

В ФОКУСЕ

Нефть и газ

Электроэнергетика

o Сургутнефтегаз: неоднозначные результаты за второй квартал по РСБУ

- Правительство рассматривает изменения основных параметров RAB-регулирования

КОРОТКО

Нефть и газ. Россия введет специальный понижающий коэффициент в формулу расчета цены на газ для Белоруссии, сообщила сегодня газета "Ведомости" со ссылкой на заявление премьер-министра Владимира Путина. Размер коэффициента определяют Газпром и Белтрансгаз, переговоры должны быть синхронизированы с приобретением Газпромом второй половины Белтрансгаза. Если Газпром в 2012 г. будет продавать газ Белоруссии по российским ценам, его выручка может снизиться на \$3 млрд в 2012 г. Мы полагаем, что данная новость умеренно негативна для акций Газпрома.

Потребительский рынок. Группа Черкизово (СНЕ; ПОКУПКА; теоретическая цена \$28,4; текущая цена \$16,5) вчера объявила о том, что государство предоставит ее птицеводческому и свиноводческому подразделениям субсидии в размере соответственно 382 млн руб. и 168 млн руб. (всего около \$19 млн). В общей сложности российское правительство выделит 9 млрд руб., чтобы поддержать производителей мяса после сильной прошлогодней засухи и последующего значительного повышения цен на зерно. Мы считаем, что благодаря данным мероприятиям чистая рентабельность группы повысится примерно на 1,3% в 2011 г. Данная информация благоприятна для акций эмитента.

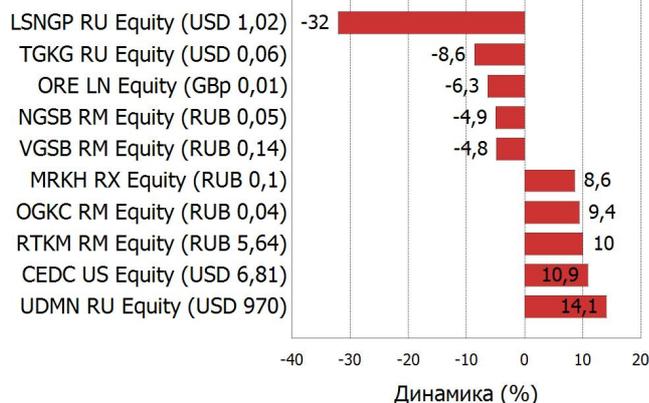
ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

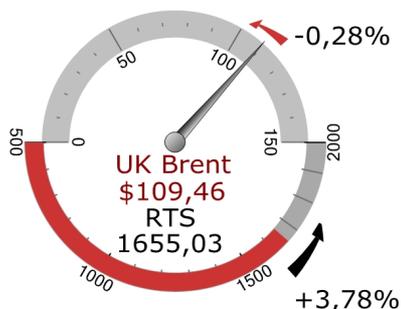
ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
PTC	▲ 1655,03	3,78	-14,6	-10,15	-6,45	5,7	1
ММВБ	▲ 1510,69	2,73	-11,89	-6,92	-10,5	5,9	0,9
UK Brent	▼ 109,46	-0,28	-7,02	-1,19	16,08		
Никель	▲ 21590	1,36	-10,62	-11,35	-12,77		
Золото	▼ 1765,7	-0,01	10,8	18,56	24,28		
Руб./\$	▲ 28,63	1,65	-1,95	-1,94	6,66		
Руб./€	▲ 41,34	0,19	-3,92	-3,51	-1,25		
Руб./Корзина	▲ 34,32	0,07	-2,81	-2,64	2,45		
\$/€	▼ 1,44	-0,13	2,23	1,91	7,79		
CDS Россия	▼ 185,91	-5,89	20,47	38,07	27,64		
Ставка NDF	▼ 4,91	-5,05	-10,18	1,02			

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

В понедельник российский рынок вновь оказался одним из лидеров мирового восходящего тренда: индекс ММВБ повысился на 2,7%, PTC – на 4%, RDX – на 1,9%. Октябрьские фьючерсы на нефть марки Brent сегодня подешевели на 0,3% до \$109,4 за баррель после роста накануне на 1,9%. Индекс LMEХ остается практически неизменным. Цены на золото и серебро накануне поднялись на 1,1% и 2% соответственно, а сегодня утром эти металлы немного подешевели. Вчера курс рубля укрепился на 1,8% до 28,63. Мы обращаем внимание на то, что российская валюта выросла на 4,4% в последние пять дней после падения на 8,5% в предыдущие две недели.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
S&P500	▲ 1204,49	2,18	-8,48	-9,4	-4,23	12,1	1,2
DJIA	▲ 11482,9	1,9	-7,99	-8,49	-0,82	11,6	1,2
NASDAQ	▲ 2555,2	1,88	-8,41	-8,16	-3,68	15,2	1,7
Eurostoxx 50	▲ 2324,48	0,74	-13,12	-19,33	-16,77	8,4	0,7
FTSE 100	▲ 5350,58	0,57	-8,44	-9,67	-9,31	9,5	1
Nikkei 225	▼ 9077,38	-0,1	-8,99	-5,03	-11,26	15	0,5
Hang Seng	▲ 20343,39	0,41	-7	-11,4	-11,69	10,8	1,9

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

На развитых рынках в понедельник восходящий тренд пятницы получил продолжение; помимо прочего, позитивно на настроения повлияла новость о покупке Google компании Motorola Mobile. S&P 500 накануне прибавил около 2,2%, Euro Stoxx 50 – 0,7%. В числе лидеров роста по обе стороны Атлантики оказались акции электроэнергетических компаний. Сегодня на момент написания данной заметки Nikkei остается практически неизменным, а Hang Seng поднялся на 0,4% (хотя тремя часами ранее он демонстрировал рост на 3,3%). В США во вторник будут опубликованы данные по числу закладок новых домов.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

S&P 500. Лидеры роста: электроэнергетические и нефтегазовые компании. Лидеры падения: потребительский сектор.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИНДИКАТОРЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10		
MSCI EM	▲ 1013,41	2,39	-10,76	-10,84	-11,98	10	1
MSCI BRIC	▲ 306,37	3,28	-10,32	-11,49	-14,04		
MSCI EMEA	▲ 345,34	3,28	-11,72	-11,06	-11,86	7,8	1,1
MSCI EM ASIA	▲ 418,29	1,95	-11,08	-11,34	-10,66	10,9	0,9

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

MSCI EM вырос в понедельник на 2,4%, а российский рынок – на 4,6%. После отмечавшихся накануне праздников сегодня возобновились торги на биржах Индии и Южной Кореи. Kospi прибавил на момент написания данной заметки 4,3%, Sensex – 0,7%. Shanghai Composite и Taiex опустились сегодня утром на 0,3% - в Шанхае и Тайбэе растут котировки акций лишь электроэнергетических компаний.

НЕФТЬ И ГАЗ

Елена Савчик

+7 (495) 213 0343

elena.savchik@aton.ru

Вячеслав Буньков

+7 (495) 213 0344

slava.bunkov@aton.ru

Анна Лакейчук

+7 (495) 213 0343

anna.lakeychuk@aton.ru

Сургутнефтегаз: неоднозначные результаты за второй квартал по РСБУ

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011П
SNGS	Держать	0,83	1	21%	6,6	0,0	0,1
SNGSP	Покупка	0,45	0,61	35%	-	-	-

Сургутнефтегаз вчера представил результаты за второй квартал 2011 г. по РСБУ. Выручка выросла на 34,8% в годовом сопоставлении, однако снизилась на 2,5% за квартал на фоне укрепления рубля. Прибыль от операционной деятельности снизилась на 5,7% в квартальном сопоставлении, а чистая прибыль повысилась на 31% в годовом сопоставлении и более чем утроилась в квартальном сопоставлении. Хотя компания не раскрывает данных о соотношении своих доходов и расходов, мы полагаем, что рост чистой прибыли в основном обусловлен увеличением прибыли о курсовым разницам.

Финансовые активы Сургутнефтегаза (долгосрочные и краткосрочные финансовые инвестиции, а также денежные средства и их эквиваленты) достигли \$28,5 млрд, увеличившись на 8% в квартальном сопоставлении. Отметим, что текущая рыночная капитализация компании составляет \$31 млрд. Таким образом, ее оценка стоимости в настоящий момент в основном базируется на ее финансовых активах.

Мы считаем, что Сургутнефтегаз продемонстрировал слабые результаты, так как большая часть чистой прибыли относится к неоперационной деятельности, а выручка и операционная прибыль снизились, несмотря на поквартальный рост цен на нефть. В то же время мы полагаем, что инвесторы могут положительно отреагировать на увеличение финансовых активов эмитента. Наличие избыточных денежных средств может быть воспринято в качестве надежной опоры бизнеса в ситуации нынешней неопределенности на мировых рынках.

Сургутнефтегаз: результаты за второй квартал 2011 г. по РСБУ, млрд руб.

	2К11	2К10	г/г	1К11	к/к	1П11	1П10	г/г
Выручка	188,2	139,6	34,80%	193,1	-2,50%	381,3	276,3	38,00%
Операционная прибыль	57,5	31	85,70%	60,9	-5,70%	118,4	62,5	89,50%
Чистая прибыль	62,5	47,7	31,10%	15,3	309,40%	77,8	56	38,80%
Операционная рентабельность	30,50%	22,20%	8,4 п. п.	31,60%	-1,0 п. п.	31,1%	22,60%	8,4 п. п.
Чистая рентабельность	33,20%	34,10%	-0,9 п. п.	7,9%	25,3 п. п.	20,40%	20,30%	0,1 п. п.

Источники: данные компании, оценка Атона

Правительство рассматривает изменения основных параметров RAB-регулирования

Как сообщило вчера агентство "Интерфакс", уполномоченные лица обсуждают различные механизмы сдерживания роста тарифов на передачу электроэнергии. По информации, они рассматривают продление долгосрочного регулируемого периода до семи лет с применением соответствующего механизма сглаживания тарифов, а также, что важно, понижение ключевых параметров RAB-регулирования, в том числе регулируемой нормы доходности и первоначальных величин инвестированного капитала. Решение пока не принято, и правительству еще предстоит сказать свое последнее слово по поводу "перезагрузки" RAB-регулирования.

Мы полагаем, что возможный пересмотр ключевых параметров RAB-регулирования, таких как регулируемая норма доходности и первоначальные величины инвестированного капитала, подрывает основные принципы RAB-регулирования, такие как последовательность и предсказуемость, и, по сути, упраздняет его, что может оттолкнуть инвесторов от компаний сектора. Таким образом, мы считаем, что правительство вряд ли пойдет на какие-либо крупные изменения основных параметров RAB-регулирования. Тем не менее, на наш взгляд, данная новость негативно повлияет на отношение инвесторов к электрораспределительным компаниям.

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 16 августа 2011 г.

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, РОССИЙСКИЙ СЕГМЕНТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
SBER	Сбербанк	UR	69 026	3,1	-	-	11,6	6,7	6,0	0,09	0,52	-	-	-	3,3	2,7	2,4	1,6	-
VTBR	ВТБ	UR	26 570	5,1	-	-	14,8	9,9	8,0	0,20	0,33	-	-	-	3,6	3,0	2,6	1,2	-
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	785	32,3	-	-	41,3	5,7	4,5	0,01	0,18	-	-	-	2,1	1,6	1,4	1,0	-
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 545	4,4	-	-	11,5	5,7	4,9	0,06	0,30	-	-	-	2,9	2,5	2,1	1,2	-
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	4,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97 926							19,8	7,0	5,9	0,09	0,33	-	-	-	3,0	2,5	2,1	1,3	-

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, КАЗАХСТАНСКИЙ СЕГМЕНТ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
ККВ	ККБ	UR	1 668	4	-	-	15,8	7,7	5,6	0,07	0,15	-	-	-	1,4	1,2	1,1	0,5	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	2 657	6,8	-	-	8,5	5,0	4,1	0,07	0,18	-	-	-	2,3	2,0	1,7	0,9	-
ССBN	Банк ЦентрКредит	UR	496	3,1	-	-	9,1	3,2	2,7	0,02	0,15	-	-	-	1,4	1,0	0,8	0,5	-
4 821							11,1	5,3	4,1	0,05	0,16	-	-	-	1,7	1,4	1,2	0,6	-

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЕСЕРВИСНЫЕ КОМПАНИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
INTE	Integra	Покупка	466	2,4	4,8	101%	Отр.	32,6	6,9	Отр.	0,02	4,5	3,6	2,4	0,7	0,6	0,4	0,9	0,5
O2C	CAToil*	Покупка	341	4,8	10,2	111%	21,1	18,9	14,4	1,57	0,47	6,3	5,8	4,5	1,4	1,4	1,1	1,6	0,7
EDCL	EDC	Продажа	3 594	24,6	30,2	23%	15,5	10,3	8,5	0,21	0,40	7,8	5,4	4,2	1,9	1,3	1,1	2,4	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	-	30	35	17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	79	100	223	123%	14,2	4,3	3,7	0,02	0,20	6,4	3,0	2,5	0,8	0,7	0,6	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.
4 628							135,6	16,9	11,5	1,08	0,73	5,9	4,9	4,1	1,3	0,9	0,8	2,0	1,6

* Текущая и теоретическая цены указаны в EUR

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ

Тикер	Компания	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	9 435	47	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	811	1,4	1,2	-17%	11,5	6,9	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	-	41,5	56,3	36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	45 181	57,8	64,2	11%	5,0	4,0	5,1	0,15	Отр.	3,5	2,4	2,8	0,5	0,4	0,4	0,9	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	69 568	7,2	10,2	41%	6,5	4,6	6,3	0,11	Отр.	4,3	3,1	3,5	1,3	0,9	0,9	1,0	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	21 190	4,5	4,1	-8%	6,7	3,8	7,2	0,05	Отр.	4,0	2,6	3,7	0,9	0,6	0,6	0,8	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	29 523	0,83	1	21%	6,9	6,6	7,9	1,41	Отр.	0,5	0,1	Отр.	0,2	0,0	Отр.	0,6	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,45	0,61	35%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	12 176	5,7	6,9	21%	7,9	5,3	6,2	0,11	Отр.	6,3	4,1	4,8	1,0	0,7	0,8	0,7	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,1	3,8	22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	40 807	2,7	4,4	63%	6,2	3,8	4,4	0,06	Отр.	4,4	3,0	3,3	1,1	0,8	0,8	1,8	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,6	4,2	62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
231 676							15,0	6,7	7,5	0,24	1,37	7,7	3,8	4,4	1,6	1,3	1,2	1,2	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	139 889	6,1	10,1	66%	4,7	4,3	4,8	0,46	Отр.	4,6	3,8	3,6	1,9	1,4	1,4	0,6	0,8
NVTK	НОВАТЭК	Покупка	40 064	13,2	11,5	-13%	30,0	18,6	15,8	0,30	0,89	22,1	13,8	11,7	10,8	7,4	6,1	8,5	0,9
179 953							17,4	11,5	10,3	0,38	0,89	13,4	8,8	7,7	6,4	4,4	3,8	4,6	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	1 237	0,029	0,064	119%	7,7	3,4	2,5	0,03	0,07	4,2	2,5	2,1	0,9	0,7	0,6	0,7	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	170	0,0034	0,013	271%	Отр.	4,5	2,3	Отр.	0,02	5,2	3,0	2,5	0,9	0,7	0,6	0,2	2,2
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	87	2,9	14,7	400%	2,0	4,9	2,4	Отр.	0,02	1,6	2,0	1,6	0,5	0,3	0,3	0,2	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	684	0,0061	0,013	113%	20,1	4,8	2,2	0,01	0,02	5,4	2,9	1,9	0,6	0,5	0,4	0,5	1,1
MRKZ	МРСК Северо- Запада	Покупка	342	0,0036	0,013	257%	Отр.	15,4	2,5	Отр.	0,00	6,0	3,1	1,6	0,5	0,4	0,3	0,4	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	496	0,0056	0,014	154%	Отр.	Отр.	3,0	2,24	Отр.	18,3	4,7	2,0	0,5	0,4	0,3	0,5	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	587	0,0067	0,02	204%	5,4	4,0	2,7	0,11	0,06	2,5	2,3	1,8	0,5	0,4	0,3	0,4	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	621	0,0035	0,0051	47%	18,8	10,0	3,9	0,11	0,03	4,9	3,9	2,4	0,6	0,5	0,4	0,7	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 443	0,05	0,081	61%	4,2	1,7	6,9	0,01	Отр.	3,0	1,5	3,2	1,0	0,7	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	576	0,51	1,1	109%	3,4	21,5	Отр.	Отр.	0,01	2,7	2,9	4,7	0,9	0,9	0,9	0,3	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	262	3,4	3	-11%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,14	35,4	20,0	5,4	0,5	0,4	0,4	0,6	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	4 370	0,098	0,25	153%	5,0	2,4	2,8	0,02	Отр.	3,8	2,5	2,6	0,8	0,6	0,5	0,4	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,1	0,83	-26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKHP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,072	0,14	95%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11 875							8,3	7,3	3,1	0,36	0,05	7,8	4,3	2,7	0,7	0,5	0,5	0,5	1,5

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, ГЕНЕРАЦИЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
OGKA	ОГК-1	Продажа	1 056	0,024	0,037	58%	7,7	6,9	5,9	0,59	0,34	1,8	2,2	1,4	0,3	0,3	0,2	0,4	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 213	0,037	0,05	35%	12,2	6,7	5,8	0,08	0,39	6,3	Отр.	3,7	0,8	Отр.	0,6	0,8	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	1 774	0,037	0,058	54%	19,4	24,8	11,3	Отр.	0,10	4,0	Отр.	1,2	0,3	Отр.	0,2	0,5	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	4 942	0,078	0,13	65%	17,7	10,6	7,1	0,16	0,14	11,5	7,9	4,7	2,6	2,3	1,6	1,3	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 665	0,075	0,083	11%	15,0	11,4	8,5	0,35	0,25	9,4	7,5	5,7	1,9	1,6	1,3	1,1	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 061	0,033	0,041	26%	16,7	9,7	5,9	0,14	0,09	7,8	8,1	4,1	0,8	1,0	0,6	0,5	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	1 493	0,00039	0,0014	255%	11,3	3,5	3,0	0,02	0,15	7,9	3,7	2,6	1,3	1,0	0,7	0,5	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	217	0,00015	0,000085	-42%	Отр.	Отр.	4,0	0,30	Отр.	13,6	9,8	4,4	0,7	0,6	0,6	0,3	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00015	0,000085	-43%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	2 890	0,073	0,14	93%	12,1	8,5	6,9	0,20	0,30	3,8	3,0	2,7	0,5	0,5	0,4	0,4	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	636	0,00032	0,00073	125%	9,3	5,1	3,6	0,06	0,09	4,8	3,0	2,3	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00022	0,00042	90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	373	0,0003	0,00034	11%	53,5	13,1	11,5	0,04	0,80	7,4	0,4	3,7	0,5	0,0	0,4	0,4	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	475	0,00026	0,00045	77%	12,2	6,1	6,5	0,06	Отр.	1,7	0,1	1,2	0,2	0,0	0,1	0,4	Отр.
TGKG	ТГК-7	Продажа	1 933	0,064	0,059	-9%	16,7	11,6	8,8	0,27	0,27	7,3	5,3	4,8	0,9	0,7	0,7	1,0	Отр.
TGKI	ТГК-9	Продажа	740	0,000094	0,00011	15%	29,1	25,1	15,0	1,57	0,22	4,6	4,8	3,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	165	0,00032	0,00041	28%	16,2	2,9	2,0	0,01	0,05	3,8	2,0	2,2	0,4	0,3	0,3	0,3	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	651	0,0092	0,0056	-39%	6,0	5,1	6,5	0,29	Отр.	2,8	2,6	2,7	0,5	0,5	0,5	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	517	0,0032	0,0031	-5%	33,3	7,3	3,5	0,02	0,03	13,1	5,4	3,0	1,1	0,8	0,7	0,8	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	98	0,000072	0,00015	110%	19,0	3,5	2,7	0,01	0,10	6,2	Отр.	1,9	0,4	Отр.	0,3	0,3	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	12 268	0,042	0,082	95%	11,2	9,8	11,1	0,70	Отр.	6,4	6,0	6,1	2,7	2,4	2,2	0,7	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 465	0,73	1,4	95%	10,5	7,3	6,4	0,17	0,45	6,1	4,9	4,4	1,8	1,3	1,1	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 318	5,9	4,8	-18%	15,3	18,6	17,5	Отр.	2,89	11,3	13,2	12,1	6,6	6,6	6,1	2,6	Отр.
40 950							17,2	9,9	7,3	0,27	0,39	6,7	5,0	3,7	1,2	1,3	0,9	0,7	1,3

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА, СБЫТ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
MSSB	Мосэнергосбыт*	Покупка	551	0,56	0,97	73%	3,7	7,0	6,3	Отр.	0,55	2,1	3,8	3,4	0,1	0,1	0,0	2,1	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	48	6,6	15,5	135%	2,7	5,0	5,0	Отр.	Отр.	0,9	1,7	1,7	0,1	0,1	0,1	1,4	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	123	5,9	9,2	56%	5,5	7,4	6,6	Отр.	0,58	3,3	4,3	3,9	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,1	2,4	-43%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	18	18	38,9	116%	4,4	3,9	3,6	0,31	0,43	1,7	1,6	1,5	0,0	0,0	0,0	0,9	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	145	1 254	1 743	39%	6,3	6,9	5,8	Отр.	0,34	5,2	5,6	5,7	0,1	0,1	0,1	2,2	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 224	1 064	-13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	80	0,64	0,91	42%	3,1	3,7	3,3	Отр.	0,31	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,7	1,6
SAGOP	Самараэнерго прив.*	Продажа	-	16,4	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	70	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	-	0,23	0,26	15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 035							4,3	5,8	5,5	0,31	0,44	2,4	3,1	3,0	0,1	0,1	0,1	1,4	1,4

* Текущая и теоретическая цены указаны в RUB

МЕТАЛЛУРГИЯ, ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
GGOK	Гайский ГОК	Покупка	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	443	11,6	20,6	77%	2,7	2,6	2,9	0,53	Отр.	1,5	1,2	0,9	0,7	0,5	0,4	0,5	Отр.
UELM	Уралэлектромедь	Покупка	385	76	118	55%	3,5	3,0	2,6	0,20	0,17	3,0	2,6	2,0	0,9	0,8	0,7	0,6	1,1
CHZN	Челябинский цинковый завод	Покупка	169	3,1	7,1	128%	3,6	2,6	3,2	0,06	Отр.	1,6	1,0	0,9	0,4	0,3	0,2	0,4	Отр.
1 275							3,3	2,8	2,9	0,26	0,17	2,3	1,8	1,5	0,8	0,7	0,6	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	11 190	29,4	35,3	20%	33,7	16,2	15,7	0,15	5,46	16,5	10,8	10,2	6,4	5,1	4,7	3,0	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	6 979	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	2 284	12,2	17,8	46%	115,5	9,2	8,1	0,01	0,59	15,4	6,2	5,7	4,4	2,9	2,5	1,1	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	926	2,8	3,5	22%	7,6	7,1	7,4	1,02	Отр.	4,6	4,3	4,3	3,3	2,5	2,3	1,2	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 103	1,3	1,3	-3%	11,0	9,0	9,4	0,40	Отр.	5,4	4,0	3,4	2,6	1,9	1,6	1,4	Отр.
22 482							39,0	11,0	10,3	0,34	2,17	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	Euras Group	Держать	10 815	24,7	42,3	71%	Отр.	10,8	6,9	Отр.	0,12	7,6	4,9	3,7	1,4	1,1	0,9	0,9	1,6
MMK	ММК	Покупка	6 971	8,1	16,2	100%	29,1	8,6	5,2	0,04	0,08	7,3	5,2	3,6	1,4	1,1	0,8	0,7	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	17 530	29,3	49,4	69%	13,2	9,0	6,4	0,19	0,15	7,9	5,9	4,2	2,2	1,8	1,4	1,6	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	15 589	15,5	22,1	43%	Отр.	9,7	7,7	Отр.	0,29	7,1	5,9	4,7	1,3	1,1	0,9	1,6	1,3
TMKS	ТМК	Держать	3 117	13,3	23,6	77%	21,2	9,1	5,6	0,07	0,09	7,6	5,5	4,4	1,3	1,0	0,8	1,7	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 133	1 824	2 471	35%	5,3	4,8	4,1	0,53	0,24	4,1	2,6	2,6	1,0	0,6	0,6	1,1	0,1
57 155							17,2	8,7	6,0	0,21	0,16	6,9	5,0	3,9	1,4	1,1	0,9	1,3	1,3

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК, РИТЕЙЛ

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
FIVE	X5 Retail Group	Покупка	9 437	34,8	53,6	54%	26,1	16,0	12,2	0,25	0,40	12,0	8,5	6,7	0,9	0,6	0,5	3,5	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	11 300	25,4	38,6	52%	33,9	29,1	19,5	1,80	0,40	19,3	15,0	10,6	1,6	1,1	0,8	5,4	1,8
SCON	Седьмой Континент	Держать	425	5,7	8,1	43%	5,6	3,9	3,5	0,09	0,30	5,5	4,1	3,4	0,4	0,3	0,2	0,5	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	Покупка	1 216	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	2 948	19,5	33,3	71%	12,1	9,9	7,9	0,44	0,32	8,8	6,6	4,7	2,9	2,2	1,6	2,7	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	239	2,3	2,5	10%	Отр.	Отр.	27,1	0,57	Отр.	9,1	5,6	4,2	0,8	0,6	0,5	3,6	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	328	32,8	49,9	52%	8,3	6,0	4,7	0,15	0,17	6,5	4,9	3,9	1,9	1,6	1,3	1,3	0,3
PRTK	Протек	Покупка	480	0,91	2,1	131%	15,8	8,2	4,8	0,09	0,07	5,8	3,5	1,6	0,1	0,1	0,1	0,7	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	1 975	7,4	16,6	126%	22,6	15,1	10,7	0,30	0,26	9,8	7,8	6,0	0,8	0,7	0,5	3,0	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	151	9,3	20,3	119%	17,8	18,5	12,3	Отр.	0,24	5,5	7,2	5,6	0,6	0,5	0,5	2,7	1,7
29 757							19,4	14,1	11,7	0,48	0,30	9,2	7,0	5,2	1,0	0,8	0,6	2,8	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	1 065	16,5	28,4	72%	7,4	6,6	5,8	0,53	0,45	7,5	7,7	6,6	1,4	1,1	1,0	1,3	2,7
GRAZ	Разгуляй	UR	210	1,3	-	-	9,1	2,3	2,1	0,01	0,19	6,4	4,3	3,9	1,0	0,9	0,8	0,4	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	51	217	590	172%	3,8	2,3	1,3	0,04	0,02	5,3	3,7	1,9	0,6	0,4	0,3	0,7	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	408	21	13,7	-35%	Отр.	Отр.	13,9	1,40	Отр.	89,8	29,8	8,4	4,5	3,9	2,4	1,5	0,6
1 734							6,8	3,7	5,8	0,50	0,22	27,3	11,4	5,2	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	27 691	8,9	8,3	-7%	44,0	19,3	13,8	0,15	0,35	31,1	14,1	10,4	16,5	8,7	6,5	8,6	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 079	43,6	60,9	40%	10,1	8,3	8,9	0,40	Отр.	9,4	7,5	8,1	2,1	1,8	1,8	1,1	1,9
DGBZ	Дорогобуж	Покупка	552	0,65	0,61	-6%	8,4	7,7	7,9	0,83	Отр.	4,0	3,5	3,4	1,9	1,7	1,6	1,4	0,4
APAT	Апатит	Покупка	1 793	238	424	78%	10,6	9,3	8,3	0,65	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
32 275							16,1	9,9	8,6	0,42	0,45	10,9	6,5	5,6	4,6	2,8	2,3	2,7	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	1 647	5,8	10,9	87%	48,0	16,4	11,2	0,09	0,24	4,1	3,2	2,7	0,5	0,3	0,3	2,7	Отр.
DMOA	Дальмостгострой	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 930							22,4	8,8	8,4	0,06	0,19	4,2	2,5	2,1	0,5	0,3	0,3	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	1 215	0,86	0,77	-10%	137,3	14,9	7,2	0,02	0,07	10,7	5,6	3,8	0,6	0,6	0,5	1,1	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	753	40,6	50,9	25%	Отр.	116,4	6,1	Отр.	0,00	16,4	6,2	4,0	0,7	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	479	14	27,2	95%	Отр.	7,1	3,5	Отр.	0,04	10,5	5,7	3,8	0,7	0,5	0,4	2,2	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 157	1,6	2,4	44%	Отр.	10,8	5,4	Отр.	0,06	12,8	5,6	3,4	0,6	0,5	0,4	1,1	1,6
3 604							137,3	37,3	5,6	0,02	0,06	12,6	5,8	3,8	0,7	0,6	0,4	1,5	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	2 143	13,6	22,7	68%	12,1	9,8	8,6	0,41	0,63	6,8	5,9	5,2	2,9	2,5	2,2	2,3	0,9
N CSP	НМТП	Покупка	1 799	7	12,8	83%	7,1	6,9	5,8	1,84	0,30	4,6	8,0	6,1	3,0	4,2	3,3	0,7	4,6
AFLT	Аэрофлот	Покупка	2 282	2,1	3,4	66%	8,2	8,3	6,3	Отр.	0,20	5,4	4,8	5,0	0,9	0,7	0,6	1,6	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	269	0,47	0,66	41%	21,5	Отр.	12,3	0,74	Отр.	6,0	6,8	5,7	0,8	0,7	0,7	1,2	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 383	10	9,5	-5%	46,0	14,1	9,4	0,06	0,19	11,4	8,4	6,2	2,9	2,6	2,1	1,9	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 019	0,38	0,72	87%	2,3	10,8	6,2	Отр.	0,08	5,6	4,9	3,5	1,1	1,1	0,9	0,7	0,2
8 895							16,2	10,0	8,1	0,76	0,28	6,6	6,5	5,3	1,9	2,0	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	1 948	0,22	0,42	86%	7,9	7,4	6,4	1,21	0,42	3,9	3,8	2,4	0,8	0,8	0,5	2,2	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.
2 645							11,2	6,5	5,8	0,62	0,54	6,0	3,8	2,8	1,0	0,8	0,6	2,1	-

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	11П	11П	
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	121	4,5	11,9	164%	3,2	2,4	2,3	0,07	0,92	1,1	1,0	1,1	0,4	0,3	0,3	0,2	Отр.	
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	63,5	80	26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	1,5	3	105%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
595							6,2	3,2	2,7	0,06	0,39	2,8	1,7	1,4	0,6	0,4	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	11П	11П	
MGTS	МГТС	Держать	1 414	14,9	15	1%	4,4	4,4	4,9	41,38	Отр.	2,7	2,6	2,9	1,3	1,2	1,4	0,8	Отр.	
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	14,3	15	5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
RTKM	Ростелеком*	Покупка	16 187	162	220	36%	11,9	10,7	9,2	0,91	0,56	5,1	4,5	4,0	2,1	1,8	1,7	1,7	0,5	
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	84,8	67	-21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
17 601							8,2	7,6	7,1	21,15	0,56	3,9	3,6	3,5	1,7	1,5	1,6	1,3	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.