

## В ФОКУСЕ

Стратегия и экономика

Нефть и газ

**Ключевые индикаторы за июль оказались ниже консенсус-прогноза**
**+ Региональные газораспределительные компании: подготовка к новой оценке**

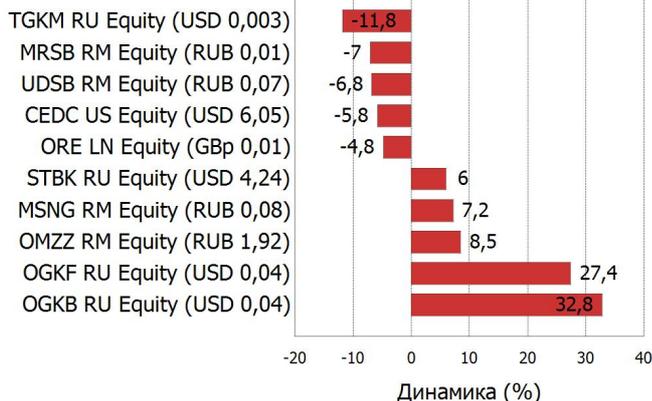
## ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

## РОССИЯ

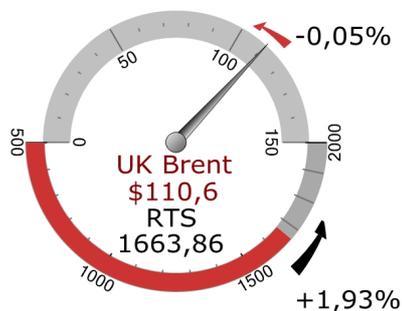
## ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
<b>PTC</b>	▲ 1663,86	1,93	-13,19	-10,96	-6,62	5,3	0,9
<b>ММВБ</b>	▲ 1509,19	1,89	-10,57	-7,24	-10,59	5,9	0,9
<b>UK Brent</b>	▼ 110,6	-0,05	-5,02	-1,71	17,29		
<b>Никель</b>	▼ 21900	-0,23	-7,98	-11,25	-11,52		
<b>Золото</b>	▲ 1791,5	0,01	11,63	19,66	26,09		
<b>Руб./\$</b>	▼ 28,79	-0,4	-2,06	-2,01	6,06		
<b>Руб./€</b>	▼ 41,58	-0,62	-4,59	-3,88	-1,81		
<b>Руб./Корзина</b>	▼ 34,52	-0,03	-3,39	-3,49	1,84		
<b>\$/€</b>	▼ 1,44	-0,26	1,96	0,98	7,51		
<b>CDS Россия</b>	▼ 179,28	-4,18	16,17	34,07	23,08		
<b>Ставка NDF</b>	▼ 4,91	-0,61	-10,18	2,04			

## ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



## ВЛИЯНИЕ НЕФТИ



## РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

На отечественных фондовых биржах вчера отмечен существенный рост, индекс ММВБ повысился на 1,9%, PTC – на 1,6%, несмотря на падение российских CDS на 4,2%. Акции потребительского и электроэнергетического секторов подорожали особенно заметно: в лидерах были ОГК-1 (11,4%), Мосэнерго (7,2%), Evraz (5,7%), ММК (5,7%), ОГК-3 (5,4%) и ОГК-2 (5,1%). Сегодня утром котировки октябрьских фьючерсов на нефть сорта Brent снизились на 0,4% to \$110,2 за баррель. За вчерашний день цены на металлы почти не изменились, хотя медь и никель подорожали на 1,5% и 1,1% соответственно. Рубль сегодня утром подешевел на 0,4% относительно доллара до 28,79.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ

## ИНДИКАТОРЫ

	Последнее знач.	Изменение, изм., %	Изменение, %			P/E	P/S
			1М	3М	с 01.01.10		
<b>S&amp;P500</b>	▲ 1193,89	0,09	-8,55	-10,95	-5,07	12,1	1,1
<b>DJIA</b>	▲ 11410,21	0,04	-7,87	-9,16	-1,45	11,5	1,2
<b>NASDAQ</b>	▼ 2511,48	-0,47	-9,17	-10,78	-5,33	15	1,6
<b>Eurostoxx 50</b>	▲ 2331,12	0,32	-11,11	-18,7	-16,53	8,4	0,7
<b>FTSE 100</b>	▼ 5331,6	-0,49	-7,32	-9,99	-9,63	9,6	1
<b>Nikkei 225</b>	▼ 8969,24	-0,97	-10,08	-7,17	-12,31	14,8	0,5
<b>Hang Seng</b>	▼ 20288,82	0	-6,95	-11,83	-11,92	10,9	1,9

## МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

После чрезвычайно волатильной прошлой недели вчерашний день можно считать вполне спокойным. Индекс S&P 500 поднялся на 0,1%, а Euro Stoxx 50 прибавил 0,3%, поскольку значительный рост котировок в фармацевтическом секторе заслонил собой снижение индикаторов акций технологичных компаний. С начала месяца Euro Stoxx 50 потерял 12,3%, S&P 500 снизился на 7,6%. Японский Nikkei сегодня утром опустился на 1,0%, гонконгский Hang Seng характеризовался нулевой динамикой. Сегодня в США выйдут индекс потребительских цен (ИПЦ), данные о заявках на пособие по безработице, статистика продаж домов на вторичном рынке и индекс деловой активности ФРБ Филадельфии.

## ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

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

# РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

## ИНДИКАТОРЫ

## РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

	Последнее		Изменение, %			P/E	P/S	
	знач.	изм., %	1М	3М	с 01.01.10			
<b>MSCI EM</b>	▲ 1024,45	0,57	-8,73	-10,33	-11,02	10,1	1,1	Индекс MSCI EM вчера немного вырос, так как на его динамике сказалось снижение биржевых индикаторов КНР и Индии соответственно на 0,9% и 0,6%. Ситуация в России (+1,8%) и Бразилии (+1,4%) была лучше, чем в целом на развивающихся рынках. К моменту написания данной заметки азиатские развивающиеся рынки снижаются. KOSPI потерял 2,8%, а TAIEX отступил на 2,0%.
<b>MSCI BRIC</b>	▲ 307,43	0,79	-10,01	-10,46	-13,74			
<b>MSCI EMEA</b>	▲ 347,15	1,38	-9,12	-10,43	-11,4	7,9	1,1	
<b>MSCI EM ASIA</b>	▼ 423,36	-0,01	-9,31	-10,96	-9,58	11	0,9	

## 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](mailto:peter.westin@aton.ru)  
[andrew.risk@aton.ru](mailto:andrew.risk@aton.ru)  
[sergey.kolokolov@aton.ru](mailto:sergey.kolokolov@aton.ru)

### Ключевые индикаторы за июль оказались ниже консенсус-прогноза

Федеральная служба государственной статистики вчера опубликовала ключевые макроэкономические индикаторы за июль. В целом все показатели, за исключением инвестиций в основной капитал, оказались ниже консенсус-прогноза Bloomberg. Кроме того, в годовом сопоставлении рост всех индикаторов, за исключением розничных продаж и инвестиций в основной капитал, в июле замедлился по сравнению с июнем (а безработица в июле выросла по сравнению с июнем).

Темпы экономического развития России падают, что подтверждают и данные, опубликованные Росстатом на прошлой неделе: рост ВВП во втором квартале 2011 г. составил 3,4% в годовом сопоставлении (средне рыночный прогноз предполагал 4,0%), рост промышленного производства в июле равнялся 5,2% (консенсус +6,3%). При этом замедление восстановления российской экономики отчасти обусловлено снижением темпов роста мировой экономики.

### Ключевые макроэкономические индикаторы за июль

	% (г/г) фактич.	% (г/г) консенсус
Располагаемые доходы	0,6%	1,8%
Реальные зарплаты	3,8%	4,5%
Розничные продажи	5,6%	5,7%
Инвестиции в основной капитал	7,9%	7,4%
Безработица (%)	6,5%	6,1%
Данные, опубликованные на прошлой неделе:		
Промышленное производство	5,2%	6,3%
2К11 ВВП	3,4%	4,0%

Источник: Росстат

## НЕФТЬ И ГАЗ

Елена Савчик  
Вячеслав Буньков  
Анна Лакейчук

+7 (495) 213 0343  
+7 (495) 213 0344  
+7 (495) 213 0343

[elena.savchik@aton.ru](mailto:elena.savchik@aton.ru)  
[slava.bunkov@aton.ru](mailto:slava.bunkov@aton.ru)  
[anna.lakeychuk@aton.ru](mailto:anna.lakeychuk@aton.ru)

### Региональные газораспределительные компании: подготовка к новой оценке

Роснефтегаз официально объявил о проведении тендера на оценку рыночной стоимости находящихся в его собственности акций 72 газораспределительных организаций (ГРО), сообщила вчера газета "РБК Daily". Данная оценка будет проведена для сделки между Газпромом и Роснефтегазом.

Премьер-министр Владимир Путин 13 ноября подписал распоряжение №2016<sup>п</sup>, согласно которому государство согласилось продать доли в 72 ГРО, находящихся в собственности Роснефтегаза, Газпрому, по цене не ниже рыночной в соответствии с оценкой независимого оценщика. После сделки Газпром должен выставить оферту миноритарным акционерам по цене не ниже цены сделки.

Мы считаем данную новость благоприятной для акций ГРО, так как в 2011 г. существовал информационный вакуум вокруг сделки между Газпромом и Роснефтегазом. Мы считаем, что сама оценка может занять от трех до шести месяцев. Среди бумаг ГРО мы отдаем предпочтение акциям **Белгородоблгаза, Брянскоблгаза, Владимироблгаза, Калугаоблгаза, Костромаоблгаза, Ростовоблгаза, Тамбовоблгаза и Тверьоблгаза**. На наш взгляд, у этих компаний больше шансов на повышение оценки стоимости, так как они улучшили свои финансовые результаты в 2008-2010 гг.

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 18 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	67 719	3	-	-	11,4	6,5	5,9	0,09	0,51	-	-	-	3,2	2,7	2,4	1,6	-	
VTBR	ВТБ	UR	26 256	5	-	-	14,7	9,8	7,9	0,20	0,33	-	-	-	3,6	3,0	2,6	1,2	-	
VZRZ	Банк "Возрождение"	UR	777	31,9	-	-	40,9	5,6	4,5	0,01	0,18	-	-	-	2,1	1,6	1,4	1,0	-	
BSPB	Банк "Санкт-Петербург"	UR	1 521	4,3	-	-	11,3	5,6	4,8	0,06	0,29	-	-	-	2,9	2,5	2,1	1,2	-	
SBERP	Сбербанк прив.	UR	-	2,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BSPBP	Банк "Санкт-Петербург" прив.	UR	-	4,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
							<b>96</b>	<b>273</b>												
							<b>19,6</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>	<b>0,09</b>	<b>0,33</b>					<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	

**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	1 584	3,8	-	-	15,0	7,3	5,4	0,07	0,15	-	-	-	1,3	1,2	1,0	0,5	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	2 628	6,7	-	-	8,4	4,9	4,0	0,07	0,18	-	-	-	2,3	2,0	1,7	0,9	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	452	2,8	-	-	8,3	2,9	2,4	0,02	0,13	-	-	-	1,3	0,9	0,7	0,5	-
<b>4 664</b>							<b>10,6</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>	<b>0,05</b>	<b>0,15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>

**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	344	4,9	10,2	109%	21,3	19,0	14,6	1,58	0,48	6,3	5,8	4,5	1,4	1,4	1,1	1,6	0,7
EDCL	EDC	Продажа	3 503	23,9	30,2	26%	15,1	10,0	8,3	0,20	0,39	7,6	5,3	4,1	1,8	1,3	1,0	2,3	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	-	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	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.
<b>4 540</b>							<b>135,5</b>	<b>16,9</b>	<b>11,5</b>	<b>1,08</b>	<b>0,73</b>	<b>5,9</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>

\* Текущая и теоретическая цены указаны в EUR

**НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЯНАЯ ОТРАСЛЬ**

Тикер	Компания	Рекомендация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потенциал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITDA
							10П	11П	12П	11П	12П	10П	11П	12П	10П	11П	12П		
BANE	Башнефть	Покупка	9 426	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	1 265	1,5	0,81	-47%	25,7	13,9	13,1	0,16	2,26	16,1	8,6	7,7	3,5	2,7	2,4	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	-	41,3	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LKOH	ЛУКОЙЛ	Держать	44 801	57,3	64,2	12%	5,0	3,9	5,1	0,15	Отр.	3,4	2,4	2,8	0,5	0,4	0,4	0,9	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	70 401	7,3	10,2	39%	6,6	4,7	6,4	0,11	Отр.	4,4	3,2	3,6	1,3	0,9	0,9	1,0	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	21 303	4,5	4,1	-8%	6,8	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	29 783	0,83	1	20%	6,9	6,6	8,0	1,42	Отр.	0,5	0,1	Отр.	0,2	0,0	Отр.	0,6	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,47	0,61	31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	12 076	5,7	6,9	22%	7,9	5,3	6,1	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	23%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TNBP	ТНК-ВР	Покупка	41 231	2,7	4,4	61%	6,3	3,8	4,4	0,06	Отр.	4,5	3,0	3,3	1,1	0,8	0,8	1,8	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,7	4,2	55%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>232 845</b>							<b>15,1</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>0,24</b>	<b>1,39</b>	<b>7,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>

**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	139 848	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	40 123	13,2	11,5	-13%	30,1	18,7	15,8	0,30	0,89	22,1	13,9	11,7	10,9	7,4	6,1	8,5	0,9
<b>179 971</b>							<b>17,4</b>	<b>11,5</b>	<b>10,3</b>	<b>0,38</b>	<b>0,89</b>	<b>13,4</b>	<b>8,9</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>

**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	1 275	0,03	0,064	113%	7,9	3,5	2,6	0,03	0,08	4,3	2,6	2,1	0,9	0,7	0,6	0,8	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	172	0,0035	0,013	266%	Отр.	4,6	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	89	3	14,7	387%	2,0	5,0	2,5	Отр.	0,02	1,7	2,1	1,6	0,5	0,3	0,3	0,2	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	704	0,0063	0,013	107%	20,7	4,9	2,3	0,02	0,02	5,5	2,9	1,9	0,6	0,5	0,4	0,6	1,1
MRKZ	МРСК Северо-Запада	Покупка	361	0,0038	0,013	239%	Отр.	16,2	2,6	Отр.	0,00	6,2	3,2	1,7	0,5	0,4	0,3	0,4	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	504	0,0056	0,014	150%	Отр.	Отр.	3,0	2,28	Отр.	18,5	4,7	2,0	0,5	0,4	0,3	0,5	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	607	0,0069	0,02	194%	5,6	4,1	2,8	0,11	0,06	2,6	2,4	1,8	0,5	0,4	0,3	0,4	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	614	0,0034	0,0051	49%	18,6	9,9	3,9	0,11	0,03	4,8	3,8	2,4	0,6	0,5	0,4	0,7	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 487	0,051	0,081	58%	4,2	1,7	7,0	0,01	Отр.	3,0	1,5	3,2	1,0	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	601	0,54	1,1	99%	3,6	22,4	Отр.	Отр.	0,01	2,7	3,0	4,8	1,0	0,9	0,9	0,3	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	262	3,4	3	-11%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,14	35,4	19,9	5,4	0,5	0,4	0,4	0,6	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	4 517	0,1	0,25	144%	5,2	2,5	2,9	0,02	Отр.	3,9	2,5	2,7	0,8	0,6	0,6	0,4	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,1	0,83	-25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKNP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,072	0,14	96%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>12 193</b>							<b>8,5</b>	<b>7,5</b>	<b>3,2</b>	<b>0,37</b>	<b>0,05</b>	<b>7,8</b>	<b>4,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>

**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	1 225	0,027	0,037	36%	8,9	8,0	6,8	0,69	0,40	2,5	2,8	1,9	0,4	0,3	0,2	0,5	Отр.
OGKB	ОГК-2	Продажа	1 398	0,043	0,05	18%	14,0	7,7	6,7	0,09	0,45	7,2	Отр.	4,3	0,9	Отр.	0,7	0,9	0,2
OGKC	ОГК-3	Держать	1 957	0,041	0,058	40%	21,4	27,4	12,5	Отр.	0,10	6,0	Отр.	1,8	0,4	Отр.	0,3	0,5	Отр.
OGKD	ОГК-4	Покупка	5 065	0,08	0,13	61%	18,1	10,9	7,3	0,16	0,15	11,8	8,1	4,9	2,7	2,3	1,6	1,4	Отр.
OGKE	ОГК-5	Продажа	2 726	0,077	0,083	8%	15,3	11,6	8,7	0,36	0,25	9,6	7,6	5,8	2,0	1,6	1,3	1,1	1,4
OGKF	ОГК-6	Продажа	1 200	0,037	0,041	11%	18,9	11,0	6,6	0,15	0,10	8,7	8,7	4,5	0,9	1,0	0,7	0,6	1,2
TGKA	ТГК-1	Покупка	1 539	0,0004	0,0014	245%	11,7	3,7	3,0	0,02	0,15	8,1	3,7	2,7	1,3	1,0	0,8	0,5	1,1
TGKB	ТГК-2	Продажа	220	0,00015	0,000085	-43%	Отр.	Отр.	4,1	0,30	Отр.	13,7	9,9	4,5	0,7	0,6	0,6	0,3	6,8
TGKBP	ТГК-2 прив.	Продажа	-	0,00015	0,000085	-44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MSNG	Мосэнерго	Покупка	3 092	0,078	0,14	81%	13,0	9,0	7,3	0,21	0,32	4,1	3,2	2,9	0,6	0,5	0,4	0,4	Отр.
TGKD	Квадра	Покупка	654	0,00033	0,00073	118%	9,6	5,2	3,7	0,06	0,09	4,9	3,1	2,3	0,6	0,5	0,4	0,6	0,5
TGKDP	Квадра прив.	Держать	-	0,00023	0,00042	86%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TGKE	ТГК-5	Продажа	384	0,00031	0,00034	8%	55,1	13,5	11,8	0,04	0,82	7,7	0,5	3,8	0,5	0,1	0,4	0,4	Отр.
TGKF	ТГК-6	Продажа	498	0,00027	0,00045	69%	12,8	6,4	6,8	0,07	Отр.	2,0	0,3	1,4	0,2	0,0	0,2	0,5	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	756	0,000097	0,00011	12%	29,7	25,6	15,3	1,61	0,23	4,7	4,9	3,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,1
TGKK	ТГК-11	Продажа	158	0,00031	0,00041	33%	15,6	2,8	1,9	0,01	0,05	3,7	2,0	2,1	0,4	0,3	0,3	0,3	0,7
KZBE	Кузбассэнерго	Продажа	657	0,0093	0,0056	-40%	6,0	5,1	6,6	0,29	Отр.	2,8	2,6	2,7	0,5	0,5	0,5	0,5	Отр.
TGKM	ТГК-13	Продажа	536	0,0034	0,0031	-9%	34,5	7,6	3,6	0,02	0,03	13,4	5,5	3,1	1,1	0,8	0,7	0,8	1,7
TGKN	ТГК-14	Держать	103	0,000076	0,00015	99%	20,1	3,7	2,9	0,01	0,10	6,5	Отр.	2,0	0,4	Отр.	0,3	0,3	0,3
HYDR	РусГидро	Покупка	12 323	0,042	0,082	94%	11,3	9,9	11,1	0,70	Отр.	6,4	6,0	6,1	2,7	2,4	2,2	0,7	Отр.
IRGZ	Иркутскэнерго	Покупка	3 568	0,75	1,4	89%	10,8	7,5	6,6	0,17	0,47	6,3	5,1	4,5	1,9	1,3	1,2	1,5	0,5
KRSG	Красноярская ГЭС	Продажа	2 377	6,1	4,8	-20%	15,7	19,1	18,0	Отр.	2,96	11,6	13,5	12,4	6,7	6,8	6,3	2,7	Отр.
<b>42 369</b>							<b>18,0</b>	<b>10,4</b>	<b>7,6</b>	<b>0,28</b>	<b>0,41</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</b>	<b>3,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>

**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	537	0,55	0,97	76%	3,6	6,9	6,2	Отр.	0,54	2,1	3,7	3,3	0,1	0,1	0,0	2,1	Отр.
RZSB	РЭСК*	Покупка	47	6,4	15,5	142%	2,6	4,9	4,9	Отр.	Отр.	0,8	1,6	1,6	0,1	0,1	0,1	1,4	Отр.
KRSB	Красноярскэнергосбыт*	Покупка	135	6,5	9,2	42%	6,1	8,1	7,3	Отр.	0,64	3,7	4,9	4,4	0,1	0,1	0,1	1,7	Отр.
KRSBP	Красноярскэнергосбыт прив.*	Продажа	-	4,5	2,4	-47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэнергосбыт*	Покупка	19	19	38,9	104%	4,7	4,2	3,8	0,33	0,45	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
NNSB	Нижегородская СК*	Покупка	143	1 240	1 743	41%	6,2	6,8	5,8	Отр.	0,33	5,2	5,6	5,6	0,1	0,1	0,1	2,2	1,1
NNSBP	Нижегородская СК прив.*	Продажа	-	1 250	1 064	-15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерго*	Покупка	80	0,65	0,91	41%	3,1	3,7	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	-	16,6	0,38	-98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLSB	Челябэнергосбыт*	Покупка	67	0,28	0,46	65%	3,9	6,4	7,3	Отр.	Отр.	1,9	2,9	3,2	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
CLSBP	Челябэнергосбыт прив.*	Держать	-	0,22	0,26	17%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1 028</b>							<b>4,3</b>	<b>5,9</b>	<b>5,5</b>	<b>0,33</b>	<b>0,46</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>

\* 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	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	200	3,7	7,1	92%	4,3	3,1	3,8	0,08	Отр.	2,0	1,3	1,2	0,5	0,3	0,3	0,5	Отр.
<b>1 320</b>							<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>0,27</b>	<b>0,17</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>

**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	11 403	29,9	35,3	18%	34,3	16,5	16,0	0,15	5,56	16,8	11,0	10,4	6,5	5,2	4,8	3,0	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 015	19,4	19,8	2%	27,4	13,8	11,1	0,14	0,46	18,6	9,7	7,5	8,3	5,3	4,0	4,1	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 370	12,6	17,8	41%	119,8	9,5	8,4	0,01	0,61	15,9	6,4	5,8	4,6	3,0	2,5	1,2	0,7
HGM	Highland Gold	Покупка	936	2,9	3,5	21%	7,7	7,2	7,5	1,03	Отр.	4,7	4,4	4,4	3,3	2,5	2,3	1,3	Отр.
HRG	High River Gold	Держать	1 113	1,3	1,3	-4%	11,1	9,0	9,5	0,41	Отр.	5,5	4,0	3,5	2,7	1,9	1,6	1,4	Отр.
<b>22 837</b>							<b>40,1</b>	<b>11,2</b>	<b>10,5</b>	<b>0,35</b>	<b>2,21</b>	<b>12,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,1</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>	<b>0,5</b>

**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	11 100	25,4	42,3	67%	Отр.	11,1	7,1	Отр.	0,12	7,7	5,0	3,7	1,5	1,1	0,9	0,9	1,6
MMK	ММК	Покупка	7 392	8,6	16,2	88%	30,8	9,1	5,5	0,04	0,08	7,6	5,4	3,7	1,4	1,1	0,9	0,7	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	17 746	29,6	49,4	67%	13,3	9,1	6,4	0,20	0,16	8,0	6,0	4,3	2,3	1,8	1,4	1,6	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	15 821	15,7	22,1	41%	Отр.	9,9	7,8	Отр.	0,29	7,2	5,9	4,7	1,3	1,1	0,9	1,7	1,3
TMKS	ТМК	Держать	3 047	13	23,6	81%	20,7	8,9	5,5	0,07	0,09	7,5	5,4	4,3	1,2	1,0	0,8	1,7	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка	3 111	1 811	2 471	36%	5,2	4,8	4,1	0,53	0,24	4,0	2,6	2,5	1,0	0,6	0,6	1,1	0,1
<b>58 217</b>							<b>17,5</b>	<b>8,8</b>	<b>6,1</b>	<b>0,21</b>	<b>0,16</b>	<b>7,0</b>	<b>5,1</b>	<b>3,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>

**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	9 641	35,5	53,6	51%	26,7	16,3	12,5	0,26	0,41	12,2	8,6	6,8	0,9	0,7	0,5	3,5	1,8
MGNT	Магнит	Покупка	10 953	24,6	38,6	57%	32,8	28,3	18,9	1,75	0,39	18,7	14,6	10,4	1,5	1,1	0,8	5,2	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	443	5,9	8,1	37%	5,9	4,1	3,6	0,09	0,31	5,7	4,3	3,5	0,4	0,3	0,3	0,6	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	1 348	7,5	11,6	55%	18,4	15,7	12,8	0,89	0,57	7,5	5,6	3,8	0,4	0,3	0,2	3,1	Отр.
PHST	Фармстандарт	Покупка	2 912	19,3	33,3	73%	12,0	9,8	7,9	0,43	0,32	8,7	6,5	4,6	2,8	2,1	1,6	2,6	Отр.
APTK	Аптечная сеть 36,6	Продажа	237	2,3	2,5	11%	Отр.	Отр.	26,9	0,57	Отр.	9,1	5,6	4,2	0,8	0,6	0,5	3,6	2,9
VFRM	Верофарм	Покупка	347	34,7	49,9	44%	8,7	6,3	4,9	0,16	0,18	6,9	5,1	4,1	2,0	1,7	1,4	1,4	0,3
PRTK	Протек	Покупка	492	0,93	2,1	125%	16,2	8,4	4,9	0,09	0,07	6,0	3,6	1,7	0,1	0,1	0,1	0,7	Отр.
OKEY	О'Key	Покупка	1 945	7,3	16,6	129%	22,2	14,8	10,5	0,30	0,26	9,6	7,7	5,9	0,8	0,7	0,5	2,9	1,6
ROST	Росинтер	Покупка	147	9	20,3	125%	17,4	18,1	12,0	Отр.	0,24	5,4	7,1	5,6	0,6	0,5	0,5	2,7	1,7
<b>29 681</b>							<b>19,5</b>	<b>14,1</b>	<b>11,7</b>	<b>0,48</b>	<b>0,31</b>	<b>9,2</b>	<b>7,1</b>	<b>5,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>1,6</b>

**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	214	1,4	-	-	9,3	2,4	2,1	0,01	0,20	6,4	4,3	3,9	1,0	0,9	0,8	0,4	3,4
RUGR	Русгрэйн Холдинг	Покупка	55	234	590	152%	4,1	2,5	1,5	0,04	0,02	5,4	3,8	1,9	0,6	0,5	0,3	0,8	2,3
BEF	Black Earth Farming*	Продажа	428	21,8	13,7	-37%	Отр.	Отр.	14,6	1,46	Отр.	94,5	31,3	8,9	4,8	4,1	2,5	1,6	0,6
<b>1 762</b>							<b>6,9</b>	<b>3,8</b>	<b>6,0</b>	<b>0,51</b>	<b>0,22</b>	<b>28,5</b>	<b>11,8</b>	<b>5,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>

\* 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	27 465	8,9	8,3	-6%	43,7	19,1	13,7	0,15	0,34	30,9	14,0	10,3	16,4	8,6	6,5	8,6	1,1
AKRN	Акрон	Покупка	2 077	43,6	60,9	40%	10,0	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	473	0,54	0,61	13%	7,2	6,6	6,7	0,71	Отр.	3,5	3,1	3,0	1,7	1,5	1,4	1,2	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	168	24,8	18,2	-27%	7,6	5,1	4,5	0,10	0,34	5,4	3,8	3,3	0,8	0,6	0,6	1,0	1,4
DGBZP	Дорогобуж прив.	Держать	-	0,54	0,36	-34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APATP	Апатит прив.	Покупка	-	150	306	104%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>31 976</b>							<b>15,8</b>	<b>9,7</b>	<b>8,4</b>	<b>0,40</b>	<b>0,46</b>	<b>10,8</b>	<b>6,5</b>	<b>5,6</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>

**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	1 603	5,7	10,9	92%	46,7	16,0	10,9	0,08	0,23	3,9	3,0	2,6	0,5	0,3	0,3	2,7	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1 886</b>							<b>22,1</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>0,06</b>	<b>0,19</b>	<b>4,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>

## 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	1 205	0,85	0,77	-9%	136,2	14,8	7,2	0,02	0,07	10,7	5,5	3,7	0,6	0,6	0,5	1,1	3,3
GAZA	ГАЗ	Покупка	714	38,6	50,9	32%	Отр.	110,5	5,8	Отр.	0,00	16,1	6,1	3,9	0,7	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV	Соллерс	Покупка	462	13,5	27,2	102%	Отр.	6,9	3,4	Отр.	0,03	10,3	5,6	3,7	0,7	0,5	0,4	2,1	3,6
KMAZ	КАМАЗ	Держать	1 135	1,6	2,4	47%	Отр.	10,6	5,3	Отр.	0,05	12,7	5,5	3,3	0,6	0,5	0,4	1,0	1,6
<b>3 516</b>							<b>136,2</b>	<b>35,7</b>	<b>5,4</b>	<b>0,02</b>	<b>0,05</b>	<b>12,5</b>	<b>5,7</b>	<b>3,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>

## 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	2 246	14,2	22,7	60%	12,7	10,2	9,0	0,43	0,66	7,0	6,1	5,4	3,1	2,6	2,3	2,5	0,9
NCSP	НМТП	Покупка	1 798	7	12,8	84%	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	2 230	2	3,4	70%	8,0	8,1	6,2	Отр.	0,20	5,3	4,8	4,9	0,8	0,7	0,6	1,6	1,8
UTAR	ЮТэйр	Покупка	277	0,48	0,66	38%	22,0	Отр.	12,7	0,75	Отр.	6,0	6,8	5,7	0,8	0,8	0,7	1,2	5,3
TRCN	Трансконтейнер	Продажа	1 369	9,9	9,5	-4%	45,6	13,9	9,3	0,06	0,19	11,3	8,3	6,1	2,9	2,5	2,1	1,9	1,5
FESH	FESCO	Покупка	1 099	0,41	0,72	74%	2,4	11,7	6,7	Отр.	0,09	6,1	5,2	3,8	1,2	1,1	0,9	0,8	0,2
<b>9 019</b>							<b>16,3</b>	<b>10,2</b>	<b>8,3</b>	<b>0,77</b>	<b>0,29</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>

## 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	1 913	0,22	0,42	90%	7,7	7,3	6,3	1,18	0,41	3,8	3,7	2,3	0,8	0,8	0,5	2,2	Отр.
HMSG	Группа ГМС	Покупка	680	5,8	10,7	84%	14,1	5,4	5,0	0,03	0,64	7,8	3,6	3,0	1,1	0,7	0,5	2,0	Отр.
<b>2 593</b>							<b>10,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>0,61</b>	<b>0,53</b>	<b>5,8</b>	<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>

## 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	226	163	379	133%	3,0	2,4	2,0	0,10	0,11	1,2	0,7	0,5	0,4	0,2	0,1	0,3	Отр.
NZHK	НЗХК	Покупка	119	4,5	11,9	164%	3,1	2,4	2,3	0,07	0,90	1,0	1,0	1,0	0,4	0,3	0,3	0,2	Отр.
PGHOP	ППГХО прив.	Держать	-	63,5	80	26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NZHKP	НЗХК прив.	Держать	-	1,2	3	150%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>610</b>							<b>6,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,07</b>	<b>0,38</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>

## 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	1 505	15,9	15	-6%	4,7	4,7	5,2	44,04	Отр.	2,8	2,7	3,1	1,3	1,3	1,5	0,8	Отр.
MGTSP	МГТС прив.	Покупка	-	14,8	15	2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM	Ростелеком*	Покупка	15 712	158	220	39%	11,7	10,4	9,0	0,89	0,54	5,0	4,4	3,9	2,1	1,8	1,6	1,7	0,5
RTKMP	Ростелеком прив.*	Продажа	-	86,3	67	-22%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17 217</b>							<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>22,47</b>	<b>0,54</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>

\* 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](http://www.atonint.com).