	0,2	Отр.
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	63,5	80	26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	1,5	3	95%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
596							6,2	3,2	2,7	0,06	0,39	2,8	1,7	1,4	0,6	0,5	0,3	0,5	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	1 228	12,7	15	18%	3,9	3,9	4,3	35,93	Отр.	2,3	2,2	2,5	1,1	1,0	1,2	0,7	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	13,2	15	14%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	12 375	127	220	73%	9,4	8,4	7,2	0,72	0,44	4,3	3,7	3,2	1,7	1,5	1,3	1,4	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	77	67	-13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13 603							6,7	6,2	5,8	18,33	0,44	3,3	3,0	2,9	1,4	1,3	1,3	1,1	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.