

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

В ФОКУСЕ

Финансовые услуги

Специальные ситуации

Телекоммуникации

- + Сбербанк подтвердил планы увеличения дивидендов
- Siemens продаст А. Мордашову 25%-ую долю о в Силовых машинах: последует выкуп акций у миноритариев
- IBS Group: итоги телеконференции, посвященной результатам за 2010 г.
- + Статистика по сектору мобильной связи за июнь

KOPOTKO

- **Нефть и газ.** Немецкая компания Е.Оп попытается добиться от Газпрома уступок в отношении цен на газ в арбитражном суде, сообщает сегодня газета "Коммерсант". Это второй случай, когда европейские компании пытаются изменить цены на газ в судебном порядке. В июле итальянская Edison выиграла аналогичный спор: уступки Газпрома тогда оценивались в 200 млн евро. Газпром поставляет Edison около 2 млрд кубометров газа в год, а Е.Оп 15-20 млрд кубометров. Таким образом, цена любого компромисса с немецким концерном для российской компании будет куда более значительной и сильнее повлияет на финансовые показатели Газпрома. Новость неблагоприятна для котировок акций Газпрома. Ранее Газпрому удавалось избегать судебных споров, делая скидки после переговоров с клиентами, так что Edison и Е.Оп могут создать опасный прецедент, проложив путь для других европейских компаний, стремящихся к снижению цен на газ посредством арбитражных разбирательств. Информации о том, в каком именно суде будут проходить слушания и какой именно формулы цены добивается Е.Оп, пока нет.
- Банки. НОМОС-банк (NMOS; нет рекомендации; текущая цена \$18,8). Как сообщила вчера газета "Коммерсант", 28 апреля, спустя десять дней после публичного первичного размещения акций (IPO), НОМОС-банк выкупил у банка "Открытие" права требования по кредиту (4 млрд руб.) девелоперской компании ПИК. Этот кредит был выдан банком "Открытие" ГК ПИК в феврале 2011 г. на цели реструктуризации долга перед НОМОС-банком. До этого НОМОС-банк выкупил кредит ГК ПИК у ВЭБа. На тот момент этот кредит уже был просроченным. По мнению источников "Коммерсанта", НОМОС-банку необходимо было перед IPO на несколько месяцев очистить свой баланс от проблемных долгов, но затем банк вернул их обратно. На наш взгляд, данная новость негативна для НОМОС-банка.
- Недиа. Как сообщила сегодня газета "Коммерсант", российский рынок рекламы вырос на 28% в годовом сопоставлении до 121-122 млрд руб. в первой половине года против 28% в годовом сопоставлении в первом квартале 2011 г. Сегмент телевизионной рекламы увеличился на 29% в годовом сопоставлении в первом полугодии, что соответствует темпам роста данного сегмента в первом квартале года. Сегмент медиа интернет-рекламы увеличился на 48% в годовом сопоставлении против 60% в годовом сопоставлении в первом квартале года, а сегмент контекстной интернет-рекламы вырос на 62% в годовом сопоставлении в первом полугодии (против 60% в годовом сопоставлении в первом полугодии (против 60% в годовом сопоставлении в первом квартале года). Статистика медиарынка свидетельствует о том, что рост выручки почти не замедлился, и это, на наш взгляд, является положительным фактором для акций таких компаний, как СТС Меdia, Яндекс, МАIL.RU, РБК и О2ТВ.

ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

РОССИЯ

ИНДИКАТОРЫ

		Посл	еднее	И	Ізменє	ние, %	D/E	P/S
		знач.	изм., %	1M	3M	c 01.01.10	P/E	P/3
PTC	*	1985,78	1,06	2,16	-2,58	11,89	6,1	1,1
ммвь	*	1725,1	1,17	1,59	-0,96	2,2	6,7	1,1
UK Brent	Ŧ	116,05	-0,17	4,19	-6,68	23,06		
Никель	₹	24530	-0,08	6,65	-8,64	-0,89		
Золото	▲	1620,2	0,07	8,9	4,84	14,04		
Руб./\$	₹	27,8	-0,66	0,08	-1,87	9,86		
Руб./€	*	39,58	0,36	2	2,74	3,16		
Руб./Корзина	▲	33,07	0,03	1,23	0,69	6,34		
\$/€	lack	1,43	0,03	-1,96	-3,88	6,5		
CDS Россия	▲	142	0,09	1,14	8,97	-2,51		
Ставка NDF	*	4,49	2	1,78	-3,79	9,35		

ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ



ВЛИЯНИЕ НЕФТИ

UK Brent \$116,05 RTS 1985,78 1500 +1,06%

РОССИЙСКИЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Торги в понедельник на отечественных рынках открылись ростом котировок, однако во второй половине дня доминирующими факторами оказались снижение фондовых индексов в Европе и слабые макроэкономические данные в США. По итогам основной сессии индекс ММВБ поднялся на 1,2%, РТС — на 1,1%. Акции НОВАТЭКа подорожали на 3,9%, Банка "Санкт-Петербург" — на 3,1%, Банка "Возрождение" — на 3,1%. Цены на сырье негативно отреагировали на индекс ISM для производственного сектора американской экономики, сентябрьские фьючерсы на Brent опустились на 0,3% до \$116,1 за баррель. LMEX понизился на 1,6%. В лидерах падения оказались медь, никель, свинец, которые подешевели примерно на 1,8%.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

ИНЛИКАТОРЫ

VII IMPIIIMIOI	ы.							
		После	еднее	И	Ізмене	ние, %	D/E	P/S
		знач.	изм., %	1M	3M	c 01.01.10	P/E	P/3
S&P500	₹	1286,94	-0,41	-3,94	-5,46	2,33	12,9	1,2
DJIA	₹	12132,49	-0,09	-3,58	-5,27	4,79	12,2	1,2
NASDAQ	₹	2744,61	-0,43	-2,54	-4,17	3,46	16,3	1,8
Eurostoxx 50	₹	2593,34	-2,88	-9,82	-13,81	-7,14	9,2	0,7
FTSE 100	₹	5774,43	-0,7	-3,59	-4,87	-2,13	10,2	1,1
Nikkei 225	₹	9841,23	-1,24	-0,27	-1,63	-3,79	16,1	0,6
Hang Seng	₹	22506,07	-0,69	0,48	-5,12	-2,3	12,1	2,1

МИРОВЫЕ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс S&P 500 вчера снизился на 0,4%, а Euro Stoxx 50 опустился на 2,9% из-за неутешительного показателя деловой активности в производственной сфере США, омрачившего оптимизм на рынке, вызванный повышением верхней границы долга Конгрессом США. Более того, многие инвесторы воспринимают предлагаемые меры лишь как временное решение проблемы. В Европе фондовые рынки шли вниз под влиянием снижения бумаг энергетических компаний, однако в США динамика акций этого сектора была лучше, чем рынка в целом. На азиатских развитых рынках к моменту написания данной заметки индекс Nikkei снизился на 1,2%, индекс Hang Seng опустился на 0,7%. Сегодня в США будут опубликованы данные о личных доходах и расходах.

ОТРАСЛЕВАЯ ДИНАМИКА

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

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

ИН			

		Посл	еднее	И	змене	ние, %	P/E	D/S
		знач.	изм., %	1M	3M	c 01.01.10	P/L	P/3
MSCI EM	±	1147,6	0,87	-0,79	-4,88	-0,33	11	1,1
MSCI BRIC	*	345,24	0,61	-2,03	-5,91	-3,13		
MSCI EMEA	*	392,99	0,35	-1,2	-8,06	0,3	8,5	1,2
MSCI EM ASIA	▲	478,21	1,45	1,06	-3,19	2,14	12,2	1

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ: ДИНАМИКА И ТЕМЫ

Индекс MSCI ЕМ вчера прибавил лишь 0,9% после кратковременного роста на 1,5% на фоне благоприятных политических новостей из США. Рынки Южной Кореи и России по итогам дня выросли, однако фондовые биржи КНР, Индии и Бразилии шли вниз. К моменту написания данной заметки развивающиеся рынки Азии снижались. Индекс Shanghai Composite опустился на 1,6%, а южнокорейский биржевой индикатор ослаб на 2,4%.

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ

Ринат Кирдань Иван Качковский Сергей Казарян +7 (495) 777 6677 x2649 +7 (495) 777 6677 x2681 +7 (495) 777 6677 x2674 rinat.kirdan@aton.ru ivan.kachkovski@aton.ru sergey.kazaryan@aton.ru

Сбербанк подтвердил планы увеличения дивидендов

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2010Π	P/BV, 2010Π
SBER	UR	3,7	-	-	14,0	2,6
SBERP	UR	3	-	-	-	-

Наблюдательный совет Сбербанка вчера одобрил новую дивидендную политику, предполагающую повышение дивидендных выплат до 20% от чистой прибыли по МСФО в течение трех лет.

О таких планах топ-менеджмент Сбербанка заявлял неоднократно ранее, так что сообщение было широко ожидаемо.

В прошлом году Сбербанк выплатил в качестве дивидендов 12% чистой прибыли по РСБУ (данный показатель у Сбербанка очень похож на чистую прибыль по МСФО) после нескольких лет выплаты 10% чистой прибыли в качестве дивидендов. По нашим оценкам, в следующем году коэффициент дивидендных выплат достигнет 15%, и если мы предположим, что прибыльность Сбербанка во второй половине 2011 г. останется на том же уровне, что и в первом полугодии, то ожидаемая дивидендная доходность составит 2,2% по обыкновенным акциям и 3,7% по привилегированным.

Сообщение, на наш взгляд, лишь умеренно благоприятно для акций Сбербанка, поскольку о планах постепенного повышения дивидендных выплат заявлялось ранее. На данном этапе мы предпочитаем обыкновенные акции Сбербанка привилегированным, т. к. последние торгуются с 19%-ым дисконтом к обыкновенным бумагам, притом что историческое среднее значение составляет 25%.

Siemens продаст А. Мордашову 25%-ую долю в Силовых машинах: последует выкуп акций у миноритариев

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Теор. цена, \$	Потенциал роста	Р/Е, 2011П	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011Π	
SILM	Покупка	0,29	0,42	41%	9,8	1,1	5,3	

Компания Силовые машины вчера сообщила, что концерн Siemens продаст свою 25%-ую долю в ней компании Highstat Ltd, которая принадлежит Алексею Мордашову (контролирует Силовые машины). Цена сделки на данный момент не раскрывается. Кроме того, Siemens и Силовые машины, по информации компании, планируют создать совместное предприятие по производству газовых турбин высокой мощности, в котором 65% будет принадлежать Siemens, а 35% Силовым машинам.

Эта сделка приведет к предложению о выкупе акций: по завершении сделки Highstat Ltd будет контролировать 95,3% (70,3% + 25,0%) капитала Силовых машин. В соответствии с российским законодательством сторона, консолидирующая 75% капитала компании, должна сделать предложение о выкупе акций у миноритарных акционеров.

Ценой оферты является наиболее высокая из средневзвешенной цены акций за предшествующие шесть месяцев или цены, заплаченной при консолидации 75% акций. По данным Bloomberg, средневзвешенная цена акции Силовых машин равна 9,58 руб. за бумагу, или на 17% больше текущей цены (8,17 руб.).

Контролирующий акционер также имеет право организовать принудительный выкуп миноритарных долей в течение шести месяцев после оферты о выкупе на добровольной основе, если он контролирует свыше 95% капитала. Цена такого выкупа должна равняться наиболее высокой из цены приобретения пакета акций или цены, предшествующей выкупу бумаг на добровольной основе.

С фундаментальной точки зрения, выход Siemens из структуры акционеров не отразится на Силовых машинах, поскольку германский концерн почти не участвовал в управлении компанией.

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Станислав Юдин Ирина Скворцова +7 (495) 213 0339 +7 (495) 777 6677 x 2675 stanislav.yudin@aton.ru irina.skvortsova@aton.ru

IBS Group: итоги телеконференции, посвященной результатам за 2010 г.

Тикер	Рекомендация	Текущая цена,	Текущая цена,	Теор. цена,	Потенциал	P/E,	EV/Выручка,	EV/EBITDA,
(Bloomberg)		\$	руб.	\$	роста	2011Π	2011П	2011Π
IBSG GR EQUITY	н/д	30,7	852	н/д	n.a.	30,0	1,1	13,0

IBS Group в пятницу представила аудированные финансовые результаты за 2010 г. по US GAAP и провела телефонную конференцию для аналитиков. Отчетность соответствует предварительным данным, объявленным компанией 1 июня. Выручка выросла на 30% в годовом сопоставлении до \$656 млн. EBITDA увеличилась на 37% до \$47,5 млн, а рентабельность EBITDA достигла 7,2%, повысившись на 0,3 п. п. в годовом сопоставлении. Самый значительный рост EBITDA пришелся на подразделение по программному обеспечению Luxoft (57% в годовом сопоставлении) при рентабельности EBITDA в 18,6%.

Чистый долг вырос на 16% в годовом сопоставлении до \$31,7 млн, а отношение чистого долга к EBITDA составило 0,7.

Основные итоги телефонной конференции мы приводим ниже.

- Темпы роста сегмента ИТ-услуг в 2011 г. будут соответствовать рынку (по прогнозам IDC, среднегодовые темпы роста рынка ИТ-услуг составят 19,4% в 2010-2015 гг. в долларовом выражении). Рентабельность ЕВІТDA предположительно составит 6%.
- Luxoft опередит темпы роста рынка в 2011-2012 гг. (темпы роста выручки подразделения ожидаются на уровне 30% в год, а рентабельность EBITDA останется на текущем уровне в 18,6%).
- Согласно прогнозу руководства на 2011 г., органический рост выручки составит 25-27% в годовом сопоставлении до \$805-820 млн.
- Компания намерена выплатить дивиденды в размере \$0,20 на ГДР при дивидендной доходности примерно в 0,9%.
- Сегмент по онлайновой продаже программного обеспечения (на долю которого пришлось 9% выручки IBS Group в 2010 г., ЕВІТDA составила -\$1,2 млн) может быть деконсолидирован.

Компания представила хорошие результаты, однако инвесторы ожидали этой информации, так как компания ранее уже представляла операционные результаты за 2010 г.

На наш взгляд, восстановление экономики и государственная поддержка ИТ-сектора благоприятно повлияют на деятельность группы. Сегмент по программному обеспечению продемонстрировал самые высокие темпы роста выручки и рентабельности в 2010 г., и мы полагаем, что он по-прежнему будет благоприятно влиять на финансовые результаты компании.

Статистика по сектору мобильной связи за июнь

Тикер (Bloomberg)	Рекомендация	Текущая цена, \$	Текущая цена, руб.	Теор. цена, \$	Потенциал роста	P/E, 2011Π	EV/Выручка, 2011П	EV/EBITDA, 2011Π
MBT US EQUITY	н/д	18,8	523	н/д	н/д	10,2	1,9	4,5
VIP US EQUITY	н/д	12,5	348	н/д	н/д	8,5	1,8	4,0

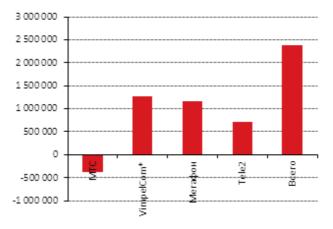
Как сообщило вчера агентство AC&M-Consulting, уровень проникновения мобильной связи в России в июне вырос на 0,4 п. п. в месячном сопоставлении до 153,4%. На долю VimpelCom пришлось 58,5% общего числа чистых подключений абонентов по России (с учетом покупки HTK). Далее следует Мегафон (ему принадлежит 28,8% рынка). Абонентская база МТС, напротив, чуть снизилась.

Рекламная деятельность МТС значительно сократилась во втором квартале года. Абонентская база МТС в России снизилась на 0,5% до 71 млн во втором квартале года, тогда как у VimpelCom (без учета покупки Новой телефонной компании) она выросла на 2,3% до 54,3 млн, а у Мегафона – на 2,0% до 57,6 млн абонентов.

Уровень проникновения мобильной связи на Украине увеличился на 0,9 п. п. в месячном сопоставлении до 113,8% благодаря периоду отпусков. На долю компании Астелит пришлось 35,7% чистых подключений, тогда как на долю МТС и VimpelCom соответственно 25,3% и 23,7%.

Ситуация на рынке мобильной связи полностью неясна, так как на данный момент нет информации о показателях оттока абонентов. С другой стороны, статистика AC&M-Consulting подтверждает обоснованность нашего мнения о том, что МТС сократила свою рекламную деятельность и имеет возможность повысить свою рентабельность уже со второго квартала года, что должно быть хорошо воспринято инвесторами. Напомним, что сокращение рентабельности мобильных операторов, вызванное усилением конкуренции в 2010 г., вызывало опасения у инвесторов.

Для VimpelCom этот положительный тренд может быть нивелирован необходимостью вернуть свою долю рынка за счет значительного прироста новых абонентов (как показано на графике, компания лидировала во втором квартале года по количеству чистых подключений). Таким образом, затраты на привлечение абонентов по-прежнему будут высокими, а тарифы снизятся, что окажет давление на рентабельность.



Источник: AC&M-Consulting

• без НТК

*Все цены привелены на 8:00 (МСК) 2 августа 2011 г

	ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ, РОССИЙСКИЙ СЕГМЕНТ													ривед	ены н	ıa 8:00) (MCK	() 2 ae	густа	2011 г.
Ф	ИНАНСОВЫЕ У	СЛУГИ,	, POC	СИЙСК	ИЙ СЕГ	MEHT														
Тикер	Компания		омен- ация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста		P/E		Р	EG	EV	/ EBI	ΓDA	EV ,	/ Выру	⁄чка	P/B	Чистый долг/ EBITDA
				(ψισπη)			рости	10∏	11∏	12Π	11Π	12Π	10∏	11∏	12Π	10∏	11∏	12∏	11∏	11Π
SBER	Сбербанк	ι	JR	83 199	3,7	-	-	14,0	8,0	7,2	0,11	0,62	-	-	-	4,0	3,3	2,9	2,0	-
VTBR	ВТБ	l	JR	31 826	6,1	-	-	17,8	11,8	9,5	0,24	0,40	-	-	-	4,4	3,7	3,1	1,4	-
VZRZ	Банк "Возрождені	ие" l	JR	844	34,8	-	-	44,5	6,1	4,9	0,01	0,19	-	-	-	2,3	1,7	1,5	1,1	-
BSPB	Банк "Санкт- Петербург"	l	JR	1 807	5,1	-	-	13,4	6,7	5,7	0,07	0,35	-	-	-	3,4	2,9	2,5	1,4	-
SBERP	Сбербанк прив.	ι	JR	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BSPBP	Банк "Санкт- Петербург" прив.	l	JR	-	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
				117 676	5			22,4	8,2	6,8	0,11	0,39	-	-	-	3,5	2,9	2,5	1,5	-
Φ	ИНАНСОВЫЕ У	СЛУГИ,	, KA3A	XCTAH	ІСКИЙ	CELWE	IT													
Тикер	Компания	комен- јация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор цена ((\$) циа.	П	P/E			PEG		EV /	EBITD	Α	EV /	Выруч	іка	P/B	Чистый долг/ EBITDA
			(эмлн,)		poci	10∏	11∏	12Г	111	٦ 12	2П 1	.0П :	11П	12П	10∏	11Π	12П	11∏	11∏
KKB	ККБ	UR	2 110	5,1	-	-	20,0	9,8	7,1	0,0	9 0,	.19	-	-	-	1,7	1,6	1,4	0,7	-
HSBK	Банк "Халык"	UR	3 131	8,3	-	-	10,0	5,8	4,8	0,0	8 0,	.21	-	-	-	2,8	2,4	2,0	1,1	-
CCBN	Банк ЦентрКредит	UR	545	3,4	-	-	10,0	3,5	2,9	0,0	2 0,	.16	-	-	-	1,6	1,1	0,9	0,6	-
			5 786				13,	3 6,4	4,9	0,0	6 0,	19	-	-	-	2,0	1,7	1,4	0,8	-

Тикер	Компания	я	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен циал роста		P/	'E		PE	:G	EV	/ EBI ⁻	TDA	EV /	Выр	учка	P/B	Чистый долг/ EBITDA
				(4)			P00.0	10□	11	1Π 1	2П	11Π	12Π	10Π	11Π	12Π	10Π	11Π	12Π	11Π	11∏
INTE	Integra		Покупка	606	3,1	4,8	54%	Отр	. 42	2,4	0,0	Отр.	0,02	5,6	4,5	3,1	0,9	0,8	0,6	1,2	0,5
O2C	CAToil*		Покупка	427	6,1	10,2	66%	26,5	5 23	3,6 1	8,1	1,96	0,59	8,0	7,0	5,4	1,8	1,7	1,3	2,0	0,7
EDCL	EDC		Продажа	4 265	29,2	30,2	4%	18,3	3 12	2,2 1	0,1	0,25	0,47	9,3	6,5	5,1	2,2	1,6	1,3	2,8	Отр.
SRGF	Саратовгеофизик	a	Продажа	31	450	359	-20%	730,	7 7	,9 7	7, 6	0,00	1,47	7,4	5,1	4,7	1,8	0,3	0,2	1,6	0,7
SNGF	Сибнефтегеофиз	ика	Покупка	25	31,5	45,7	45%	24,8	3 4	,4 4	1,2	0,01	0,74	3,5	3,7	3,8	1,0	0,9	0,9	0,8	2,1
SNGFP	Сибнефтегеофизі	ика прив.	Покупка	-	23	35	52%	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KHGF	Хантымансийскге	офизика	Покупка	83	105	193	84%	52,5	5 47	7,4 3	8,7	4,40	1,74	8,3	9,9	8,4	1,8	1,4	1,3	6,8	4,9
BNGF	Башнефтегеофиз	ика	Покупка	96	123	223	82%	17,4	1 5	,3 4	ł , 5	0,02	0,25	7,5	3,5	2,9	1,0	0,8	0,8	0,9	0,6
VNGF	Волгограднефтег	еофизика	Держать	9	11	11,6	5%	12,0) 9	,0 8	3,1	0,27	0,72	2,5	2,0	1,7	0,5	0,5	0,5	0,7	Отр.
				5 542				126,	,0 19	9,0 1	2,5	1,15	0,75	6,5	5,3	4,4	1,4	1,0	0,9	2,1	1,6
													* Тек	хущая	и тес	рети	ческа	я цеі	ны ук	азань	ı в EUR
HE	ЕФТЬ И ГАЗ, НЕ	RAHRTФ	OTPACJ	Ъ																	
Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$) г	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста		P/E			PEG		EV /	/ ЕВІТ	ΓDA	E'	V / Вь	іручк	(a _	P/B	Чистый долг/ EBITDA
			(ψιστιτ)			роста	10Π	11Π	12Π	11Π	1	.2П :	10П	11Π	12Π	10Γ	1 11	П 1	l2П	11Π	11∏
BANE	Башнефть	Покупка	11 380	56,8	70,2	24%	8,1	6,2	9,9	0,20	0	тр.	4,7	3,4	3,9	1,1	0,	8	0,9	1,1	0,4
UNPZ	Уфимский НПЗ	Продажа	926	1,6	1,2	-27%	13,1	7,8	7,5	0,12	1,	,69	6,8	4,1	3,6	2,5	1,	8	1,6	1,3	Отр.
NUNZ	Новойл	Продажа	1 375	1,7	0,81	-51%	28,0	15,1	14,2	0,18	2,	,46	17,6	9,5	8,5	3,9	2,	9	2,6	2,1	Отр.
UFNC	Уфанефтехим	Продажа	1 783	5,8	3,5	-39%	68,9	13,2	10,6	0,03	0,	,43 2	29,3	8,0	8,2	4,3	3,	1	3,3	1,7	Отр.
BANEP	Башнефть прив.	Держать	-	49,8	56,3	13%	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-		-	-	-
UNPZP	Уфимский НПЗ прив.	Продажа	-	0,81	0,53	-34%	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-		-	-	-
NUNZP	Новойл прив.	Продажа	-	0,81	0,37	-54%	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-		-	-	-
UFNCP	Уфанефтехим прив.	Продажа	-	2,9	1,4	-52%	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-		-	-	-
LKOH	ЛУКОЙЛ	Держать	52 523	67,2	64,2	-4%	5,8	4,6	5,9	0,17	0	тр.	3,9	2,8	3,2	0,6	0,	4	0,5	1,0	0,1
ROSN	Роснефть	Покупка	82 900	8,6	10,2	18%	7,8	5,5	7,5	0,13	0	тр.	5,0	3,7	4,2	1,5	1,	0	1,0	1,2	0,1
SIBN	Газпромнефть	Продажа	23 955	5,1	4,1	-18%	7,6	4,3	8,1	0,06	0	тр.	4,3	2,9	4,1	1,0	0,	7	0,7	0,9	0,4
SNGS	Сургутнефтегаз	Держать	36 353	1	1	-2%	8,5	8,1	9,7	1,74	0	тр.	1,2	0,9	0,8	0,4	0,	2	0,2	0,7	Отр.
SNGSP	Сургутнефтегаз прив.	Покупка	-	0,52	0,61	18%	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-		-	-	-
TATN	Татнефть	Покупка	14 215	6,7	6,9	3%	9,3	6,2	7,2	0,12	0	тр.	7,1	4,7	5,4	1,2	0,	8	0,9	0,8	0,6
TATNP	Татнефть прив.	Покупка	-	3,4	3,8	10%	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-		-	-	-
TNBP	THK-BP	Покупка	48 584	3,2	4,4	37%	7,4	4,5	5,2	0,07	0	тр.	5,2	3,5	3,9	1,3	0,	9	0,9	2,1	0,2
TNBPP	ТНК-ВР прив.	Покупка	-	2,8	4,2	48%	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-		-	-	-
			273 994				16,5	7,6	8,6	0,28	3 1,	,53 8	8,5	4,4	4,6	1,8	3 1,	3 :	L,3	1,3	0,3
HE	ЕФТЬ И ГАЗ, ГА	ЗОВАЯ С	ТРАСЛЬ																		
Тикер	Компания Рекоме дация	кап.	Цена \ (\$)	Теор. цена (\$	Потен циал роста		P/E		-	PEG		E	V / EB	BITDA	<u>.</u>	EV	/ Выр	учка	· _	P/B	Чистый долг/ EBITDA
		(4)1011	,		ροσια	¹ 10∏	11∏	12Π	11	П 1	2Π	10∏	11	П 1	.2П	10Π	11∏	12	2Π	11Π	11∏
GAZP	Газпром Покупі	ка 167 432	2 7,3	10,1	38%	5,6	5,1	5,7	0,5	5 O	тр.	5,3	4,4	4 4	4,2	2,2	1,6	1	,7	0,7	0,8
NVTK	НОВАТЭК Покуп	ка 48 825	16,1	11,5	-28%	36,6	22,7	19,3	0,3	7 1	,09	26,6	16,	7 1	4,1	13,1	8,9	7	,4	10,3	0,9
		216 2	57			21,1	13,9	12,5	0,4	6 1	,09	16,0	10,	,6 9	9,2	7,7	5,3	4	,6	5,5	0,9

НЕФТЬ И ГАЗ, НЕФТЕСЕРВИСНЫЕ КОМПАНИИ

	ТЕКТРОЭНЕРГ																		Чистыі
Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$) і	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	10П	P/E 11Π	 12Π	PE 11Π	:G 12Π	EV 10Π	/ EBIT	DA 	EV /	′ Выру 11П	чка - 12П	P/B 11Π	долг/ EBITD
MDVC	MDCK Havens	Помутив	1 416	0.024	0.064	020/													
MRKC	МРСК Центра	Покупка	1 416	0,034	0,064	92%	8,8	3,9	2,9	0,03	0,08	4,7	2,8	2,3	1,0	0,7	0,6	0,9	0,8
MRKY	МРСК Юга	Покупка	221	0,0044	0,013	186%	Отр.	5,9	2,9	Отр.	0,03	5,6	3,3	2,7	0,9	0,7	0,6	0,3	2,2
MRKK	МРСК Сев. Кавказа	Покупка	122	4,1	14,7	256%	2,8	6,9	3,4	Отр.	0,03	2,0	2,5	1,9	0,6	0,4	0,4	0,2	1,0
MRKP	МРСК Центра и Приволжья	Покупка	878	0,0078	0,013	66%	25,7	6,1	2,9	0,02	0,03	6,3	3,4	2,2	0,7	0,5	0,4	0,7	1,1
MRKZ	МРСК Северо- Запада	Покупка	435	0,0045	0,013	181%	Отр.	19,6	3,1	Отр.	0,01	7,2	3,7	1,9	0,6	0,5	0,4	0,5	0,8
MRKS	МРСК Сибири	Держать	639	0,0072	0,014	97%	Отр.	Отр.	3,8	2,89	Отр.	21,7	5,5	2,4	0,6	0,4	0,3	0,7	1,7
MRKU	МРСК Урала	Покупка	775	0,0089	0,02	130%	7,1	5,2	3,6	0,14	0,08	3,2	2,8	2,2	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
MRKV	МРСК Волги	Держать	754	0,0042	0,0051	21%	22,8	12,2	4,8	0,14	0,03	5,7	4,5	2,8	0,7	0,6	0,5	0,8	0,7
MSRS	МОЭСК	Покупка	2 716	0,056	0,081	45%	4,6	1,9	7,7	0,01	Отр.	3,2	1,6	3,4	1,1	0,8	1,0	0,5	0,5
LSNG	Ленэнерго	Держать	723	0,65	1,1	64%	4,3	26,9	Отр.	Отр.	0,01	3,0	3,3	5,4	1,1	1,0	1,0	0,4	1,4
KUBE	Кубаньэнерго*	Продажа	357	4,6	3	-34%	Отр.	Отр.	Отр.	Отр.	0,19	43,9	24,7	6,7	0,6	0,6	0,5	0,9	6,8
MRKH	Холдинг МРСК	Покупка	5 703	0,13	0,25	93%	6,5	3,2	3,7	0,03	Отр.	4,2	2,7	2,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,7
LSNGP	Ленэнерго прив.	Продажа	-	1,3	0,83	-36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MRKHP	Холдинг МРСК прив.	Покупка	-	0,089	0,14	58%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			14 739				10,3	9,2	3,9	0,47	0,05	9,2	5,1	3,1	0,8	0,6	0,6	0,6	1,5
ЭЈ	ТЕКТРОЭНЕРГ	ТЕТИКА, Г	EHEPA	ция эл	IEKTPO:	ЭНЕРГИ	1И												
																			Чисты
Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$мпн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен циал		P/E		P	EG	EV	/ EBIT	DA .	EV ,	/ Выру	чка	P/B	долг/
Тикер	Компания			•		шиал		P/E 11Π	12П	P 11Π	EG 12Π	EV 10Π	/ EBIT	DA 12Π	EV ,	/ Выру 11П	чка 12П	P/B 11Π	долг
	Компания		кап.	•		циал			12П 8,1	-									долг/ EBITD 11П
OGKA		дация	кап. (\$млн)	(\$)	цена (\$)	циал роста	10П	11П		- 11Π	12П	10П	11Π	12П	10П	11Π	12П	11Π	долг, EBITD 11П
OGKA OGKB	ОГК-1	дация Продажа	кап. (\$млн) 1 463	0,033	цена (\$)	циал роста 14%	10Π 10,7	11Π 9,5	8,1	11Π 0,82	12Π 0,47	10Π 3,3	11Π 3,6	12Π 2,6	10Π 0,5	11Π 0,4	12Π 0,3	11Π 0,6	долг, EBITD 11П Отр. 0,2
OGKA OGKB OGKC	ОГК-1 ОГК-2	дация Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658	0,033 0,051	цена (\$) 0,037 0,05	циал роста 14% -1%	10Π 10,7 16,6	11Π 9,5 9,1	8,1 8,0	11Π 0,82 0,11	12Π 0,47 0,54	10Π 3,3 8,5	11Π 3,6 0,1	12Π 2,6 5,0	10Π 0,5 1,1	11Π 0,4 0,0	12Π 0,3 0,9	11Π 0,6 1,0	долг, EBITD 11П Отр. 0,2
OGKA OGKB OGKC	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4	дация Продажа Продажа Держать	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304	0,033 0,051 0,049	цена (\$) 0,037 0,05 0,058	циал роста 14% -1% 19%	10Π 10,7 16,6 25,2	11Π 9,5 9,1 32,3	8,1 8,0 14,7 9,0	11Π 0,82 0,11 Οτρ.	12Π 0,47 0,54 0,12	10Π 3,3 8,5 9,8	11Π 3,6 0,1 1,9	12Π 2,6 5,0 3,0	10Π 0,5 1,1 0,7	11Π 0,4 0,0 0,2	12Π 0,3 0,9 0,4	11Π 0,6 1,0 0,6	долг, EBITD 11П Отр. 0,2 Отр.
OGKA OGKB OGKC OGKD	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4	дация Продажа Продажа Держать Покупка	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223	0,033 0,051 0,049 0,099	0,037 0,05 0,058 0,13	циал роста 14% -1% 19% 31%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2	9,5 9,1 32,3 13,4 13,6	8,1 8,0 14,7 9,0	11Π 0,82 0,11 Οτρ. 0,20	12Π 0,47 0,54 0,12 0,18	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9	11Π 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6	12Π 2,6 5,0 3,0 6,0	10Π 0,5 1,1 0,7 3,3	11Π 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9	12Π 0,3 0,9 0,4 2,0	11Π 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3	долг, EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр.
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182	0,033 0,051 0,049 0,099 0,09	0,037 0,05 0,058 0,13 0,083	циал роста 14% -1% 19% 31% -7%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2	11Π 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5	11Π 0,82 0,11 Οτρ. 0,20 0,42	12Π 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30	10Π 3,3 8,5 9,8 14,5	3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6	ДОЛГ/ EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Покупка	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346	0,033 0,051 0,049 0,099 0,09 0,042 0,00058	0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,0014	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139%	10Π 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8	9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4	11Π 0,82 0,11 Οτр. 0,20 0,42 0,17 0,02	12Π 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5	11Π 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0	11Π 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3	12Π 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7	11Π 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8	долг, EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Покупка Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218	0,033 0,051 0,049 0,099 0,09 0,042 0,00058 0,00022	0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,0014	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2	9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4	0,82 0,11 Οτρ. 0,20 0,42 0,17	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11	3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5	3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6	долг, EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA TGKB	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ПРИВ.	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Покупка Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325	0,033 0,051 0,049 0,099 0,042 0,00058 0,00022	0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,0014 0,000085	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 Отр.	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 Отр.	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1	0,82 0,11 Οτρ. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45	12Π 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Οτρ.	3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4	2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6	11Π 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5	ДОЛГ/, EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2 1,1 6,8
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA TGKB TGKBP	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Покупка Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738	0,033 0,051 0,049 0,099 0,042 0,00058 0,00022 0,00022 0,094	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,0014 0,000085 0,14	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% 49%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp.	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 Отр.	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1	11Π 0,82 0,11 Oτp. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 -	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр.	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0	12Π 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 -	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6	12Π 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 -	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 -	Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2 1,1 6,8
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA TGKB TGKBP MSNG	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Покупка Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753	0,033 0,051 0,049 0,099 0,042 0,00058 0,00022 0,00022 0,0094 0,00038	0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,0004 0,000085 0,14 0,00073	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% 49% 90%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp 15,7 11,1	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 Отр.	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1	0,82 0,11 Οτρ. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45	12Π 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Οτρ.	3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4	2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6	11Π 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5	ДОЛГ/, EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2 1,1 6,8
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Покупка Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Покупка Держать	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 -	0,033 0,051 0,049 0,099 0,042 0,00058 0,00022 0,00022 0,00038 0,00027	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,00045 0,000085 0,14 0,00073 0,00042	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% 49% 90% 55%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp. - 15,7 11,1	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 Отр. - 10,9 6,0	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3	11Π 0,82 0,11 O τ p. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр. - 0,39 0,11	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6	ДОЛГ/, EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2 1,1 6,8 - Отр. 0,5
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKD	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра Квадра прив.	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Покупка Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Держать	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506	0,033 0,051 0,049 0,099 0,042 0,00058 0,00022 0,00022 0,00038 0,00027 0,00041	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,0014 0,000085 0,14 0,00073 0,00042 0,00034	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% -61% 90% 55% -18%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp 15,7 11,1 - 72,6	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 Отр. - 10,9 6,0 - 17,8	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6	11Π 0,82 0,11 Οτр. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06	12Π 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 OTp. - 0,39 0,11 -	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7 - 0,7	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6 - 0,2	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5	ДОЛГ ЕВІТЕ 11П Отр. 0,2 Отр. 0,7 1,4 1,2 1,1 6,8 - Отр. 0,5 - Отр.
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKD TGKC	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра Квадра прив. ТГК-5 ТГК-6	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Покупка Продажа Продажа Покупка Продажа Покупка Держать Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506 645	0,033 0,051 0,049 0,099 0,042 0,00058 0,00022 0,00022 0,00024 0,00038 0,00027 0,00041 0,00035	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,00045 0,00085 0,14 0,00073 0,00042 0,00034 0,00045	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% -61% 49% 90% 55% -18% 30%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp 15,7 11,1 - 72,6 16,6	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 OTP. - 10,9 6,0 - 17,8 8,3	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6 8,8	11Π 0,82 0,11 Oτp. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06 0,08	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр 0,39 0,11 - 1,08 Отр.	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4 3,6	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1 1,4	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2 2,5	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 - 0,7 - 0,7 0,4	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6 - 0,2 0,2	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5 0,3	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5 0,6	ДОЛГ, EBITD 11П ОТР. 0,2 ОТР. ОТР. 1,4 1,2 1,1 6,8 - ОТР. ОТР. ОТР. ОТР.
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKD TGKC TGKC TGKC	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра Квадра прив. ТГК-5 ТГК-6	Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Покупка Держать Продажа Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506 645 2 480	0,033 0,051 0,049 0,099 0,042 0,00058 0,00022 0,00022 0,00023 0,00038 0,00027 0,00041 0,00035 0,083	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,00045 0,00073 0,00042 0,00034 0,00045 0,059	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% 49% 90% 55% -18% 30% -29%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp 15,7 11,1 - 72,6 16,6 21,4	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 OTP. - 10,9 6,0 - 17,8 8,3 14,9	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6 8,8 11,2	11Π 0,82 0,11 OTp. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06 0,08 0,34	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр 0,39 0,11 - 1,08 Отр. 0,34	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4 3,6 9,5	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1 1,4 7,1	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2 2,5 6,2	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7 - 0,7 1,2	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6 - 0,2 0,2 1,0	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5 0,3 0,9	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5 0,6 1,3	ДОЛГ/ EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2 1,1 6,8 - Отр. 0,5 - Отр. Отр.
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKCP TGKC TGKC	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра Квадра прив. ТГК-5 ТГК-6 ТГК-7 ТГК-9	Продажа Продажа Держать Покупка Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Продажа Покупка Держать Продажа Продажа Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506 645 2 480 990	0,033 0,051 0,049 0,099 0,09 0,042 0,00058 0,00022 0,094 0,00038 0,00027 0,00041 0,00035 0,083	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,00085 0,14 0,00073 0,00042 0,00034 0,00045 0,059 0,00011	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% -61% -61% 55% -18% 30% -29% -14%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 Отр 15,7 11,1 - 72,6 16,6 21,4 38,9	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 Отр 10,9 6,0 - 17,8 8,3 14,9 33,5	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6 8,8 11,2 20,0	11Π 0,82 0,11 Οτρ. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06 0,08 0,34 2,10	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр 0,39 0,11 - 1,08 Отр. 0,34 0,30	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4 3,6 9,5 6,1	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1 1,4 7,1 6,3	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2 2,5 6,2 4,6	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7 - 0,7 0,4 1,2 0,7	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6 - 0,2 1,0 0,6	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5 0,3 0,9 0,5	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5 0,6 1,3 0,5	ДОЛГ ЕВІТЕ 11П ОТР. 0,2 ОТР. ОТР. 1,4 1,2 1,1 6,8 - ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР.
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKC TGKC TGKC TGKC TGKC	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра Квадра прив. ТГК-5 ТГК-6 ТГК-7 ТГК-9 ТГК-11	Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Продажа Покупка Держать Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506 645 2 480 990 222	0,033 0,051 0,049 0,099 0,092 0,00022 0,00022 0,00022 0,00027 0,00041 0,00035 0,00013 0,00013	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,0014 0,000085 0,14 0,00073 0,00042 0,00034 0,00045 0,059 0,00041	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% 49% 90% 55% -18% 30% -29% -14% -5%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp 15,7 11,1 - 72,6 16,6 21,4 38,9 21,8	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 OTP 10,9 6,0 - 17,8 8,3 14,9 33,5 3,9	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6 8,8 11,2 20,0 2,7	11Π 0,82 0,11 OTP. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06 0,08 0,34 2,10 0,01	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр 0,39 0,11 - 1,08 Отр. 0,34 0,30 0,06	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4 3,6 9,5 6,1 4,7	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1 1,4 7,1 6,3 2,5	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2 2,5 6,2 4,6 2,7	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7 - 0,7 0,4 1,2 0,7 0,5	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6 - 0,2 1,0 0,6 0,4	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5 0,3 0,9 0,5 0,4	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5 0,6 1,3 0,5 0,4	долг, EBITD 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2 1,1 6,8 - Отр. Отр. Отр. Отр. Отр. Отр.
DGKA DGKB DGKC DGKD DGKE DGKF TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKE TGKC TGKC TGKC	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра Квадра прив. ТГК-5 ТГК-6 ТГК-7 ТГК-9 ТГК-11 Кузбассэнерго	Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Продажа Покупка Держать Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506 645 2 480 990 222 770	0,033 0,051 0,049 0,099 0,092 0,00058 0,00022 0,00022 0,00038 0,00027 0,00041 0,00035 0,083 0,00013	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,0014 0,00085 0,14 0,00073 0,00042 0,00034 0,00045 0,059 0,00041 0,0056	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% -61% 49% 90% 55% -18% 30% -29% -14% -5% -49%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp 15,7 11,1 - 72,6 16,6 21,4 38,9 21,8 7,1	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 OTp 10,9 6,0 - 17,8 8,3 14,9 33,5 3,9 6,0	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6 8,8 11,2 20,0 2,7 7,7	11Π 0,82 0,11 OTP. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06 0,08 0,34 2,10 0,01 0,34	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр 0,39 0,11 - 1,08 Отр. 0,34 0,30 0,06 Отр.	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4 3,6 9,5 6,1 4,7 3,4	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1 1,4 7,1 6,3 2,5 3,1	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2 2,5 6,2 4,6 2,7 3,3	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7 - 0,7 0,4 1,2 0,7 0,5 0,6	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6 - 0,2 1,0 0,6 0,4 0,6	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5 0,3 0,9 0,5 0,4 0,5	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5 0,6 1,3 0,5 0,4 0,6	ДОЛГ ЕВІТЕ 11П Отр. 0,2 Отр. Отр. 1,4 1,2 1,1 6,8 - Отр. Отр.
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKC TGKC TGKG TGKG TGKG TGKG	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра Квадра прив. ТГК-5 ТГК-6 ТГК-7 ТГК-9 ТГК-11 Кузбассэнерго	Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Покупка Покупка Покупка Покупка Покупка Поража Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506 645 2 480 990 222 770 632	0,033 0,051 0,049 0,099 0,092 0,00022 0,00022 0,00027 0,00041 0,00035 0,00013 0,00013 0,00043 0,00043	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,00045 0,00045 0,00041 0,00041 0,00056 0,0031	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% -61% 55% -18% 30% -29% -14% -5% -49% -22%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 ОТр 15,7 11,1 - 72,6 21,4 38,9 21,8 7,1 40,7	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 OTP 10,9 6,0 - 17,8 8,3 14,9 33,5 3,9 6,0 8,9	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6 8,8 11,2 20,0 2,7 7,7 4,2	11Π 0,82 0,11 OTP. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06 0,08 0,34 2,10 0,01 0,34 0,03	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр 0,39 0,11 - 1,08 Отр. 0,34 0,30 0,06 Отр. 0,04	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4 3,6 9,5 6,1 4,7 3,4 15,1	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1 1,4 7,1 6,3 2,5 3,1 6,3	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2 2,5 6,2 4,6 2,7 3,3 3,5	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7 - 0,7 0,4 1,2 0,7 0,5 0,6 1,2	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6 - 0,2 1,0 0,6 0,4 0,6 1,0	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5 0,3 0,9 0,5 0,4 0,5 0,8	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5 0,6 1,3 0,5 0,4 0,6 1,0	ДОЛГ, ЕВІТО 11П ОТР. 0,2 ОТР. ОТР. 1,4 1,2 1,1 6,8 - ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР.
OGKA OGKB OGKC OGKD OGKE OGKF TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKC TGKC TGKC TGKC TGKC TGKC TGKC TGKC	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра прив. ТГК-5 ТГК-6 ТГК-7 ТГК-9 ТГК-11 Кузбассэнерго ТГК-13 ТГК-14	Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Продажа Покупка Держать Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506 645 2 480 990 222 770 632 132	0,033 0,051 0,049 0,099 0,090 0,042 0,00058 0,00022 0,00022 0,094 0,00038 0,00027 0,00041 0,00035 0,00013 0,00013 0,00043 0,011 0,0004	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,00045 0,00042 0,00034 0,00045 0,00041 0,00066 0,00015	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% 90% 55% -18% 30% -29% -14% -5% -49% 55%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 OTp 15,7 11,1 - 72,6 21,4 38,9 21,8 7,1 40,7 25,7	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 Отр 10,9 6,0 - 17,8 8,3 14,9 33,5 3,9 6,0 8,9 4,7	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6 8,8 11,2 20,0 2,7 7,7 4,2 3,7	11Π 0,82 0,11 OTP. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06 0,08 0,34 2,10 0,01 0,03 0,01	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр 0,39 0,11 - 1,08 Отр. 0,34 0,30 0,06 Отр. 0,04 0,13	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4 3,6 9,5 6,1 4,7 3,4 15,1 8,1	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1 1,4 7,1 6,3 2,5 3,1 6,3 OTp.	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2 2,5 6,2 4,6 2,7 3,3 3,5 2,5	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7 - 0,7 0,4 1,2 0,7 0,5 0,6 1,2 0,5	11Π 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,2 0,2 1,0 0,6 0,4 0,6 1,0 Οτр.	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5 0,3 0,9 0,5 0,4 0,5 0,8 0,4	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5 0,6 1,3 0,5 0,4 0,6 1,0 0,4	ДОЛГ/ EBITD 11П ОТР. 0,2 ОТР. ОТР. 1,4 1,2 1,1 6,8 - ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР.
DGKA DGKB DGKC DGKD DGKE DGKF TGKA TGKB TGKBP MSNG TGKD TGKC TGKG TGKG TGKG TGKG TGKG	ОГК-1 ОГК-2 ОГК-3 ОГК-4 ОГК-5 ОГК-6 ТГК-1 ТГК-2 ТГК-2 прив. Мосэнерго Квадра Квадра прив. ТГК-5 ТГК-6 ТГК-7 ТГК-9 ТГК-11 Кузбассэнерго	Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Продажа Покупка Продажа Покупка Держать Продажа	кап. (\$млн) 1 463 1 658 2 304 6 223 3 182 1 346 2 218 325 - 3 738 753 - 506 645 2 480 990 222 770 632	0,033 0,051 0,049 0,099 0,092 0,00022 0,00022 0,00027 0,00041 0,00035 0,00013 0,00013 0,00043 0,00043	цена (\$) 0,037 0,05 0,058 0,13 0,083 0,041 0,00045 0,00045 0,00041 0,00041 0,00056 0,0031	циал роста 14% -1% 19% 31% -7% -1% 139% -61% -61% 55% -18% 30% -29% -14% -5% -49% -22%	10П 10,7 16,6 25,2 22,2 17,9 21,2 16,8 ОТр 15,7 11,1 - 72,6 21,4 38,9 21,8 7,1 40,7	11П 9,5 9,1 32,3 13,4 13,6 12,4 5,3 OTP 10,9 6,0 - 17,8 8,3 14,9 33,5 3,9 6,0 8,9	8,1 8,0 14,7 9,0 10,1 7,5 4,4 6,1 - 8,9 4,3 - 15,6 8,8 11,2 20,0 2,7 7,7 4,2 3,7	11Π 0,82 0,11 OTP. 0,20 0,42 0,17 0,02 0,45 - 0,25 0,07 - 0,06 0,08 0,34 2,10 0,01 0,34 0,03	12П 0,47 0,54 0,12 0,18 0,30 0,11 0,22 Отр 0,39 0,11 - 1,08 Отр. 0,34 0,30 0,06 Отр. 0,04	10П 3,3 8,5 9,8 14,5 10,9 9,5 10,4 15,8 - 5,1 5,6 - 10,4 3,6 9,5 6,1 4,7 3,4 15,1	11П 3,6 0,1 1,9 9,8 8,6 9,3 4,7 11,4 - 4,0 3,5 - 2,1 1,4 7,1 6,3 2,5 3,1 6,3	12П 2,6 5,0 3,0 6,0 6,5 5,0 3,5 5,1 - 3,6 2,6 - 5,2 2,5 6,2 4,6 2,7 3,3 3,5	10П 0,5 1,1 0,7 3,3 2,2 1,0 1,7 0,8 - 0,7 0,7 - 0,7 0,4 1,2 0,7 0,5 0,6 1,2	11П 0,4 0,0 0,2 2,8 1,9 1,1 1,3 0,7 - 0,6 0,6 - 0,2 1,0 0,6 0,4 0,6 1,0	12П 0,3 0,9 0,4 2,0 1,5 0,7 1,0 0,6 - 0,5 0,5 - 0,5 0,3 0,9 0,5 0,4 0,5 0,8	11П 0,6 1,0 0,6 1,7 1,3 0,6 0,8 0,5 - 0,5 0,6 - 0,5 0,6 1,3 0,5 0,4 0,6 1,0	ДОЛГ, ЕВІТО 11П ОТР. 0,2 ОТР. ОТР. 1,4 1,2 1,1 6,8 - ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР. ОТР.

22,2 12,5 9,2 0,34 0,47 8,6 5,6 4,7 1,5 1,3 1,1 0,9

1,3

50 458

			Рекомен	₋ Рын.	Цена	Teop.	Потен	4-	P/E		PE	G	EV /	EBITD	Α	EV ,	/ Выру	/чка	P/B	Чистый долг/
Тикер	Компа	Р В В В В В В В В В В В В В В В В В В В	дация	' кап. (\$млн	. (\$)	цена (\$)	циал роста				11П	- 12Π				10Π	,, 11Π	12П	11П	EBITDA 11Π
MSSB	Мосэнергосб	ыт*	Покупк	a 620	0,61	0,97	59%	4,0	7,6	6,9	Отр.	0,59	2,4	4,2	3,8	0,1	0,1	0,1	2,3	Отр.
RZSB	РЭСК*		Покупк	a 55	7,3	15,5	113%	3,0		5,6	Отр.	Отр.	1,1	2,1	2,1	0,1	0,1	0,1	1,5	Отр.
KRSB	Красноярскэ	нергосбыт	* Покупк	a 146	6,8	9,2	36%	6,3	8,5	7,6	Отр.	0,67	4,0	5,1	4,6	0,1	0,1	0,1	1,8	Отр.
KRSBP	Красноярскэ прив.*	нергосбыт	Продаж	a -	4,4	2,4	-46%) -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VDSB	Владимирэне	ергосбыт*	Покупк	a 20	19,2	38,9	102%	4,8	4,2	3,9	0,33	0,46	1,9	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
NNSB	Нижегородск		Покупк	a 165	1 377	1 743	27%	-,-	7,5	6,4	Отр.	0,37	5,7	6,1	6,1	0,2	0,1	0,1	2,4	1,1
NNSBP	Нижегородск прив.*		Продаж		1 408	1 064	-24%		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAGO	Самараэнерг		Покупк		0,69	0,91	32%		4,0	3,6	Отр.	0,34	1,4	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0	0,7	1,6
SAGOF		•	Продаж		18	0,38	-98%		-	- 7 F	-	- 0-n	-	-	- 2.4	-	-	-	-	-
CLSB CLSBP	Челябэнерго Челябэнерго		Покупк Держат		0,29	0,46 0,26	60% 22%		6,5	7,5	Отр.	Отр.	2,0	3,0	3,4	0,0	0,0	0,0	1,0	Отр.
CLSDF	прив.*	СОБП	держат	ь -	0,21	0,20	22 /0													
				1 165	j			4,6	6,3	5,9	0,33		2,6			0,1	0,1	0,1		1,4
												* T	екуща	я и тес	орети	1чесн	кая це	ны ук	азань	ы в RUB
M	ЕТАЛЛУРГИ	я, цветн	АЯ МЕТА	ЛЛУРГ	Я															
Тикер	Компания	Реком даці	ия кап	цена (\$)	а Теор цена (_{\$)} циал		P/E		ı	PEG	ΕV	/ / EBI	ITDA	E	V / E	Зыруч	ка	P/B	Чистый долг/ EBITDA
		Ho.d.	''' (\$млі	H) (+)	40 (т роста	a — 10∏	11Π	12Π	_ 11Π	12Π	10Π	11Π	12Π	101	п :	11Π	- 12Π	11Π	- 11Π
GGOK	Гайский ГОК	Поку	пка 346	560	671	20%	4,0	3,6	3,6	0,30	Отр	3,4	2,8	2,5	1,!	5	1,2	1,1	0,8	0,9
UGOK	Учалинский Г	ОК Поку	пка 512	13,5	20,6	53%	3,1	3,0	3,3	0,61	Отр	1,8	1,4	1,2	0,8	3	0,6	0,5	0,6	Отр.
UELM	Уралэлектром	едь Поку	пка 412	81,3	118	45%	3,7	3,2	2,8	0,21	0,18	3,1	2,7	2,1	1,0	0	0,9	0,7	0,7	1,1
CHZN	Челябинский цинковый зав	Поку од		4,4	7,1	63%	5,1	3,6	4,5		<u> </u>		1,6	1,5	0,!	5	0,4	0,3	0,6	Отр.
			1 507				4,0	3,4	3,6	0,30	0,18	2,7	2,1	1,8	1,	0 (0,8	0,7	0,7	1,0
М	ЕТАЛЛУРГИ	Я, ДРАГО	ЦЕННЫЕ	МЕТА	ллы															
Тикер	Компания	Рекомен- дация	Kall.	Цена (\$) ⊔	Теор. ена (\$)	Потен- циал		P/E		PE	EG .	EV	/ EBIT	DA	E	V / B	Выручі	ка	P/B	Чистый долг/ EBITDA
		Hadam	(\$млн)	(+) -	(+)	роста —	10Π	11Π	12Π	11Π	12П	10Π	11Π	12Π	10Γ	1 1	.1Π	- 12Π	11Π	11∏
PLZL	Полюс Золото	Держать	11 056	29	35,3	22%	33,3	16,0	15,5	0,15	5,39	16,3	10,6	10,1	6,3		5,0	4,7	2,9	0,1
PMTL	Полиметалл	Держать	7 398	20,5	19,8	-3%	28,9	14,5	11,7	0,15	0,48	19,6	10,2	7,9	8,7	' <u>[</u>	5,5	4,2	4,3	0,6
POG	Petropavlovsk Plc	Покупка	2 383	12,7	17,8	40%	120,5	9,6	8,4	0,01	0,61	16,0	6,4	5,9	4,6	3	3,0	2,5	1,2	0,7
HGM HRG	High River	Покупка Держать	931 1 117	2,9 1,3	3,5 1,3	21% -4%	7,6 11,1	7,1 9,1	7,5 9,6	1,03 0,41	Отр. Отр.	4,6 5,5	4,3 4,0	4,4 3,5	3,3 2,7			2,3 1,6	1,3 1,4	Отр. Отр.
	Gold		22 885				40.3	11 2	10 5	0.35	2,16	124	7 1	6,4	5,1		3,6	3,1	2,2	0,5
M	ЕТАЛЛУРГИ	OTABL		J			10,3	11,5	10,3	0,33	2,10	12,7	7,1	0,4	3,1		,,,	J, I	2,2	0,3
IVI		n, CTAJIE	ИПРУБЕ) I																
Тикер	Компания	омпания Рекомен- Рын. Цена Теор. дация (\$млн) (\$) цена (\$)						P/E	-	PE	:G _	EV	/ EBIT	DA .	E\	V / B	ыручн	(a _	P/B	Чистый долг/ EBITDA
			(ψ. 17111)			роста —	10Π	11∏	12Π	11Π	12Π	10Π	11Π	12Π	10∏	l 1	1Π	12Π	11∏	11Π
EVR	Evraz Group	Держать	14 866	34	42,3	25%	Отр.	14,8	9,4	Отр.	0,17	9,3	6,1	4,7	1,8	1	1,3	1,1	1,2	1,6
MMK	ММК	Покупка	9 644	11,2	16,2	44%	40,2	11,9	7,2	0,05	0,11	9,1	6,5	4,5	1,7			1,1	0,9	1,6
NLMK	НЛМК	Покупка	22 624	37,8	49,4		17,0	11,6	8,2	0,25	0,20	10,0	7,5	5,4	2,9		•	1,8	2,0	0,6
SVST	Северсталь	Покупка	19 549	19,4	22,1		Отр.	12,2	9,6	Отр.	0,36	8,5	7,0	5,6	1,6			1,1	2,1	1,3
TMKS	ТМК	Держать	4 172	17,8	23,6	32%	28,4	12,2	7,5	0,09	0,12	8,8	6,4	5,1	1,4		•	1,0	2,3	2,8
VSMZ	Выксунский МЗ	Покупка		1 991	2 471	24%	5,7	5,3	4,5	0,58	0,26	4,4	2,9	2,8	1,1			0,7	1,2	0,1
			74 275				22.8	11,3	7.7	0.24	0,20	8,4	6,1	4,7	1,8	1	.,3	1,1	1,6	1,3

П	ОТРЕБИТЕЛ	<mark>ЬСКИЙ Р</mark> І	ЫНОК,	РИТЕЙ	Л														
																		Чистый	
Тикер Компания		Рекомен	- Рын. кап.	Цена	Teop.	Потен		P/E		F	EG	EV / EBITDA			EV	V / Выручка		P/B	долг/
Тикер	Киныния	дация	кап. (\$млн)	(\$)	цена (\$)	циал роста	a ——												EBITDA
							10Π	11Π	12Π		12Π	10Π	11Π	12Π	10Π	11Π	12Π	11Π	11Π
FIVE	X5 Retail Group	р Покупка			53,6	28%	,	19,3	14,8	•	0,49	14,0	9,9	7,8	1,0	0,8	0,6	4,2	1,8
MGNT	Магнит	Покупка			38,6	24%	,	35,7	24,0		0,49	23,3	18,0	12,7	1,9	1,3	1,0	6,6	1,8
SCOH	Седьмой Континент	Держать	552	7,4	8,1	10%	7,3	5,1	4,5	0,11	0,39	6,6	5,0	4,2	0,5	0,4	0,3	0,7	1,3
DIXY	ДИКСИ Групп	і Покупка	1 690	13,6	17	26%	48,1	27,1	19,1	0,35	0,46	15,4	12,2	9,6	0,9	0,7	0,6	5,8	1,6
MVID	М.Видео	Покупка		10	11,6	16%		21,0	17,1		0,76	10,5	8,2	5,9	0,6	0,4	0,3	4,1	Отр.
PHST	Фармстандар	_ '		23,9	33,3	39%		12,1	9,7	0,53	0,40	10,9	8,3	6,1	3,5	2,7	2,1	3,3	Отр.
	Аптечная	Продажа		3	2,5	-16%	,				Отр.		6,4	4,9	0,9	0,7	0,6	4,7	2,9
	сеть 36,6				,			•	,	,		,	,	,	·	,	,	,	,
VFRM	Верофарм	Покупка	423	42,3	49,9	18%	10,6	7,7	6,0	0,20	0,22	8,3	6,2	4,9	2,5	2,1	1,7	1,7	0,3
PRTK	Протек	Покупка	710 n	1,3	3	122%	13,0	7,5	5,9	0,10	0,22	5,3	3,0	1,8	0,2	0,1	0,1	0,9	Отр.
OKEY	O'Key	Покупка	2 468	9,2	16,6	80%	28,2	18,8	13,4	0,38	0,33	11,9	9,3	7,1	1,0	0,8	0,6	3,7	1,6
ROST	Росинтер	Покупка		11,9	20,3	70%	22,9	23,8	15,8	Отр.	0,31	6,8	8,8	6,8	0,7	0,7	0,6	3,5	1,7
			37 010	6			24,3	17,8	15,	1 0,61	0,41	11,2	8,7	6,5	1,2	1,0	0,8	3,6	1,6
П	ОТРЕБИТЕЛ	ЬСКИЙ Р І	ынок,	СЕЛЬС	KOE XO	зяйст	ВО												
												EV / EBITDA							Чистый
Тикер	Компания Р	екомен-			reop.	отен- циал	I	P/E		PEG	i			A	EV /	Выруч	іка	P/B	долг/
Тикер	Kormanizi	лания	катт Вмлн)	(\$) це	ena (5)	оста —	100	110 1	20	11П		100	110	120	100	110	120	110	EBITDA
CUE			276	10.0	20.4	4.407									10П	11Π	12Π	11Π	11Π
CHE	Черкизово П	,		19,8	-,	44%		•		,		8,5	8,7	•	1,6	1,3	1,1	1,6	2,7
GRAZ	Разгуляй			1,8	- 1	-	•	•		•	•	6,8	4,6	•	1,1	1,0	0,8	0,5	3,4
RUGR	Русгрэйн П Холдинг	окупка	59	253	590 1	.34%	4,4	2,7	1,6	0,04	0,02	5,6	3,9	2,0	0,6	0,5	0,3	0,9	2,3
BEF	Black П	родажа	519 2	26,3	13,7 -	48%	Отр. С)тр. 1	.7,7	1,78 ()тр. 1	.15,9	37,8	10,8	5,8	5,0	3,1	1,9	0,6
	Earth Farming*																		
	· <u>J</u>	2	132				8.4	4.6 7	7.3 (0.62 (.27 3	34.2 1	13.8	6.1	2.3	2.0	1.3	1.2	2.3
	· J	2	132				8,4	4,6 7	7,3 (0,62 (),27 3			6,1 2 я и теор	2,3 ретиче	2,0 еская ц	1,3 цены у	1,2 казань	2,3 н в SEK
П	РОИЗВОДСТ			ĭ			8,4	4,6 7	7,3 (0,62 (,27 3								
П				Ĭ			8,4	4,6 7	7,3 (),62 (),27 3								в SEK
	РОИЗВОДСТ	ГВО УДОЕ	БРЕНИЙ Рын.		Теор.	Потен	,	4,6 7	7,3 (),62 (* T		, я и теор	ретиче	еская ц	тены у		в SEK Чистый долг/
Тикер	РОИЗВОДСТ		5РЕНИЙ	Й Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста						* T	екущая / ЕВІТІ	й теор	ретиче		тены у	казань Р/В	ь в SEK Чистый
	РОИЗВОДСТ	ГВО УДОЕ Рекомен-	БРЕНИЙ Рын. кап.	Цена		циал			7,3 (* T	екуща	и теор	ретиче	еская ц	тены у	казань	в SEK Чистый долг/
	РОИЗВОДСТ	ГВО УДОЕ Рекомен-	БРЕНИЙ Рын. кап.	Цена		циал		P/E		PE	G _	* T	екущая / ЕВІТІ	о и теор ОА 12П	ретиче EV /	еская і Выруч	чка тены у	казань Р/В	чистый долг/ EBITDA
Тикер	РОИЗВОДСТ Компания	ГВО УДОЕ Рекомен- дация	БРЕНИЙ Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	цена (\$)	циал роста	10П 49,1 12,6	P/E 11Π	12П 15,4 11,1	PE 11Π 0,17 0,51	G 	* To	екущая / ЕВІТІ 11П 15,6 8,8	о и теор ОА 12П	ретиче EV / 10П	еская і Выруч 11П	цены у чка 12П	Р/В 11П 9,6 1,4	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1
Тикер URKA AKRN DGBZ	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж	ГВО УДОВ Рекомендация Держать Покупка	РЫН. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582	Цена (\$) 10 54,8 0,69	цена (\$) 8,3 60,9 0,61	циал роста -17% 11% -11%	10П 49,1 12,6 8,9	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1	12Π 15,4 11,1 8,3	PE 11Π 0,17 0,51 0,88	G 12П 0,39 Отр. Отр.	* T EV / 10Π 34,7 11,0 4,2	екущая / ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7	DA 12П 11,5 9,5 3,6	EV / 10П 18,4	еская L Выруч 11П 9,6 2,1 1,8	нка 12П 7,2	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5	чистый долг/ EBITDA 11П
Тикер URKA AKRN DGBZ APAT	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж	ГВО УДОВ Рекомендация Держать Покупка Покупка	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360	8,3 60,9 0,61 424	циал роста -17% 11% -11% 18%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5	12Π 15,4 11,1 8,3 12,1	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00	* T EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0	екущая / ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6	Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8	P/B 11Π 9,6 1,4 1,5 2,1	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр.
Тикер URKA AKRN DGBZ	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот	ГВО УДОВ Рекомендация Держать Покупка	РЫН. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582	Цена (\$) 10 54,8 0,69	цена (\$) 8,3 60,9 0,61	циал роста -17% 11% -11%	10П 49,1 12,6 8,9	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1	12Π 15,4 11,1 8,3	PE 11Π 0,17 0,51 0,88	G 12П 0,39 Отр. Отр.	* T EV / 10Π 34,7 11,0 4,2	екущая / ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7	DA 12П 11,5 9,5 3,6	EV / 10П 18,4 2,4 2,0	еская L Выруч 11П 9,6 2,1 1,8	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5	Чистый долг/ ЕВІТОА 11П 1,1 1,9
Tикер URKA AKRN DGBZ APAT AZKM	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж	ГВО УДОВ Рекомендация Держать Покупка Покупка	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360	8,3 60,9 0,61 424	циал роста -17% 11% -11% 18%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5	12Π 15,4 11,1 8,3 12,1	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00	* T EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0	екущая / ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6	Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8	P/B 11Π 9,6 1,4 1,5 2,1	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр.
Tикер URKA AKRN DGBZ APAT AZKM	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово	ГВО УДОЕ Рекомендация Держать Покупка Покупка Покупка Держать	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3	8,3 60,9 0,61 424 18,2	циал роста -17% 11% -11% 18% -33%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5	12Π 15,4 11,1 8,3 12,1	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00	* T EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0	екущая / ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6	Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8	P/B 11Π 9,6 1,4 1,5 2,1	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр.
URKA AKRN DGBZ APAT AZKM	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив.	ГВО УДОЕ Рекомендация Держать Покупка Покупка Покупка Держать	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3	8,3 60,9 0,61 424 18,2	циал роста -17% 11% -11% 18% -33%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5	12Π 15,4 11,1 8,3 12,1	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00	* T EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0	екущая / ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6	Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8	P/B 11Π 9,6 1,4 1,5 2,1	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр.
URKA AKRN DGBZ APAT AZKM	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово Дорогобуж прив.	ГВО УДОЕ Рекомендация Держать Покупка Покупка Держать Держать Держать	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3	8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 -	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00 0,37	* TO EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7	/ ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 -	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6 0,8	9,6 2,1 1,8 2,1 0,7	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4
URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив.	Рекомендация Держать Покупка Покупка Держать Держать Держать Держать	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - -	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00 0,37	* TO EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7	/ ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 -	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6	Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8	P/B 11Π 9,6 1,4 1,5 2,1	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр.
URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив.	Рекомендация Держать Покупка Покупка Держать Держать Держать Держать	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - -	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 -	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00 0,37	* TO EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7	/ ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 -	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6 0,8	9,6 2,1 1,8 2,1 0,7	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4
URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив.	Рекомендация Держать Покупка Покупка Держать Держать Держать Держать	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - -	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 111,8	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 -	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00 0,37 -	* To EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7 12,7	/ ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1 - - 7,8	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 -	EV / 10П 18,4 2,4 2,6 0,8 - -	Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1 0,7	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 - -	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1 3,1	Чистый долг/ ЕВІТОА 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4
URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив.	Рекомендация Держать Покупка Покупка Держать Держать Держать Держать Реко	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - - - З6 850 РАСТРУ	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4 - - 18,9	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 111,8	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 -	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00 0,37	* To EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7 12,7	/ ЕВІТІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 -	EV / 10П 18,4 2,4 2,6 0,8 - -	9,6 2,1 1,8 2,1 0,7	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 - -	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1	Чистый долг/ ЕВІТОА 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4
Tикер URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP APATP	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив. О Апатит прив.	Рекомендация Держать Покупка Покупка Держать Держать Держать Держать Реко	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - - - З6 850 РАСТРУ	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4 - - 18,9	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 111,8	12Π 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9 - - 10,4	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 0,52	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00 0,37 -	* TO EV / 10	/ ЕВІТС 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1 7,8	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 - 6,7	EV / 10П 18,4 2,4 2,6 0,8 - -	я Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1 0,7 - - - 3,3	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 - -	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1 3,1	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4 1,2 Чистый долг/
Tикер URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP APATP	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив. О Апатит прив.	Рекомендация Держать Покупка Покупка Покупка Держать Держать Держать Держать Держать Реко	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - - 36 850 PACTPY	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4 - - 18,9	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 111,8	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 0,52	G 12Π 0,39 Οτρ. 0,70 1,00 0,37 0,59 PEG 1Π 12	* TO EV / 10	/ ЕВІТІІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1 - 7,8 EV / ЕВ	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 - - 6,7 ITDA 1 12П	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6 0,8 EV	я Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1 0,7 - - - 3,3	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 2,7	P/B 11Π 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1 3,1	Чистый долг/ EBITDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4 1,2 Чистый долг/ EBITDA
Tикер URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP APATP Тикер	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив. РАНСПОРТН Компания	Рекомендация Держать Покупка Покупка Покупка Держать Держать Держать Покупка Покупка Покупка Покупка Покупка	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - - 36 850 РАСТРУ	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178 КТУРА	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4 - - 18,9 Отен- циал оста —	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 111,8 F 10Π 1 65,4 2	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 0,52	G 12Π 0,39 Οτρ. 0,70 1,00 0,37 0,59 PEG 1Π 12	* T. EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7 12,7 En 100 332 6,:	/ ЕВІТІІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1 - 7,8 EV / ЕВ П 11П 1 5,0	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 - 6,7 ITDA 1 12П 0 4,3	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 0,8 EV 10П	11П 9,6 2,1 1,8 2,1 0,7 - - - 3,3	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 2,7 учка 12П	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1 - 3,1 Р/В 11П	Чистый долг/ ЕВІТDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4 - - 1,2 Чистый долг/ ЕВІТDA 11П
Tикер URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP APATP Тикер	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово Одорогобуж прив. РАНСПОРТН Компания	Рекомендация Держать Покупка Покупка Держать Держать Держать Держать Покупка	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - - 36 850 РАСТРУ	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178 (КТУРА	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306 Дена Те (\$) цена	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72%	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4 - - 18,9 Отен- циал оста —	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 - 111,8 F 10Π 1 65,4 2 17,3 8	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9 - - 10,4 11,1 10,4	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 0,52 12Π 1 15,2 0,6,0 0,6,0 0,6	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00 0,37 0,59 PEG 1Π 12 12 0,	* TO EN A CONTRACT TO THE CONT	/ ЕВІТІІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1 - 7,8 EV / ЕВ П 11П 1 5,0	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 - 6,7 ITDA 1 12П 1 4,3 3 3,9	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6 0,8 5,2 EV 10П 0,7	Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1 0,7 - - - 3,3	12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 2,7 2,7 2,1 2,1 2,1 2,1 2,1 2,1 2,1 2,1 2,1 2,1	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1 3,1 Р/В 11П 3,7	Чистый долг/ EBITDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4 - 1,2 Чистый долг/ EBITDA 11П Отр.
URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP APATP Тикер MSTT DMOA BTST	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив. РАНСПОРТН Компания Мостотрест Дальмостост	Рекомендация Держать Покупка Покупка Держать Держать Держать Держать Покупка	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - - - - - - - - - - - - - - - - - -	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178 (КТУРА Скап. млн) 2445 75 94	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306 Дена Те(\$) цена 8 10 113 1: 875	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72% лор. П а (\$) р	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4 - - 18,9 ОТЕН- циал юста — 37% 63%	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 - 111,8 F 10Π 1 65,4 2 17,3 8 2,3	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9 - - 10,4 10,4	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 0,52 12Π 1 15,2 0,6,0 0,1,6 0,0	G 12Π 0,39 ΟΤΡ. 1,00 0,37 0,59 PEG 1Π 12 12 0,08 0,08	* T. EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7 12,7 EE 1Π 10 32 6,6 15 6,8 τ p. 1,4	/ ЕВІТІІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1 - 7,8 EV / ЕВ П 11П 1 5,0 5 4,8 4 0,7	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 - 6,7 ITDA 1 12П 0 4,3 3 3,9 7 0,2	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 2,6 0,8 5,2 EV 10П 0,7 0,7	я Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1 0,7 - - - 3,3	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 2,7 учка 12П 0,4 0,4	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1 3,1 Р/В 11П 3,7 1,0	Чистый долг/ EBITDA 11П 1,9 0,4 Отр. 1,4 - 1,2 Чистый долг/ EBITDA 11П Отр. 1,4
Tикер URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP APATP TUKEP MSTT DMOA BTST MSOT	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово О Дорогобуж прив. РАНСПОРТН Компания Мостотрест Дальмостост Бамтоннельсс	Рекомендация Держать Покупка Покупка Покупка Держать Держать Держать Покупка Покупка Покупка Покупка Обрабнения Обрабнен	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - - - - - - - - - - - - - - - - - -	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178 (КТУРА СКТУРА 1245 75 94 123 1	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306 Дена Те(\$) цена 8 10 113 1: 875	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72% лор. П а (\$) р	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4 - - 18,9 ОТЕН- циал юста — 37% 63%	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 - 11,8 F 10Π 1 65,4 2 17,3 8 2,3	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9 - - 10,4 10,4	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 0,52 12Π 1 15,2 0,6,0 0,1,6 0,0	G 12Π 0,39 Οτρ. 0,7p. 1,00 0,37 0,59 PEG 1Π 12 12 0,08 0,033 Οτ	* T. EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7 12,7 EE 1Π 10 32 6,6 15 6,8 τ p. 1,4	/ ЕВІТІІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1 - 7,8 EV / ЕВ П 11П 1 5,0 5 4,8 4 0,7	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 - 6,7 ITDA 1 12П 0 4,3 3 3,9 7 0,2	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 0,8 10П 0,7 0,7 0,3	11П 9,6 2,1 1,8 2,1 0,7 3,3 11П 0,5 0,5 0,2	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 2,7 учка 12П 0,4 0,4 0,0	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1 3,1 Р/В 11П 3,7 1,0 0,4	Чистый долг/ EBITDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4 1,2 Чистый долг/ EBITDA 11П Отр. 1,4 Отр. 1,4 Отр.
Tикер URKA AKRN DGBZ APAT AZKM DGBZP APATP TUKEP MSTT DMOA BTST MSOT	РОИЗВОДСТ Компания Уралкалий Акрон Дорогобуж Апатит Азот Кемерово Одорогобуж прив. РАНСПОРТН Компания Мостотрест Дальмостост Бамтоннельс Мостоотряд	Рекомендация Держать Покупка Покупка Покупка Держать Держать Держать Покупка Покупка Покупка Покупка Обрабнения Обрабнен	Рын. кап. (\$млн) 30 857 2 614 582 2 612 185 - - - 36 850 PACTPY мен- к (\$ упка 2 упка 2 упка R	Цена (\$) 10 54,8 0,69 360 27,3 0,56 178 (КТУРА СКТУРА 1245 75 94 123 1	цена (\$) 8,3 60,9 0,61 424 18,2 0,36 306 Дена Те (\$) цена 8 10 113 13 875 625 28	циал роста -17% 11% -11% 18% -33% -36% 72% лор. П а (\$) р	10П 49,1 12,6 8,9 15,4 8,4 - 18,9 ОТЕН-	P/E 11Π 21,5 10,5 8,1 13,5 5,6 - 111,8 F 10Π 1 65,4 2 17,3 3 2,3 2 24,0 9	12П 15,4 11,1 8,3 12,1 4,9 - - 10,4 10,4 1,6 9,6	PE 11Π 0,17 0,51 0,88 0,95 0,11 0,52 12Π 1 15,2 0,6,0 0,1,6 0,0	G 12Π 0,39 Οτρ. Οτρ. 1,00 0,37 0,59 PEG 1Π 12 12 0,08 0,03 03 Οτ	* T. EV / 10Π 34,7 11,0 4,2 8,0 5,7 12,7 En 10I 32 6,1 15 6,1	/ ЕВІТІІ 11П 15,6 8,8 3,7 6,6 4,1 - 7,8 EV / ЕВ П 11П 1 5,0 5 4,8 4 0,7 3 1,4	DA 12П 11,5 9,5 3,6 5,6 3,5 - 6,7 ITDA 1 12П 0 4,3 3 3,9 7 0,2 4 2,0 -	EV / 10П 18,4 2,4 2,0 0,8 - 15,2 EV 10П 0,7 0,7 0,3 0,4 - 1	Выруч 11П 9,6 2,1 1,8 2,1 0,7 - - - 3,3 // Вырч 11П 0,5 0,5 0,2 0,1	цены у нка 12П 7,2 2,1 1,7 1,8 0,6 - 2,7 учка 12П 0,4 0,4 0,0 0,1 -	Р/В 11П 9,6 1,4 1,5 2,1 1,1 3,1 Р/В 11П 3,7 1,0 0,4	Чистый долг/ EBITDA 11П 1,1 1,9 0,4 Отр. 1,4 1,2 Чистый долг/ EBITDA 11П Отр. 1,4 Отр. 1,4 Отр.

A	втомоби	ІЛЕСТРОІ	ЕНИЕ																
Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн)	Цена (\$)	Теор. цена (\$)	Потен- циал роста		P/E		PEG .		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистыі долг/ EBITD <i>i</i>
			(4)			poora	10∏	11∏	12Π	11∏	12Π	10∏	11∏	12Π	10∏	11∏	12Π	11∏	11∏
AVAZ	АвтоВАЗ	Продажа	1 551	1,1	0,77	-29%	175,3	19,0	9,2	0,02	0,09	11,9	6,2	4,2	0,6	0,6	0,6	1,4	3,3
	ГАЗ	Покупка	869	46,9	50,9	9%	Отр.	134,4	7,0	Отр.	0,00	17,2	6,6	4,3	0,8	0,6	0,4	Отр.	4,1
SVAV KMAZ	Соллерс КАМАЗ	Покупка Держать	623 1 535	18,2 2,2	27,2 2,4	50% 9%	Отр.	9,2 14,4	4,6 7,2	Отр.	0,05 0,07	11,6 15,7	6,4 6,9	4,2 4,3	0,8	0,6 0,6	0,5 0,5	2,9	3,6 1,6
KIMZ	KAMAS	• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	4 578	۷,۷	2,4	970	Отр. 175,3		7,2	Отр. 0,02	•	14,1	6,5	4,3	0,8	0,6	0,5	1,4 1,9	3,2
TF	РАНСПОР		. 0, 0				170,0	1 1/5	7,0	0,02	U/U 2	,_	3,3	.,,	U /U	5/5	3 /3	-,,	3,2
Тикер	Компан	ия Т	омен- ация (Рын. кап. (\$млн)	1	op. a (\$)	отен- циал оста —		P/E	 2Π 1:	PEG 1Π 12		EV / ΕΕ			/ / Выр 11П	•	P/B —	Чистый долг/ EBITD <i>A</i> 11П
GLTR	Globaltrans	По	купка	2 865	18,1 2	2,7 :					54 0,8					3,2	2,8	3,1	0,9
	НМТП		купка	2 160	,	•		•			20 0,			,		4,6	3,6	0,8	4,6
	Аэрофлот		купка	2 834	•						46 0,2					0,8	0,7	2,0	1,8
	ЮТэйр		купка	306	,	•				, ,	89 01			,		0,8	0,7	1,3	5,3
TRCN	Трансконт	ейнер Про	одажа	1 619	11,7 9	,5 -	19% 2	9,7 1	6,5 1	1,0 0,	20 0,2	22 13	3,4 9,6	5 7,0	3,6	2,9	2,4	2,3	1,5
FESH	FESCO	По	купка	1 258	0,47 0,	,72 !	52%	3,0 1	3,4	7,7 O	тр. 0,	10 9,	.3 5,9	9 4,3	1,6	1,3	1,1	0,9	0,2
			1	1 042			1	4,5 1	2,3 9	9,8 0,	86 0,:	35 8,	.4 7,	4 6,0	2,4	2,3	1,9	1,7	2,4
M	АШИНОС	ТРОЕНИЕ																	
Тикер	р Компания Рекомен-Рын. Цена дация (\$млн) (\$)				Теор. цена (\$)	Потен- циал роста	P/E			PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			P/B	Чистый долг/ EBITD <i>A</i>
							10∏	11Π	12Π	11∏	12Π	10Π	11∏	12Π	10Π	11∏	12Π	11∏	11Π
SILM	Силовые машины	Покупка	2 569	0,29	0,42	41%	10,4	9,8	8,5	1,59	0,55	5,7	5,3	3,7	1,2	1,1	0,8	2,9	Отр.
	Группа ГМС	Покупка	820	7	10,7	52%	17,0	6,5	6,0	0,04	0,78	9,1	4,3	3,7	1,3	0,8	0,7	2,4	Отр.
		:	3 389				13,7	8,2	7,3	0,82	0,67	7,4	4,8	3,7	1,3	1,0	0,8	2,7	-
A	RAHMOT	ПРОМЫЦ	ЈЛЕНН	ость															
Тикер	Компания	Рекомен- дация	Рын. кап. (\$млн	Цена (^{\$)}	Теор. цена (\$)	Потен циал роста	ı ——	P/E			EG		/ / EBIT			/ Выру		P/B	Чистый долг/ EBITDA
		_					10Π	11Π	12Π	11Π	12Π	10∏	11∏	12Π	10Π	11∏	12Π	11Π	11∏
PGHO	ППГХО	Покупка	304	152	328	115%	,	5,8	4,5	0,04	0,15	7,0	4,0	3,0	1,2	0,9	0,7	1,2	0,7
MASZ NZHK	Элемаш	Покупка	230	165	379	130%		2,4	2,1	0,10	0,12	1,3	0,7	0,5	0,4	0,2	0,1	0,3	Отр.
	НЗХК ППГХО прив.	Покупка Держать	154 -	5,7 64	11,9 80	107% 25%	4,0	3,0 -	3,0 -	0,09 -	1,17 -	1,5 -	1,3 -	1,4 -	0,6 -	0,5 -	0,4 -	0,3 -	Отр. -
NZHKP	•	Держать	-	1,8	3	69%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			688				7,1	3,7	3,2	0,08	0,48	3,3	2,0	1,6	0,7	0,5	0,4	0,6	0,7
TE	ЕЛЕКОМИ	УНИКАЦІ	ии, ме	ДИА И І	/ IT														
Тикер	Рын. Цена Теор. Поте Компания Рекомен-кап. Цена Теор. циа дация (\$млн) (\$) цена (\$) рос						эл				PEG		EV / EBITDA			EV / Выручка			Чистый долг/ EBITD <i>A</i>
							101					10Г	Ι 11Π	12П	10Π	11Π	12П	11∏	11Π
MGTS	MFTC	Держ			5,6 15	-4	,	7 4,7	7 5,2	2 43,7	6 Отр	. 2,8	2,7	3,1	1,3	1,3	1,5	0,8	Отр.
	МГТС при	•			5,5 15	-3'		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RTKM RTKMP	Ростелеко	•		226 20 - 98	05 220 3,1 67	7º -32		2 13,6	5 11,6 -	6 1,16 -	5 0,70 -) 6,3 -	5,6 -	5,0 -	2,6	2,3	2,1	2,2	0,5 -
	прив.*		22	721			10	,0 9,2	2 8.4	4 22.4	16 0,7	0 4,6	4,2	4,1	2,0	1,8	1,8	1,5	0,5
								/-	-,	- - ,	/-								ы в RUB

© ООО «АТОН», 2011. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «ATOH», 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.