

	МСар млн \$	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
		2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
В среднем по России	887 945	7.9	5.9	5.7	1.9	1.5	1.4	14.3	9.9	9.4	-0.7	2.9	19.9	30.7	35.4	8.1
Нефтяные компании	276 123	5.8	4.8	4.7	1.3	1.0	0.9	9.4	7.7	7.7	1.2	7.2	24.8	31.4	32.5	17.5
Газовые компании	199 679	6.3	4.7	5.1	2.4	2.0	1.9	7.9	5.9	6.9	-2.9	6.6	26.5	35.5	38.2	9.2
Нефтесервис	5 685	12.6	8.6	7.5	2.2	1.8	1.5	98.2	22.0	14.2	2.5	-9.9	11.8	47.0	72.4	-3.9
Нефтехимия	1 807	11.3	4.7	3.5	1.2	0.7	0.7	neg	9.8	4.7	-0.1	1.9	33.4	58.6	51.7	3.9
Черная металлургия	73 518	19.0	9.4	7.0	2.6	1.9	1.6	neg	40.6	12.4	-4.5	-5.5	17.6	49.0	40.6	0.4
Цветная металлургия	47 990	9.9	6.2	5.8	4.2	2.9	2.6	18.0	9.1	8.6	-3.4	-1.5	26.9	45.1	64.8	3.7
Трубные заводы	8 330	24.5	8.3	7.2	2.3	1.4	1.3	neg	17.0	12.6	-2.6	-7.6	8.2	22.5	20.7	2.5
Угольные холдинги	20 050	28.4	10.2	7.7	4.1	2.5	2.1	110.1	29.0	12.1	-4.5	-2.0	28.0	43.4	37.3	7.9
Гидрогенерация	14 770	8.8	5.8	4.9	3.9	1.0	2.5	15.3	11.1	8.8	-1.1	-8.2	-0.3	-6.7	30.8	-5.0
Тепловая генерация	37 080	11.1	10.2	12.7	1.7	1.5	2.1	23.6	26.5	28.7	-2.8	-3.9	2.1	8.9	36.9	-2.4
Электросетевые компании	18 500	5.1	5.0	3.7	1.0	0.8	0.7	18.8	37.9	10.9	-1.7	-0.2	6.9	26.8	28.7	3.1
Мобильная связь	37 526	5.2	4.5	4.1	2.5	2.1	1.9	17.6	11.3	10.3	0.6	-1.9	-3.7	-9.7	-12.4	-4.8
Фиксированная связь	17 773	6.6	5.5	5.1	2.2	1.9	1.9	48.2	15.8	13.0	-0.5	1.8	22.2	46.4	42.2	9.6
Тяжелое машиностроение	4 885	19.6	20.1	25.8	2.0	2.0	2.6	120.6	322.7	345.6	-4.0	4.4	29.8	46.1	51.4	6.5
Автомобилестроение	3 627	neg	17.2	12.3	1.1	0.7	0.6	neg	neg	neg	1.4	9.8	27.9	39.2	32.5	16.8
Транспорт	5 887	8.8	7.7	12.7	1.5	1.3	1.6	19.6	18.4	49.5	-3.8	-3.8	9.3	13.2	20.3	2.0
Розничные сети	25 265	20.3	15.3	11.9	1.7	1.2	0.9	53.0	32.9	25.3	0.4	-10.3	3.4	18.6	58.6	-7.4
Потребсектор	7 448	16.9	14.6	12.3	2.3	2.0	1.7	39.7	30.1	22.0	-0.4	0.8	26.7	61.4	46.9	3.4
Фармацевтика	4 885	13.7	12.5	11.1	5.3	4.5	4.0	19.5	18.2	16.0	-8.2	-0.3	3.4	22.1	53.6	1.6
Минеральные удобрения	29 756	18.9	12.8	7.4	8.5	5.9	3.8	28.8	19.5	11.5	-6.5	-1.3	23.0	43.8	40.7	2.4

	МСар млн \$	P/BV			ROE			P/E			динамика, %					
		2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Банковский сектор	124 403	2.5	2.3	1.8	-2.8	14.0	26.3	neg	18.5	8.2	-3.7	-5.7	4.0	27.3	30.0	0.5

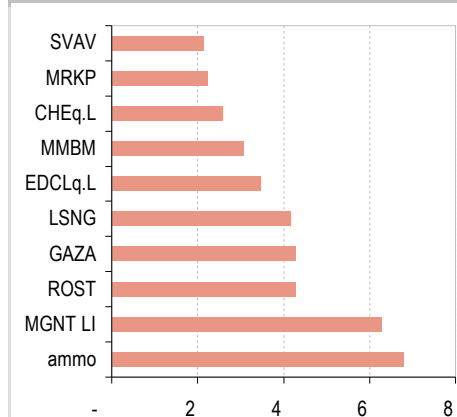
Крупнейшие компании

№	Компания	Код	Кап-ция, млн \$	Рыночная доля, %	Цена, \$	динамика, %					
						нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
1	Газпром	GAZP	166 870	16.5%	7.07	-3.0	8.3	27.3	32.4	31.0	11.6
2	Роснефть	ROSN	92 248	9.1%	8.70	-0.9	12.5	23.5	32.1	17.9	21.7
3	Сбербанк	SBER	74 561	7.4%	3.45	-1.9	-3.2	7.7	31.6	30.3	1.2
4	Лукойл	LKOH	51 042	5.0%	65.3	-3.1	3.7	15.6	20.7	29.8	15.3
5	Норильский Никель	GMKN	46 323	4.6%	243.0	-3.5	-1.4	27.0	45.8	66.4	3.6
6	ТНК-ВР	tnbp	44 991	4.4%	3.00	1.0	-0.7	39.5	44.2	70.5	10.3
7	Сургутнефтегаз	SNGS	38 723	3.8%	1.08	-4.1	-7.7	12.2	16.8	36.6	2.8
8	ВТБ	VTBRq.L	33 703	3.3%	6.45	-3.1	-11.3	-5.9	20.9	36.3	-2.2
9	НОВАТЭК	NVTK	32 809	3.2%	10.82	-2.6	-1.6	22.5	53.7	92.0	-1.5
10	НЛМК	NLMK	26 668	2.6%	4.45	-3.9	-5.4	15.6	53.2	52.6	-6.0
11	Газпром нефть	SIBN	22 153	2.2%	4.70	0.2	6.0	13.4	19.6	3.8	11.9
12	МТС	MBT.N	18 948	1.9%	19.77	0.6	-4.3	-7.7	-11.7	-0.5	-5.3
13	Vimpelcom Ltd	VIP.N	18 577	1.8%	14.39	0.6	-6.2	-7.9	-7.5	-27.0	-2.0
14	Северсталь	CHMF	17 780	1.8%	17.64	-2.8	-6.8	22.2	52.5	68.0	4.1
15	ФСК ЕЭС	FEES	17 356	1.7%	0.01	-4.7	5.6	18.6	28.0	46.9	17.2
16	Евраз Групп	HK1q.L	17 029	1.7%	38.89	-5.1	-1.5	24.9	56.0	25.3	8.4
17	Уралкалий	URKA	15 342	1.5%	7.22	-8.1	-3.1	28.8	57.6	63.4	0.7
18	РусГидро	HYDR	14 770	1.5%	0.05	-1.1	-8.2	-0.3	-6.7	30.8	-5.0
19	Мечел	MTL.N	13 262	1.3%	31.86	-3.9	-2.8	29.5	43.5	35.6	9.0
20	Магнит	MGNT LI	12 479	1.2%	28.05	6.3	-9.2	5.5	25.1	86.4	-4.3
21	ММК	MAGN	12 042	1.2%	1.08	-7.7	-9.1	6.9	28.4	13.3	0.0
22	АФК Система	SSAq.L	11 821	1.2%	24.50	-6.2	-1.2	-6.5	-7.8	1.2	-1.7
23	Татнефть	TATN	11 625	1.1%	5.59	-6.3	7.1	15.7	18.3	20.7	16.9
24	Х5	PJPq.L	10 983	1.1%	40.49	-5.0	-13.9	0.8	11.2	38.0	-12.5
25	Полюс Золото	PLZL	9 973	1.0%	55.99	-4.8	-8.5	5.0	24.4	17.1	-10.8
26	Транснефть п.	TRNFp	8 769	0.9%	1321.5	-1.6	-1.1	3.1	31.8	74.2	7.6
27	Банк Москвы	MMBM	7 529	0.7%	41.83	3.1	18.1	32.8	31.5	32.8	31.9
28	Холдинг МРСК	MRKH	7 512	0.7%	0.18	-2.1	-0.4	7.9	31.4	40.7	4.3
29	Сильвинит	SILV	7 335	0.7%	937.34	-5.7	1.6	15.6	45.6	28.0	4.0
30	ОГК-4	OGK4	5 983	0.6%	0.095	-4.4	-2.7	9.6	22.3	62.9	-1.6
30 крупнейших			869 207	85.9%							

[на главную страницу](#)

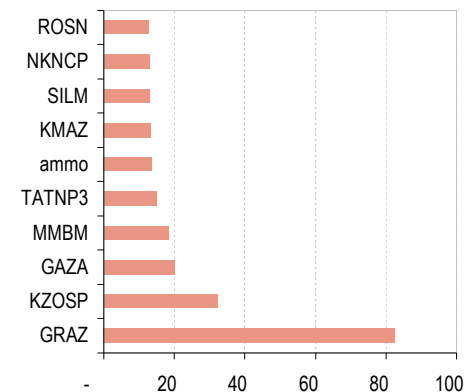
Лучшие и худшие

1 неделя



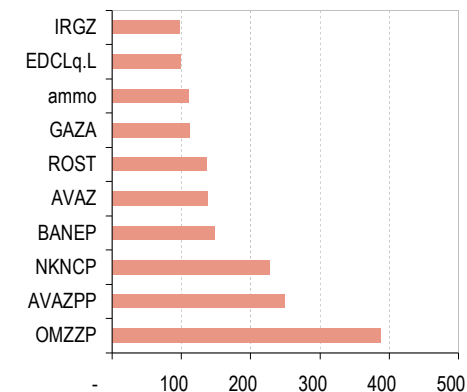
1 месяц

Лучшие



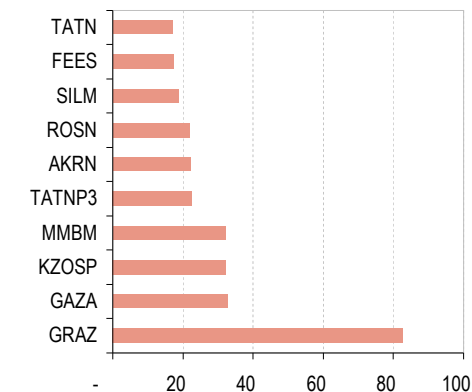
1 год

Лучшие

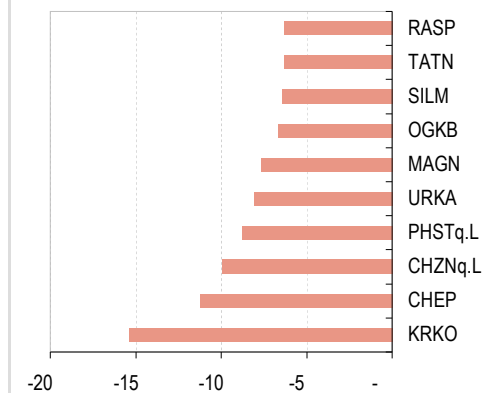


С начала года

Лучшие



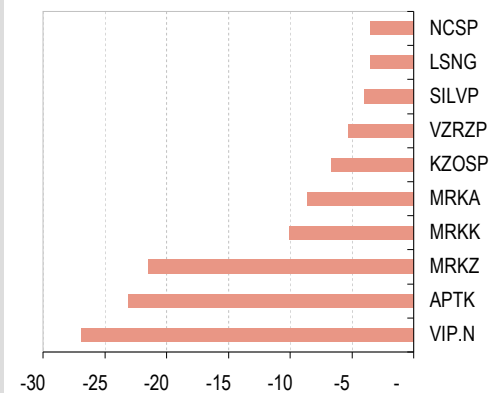
Худшие



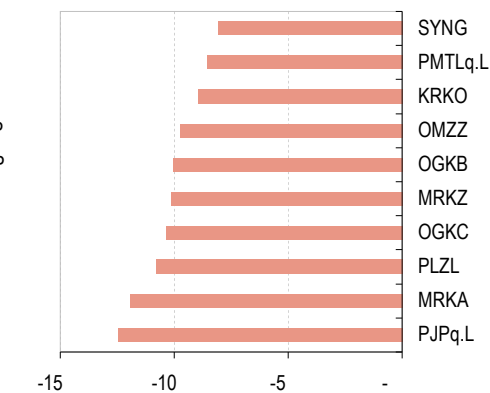
Худшие



Худшие



Худшие



[на главную страницу](#)

Нефтяные компании

Денис Борисов, к.э.н.
Сергей Вахрамеев, к.э.н.

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %						
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD	
Нефтяные компании			276 123			5.8	4.8	4.7	1.3	1.0	0.9	9.4	7.7	7.7	1.2	7.2	24.8	31.4	32.5	17.5	
Роснефть	ROSN	8.70	92 248	7.70	продавать	7.9	5.8	6.4	2.3	1.7	1.6	14.2	9.5	11.3	-0.9	12.5	23.5	32.1	17.9	21.7	
Лукойл	LKOH	65.3	51 042	73.25	держать	4.3	4.0	3.7	0.7	0.6	0.5	7.3	6.4	5.9	-3.1	3.7	15.6	20.7	29.8	15.3	
Сургутнефтегаз	SNGS	1.08	38 723	1.01	продавать	3.9	3.5	3.5	1.0	0.8	0.7	7.8	8.1	8.2	-4.1	-7.7	12.2	16.8	36.6	2.8	
Сургутнефтегаз п.	SNGSP	0.57	4 409	0.56	продавать										-5.4	1.2	20.0	34.9	21.4	11.7	
ТНК-BP	tnbp	3.00	44 991	2.36	продавать	5.9	5.0	4.3	1.5	1.2	1.1	8.7	7.6	6.4	1.0	-0.7	39.5	44.2	70.5	10.3	
ТНК-BP п	TNBPP	2.64	1 188												-0.5	-0.4	41.2	46.7	59.0	7.8	
Газпром нефть	SIBN	4.70	22 153	5.03	держать	5.5	4.3	4.2	1.1	0.8	0.8	7.4	5.3	5.4	0.2	6.0	13.4	19.6	3.8	11.9	
Татнефть	TATN	5.59	11 625	4.72	продавать	5.3	6.1	4.7	1.1	0.9	0.8	6.8	8.5	7.0	-6.3	7.1	15.7	18.3	20.7	16.9	
Татнефть п.	TATNP3	3.41	504	2.25	продавать										-4.0	14.8	36.4	49.5	45.3	22.5	
Башнефть	BANE	47.10	8 015	58.53	покупать										0.0	5.1	10.8	29.6	77.7	6.6	
Башнефть п.	BANEP	35.40	1 226												-1.0	-3.8	7.3	26.0	146.7	1.1	
Нефтетранспорт																					
Транснефть п.	TRNFP	1322	8 769			2.5	1.9	1.7	1.6	1.2	1.0	2.3	1.7	1.5	-1.6	-1.1	3.1	31.8	74.2	7.6	
Сравнение с аналогами																					
Развитые рынки						5.8	4.5	4.0	1.0	0.8	0.7	16.5	10.8	9.6	-1.4	3.6	16.9	28.7	21.7	8.9	
Exxon Mobil	XOM US	82.82	412 361			8.7	6.2	5.2	1.4	1.1	0.9	21.8	14.0	11.5	-1.3	6.4	20.1	37.7	27.8	13.3	
Chevron	CVX US	96.45	194 099			6.0	4.3	3.8	1.2	1.0	0.8	19.2	10.4	9.0	-1.2	3.9	16.9	25.2	35.8	5.7	
BP	BP/ LN	7.65	143 494			4.3	4.0	3.7	0.6	0.5	0.5	9.5	6.7	6.9	-1.3	-3.6	10.6	23.1	-14.9	5.3	
Total	FP FP	58.19	136 796			5.1	4.2	3.7	1.0	0.8	0.7	13.2	9.6	8.8	-1.5	2.8	12.2	15.8	2.5	9.8	
ConocoPhillips	COP US	71.58	105 167			5.7	4.2	4.2	0.8	0.7	0.6	19.4	11.9	11.1	-1.0	5.7	17.5	29.2	47.1	5.1	
Statoil	STL NO	23.76	75 970			2.9	2.6	2.3	1.1	0.9	0.8	14.9	10.0	8.5	-3.4	-1.8	15.8	17.5	10.1	1.1	
Repsol	REP SM	31.70	38 718			6.4	4.7	4.3	0.9	0.7	0.6	19.6	13.4	10.9	-0.9	5.6	21.4	36.5	43.4	14.7	
Развивающиеся рынки						8.4	6.8	6.0	2.0	1.4	1.3	16.5	12.8	11.5	-2.4	-2.5	6.1	16.3	15.4	0.0	
Petrochina	857 HK	1.36	315 333			9.6	7.7	6.8	2.7	1.8	1.6	19.9	15.6	14.0	-1.8	-1.4	6.9	22.8	22.5	3.9	
Petrobras	PETR3 BZ	17.75	220 617			7.9	7.0	6.1	2.5	2.1	2.0	14.8	11.5	10.5	-2.4	-2.8	10.4	-1.4	-13.6	-3.5	
Sinorec	386 HK	1.06	114 133			7.0	5.8	5.4	0.8	0.5	0.5	12.7	10.4	9.7	-1.6	4.6	11.4	34.3	39.1	10.7	
CNOOC	883 HK	2.15	95 840			12.2	6.5	5.6	6.7	3.6	3.0	21.7	12.1	10.6	-3.3	-12.4	-1.8	29.4	36.9	-9.6	
ONGC	ONGC IN	6.14	52 552			5.7	5.5	4.3	2.2	2.2	1.9	12.5	12.9	9.8	-6.8	-5.5	-13.8	-10.9	3.7	-14.7	

[на главную страницу](#)

Газовые компании

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S	
						2009	2010	2011	2009	2010
Газовые компании			199 679			6.3	4.7	5.1	2.4	2.0
Газпром	GAZP	7.07	166 870	7.08	продавать	5.6	4.2	4.5	2.1	1.8
НОВАТЭК	NVTK	10.82	32 809	9.38	продавать	27.2	19.6	17.1	11.8	8.8

Сравнение с аналогами

Газовые компании						6.1	10.9	10.1	1.8	3.5
Total	FP FP	58.19	136 796			5.1	4.2	3.7	1.0	0.8
Statoil	STL NO	23.76	75 970			2.9	2.6	2.3	1.1	0.9
Repsol	REP SM	31.70	38 718			6.4	4.7	4.3	0.9	0.7
ENI	ENI IM	24.65	98 892			4.8	3.7	3.4	1.2	1.0
BG GROUP	BG/ LN	24.56	83 193			10.8	10.4	8.9	5.5	5.2
CAN NATURAL RES	CNQ US	43.83	47 812			9.6	7.5	6.7	5.5	4.4
APACHE	APA US	119.73	43 652			8.9	5.9	4.5	6.1	4.3
DEVON ENERGY	DVN US	86.44	37 333			8.2	6.4	6.5	4.8	4.2
EOG RESOURCES	EOG US	103.30	26 240			9.5	10.0	7.0	6.7	5.6
ENTERPRISE PRODUCTS PARTN	EPD US	42.66	36 068			61.7	61.7	61.7	5.7	5.7
TRANSCANADA	TRP US	38.36	26 707			12.2	12.4	10.2	5.8	5.9
ENCANA	ECA US	31.45	23 126			4.5	5.2	6.6	2.4	3.5
CHESAPEAKE ENERGY	CHK US	30.84	20 167			7.7	6.3	5.9	4.7	3.6

Российские акции: оценка и динамика

Денис Борисов, к.э.н.
Сергей Вахрамеев, к.э.н.

2011	2009	P/E		динамика, %					
		2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
1.9	7.9	5.9	6.9	-2.9	6.6	26.5	35.5	38.2	9.2
1.7	6.8	5.1	6.0	-3.0	8.3	27.3	32.4	31.0	11.6
7.0	40.0	28.2	24.3	-2.6	-1.6	22.5	53.7	92.0	-1.5

3.2	34.7	29.9	25.4	-0.3	4.0	16.3	25.3	18.4	9.4
0.7	13.2	9.6	8.8	-1.5	2.8	12.2	15.8	2.5	9.8
0.8	14.9	10.0	8.5	-3.4	-1.8	15.8	17.5	10.1	1.1
0.6	19.6	13.4	10.9	-0.9	5.6	21.4	36.5	43.4	14.7
0.9	14.4	10.7	9.4	0.2	4.3	13.6	19.4	8.6	13.7
4.8	22.7	21.1	18.9	6.0	17.2	28.1	51.8	37.4	21.6
4.0	18.8	17.6	15.3	-1.5	4.6	15.9	31.4	30.9	-1.3
3.3	38.3	13.3	10.1	1.7	-4.7	13.7	29.0	20.2	0.4
4.0	73.3	12.9	14.5	-0.6	4.4	22.7	37.4	28.9	10.1
4.3	38.8	100.6	31.8	-2.2	2.7	13.5	10.7	13.5	13.0
5.7	129.6	129.6	129.6	-2.6	-1.8	0.3	14.9	35.5	2.5
5.2	20.7	19.7	16.3	-0.8	1.9	9.0	7.8	18.4	0.8
4.0	12.2	19.9	45.5	-1.6	-0.2	12.6	11.4	-1.4	8.0
3.3	neg	10.1	10.5	-1.4	11.5	40.4	47.7	23.6	19.0

[на главную страницу](#)

Нефтесервис

Денис Борисов, к.э.н.
Сергей Вахрамеев, к.э.н.

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Нефтесервис			5 685			12.6	8.6	7.5	2.2	1.8	1.5	98.2	22.0	14.2	2.5	-9.9	11.8	47.0	72.4	-3.9
Интегра	INTEq.L	3.58	657	3.28	продавать	14.0	6.1	5.2	0.9	0.9	0.7	neg	neg	20.3	0.4	-4.5	15.5	62.7	15.5	0.8
БК Евразия	EDCLq.L	30.79	4 522	25.00	продавать	13.4	9.6	8.3	3.1	2.3	1.9	27.4	17.6	13.3	3.5	-11.5	10.4	50.6	97.7	-5.3
C.A.T. oil	O2C	10.36	506	9.37	продавать	7.3	6.6	6.4	1.4	1.5	1.4	43.1	17.9	16.8	-2.8	-0.5	20.6	10.3	14.7	3.2

Сравнение с аналогами

Нефтесервис						11.8	10.6	8.5	3.2	3.1	2.7	26.4	24.2	16.7	-0.9	4.6	23.9	50.3	36.7	9.1
Halliburton	HAL US	44.64	40 602			14.3	10.2	7.7	2.9	2.4	2.0	34.5	22.1	15.1	-3.3	11.6	27.4	55.1	48.7	9.3
Schlumberger	SLB US	90.37	122 993			18.9	17.2	12.0	5.6	4.7	3.3	37.3	34.8	23.1	0.6	4.0	23.5	52.7	40.5	8.2
Transocean	RIG US	77.23	24 638			5.1	7.1	6.8	2.8	3.3	3.2	6.5	12.0	11.3	-3.2	-2.3	16.7	42.8	-7.4	11.1
Saipem	SPM IM	49.52	21 839			12.1	10.5	9.4	1.9	1.7	1.6	22.5	20.0	18.1	-2.8	-1.5	15.4	39.7	46.6	1.4
Baker Hughes	BHI US	67.13	28 951			19.5	12.6	7.6	3.3	2.2	1.7	52.3	35.1	17.6	-2.0	12.7	41.7	65.0	44.4	17.4
Weatherford	WFT US	24.84	18 840			14.1	12.3	8.8	2.9	2.5	2.0	45.4	45.8	19.8	-0.7	3.8	29.6	58.0	65.5	8.9
Diamond Offshore Drilling	DO US	69.91	9 719			4.6	5.8	6.2	2.9	3.1	3.1	6.8	10.9	11.4	-2.0	-5.7	4.0	16.7	-13.8	5.6
Noble	NE US	38.91	9 816			5.5	9.1	9.5	3.7	4.8	4.7	6.0	12.8	17.1	3.1	2.5	7.1	19.4	-1.6	9.2

[на главную страницу](#)

Нефтехимия

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S	
						2009	2010	2011	2009	2010
Нефтехимия			1 807			11.3	4.7	3.5	1.2	0.7
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0.76	1 222	0.98	покупать	9.6	3.8	2.7	0.8	0.5
Нижнекамскнефтехим п	NKNCP	0.49	107							
Казаньоргсинтез	KZOS	0.26	464	0.24	продавать	14.2	6.4	5.1	2.1	1.4
Казаньоргсинтез п	KZOSP	0.11	14							

Сравнение с аналогами

Развитые рынки						11.8	10.6	8.5	3.2	3.1
DOW CHEMICAL	dow us	38.38	44 548			11.6	8.6	7.4	1.4	1.2
LANXESS AG	lxs gr	77.99	6 473			13.2	6.5	6.2	1.1	0.9
WESTLAKE CHEMICAL CORP	wlk us	43.73	2 894			13.0	6.9	7.0	1.3	1.0
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	4188 jp	7.38	11 100			18.7	11.0	5.6	0.8	0.9
SOLVAY SA	solb bb	105.59	8 957			3.4	4.1	4.0	0.5	0.6
JSR CORP	4185 jp	21.18	5 412			7.6	10.5	6.4	1.3	1.4
Развивающиеся рынки						45.1	10.0	8.3	12.9	2.8
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	SABIC AB	27.53	82 996			14.4	7.6	6.6	3.5	2.4
FORMOSA PLASTICS CORP	1301 TT	3.34	20 431			32.1	15.3	13.0	4.1	2.9
LG CHEM LTD	051910 KS	339.28	22 506			10.0	7.2	6.5	1.8	1.3
YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL	YANSAB AB	12.37	6 975			157.2	13.2	9.4	53.3	6.1
BRASKEM SA-PREF A	BRKM5 BZ	12.18	8 968			12.2	6.7	6.0	1.9	1.0

Российские акции: оценка и динамика

Денис Борисов, к.э.н.
Сергей Вахрамеев, к.э.н.

2011	P/E			динамика, %					YTD
	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	
0.7	neg	9.8	4.7	-0.1	1.9	33.4	58.6	51.7	3.9
0.5	neg	8.1	4.0	0.0	0.8	35.4	61.4	43.1	0.8
1.3	neg	22.1	9.4	0.0	2.0	23.8	40.4	60.0	10.2

2.7	26.4	24.2	16.7	-0.9	4.6	23.9	50.3	36.7	9.1
1.1	82.3	20.8	14.5	2.0	6.8	25.6	49.2	38.1	12.4
0.8	82.8	11.5	11.3	2.0	6.4	14.9	60.3	112.8	-0.5
1.0	53.2	15.6	16.4	0.0	1.0	24.6	59.2	121.4	0.6
0.6	neg	92.8	11.3	-0.6	4.6	37.8	48.9	77.4	9.5
0.6	13.8	29.2	22.5	0.2	2.4	3.5	11.4	10.1	-0.9
1.1	29.3	41.8	16.5	-2.2	2.5	25.8	35.4	7.6	14.3
2.2	22.7	16.3	12.1	-3.0	-4.5	3.4	26.8	40.7	-1.4
2.1	39.7	14.8	12.2	-1.9	-6.1	0.2	20.8	19.0	-1.4
2.7	25.2	14.6	12.8	-2.4	3.2	11.5	52.4	62.4	-0.2
1.2	15.1	11.5	10.3	-9.5	-10.3	1.3	16.9	90.4	-1.9
4.4	neg	16.6	10.1	1.1	-3.7	2.2	29.6	31.1	-2.9
0.9	10.7	24.1	14.9	-1.7	6.4	19.9	46.9	75.2	-0.6

[на главную страницу](#)

15 февраля 2011 г.

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %						
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD	
Черная металлургия						19.0	9.4	7.0	2.6	1.9	1.6	neg	40.6	12.4	-4.5	-5.5	17.6	49.0	40.6	0.4	
НЛМК	NLMK	4.45	26 668	3.82	продавать	20.2	12.5	9.3	4.5	3.6	2.8	123.3	22.2	13.5	-3.9	-5.4	15.6	53.2	52.6	-6.0	
Евраз Групп	HK1q.L	38.89	17 029	42.1	держать	19.6	9.3	7.4	2.5	1.8	1.5	neg	557.8	20.6	-5.1	-1.5	24.9	56.0	25.3	8.4	
ММК	MAGN	1.08	12 042	1.48	покупать	14.4	9.4	6.7	2.9	1.8	1.4	51.9	26.1	13.4	-7.7	-9.1	6.9	28.4	13.3	0.0	
Северсталь	CHMF	17.64	17 780	22.70	покупать	21.4	7.2	5.3	1.6	1.4	1.2	neg	154.9	8.0	-2.8	-6.8	22.2	52.5	68.0	4.1	
Трубные заводы						24.5	8.3	7.2	2.3	1.4	1.3	neg	17.0	12.6	-2.6	-7.6	8.2	22.5	20.7	2.5	
ТМК	TRMKq.L	20.0	4 329	20.16	держать	24.5	8.3	7.2	2.3	1.4	1.3	neg	17.0	12.6	-1.3	-12.4	-4.3	21.8	16.6	-3.2	
ЧТПЗ	CHEP	2.78	1 313			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-11.2	-4.9	46.3	55.0	26.2	6.3	
ВМЗ	VSMZ	1565	2 688			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	18.1	12.1	25.2	11.0	
Сравнение с аналогами																					
Черная металлургия						17.3	11.0	6.8	1.6	1.3	1.1	49.8	33.4	13.5	0.3	1.6	10.7	12.9	5.6	1.1	
ArcelorMittal	MT US	37.9	58 660			14.6	9.1	7.1	1.2	1.0	0.9	277.2	17.1	13.7	3.0	10.2	21.1	27.9	6.8	4.9	
Posco	005490 KS	433.4	37 825			8.9	6.8	5.8	1.5	1.1	0.9	12.0	9.6	8.7	1.4	1.6	6.5	3.1	-5.9	0.6	
CSN	CSNA3 BZ	16.23	24 043			14.0	7.4	5.5	4.7	3.2	2.6	18.4	13.3	8.5	-2.9	-8.4	0.1	-1.5	4.5	1.1	
Nippon Steel	5401 JT	3.66	24 879			5.9	11.8	6.2	0.8	1.0	0.7	14.0	neg	16.6	-2.4	2.2	11.5	8.4	1.9	2.4	
JFE Holdings	5411 JT	32.9	20 181			6.5	10.0	6.5	0.9	1.2	0.9	15.0	62.7	17.3	-1.1	-4.8	2.4	6.5	-6.5	-4.9	
Gerdau	GGBR4 BZ	13.75	19 173			13.0	7.9	6.8	1.8	1.4	1.2	30.3	14.8	12.1	2.5	-4.3	12.0	-2.5	-2.0	0.7	
Thyssenkrupp	TKA GR	41.0	21 020			30.4	7.3	5.7	0.5	0.5	0.5	neg	21.9	15.4	-1.4	-1.2	11.9	35.9	30.5	-0.4	
Usiminas	USIM5 BZ	11.4	14 018			19.3	9.5	8.0	2.7	2.1	1.7	24.9	16.7	13.8	0.8	-5.3	-7.0	-16.4	-7.5	-0.8	
Nucor	NUE US	47.8	15 095			77.6	17.8	8.7	1.6	1.1	0.9	neg	132.4	19.9	-0.4	8.2	25.9	21.5	16.2	9.1	
Tata Steel	TATA IS	13.6	13 077			5.5	14.4	6.7	0.8	1.1	0.9	6.8	neg	9.2	-3.5	-0.6	2.1	21.7	18.5	-10.4	
United States Steel	X US	58.9	8 462			-11.2	21.9	6.5	1.1	0.7	0.6	neg	neg	16.0	0.0	7.8	29.7	18.8	22.8	0.9	
Erdemir	EREGL TI	3.23	5 181			23.1	8.7	7.8	2.1	1.8	1.4	neg	12.0	10.8	2.5	-1.7	-15.4	12.5	15.7	-2.3	
Трубные заводы						11.0	11.9	8.4	2.8	3.0	2.3	21.2	23.0	15.4	0.2	-0.5	9.8	23.0	12.7	-2.3	
Tenaris	TS US	46.5	27 442			11.6	13.2	9.4	3.3	3.8	3.0	23.4	24.4	16.6	0.4	0.0	9.6	25.9	5.1	-5.1	
Vallourec	VK FP	109.0	12 783			10.4	10.6	7.5	2.2	2.2	1.7	19.0	21.6	14.2	-0.3	-1.5	10.1	17.0	28.9	3.8	

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Цветная металлургия			47 990			9.9	6.2	5.8	4.2	2.9	2.6	18.0	9.1	8.6	-3.4	-1.5	26.9	45.1	64.8	3.7
Норильский Никель	GMKN	243.00	46 323	250.0	держать	10.0	6.0	5.7	4.3	2.9	2.6	17.8	8.9	8.6	-3.5	-1.4	27.0	45.8	66.4	3.6
ВСМПО	VSMO	121.02	1 395	157.0	покупать	8.0	14.8	7.7	2.3	2.4	1.8	21.8	neg	15.7	-0.3	-2.5	25.7	26.5	31.2	3.6
ЧЦЗ	CHZNq.L	5.00	271			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.5	4.7	-9.9	0.2	19.0	37.0	25.0	14.2
Драгоценные металлы			15 869			21.1	15.3	9.0	9.2	6.3	4.2	38.0	27.2	13.5	-4.2	-6.8	4.9	30.8	36.0	-10.0
Полюс Золото	PLZL	55.99	9 973	70.7	покупать	18.0	14.6	10.9	8.1	6.0	4.5	31.0	27.4	18.3	-4.8	-8.5	5.0	24.4	17.1	-10.8
Полиметалл	PMTLq.L	16.95	5 896	21.64	покупать	28.8	16.6	7.2	11.6	6.9	3.8	61.4	26.8	9.4	-3.1	-3.9	4.6	43.4	87.1	-8.5
Сравнение с аналогами																				
Цветная металлургия						96.2	15.1	8.9	3.9	3.2	2.5	65.1	28.6	11.3	0.1	1.7	11.6	33.7	37.2	3.2
BHP Billiton	BHP AU	47.37	247 726			11.3	9.9	6.4	4.9	4.7	3.6	28.3	19.1	11.3	0.4	4.4	9.4	36.9	31.0	2.3
Vale	VALE5 BZ	29.81	173 017			17.9	7.6	5.4	6.9	4.0	3.1	29.3	10.7	7.5	-0.6	-3.9	8.1	18.5	30.5	2.7
Rio Tinto	RIO LN	74.39	151 300			11.5	5.7	4.5	3.6	2.6	2.2	26.0	10.8	8.0	0.0	5.6	13.8	41.5	48.1	6.4
Anglo American	AAL LN	54.31	71 549			12.2	7.0	5.0	3.6	2.8	2.3	26.5	14.4	9.3	-1.0	3.7	18.6	43.7	50.1	4.5
Xstrata	XTA LN	23.90	70 454			11.2	7.5	5.1	3.5	2.6	2.1	33.0	13.7	8.8	1.1	0.6	14.8	42.8	51.7	1.8
Anglo Platinum	AMS SJ	99.4	26 127			31.4	15.9	9.4	5.4	4.1	3.3	161.2	38.5	18.5	1.1	-9.1	0.3	7.6	11.1	-5.7
Impala Platinum Holdings	IMP SJ	29.35	18 583			14.3	16.8	11.0	5.2	4.8	3.8	23.1	29.5	18.6	1.8	-13.3	-2.0	14.0	23.0	-16.6
Alcoa	AA US	17.37	17 742			33.4	9.0	5.8	1.4	1.2	1.0	neg	34.1	12.9	0.3	8.8	33.3	58.9	30.8	12.9
Hydro	NHY NO	7.67	12 460			27.4	11.0	5.7	1.1	0.9	0.7	neg	41.8	12.7	-0.7	1.8	25.7	47.6	21.8	6.1
Lonmin	LMI LN	29.69	5 994			1068.9	18.6	11.7	6.2	4.1	3.2	neg	49.3	24.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Allegheny Tech.	ATI US	67.47	6 652			36.9	19.5	9.4	2.4	1.8	1.5	198.7	68.9	19.8	0.3	16.6	35.1	45.0	59.1	22.3
Korea Zinc	010130 KP	284.2	5 368				8.4	6.9		1.6	1.2		13.1	10.6	0.7	1.5	8.8	31.3	90.4	16.2
Timet	TIE US	19.57	3 526			35.0	20.5	16.0	4.6	4.1	3.4	110.4	43.9	30.8	0.1	6.9	14.0	-3.5	74.6	13.9
Toho Titanium	5727 JT	29.79	1 808			16.5	60.8	27.4	4.3	8.0	5.2	46.6	neg	-29.7	-2.7	15.3	16.5	22.4	70.1	24.1
Драгоценные металлы						22.6	12.7	8.0	9.2	6.3	4.6	60.7	35.9	16.5	-0.1	1.1	-2.8	13.9	35.1	-9.9
Barrick Goldoration	ABX US	47.49	47 419			13.7	8.3	6.3	6.0	4.6	3.9	37.6	14.7	10.7	-0.7	0.9	-2.8	4.9	29.4	-10.7
Goldcorp.	GG US	42.98	34 513			25.5	16.3	11.3	13.2	9.6	6.8	59.0	29.6	20.5	4.2	5.9	-4.4	0.8	15.6	-6.5
Newmont Mining.	NEM US	56.88	28 498			9.2	5.5	4.4	4.0	3.0	2.6	23.3	14.9	11.4	-0.5	2.1	-4.2	-4.4	22.2	-7.4
AnglogoldAshanti	ANG SJ	44.29	17 100			16.3	9.2	6.1	4.7	3.5	2.8	neg	25.6	10.9	-1.4	-0.1	-7.2	1.5	18.0	-10.7
Newcrest Mining	NCM AU	37.56	28 729			35.1	23.8	11.7	14.6	11.8	6.5	75.0	48.7	22.8	-1.0	-0.9	-6.2	19.2	29.7	-9.2
Kinross Gold	KGC US	16.44	18 631			16.5	11.2	7.8	7.5	5.8	4.3	62.4	33.2	18.4	-2.3	-2.1	-5.6	6.2	-9.7	-13.3
Agnico-Eagle Mines	AEM UN	72.16	12 174			57.9	19.0	12.3	20.5	8.8	6.5	160.0	41.8	23.9	0.2	4.2	-6.5	14.4	24.1	-5.9
Gold Fields	GFI SJ	15.67	11 349			8.4	6.5	4.5	3.2	2.6	2.1	32.0	20.6	13.0	-1.9	-6.5	-6.9	11.6	33.3	-14.4
Fresnillo	FRES LN	23.46	16 710			33.0	18.7	12.4	18.9	12.2	8.8	55.1	35.9	21.5	0.7	-0.9	8.7	46.7	107.9	-9.7
Pan American Silver	PAA CN	34.00	3 671			19.4	12.7	7.8	7.8	5.6	4.3	54.5	32.7	15.1	-0.9	-3.3	-2.7	41.8	51.7	-17.4

[на главную страницу](#)

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %						
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD	
Угольные холдинги			20 050			28.4	10.2	7.7	4.1	2.5	2.1	110.1	29.0	12.1	-4.5	-2.0	28.0	43.4	37.3	7.9	
Мечел	MTL.N	31.86	13 262	38.30	покупать	30.0	9.4	7.4	3.4	2.0	1.7	179.9	26.7	11.0	-3.9	-2.8	29.5	43.5	35.6	9.0	
Распадская	RASP	7.43	5 802	9.92	покупать	23.5	21.2	10.3	11.9	8.7	6.9	49.7	28.7	17.1	-6.3	0.4	30.1	53.1	44.9	5.8	
Белон	BELO	0.86	985			33.0	5.3	5.4	3.7	2.0	1.9	neg	neg	9.2	-0.5	-4.2	2.5	3.4	21.4	6.3	
Сравнение с аналогами																					
Угольные холдинги						16.2	7.8	5.0	4.0	3.0	2.4	30.2	16.0	9.0	-7.3	-7.3	28.6	71.6	70.9	-5.2	
Teck Cominco	TCK/B CN	58.61	34 687			10.8	8.0	5.2	4.9	3.8	2.9	30.2	18.7	10.0	-6.6	-6.8	24.6	67.7	62.9	-5.7	
New World Resources	NWR LN	15.64	4 120			21.5	7.6	4.8	3.1	2.2	1.9	neg	13.2	8.0	-5.6	-3.7	33.2	32.4	67.8	4.4	

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Холдинговые компании																				
ИнтерРАО	IUES	0.0015	4 368	0.0018	покупать	neg	12.4	11.1	2.2	1.9	1.6	neg	193.1	33.9	-3.8	-7.4	1.3	12.7	11.9	-3.8
Гидрогенерация																				
РусГидро	HYDR	0.0512	14 770	0.066	покупать	8.8	5.8	4.9	3.9	1.0	2.5	15.3	11.1	8.8	-1.1	-8.2	-0.3	-6.7	30.8	-5.0
Сравнение с аналогами																				
Гидрогенерация						12.7	8.4	7.9	7.1	4.6	4.4	17.0	12.8	11.6	0.1	-3.3	3.9	6.1	7.2	-0.1
China Yangtze Power	600900 CH	1.20	19 809			22.1	11.5	11.3	17.6	10.0	9.6	25.6	17.0	16.3	1.6	3.5	3.5	0.1	-3.4	4.5
Centrais Eletricas Brasilier	ELET6 BZ	16.2	19 013			11.3	7.7	7.4	2.2	1.6	1.5	neg	10.4	9.2	0.8	-4.1	6.5	6.7	1.5	1.0
Cia Energetica Minas	CMIG4 BZ	15.7	9 621			7.3	6.5	5.5	2.5	2.1	2.0	9.1	9.7	8.0	-1.9	-11.0	0.5	12.5	9.5	-2.6
Tractebel Energia	TBLE3 BZ	15.0	9 764			10.1	7.9	7.2	6.1	4.8	4.6	16.5	14.0	12.7	-2.4	-7.7	3.0	10.6	37.5	-9.4

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Тепловая генерация			37 080			11.1	10.2	12.7	1.7	1.5	2.1	23.6	26.5	28.7	-2.8	-3.9	2.1	8.9	36.9	-2.4
ОГК-1	OGKA	0.038	1 684	0.052	покупать	11.7	10.1	9.3	1.5	1.1	0.9	17.1	30.4	21.5	-5.7	-6.4	6.9	7.7	22.0	-4.9
ОГК-2	OGKB	0.053	1 728	0.081	покупать	17.7	9.0	6.8	1.5	1.2	1.0	50.2	14.6	11.3	-6.6	-10.8	-7.3	0.3	72.2	-10.0
ОГК-3	OGKC	0.050	2 382	0.063	покупать	4.4	10.7	11.5	0.9	0.7	0.6	17.6	63.9	109.8	-4.2	-9.3	-7.6	-5.7	12.0	-10.3
ОГК-4	OGK4	0.095	5 983	0.121	покупать	20.5	16.4	10.8	4.5	3.5	2.7	34.5	29.3	18.2	-4.4	-2.7	9.6	22.3	62.9	-1.6
ОГК-5	OGKE	0.092	3 238	0.130	покупать	15.4	11.9	6.8	3.0	2.5	1.8	32.1	22.5	10.5	-4.1	-2.2	9.5	11.6	14.2	-0.4
ОГК-6	OGKF	0.047	1 519	0.042	продавать	9.2	12.9	12.3	1.3	1.1	0.9	19.8	44.0	60.6	-2.6	-0.6	7.2	29.1	92.9	-0.1
ТГК-1	TGKA	0.00074	2 852			16.9	12.8	N/A	2.6	2.4	N/A	10.7	25.8	N/A	-1.3	1.4	4.2	4.2	25.4	5.7
ТГК-2	TGKB	0.00028	408			5.4	7.8	N/A	0.9	0.9	N/A	10.5	14.0	N/A	0.0	-3.4	7.7	7.7	27.3	3.7
ТГК-2 п	TGKBP	0.00029	5												-3.3	-3.3	7.4	7.4	31.8	3.6
Мосэнерго (ТГК-3)	MSNG	0.10	4 116			8.6	7.3	6.0	1.2	1.1	0.9	78.7	36.2	18.5	-1.6	-4.0	-0.1	0.5	0.1	-1.8
ТГК-4	TGKD	0.00051	975			7.6	5.2	N/A	1.2	0.9	N/A	17.1	22.8	N/A	-3.8	-7.3	-1.9	8.5	41.7	-1.9
ТГК-4 п	TGKDP	0.00037	28												-2.6	5.7	32.1	37.0	94.7	12.1
ТГК-5	TGKE	0.00062	763			12.3	28.0	N/A	1.8	1.5	N/A	12.9	70.4	N/A	0.0	1.6	10.7	10.7	29.2	3.3
ТГК-6	TGKF	0.00057	1 062			9.3	10.6	N/A	1.5	1.4	N/A	16.9	15.3	N/A	1.8	1.8	9.6	21.3	58.3	3.6
ТГК-7	TGKG	0.068	2 047			10.6	8.8	N/A	1.2	1.2	N/A	36.4	37.6	N/A	-6.2	-6.7	-8.3	-14.8	50.3	-7.8
ТГК-9	TGKI	0.00016	1 254			8.1	7.8	N/A	1.1	1.1	N/A	8.0	9.0	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	23.1	0.0
ТГК-10	TGKJ	1.60	1 412			3.7	3.4	N/A	0.5	0.4	N/A	33.1	14.4	N/A	1.5	2.7	15.7	18.3	22.8	4.8
Кузбассэнерго (ТГК-12)	KZBE	0.013	925			5.9	21.9	N/A	0.9	1.0	N/A	21.7	neg	N/A	0.2	-2.1	1.5	6.3	73.0	-0.8
Енисейская ТГК (ТГК-13)	TGK13	0.0042	668			15.6	6.8	N/A	1.4	1.2	N/A	32.5	25.6	N/A	-0.9	-2.3	9.4	2.2	62.2	-2.6
ТГК-14	TGKN	0.00013	177			15.4	5.6	N/A	0.6	0.5	N/A	neg	8.5	N/A	0.0	-7.1	0.0	-7.1	8.3	-7.1
Иркутскэнерго	IRGZ	0.81	3 853			13.2	11.5	8.9	2.9	2.6	2.5	33.7	30.7	24.7	-0.8	-8.4	-7.5	27.7	96.5	-6.0

Сравнение с аналогами

Развитые рынки						7.0	6.7	6.8	1.9	1.9	1.8	10.9	10.6	11.2	0.2	5.5	5.9	7.8	4.1	9.8
Enel	ENEL IM	5.8	54 531			5.5	5.2	5.2	1.4	1.3	1.2	8.9	9.4	9.2	0.5	11.7	7.4	16.9	11.7	16.9
RWE	RWE GR	72.0	40 342			5.5	5.0	5.3	1.0	0.9	0.9	8.7	8.1	9.9	-0.7	0.7	8.1	2.9	-17.6	8.8
Dominion Resources	D US	44.1	25 612			8.9	9.2	9.3	2.8	3.0	2.9	13.3	12.9	14.3	1.6	2.7	3.1	0.0	18.8	3.3
American Electric Power	AEP US	35.9	17 223			7.9	7.4	7.3	2.4	2.4	2.3	12.8	11.8	11.4	-0.5	1.2	-0.2	1.8	8.8	-0.3

Развивающиеся рынки						11.8	11.0	10.6	4.0	3.3	3.3	18.2	16.6	15.0	-1.2	-3.0	-5.1	-6.9	-10.2	-7.2
NTPC	NATP IB	3.92	32 288			16.5	12.9	12.5	4.7	3.7	3.4	20.3	16.6	16.5	-1.0	-4.9	-5.0	-6.2	-10.3	-12.7
Datang Intl Power	991 HK	0.35	9 793			15.1	13.2	11.1	4.7	3.5	3.0	39.9	33.2	25.8	-1.6	-0.6	-8.6	-14.5	-24.6	-1.4
Huaneng Power	902 HK	0.55	9 515			10.6	10.0	9.0	2.6	2.0	1.7	12.8	15.9	14.9	-1.7	1.9	-5.2	-9.1	-10.2	3.4
Ratchaburi Elec Gen Hodg	Ratch TB	1.28	1 850			7.4	7.7	7.3	1.6	1.5	1.5	9.8	10.0	9.6	-0.2	-3.3	4.4	6.8	18.5	0.6
Electricity Generating	EGCO TB	3.32	1 746			9.3	11.2	13.0	6.2	6.0	6.8	8.2	7.5	8.0	-0.2	-8.4	3.4	19.8	42.0	-3.4

[на главную страницу](#)

компания	код	цена \$	MCap млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %						
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD	
Сети высокого напряжения																					
ФСК ЕЭС	FEES	0.0141	17 356	0.0122	продавать	16.5	6.7	6.2	5.5	3.7	3.2	neg	25.3	14.5	-4.7	5.6	18.6	28.0	46.9	17.2	
Сети низкого напряжения						18 500	5.1	5.0	3.7	1.0	0.8	0.7	18.8	37.9	10.9	-1.7	-0.2	6.9	26.8	28.7	3.1
Холдинг МРСК	MRKH	0.18	7 512	0.226	покупать	4.3	4.8	4.2	0.8	0.8	0.7	17.8	35.5	18.2	-2.1	-0.4	7.9	31.4	40.7	4.3	
Холдинг МРСК п	MRKHP	0.11	227												-4.1	-7.1	1.8	24.3	31.3	-2.7	
МОЭСК	MSRS	0.054	2 638	0.071	покупать	4.6	3.7	3.6	1.5	1.1	1.1	7.8	10.4	8.6	-4.5	-2.0	-0.2	17.3	14.2	-0.7	
МРСК Центра	MRKC	0.046	1 932	0.047	держать	7.5	5.1	3.2	1.5	1.1	0.8	29.2	10.2	5.9	-0.6	2.5	5.1	16.1	69.6	3.7	
Ленэнерго	LSNG	0.93	859	1.2	покупать	3.9	4.1	2.4	1.4	1.1	0.9	9.6	18.6	5.0	4.2	5.4	14.9	27.6	-3.5	9.1	
МРСК Сибири	MRKS	0.011	956	0.0115	держать	12.2	26.4	3.3	0.9	0.7	0.5	neg	neg	7.5	0.0	4.9	6.6	15.7	-2.1	6.6	
МРСК Урала	MRKU	0.0109	949	0.0138	покупать	5.7	4.8	3.1	0.7	0.5	0.5	14.3	48.1	7.9	-4.4	-6.1	6.6	22.2	23.4	-1.3	
МРСК СЗ	MRKZ	0.0067	638	0.0105	покупать	7.7	15.6	6.7	0.9	0.8	0.6	419.0	neg	neg	-1.6	-10.5	-2.2	-3.2	-21.5	-10.1	
МРСК ЦП	MRKP	0.0111	1 245	0.0138	покупать	8.1	6.1	3.7	1.0	0.8	0.7	51.7	46.7	9.4	2.2	6.9	20.0	52.8	60.1	11.4	
МРСК Волги	MRKV	0.0063	1 129	0.0075	держать	8.5	11.4	4.4	1.4	1.0	0.8	27.4	neg	10.5	0.2	1.8	19.7	83.7	54.9	7.3	
МРСК Юга	MRKA	0.0052	258	0.006	покупать	5.7	6.1	2.8	1.2	0.9	0.7	neg	neg	16.3	-3.2	-7.3	-12.1	-2.3	-8.7	-11.9	
МРСК СК	MRKK	5.33	157	8.50	покупать	7.0	3.0	2.1	0.6	0.5	0.4	neg	neg	neg	-5.1	-9.6	-8.4	8.3	-10.1	-7.7	
Сравнение с аналогами																					
Сети высокого напряжения						9.5	8.7	8.1	6.3	5.6	5.5	31.1	21.7	12.3	-0.1	1.1	1.3	6.5	6.9	1.1	
Cia De Transmissao De Ene	TRPL4 BZ	29.8	4 919			7.7	7.4	6.7	6.4	5.9	5.4	10.1	10.2	9.7	-2.0	-10.6	-0.2	6.6	16.0	-10.0	
Power Grid Of India	PWGR IN	2.17	10 029				7.3	6.5							0.4	0.7	-1.8	-2.9	-6.1	-1.5	
Terna Spa	TRN IM	4.53	9 041			11.3	10.0	9.8	8.3	7.3	7.2	14.2	15.2	15.3	2.6	7.4	0.4	12.0	14.2	8.1	
Interconexion Electrica	ISA CB	6.71	7 424			5.8	5.8		4.2	4.1		38.1	33.4		-0.9	-9.1	-2.7	-4.4	3.5	-9.3	
Red Electrica	REE SM	51.9	7 006			11.9	10.1	8.6	8.1	7.2	6.2	15.8	13.2	11.7	-1.2	11.0	6.8	20.1	6.9	11.1	
Itc Holdings	ITC US	67.2	3 403			13.8	13.2	11.5	9.1	8.6	7.7	26.4			-0.5	4.1	10.6	18.3	27.5	8.4	
Redes Energeticas Nacionais	RENE PL	3.43	1 829			9.2	8.6	7.8	6.7	5.4	5.4	10.4	11.3	9.7	-1.5	2.7	1.9	-0.1	-12.4	-0.6	
Сети низкого напряжения						9.7	6.9	6.3	2.8	2.2	1.9	17.7	11.4	10.0	-1.5	-6.5	8.4	21.3	24.1	-0.2	
Manila Electric	MER PM	5.05	5 700			14.8	9.6	8.1	1.4	1.2	1.1	33.2	18.5	14.6	-4.0	-16.5	10.7	26.6	36.5	-2.9	
Sp Ausnet	SPN AU	0.88	2 449			12.4	10.1	8.1	7.7	5.9	4.7	18.8	14.3	10.6	0.0	0.6	-3.1	22.6	9.8	-0.9	
Cia Energetica Do Ceara	COCE5 BZ	17.9	1 337			5.5	4.2	5.1	1.5	1.3	1.3	8.4	5.2	6.8	2.5	6.6	12.1	4.8	15.1	5.3	
Electricite D'Strasbourg	ELEC FP	160.8	1 145												-1.8	1.8	4.5	9.6	1.8	6.5	
Centrais Eletric Sta Cat	CLSC6 BZ	24.4	1 028			5.9	3.9	4.1	0.6	0.5	0.5	10.3	7.6	8.0	4.4	6.2	22.5	23.5	26.8	1.5	

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %						
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD	
Мобильная связь			37 526			5.2	4.5	4.1	2.5	2.1	1.9	17.6	11.3	10.3	0.6	-1.9	-3.7	-9.7	-12.4	-4.8	
MTC	MBT.N	19.77	18 948	23.80	покупать	5.2	4.7	4.3	2.4	2.1	1.9	18.9	11.7	10.7	0.6	-4.3	-7.7	-11.7	-0.5	-5.3	
Vimpelcom Ltd	VIP.N	14.39	18 577	17.50	покупать	5.3	4.3	4.0	2.6	2.1	1.9	16.6	10.9	9.8	0.6	-6.2	-7.9	-7.5	-27.0	-2.0	
Фиксированная связь			17 773			6.6	5.5	5.1	2.2	1.9	1.9	48.2	15.8	13.0	-0.5	1.8	22.2	46.4	42.2	9.6	
Ростелеком	RTKM	5.54	4 040	4.11	продавать	14.4	13.2	11.7	2.6	2.6	2.5	27.8	22.6	20.5	-2.9	-5.9	22.0	56.2	15.1	8.1	
Ростелеком п	RTKMP	3.00	728	3.16	держать										-0.5	5.0	16.1	26.9	39.9	14.4	
Уралсвязьинформ	URSI	0.0536	1 732	0.047	продавать	6.3	5.2	4.8	2.2	1.9	1.8	37.5	19.6	14.4	-1.5	6.4	29.2	67.4	88.8	14.4	
Уралсвязьинформ п	URSIP	0.0412	323	0.037	продавать										0.4	5.6	30.1	46.1	63.9	12.7	
Волгателеком	VTEL	5.16	1 269	4.61	продавать	5.0	4.1	3.8	1.9	1.6	1.5	22.1	12.2	9.5	0.2	5.2	27.8	66.3	60.4	12.6	
Волгателеком п	VTELP	4.06	333	3.62	продавать										0.6	5.1	29.9	55.2	60.3	13.3	
Центртелеком	CTLK	1.194	1 885	1.063	продавать	6.4	5.3	5.0	2.7	2.3	2.2	17.7	11.5	9.8	0.2	3.7	27.2	67.0	70.0	11.1	
Центртелеком п	CTLKP	0.932	490	0.84	продавать										-0.1	3.0	25.4	56.7	62.1	11.3	
Сибирьтелеком	STKM	0.099	1 185	0.088	продавать	5.0	4.1	3.9	1.7	1.5	1.4	34.2	15.3	11.7	-0.2	5.0	27.8	65.6	73.8	12.0	
Сибирьтелеком п	STKMP	0.077	303	0.07	продавать										0.1	5.7	27.9	49.5	77.8	12.7	
СЗТ	SPTL	1.12	986	1.00	продавать	4.9	4.1	3.8	2.0	1.7	1.7	29.3	15.5	12.1	-0.1	4.9	29.6	63.8	53.6	13.1	
СЗТ п	SPTLP	0.88	221	0.79	продавать										0.1	6.1	29.8	54.8	57.7	13.5	
ЮТК	UTEL	0.24	704	0.21	продавать	7.3	5.8	5.4	2.4	2.1	2.0	neg	22.1	13.2	0.6	6.1	29.3	67.3	73.2	13.4	
ЮТК п	UTELP	0.19	182	0.17	продавать										0.4	4.9	23.1	51.8	73.9	13.0	
Дальсвязь	DLSV	4.89	468	4.38	продавать	3.7	3.0	2.8	1.3	1.1	1.1	9.9	6.4	5.5	0.3	5.7	29.4	63.1	44.7	13.4	
Дальсвязь п	DLSVP	3.85	120	3.44	продавать										0.5	5.4	29.7	43.8	45.2	13.3	
Комстар-ОТС	CMSTq.L	6.72	2 806	8.33	покупать	6.0	5.1	4.7	2.4	2.0	1.8	neg	17.3	15.2	1.9	1.7	5.7	2.7	17.4	0.4	
Сравнение с аналогами																					
Мобильная связь						6.2	5.3	5.0	2.5	2.1	2.0	17.7	23.2	16.4	-1.0	-2.2	-1.3	7.8	12.9	-3.0	
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	TCELL TI	6.4	14 083			6.5	6.7	6.2	2.2	2.2	2.1	11.4	12.2	11.3	1.7	-5.7	-15.8	7.3	-0.7	-6.2	
MTN GROUP LTD	MTN SJ	17.38	32 708			5.1	4.8	4.4	2.1	2.0	1.9	14.6	13.2	10.9	-1.0	-9.4	-6.4	7.3	21.1	-14.8	
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	AMXL MM	2.8	113 593			10.4	6.3	5.8	4.2	2.7	2.4	19.4	15.1	13.3	-1.7	-2.7	1.2	12.8	27.4	-1.4	
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	MICC US	93	10 116			7.6	6.3	5.7	3.3	2.8	2.6	18.6	10.4	14.6	-2.1	-4.4	2.8	-0.5	25.4	-2.9	
MOBISTAR SA	MOBB BB	61.3	3 676			5.3	5.5	5.7	1.9	1.8	1.8	10.2	10.4	11.4	-4.2	0.0	-0.2	11.3	9.1	-5.4	
ADVANCED INFO SERVICE PCL	ADVANC TE	2.7	7 918			6.0	5.1	5.0	2.7	2.4	2.3	15.2	12.0	11.3	-1.1	-3.7	-12.0	-3.8	11.8	-5.4	
Фиксированная связь			59 712			4.1	4.0	3.9	1.5	1.5	1.4	12.0	9.8	9.0	-0.9	-0.9	6.2	13.4	14.8	1.0	
TELEFONOS DE MEXICO SAB-L	TELMEXL M	0.87	15 692			5.1	5.5	5.6	2.3	2.3	2.2	9.8	11.3	11.5	0.0	4.6	16.1	15.6	12.8	7.3	
TELECOMUNICACOES DE SAO-PR	TLPP4 BZ	23.71	11 938			3.8	3.7	3.7	1.5	1.3	1.3	10.0	8.8	9.2	-1.7	-5.9	0.1	9.0	9.6	-6.3	
PAKISTAN TELECOM CO LTD	PTC PA	0.2	1 093			2.8	2.8	2.8	1.4	1.3	1.2	9.3	8.5	8.7	-2.9	-5.7	-6.1	-3.3	-7.2	-5.4	
TELEMAR NORTE LESTE SA-PR A	TMAR5 BZ	30.01	8 048			3.9	3.3	3.3	1.2	1.2	1.1	15.4	5.9	6.1	0.3	-0.2	8.0	9.4	4.5	4.4	
BT GROUP PLC	BT/A LN	2.96	22 940			5.1	4.5	4.0	1.1	1.2	1.1	15.7	14.4	9.7	-0.4	2.4	13.0	36.4	54.2	5.0	

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %						
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD	
Тяжелое машиностроение			4 885			19.6	20.1	25.8	2.0	2.0	2.6	120.6	322.7	345.6	-4.0	4.4	29.8	46.1	51.4	6.5	
Силовые машины	SILM	0.36	3 102			18.4	23.8	18.2	1.8	2.0	1.7	74.9	258.5	300.0	-6.4	12.7	28.9	54.4	73.3	18.6	
ОМЗ	ОМZZ	3.10	1 564			22.4	18.8	N/A	2.6	2.4	N/A	neg	3332.1	N/A	2.1	-7.2	32.0	34.9	19.5	-9.8	
ОМЗ п	ОМZZP	37.06	102												-1.1	-8.6	104.8	73.6	386.1	-5.6	
Красный котельщик	KRKO	0.55	117			15.8	6.8	5.6	1.5	1.3	1.1	1172.9	44.4	30.9	-15.4	-8.9	-5.2	0.0	10.0	-8.9	
Сравнение с аналогами																					
Развитые рынки						17.0	14.0	12.1	2.4	2.5	2.6	20.3	17.5	14.9	1.6	10.5	27.6	32.6	39.7	12.8	
General Electrics	GE US	21.3	227 265			24.8	19.4	16.8	3.7	3.8	4.1	21.0	19.1	16.2	2.2	13.4	34.5	35.9	37.2	16.6	
Siemens	SIE GR	128.3	117 397			9.2	8.7	7.5	1.1	1.2	1.1	19.7	16.0	13.6	0.9	5.1	14.1	29.9	51.3	4.4	
Alstom	ALO FP	57.4	16 857			7.1	6.6	7.7	0.7	0.7	0.6	10.7	10.6	15.0	-0.7	9.1	28.5	7.9	-7.5	19.9	
Развивающиеся рынки						20.1	17.6	14.0	1.6	2.1	1.8	43.7	30.7	25.8	-0.8	-6.0	-8.0	4.0	10.7	-8.8	
Bharat Heavy Electricals	BHEL IN	46.8	22 894				16.2	11.8		2.9	2.3		25.2	18.9	-3.4	-3.3	-9.0	-11.9	-6.4	-10.0	
Shanghai Electric	2727 HK	0.61	15 457			20.1	18.9	16.2	1.6	1.4	1.3	43.7	36.1	32.8	2.9	-9.9	-6.4	27.4	36.2	-7.1	

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Легковые автомобили						neg	7.3	16.2	1.3	0.8	0.8	neg	13.5	107.7	-1.3	-9.3	-1.5	137.7	144.2	-5.0
АвтоВАЗ	AVAZ	1.05	1 460	0.90	продавать	neg	7.3	16.2	1.3	0.8	0.8	neg	13.5	107.7	-1.3	-9.2	-0.9	132.7	136.7	-4.7
АвтоВАЗ п	AVAZPP	0.34	155												-1.4	-10.1	-7.1	197.9	248.1	-6.8
Коммерческая техника						neg	17.2	12.3	1.1	0.7	0.6	neg	neg	neg	1.4	9.8	27.9	39.2	32.5	16.8
КАМАЗ	KMAZ	2.74	1 939	2.20	продавать	94.8	16.4	13.1	1.3	0.8	0.7	neg	neg	193.9	-0.2	13.3	16.4	22.9	10.2	15.9
Sollers	SVAV	22.1	756	23.70	держать	190.4	18.7	9.3	1.4	0.9	0.7	neg	neg	144.8	2.1	-6.8	32.4	43.0	44.1	4.4
ГАЗ	GAZA	49.0	907			neg	17.1	14.9	0.8	0.5	0.5	neg	neg	neg	4.3	19.8	58.1	88.5	110.8	32.4
ГАЗ п	GAZAP	17.0	25												0.0	0.0	0.0	41.7	12.8	0.0

Сравнение с аналогами

Развитые рынки

Легковые автомобили						10.8	5.1	4.5	0.4	0.4	0.4	59.3	8.7	17.9	2.9	-4.9	6.0	50.4	81.9	2.8
Ford Motor	F US	16.4	59 686			20.7	6.1	5.3	0.6	0.6	0.5	neg	7.1	7.9	1.7	-12.2	-0.8	34.3	47.3	-2.4
VW	VOW3 GR	171.6	75 362			6.3	4.1	3.7	0.6	0.5	0.5	59.3	12.1	10.1	6.4	1.6	10.5	69.2	125.1	6.5
Renault	RNO FP	62.0	18 293			7.3	3.6	3.8	0.4	0.4	0.4	neg	9.0	7.1	-4.6	-4.7	12.2	41.1	53.8	6.5
Peugeot	UG FP	39.7	9 304			3.2	1.5	1.5	0.2	0.1	0.1	neg	6.8	5.3	-2.0	-7.9	3.7	36.9	48.9	4.6
Mazda Motor	7261 JT	2.64	4 693			16.3	9.9	8.0	0.3	0.4	0.3	neg	neg	59.0	-0.2	-12.4	-1.7	16.1	4.6	-7.4
Коммерческая техника						-54.1	9.8	7.9	1.8	1.4	1.2	84.7	19.2	13.9	1.9	2.8	21.6	39.9	85.0	3.7
Caterpillar	CAT US	103.5	65 717			29.0	15.7	11.2	2.8	2.2	1.8	51.8	25.0	16.2	3.1	10.1	28.8	48.4	84.2	10.5
Volvo	VOLVB SS	17.3	36 926			-286.0	7.8	6.2	1.3	1.0	0.8	neg	20.4	13.8	1.8	-2.3	26.4	41.4	104.6	-1.3
Scania	SCVB SS	21.5	17 056			23.4	6.6	6.2	2.0	1.4	1.2	140.7	12.5	11.3	-1.1	-7.9	5.4	16.1	61.8	-6.0
Man	MAN GY	115.1	16 668			17.3	9.0	7.7	1.1	0.9	0.9	61.4	19.1	14.3	0.9	-4.4	-1.0	27.0	68.6	-2.5

Развивающиеся рынки

Легковые автомобили						16.7	8.6	8.0	1.3	0.9	0.8	34.2	11.7	11.1	-1.7	-4.6	6.3	62.5	119.8	4.9
Kia Motorsoration	000270 KS	50.5	20 137			22.2	10.1	8.8	1.2	0.9	0.8	59.5	9.7	8.4	-2.8	-4.3	15.3	89.7	178.3	12.9
Maruti Suzuki India	MSIL IN	26.9	7 773			18.2	8.2	8.6	1.8	1.1	0.9	29.3	14.0	15.0	2.5	-3.9	-12.8	-0.1	-7.9	-15.4
Tofas Turk Otomobil Fabrika	TOASO TI	5.4	2 667			9.7	7.6	6.7	0.9	0.8	0.7	13.8	11.3	10.0	-6.0	-9.7	-5.9	39.5	50.6	3.8
Коммерческая техника						14.4	8.3	5.5	1.3	0.8	0.7	29.4	26.9	8.7	1.4	-3.5	-0.2	32.5	54.5	3.6
Hyundai Motor	005380 KS	162.1	35 739			5.7	6.2	5.3	0.5	0.4	0.6	20.9	9.9	7.3	-3.3	-9.8	2.1	43.8	62.0	5.6
Dongfeng Motor	489 HK	1.87	16 142			7.8	4.5	4.2	0.9	0.7	0.6	17.8	9.4	9.0	5.7	1.1	-6.7	27.5	31.4	8.7
Tata Motors	TTMT IN	26.6	15 817			30.4	14.2	5.6	2.7	1.1	0.8	55.0	75.9	8.4	5.1	2.0	0.1	18.1	79.4	-9.2
FAW	000800 CH	2.80	4 564			13.7	8.5	7.0	1.1	0.8	0.7	23.8	12.3	10.1	9.8	10.3	3.9	10.8	-8.5	15.1

[на главную страницу](#)

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Транспорт			5 887			8.8	7.7	12.7	1.5	1.3	1.6	19.6	18.4	49.5	-3.8	-3.8	9.3	13.2	20.3	2.0
Аэрофлот	AFLT	2.54	2 825			9.5	7.8	6.3	1.1	0.9	0.8	58.9	31.4	23.8	-4.9	-6.6	4.3	28.7	52.9	-2.5
Ютэйр	TMAT	0.54	311			29.6	12.9	N/A	0.7	0.6	N/A	131.0	34.2	N/A	-1.4	-6.4	4.4	52.3	58.7	0.9
НМТП	NCSP	10.7	2 750			7.1	7.0	N/A	4.5	4.2	N/A	11.0	12.4	N/A	-2.8	-0.4	15.8	-1.7	-3.5	7.1
Сравнение с аналогами																				
Авиаперевозки																				
Развитые рынки						7.7	16.9	4.7	0.7	0.7	0.6	neg	neg	neg	-4.3	-9.0	-1.9	13.7	30.4	-4.9
Deutsche Lufthansa	LHA GR	20.8	9 529			6.8	3.9	3.4	0.4	0.4	0.3	neg	14.6	10.4	-2.5	-8.1	-1.7	27.1	39.3	-4.0
Air France	AF FP	16.7	5 003			6.7	26.6	4.9	0.4	0.5	0.4	neg	neg	-110.2	-10.4	-15.0	-3.9	17.9	22.2	-8.3
British Airways	IAG LN	3.89	7 254			9.6	11.5	2.7	0.5	0.6	0.3	neg	neg	11.1	-9.0	-16.8	-5.4	10.6	27.1	-8.3
All Nippon Airways	9202 JP	3.66	9 228				25.7	7.7	1.3	1.4	1.1		neg	70.9	0.9	-0.5	1.8	0.1	28.1	-1.3
Развивающиеся рынки						160.3	8.1	5.8	1.4	1.2	1.0	27.0	24.2	12.5	0.9	-3.6	-4.4	1.8	42.2	-3.9
Singapore Airlines	SIA SP	11.2	13 450			5.4	7.4	4.1	1.0	1.2	0.9	17.6	72.1	12.7	-2.1	-5.7	-7.0	-2.1	10.7	-5.7
Lan Airlines	LAN CI	29.0	9 846			19.1	12.4	10.1	3.5	2.8	2.3	55.5	23.8	20.8	5.6	-4.9	-3.1	3.7	68.8	-7.1
Korean Air Lines	003490 KS	63.4	4 568			5.8	2.5	2.3	0.6	0.4	0.4	neg	10.1	8.4	-3.6	-0.6	1.1	-5.7	26.3	3.0
Turk Hava Yollari	THYAO TI	3.29	3 288			5.6	6.4	5.3	1.1	0.9	0.7	7.8	9.3	8.0	1.6	-1.0	-19.9	4.5	11.0	-5.9
Jet Airways India	JETIN IN	10.9	943			-29.9	17.2	10.1	1.7	1.7	1.4	neg	neg	19.4	1.4	-25.3	-42.9	-31.5	5.8	-36.2
Asiana Airlines	020560 KS	10.92	1 949			956.1	2.6	2.6	0.6	0.4	0.4	neg	5.7	5.8	6.2	16.6	38.0	48.1	233.2	27.8
Порты						13.1	11.1	9.7	6.1	4.8	4.0	26.9	21.9	18.9	2.0	0.1	-0.2	1.6	-2.1	1.5
Tianjin Port	600717 CH	1.32	2 211			9.6	6.8	6.2	1.6	1.3	1.2	19.8	18.6	15.4	4.8	3.7	-1.7	-3.7	-24.4	4.3
Rizhao Port	600017 CH	0.63	1 422			10.5	8.8	7.7	4.6	3.1	2.7	27.0	21.3	18.0	4.2	2.6	1.6	-4.0	-11.1	1.3
Dalian Port	2880 HK	0.41	2 562			21.0	14.5	11.5	11.4	7.0	5.1	31.7	23.1	17.9	0.2	-5.8	-6.6	0.6	0.3	-1.2
Shenzhen Chiwan Wharf Hldg	200022 CH	1.78	1 452			10.8	7.9	7.1	7.0	5.8	5.3	23.1	15.6	13.9	0.6	0.6	8.9	10.9	13.8	1.0
Yingkou Port	600317 CH	0.90	992			7.8			3.5	3.0	2.7	32.6	27.4	26.2	4.4	4.2	-4.8	-10.5	-21.3	3.1
Forth Ports	FPT LN	21.5	974			15.6	13.6	12.9	5.0	4.6	4.4	27.9	24.2	22.1	0.1	-1.9	5.9	7.6	34.0	2.6
Port Of Tauranga	POT NZ	5.84	782			16.3	15.0	12.8	9.3	8.9	6.8	26.5	23.3	18.9	-2.0	1.1	3.4	21.1	19.1	0.6

Розничные сети

Виталий Купеев

компания	код	цена \$	MCap млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Розничные сети			25 265			20.3	15.3	11.9	1.7	1.2	0.9	53.0	32.9	25.3	0.4	-10.3	3.4	18.6	58.6	-7.4
X5	PJPq.L	40.49	10 983	55.00	покупать	19.3	13.7	11.3	1.6	1.1	0.9	66.4	30.1	24.0	-5.0	-13.9	0.8	11.2	38.0	-12.5
Магнит	MGNT LI	28.05	12 479	31.30	держать	25.9	20.1	14.2	2.5	1.7	1.2	44.9	35.5	28.5	6.3	-9.2	5.5	25.1	86.4	-4.3
Седьмой Континент	SCOH	8.46	634			7.0	6.7	5.7	0.6	0.5	0.5	17.4	14.8	9.4	-0.2	3.6	4.2	7.0	5.8	5.0
Дикси	DIXY	13.90	1 168	16.80	покупать	16.1	12.8	8.8	0.8	0.7	0.5	neg	135.0	32.7	-4.6	9.5	7.5	35.7	73.4	7.3
Продажа электроники																				
M-Видео	MVID	9.08	1 633	11.00	покупать	15.2	10.7	8.4	0.7	0.5	0.5	51.2	27.3	20.2	-2.0	4.2	26.2	45.9	79.1	4.1
Ресторанные сети																				
Росинтер	ROST	24.75	403	23.00	продавать	18.1	12.3	9.9	1.7	1.4	1.2	neg	35.3	20.8	4.3	0.4	32.2	64.9	135.9	3.6
Аптеки																				
Аптеки 36.6	APTK	3.57	375			11.6	7.6	6.3	0.8	0.7	0.6	neg	neg	neg	-3.2	2.2	-2.5	37.7	-23.1	5.8

Сравнение с аналогами

Розничные сети																				
Развитые рынки						7.6	7.1	6.5	0.5	0.5	0.5	17.7	15.8	13.6	-0.5	1.9	0.4	9.0	6.8	1.9
Wal-Mart Stores	WMT US	55.69	198 368			8.0	7.7	7.1	0.6	0.6	0.6	14.8	14.2	13.3	-0.7	1.6	2.6	9.5	5.3	3.3
Tesco	TSCO LN	6.31	50 741			10.2	8.5	7.4	0.8	0.7	0.6	16.0	13.9	11.9	-2.5	-2.1	-5.4	0.2	-5.1	-4.8
Target	TGT US	54.39	38 513			8.2	7.7	7.0	0.8	0.8	0.8	17.3	15.8	13.5	-0.7	-1.2	1.1	4.7	11.8	-9.5
Carrefour	CA FP	48.31	32 691			6.7	6.4	5.8	0.4	0.3	0.3	19.5	16.4	13.8	0.4	8.9	-5.4	2.9	2.3	17.1
Metro	MEO GR	73.53	23 896			6.9	6.1	5.5	0.3	0.3	0.3	23.7	17.8	14.1	3.2	7.0	1.2	38.0	38.5	2.9
Safeway	SWY US	21.61	8 056			4.8	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	11.3	14.0	13.2	2.7	2.7	-5.2	5.6	-3.6	-3.9
Sainsbury	SBRY LN	6.24	11 640			8.6	8.4	7.3	0.5	0.5	0.4	21.0	18.4	15.2	-0.6	3.4	5.2	12.5	22.1	6.3
Развивающиеся рынки						7.6	7.1	6.5	0.5	0.5	0.5	17.7	15.8	13.6	-0.5	1.9	0.4	9.0	6.8	1.9
Wal-Mart Stores	WMT US	55.69	198 368			8.0	7.7	7.1	0.6	0.6	0.6	14.8	14.2	13.3	-0.7	1.6	2.6	9.5	5.3	3.3
Tesco	TSCO LN	6.31	50 741			10.2	8.5	7.4	0.8	0.7	0.6	16.0	13.9	11.9	-2.5	-2.1	-5.4	0.2	-5.1	-4.8
Target	TGT US	54.39	38 513			8.2	7.7	7.0	0.8	0.8	0.8	17.3	15.8	13.5	-0.7	-1.2	1.1	4.7	11.8	-9.5
Carrefour	CA FP	48.31	32 691			6.7	6.4	5.8	0.4	0.3	0.3	19.5	16.4	13.8	0.4	8.9	-5.4	2.9	2.3	17.1
Metro	MEO GR	73.53	23 896			6.9	6.1	5.5	0.3	0.3	0.3	23.7	17.8	14.1	3.2	7.0	1.2	38.0	38.5	2.9
Safeway	SWY US	21.61	8 056			4.8	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	11.3	14.0	13.2	2.7	2.7	-5.2	5.6	-3.6	-3.9
Sainsbury	SBRY LN	6.24	11 640			8.6	8.4	7.3	0.5	0.5	0.4	21.0	18.4	15.2	-0.6	3.4	5.2	12.5	22.1	6.3
Продажа электроники						10.3	7.7	6.7	0.7	0.6	0.5	21.5	15.8	13.3	2.2	2.7	-6.2	15.3	18.2	1.3
Иностранные аналоги																				
Metro	MEO GR	73.53	23 896			6.9	6.1	5.5	0.3	0.3	0.3	23.7	17.8	14.1	3.2	7.0	1.2	38.0	38.5	2.9
Best Buy	BBY US	33.60	13 245			4.9	4.1	3.8	0.3	0.3	0.3	11.9	10.0	9.7	-4.0	-5.7	-21.4	1.3	-6.0	-2.0
Suning Appliance	002024 CH	2.06	14 391			20.2	13.2	10.6	1.3	1.0	0.8	36.1	23.6	18.5	7.2	5.1	-4.4	-3.9	12.8	3.4
Radioshack	RSH US	16.03	1 825			4.1	4.0	4.4	0.4	0.4	0.4	8.9	8.8	9.4	1.5	-7.1	-17.3	-18.1	-19.7	-13.3

Jb Hi-Fi	JBH AU	18.95	2 069	15.3	11.2	9.1	1.1	0.8	0.7	26.8	18.9	15.1	-3.8	-0.4	3.4	5.0	9.1	3.5
----------	--------	-------	-------	------	------	-----	-----	-----	-----	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	-----

Ресторанные сети

Развивающиеся рынки

				13.6	11.3	9.5	2.1	1.9	1.6	40.2	29.9	22.2	-2.5	-12.5	-8.4	6.5	44.1	-8.5
Café De Coral Holdings	341 HK	2.23	1 255	11.8	10.8	10.6	1.9	1.7	1.6	20.4	19.6	18.8	-6.1	-14.0	-17.8	-11.5	0.2	-9.8
Jollibee Foods Corp	JFC PM	1.74	1 800	14.0	11.7	10.1	1.6	1.4	1.2	32.2	25.5	22.5	4.1	-9.7	-17.1	-2.8	55.4	-14.4
Ajisen China Holdings	538 HK	1.57	1 676	22.9	16.6	12.8	5.3	4.4	3.5	44.1	30.9	24.2	-3.8	-19.8	-5.2	26.2	80.1	-6.8
AmRest Holdings	EAT PW	27.60	521	9.3	9.3	7.2	0.8	0.8	0.7	32.8	36.7	21.7	-9.0	-9.0	7.8	18.7	2.1	-3.9
Alsea de Mexico	ALSEA* MM	1.07	652	10.0	8.0	6.8	1.1	1.0	0.8	71.3	36.6	24.0	-5.4	-1.1	12.0	6.6	38.1	2.1

Развитые рынки

				9.4	8.7	8.0	1.7	1.7	1.6	24.4	21.8	18.0	2.9	3.1	1.9	13.3	29.9	0.9
McDonald's Corp	MCD US	76.14	80 442	11.4	10.2	9.5	4.0	3.7	3.5	18.3	16.2	15.2	3.7	2.8	-1.7	3.9	19.7	-0.8
Yum! Brands, Inc	YUM US	49.77	23 321	11.9	10.6	9.6	2.3	2.2	2.1	22.1	19.4	17.0	0.7	4.0	1.0	18.0	49.2	1.5
Starbucks Corp	SBUX US	33.35	24 879	16.8	12.2	11.0	2.5	2.3	2.1	43.7	26.3	21.9	3.1	2.0	11.8	36.1	47.6	3.8
Wendy's/Arby's Group	WEN US	4.85	2 029	7.8	8.1	7.7	0.9	0.9	0.9	40.1	47.5	31.9	-3.8	8.0	5.7	16.9	1.7	5.0
Darden Restaurants, Inc	DRI US	49.49	6 834	9.1	8.8	7.8	1.2	1.2	1.1	18.2	16.4	14.4	2.6	7.2	4.0	19.1	26.9	6.6
Sonic Corp	SONC US	9.45	583	6.5	8.4	8.3	1.5	1.9	2.0	12.9	19.5	17.4	-1.7	-10.6	7.0	17.0	12.9	-6.6
PaPA John's International, Inc	PZZA US	29.57	762	6.9	6.9	6.2	0.7	0.7	0.7	18.7	16.1	14.2	0.6	3.0	15.7	23.3	34.8	6.8
Domino's Pizza, Inc	DPZ US	17.05	1 024	4.9	4.0	3.9	0.7	0.7	0.6	21.5	12.6	11.7	4.0	-0.6	22.0	28.2	47.9	6.9

[на главную страницу](#)

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Продукты питания						16.9	14.6	12.3	2.3	2.0	1.7	39.7	30.1	22.0	-0.4	0.8	26.7	61.4	46.9	3.4
Вимм-Билль-Данн	WBD.N	32.6	5 729	33.0	держать	21.3	20.9	18.0	3.0	2.6	2.3	49.2	43.9	37.9	-0.9	-2.9	32.6	71.0	51.3	-1.3
Черкизово	CHEq.L	20.0	1 292			9.8	8.7	7.1	1.7	1.4	1.2	10.8	10.4	8.3	2.6	2.7	-2.4	26.6	27.1	11.0
Разгуляй	GRAZ	2.70	427			16.1	9.1	7.6	1.4	1.2	1.1	neg	neg	14.3	-1.8	82.4	81.8	74.2	59.8	82.4
Алкогольные напитки																				
Синергия	SYNG	44.4	968	55.0	покупать	11.3	8.7	7.2	1.8	1.5	1.3	28.8	15.6	10.9	1.5	-5.5	23.6	22.9	58.2	-8.1
Сравнение с аналогами																				
Продукты питания																				
Развитые рынки						30.8	21.3	18.2	6.1	4.7	4.1	40.2	29.1	25.4	-0.8	-6.9	-6.3	-5.7	33.3	-10.5
Nestle	NESN VX	53.3	184 906			27.0	22.2	19.2	6.3	5.4	4.7	39.1	30.8	26.6	-6.6	-8.3	-12.4	-14.2	33.3	-11.5
Unilever Nv-Cva	UNA NA	29.3	88 665			20.4	14.8	12.6	4.8	3.6	3.1	29.2	24.6	21.1	4.6	-6.5	-1.6	2.5	43.4	-11.4
Kraft Foods	KFT US	30.7	53 556			38.1	24.9	21.4	6.5	4.7	4.0	47.8	32.3	28.0	1.1	-7.0	0.7	-5.8	11.3	-7.6
Danone	BN FP	59.2	38 315			37.8	23.4	19.7	6.9	5.3	4.7	44.8	28.5	26.0	1.8	-2.1	-6.3	0.2	20.7	-6.2
Dairy Crest Group	DCG LN	6.1	822			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dean Foods	DF US	10.0	1 816			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Yakult Honsha	2267 JP	28.2	4 956																	
Развивающиеся рынки						7.8	8.0	7.5	2.5	2.4	2.1	13.9	13.1	12.1	-1.8	0.5	0.7	-0.7	-5.2	2.5
Coca-Cola Femsab	KOFL MM	7.8	14 359			5.5	5.4	5.0	1.1	1.1	1.0	9.9	9.4	9.1	-5.4	5.3	3.9	12.8	12.4	9.9
Nestle (Malaysia) Berhad	NESZ MK	14.9	3 485			9.3	9.2	8.2	1.6	1.6	1.5	16.3	13.6	12.5	-2.5	3.1	17.2	19.5	11.2	13.7
Coca-Cola Icecek	CCOLA TI	12.3	3 129			11.4	8.8	8.1	3.6	3.1	2.7	15.7	11.5	10.4	-7.2	-5.9	1.4	0.6	-13.3	-2.1
Uni-President China Holdings	220 HK	0.5	1 921			11.3	10.3	8.8	3.1	2.8	2.5	17.7	14.5	11.6	0.2	2.4	23.2	31.4	27.5	10.5
Grupontinental S.A.B	CONTAL* MM	3.5	2 665			13.0	10.3	8.7	3.2	2.5	2.1	24.9	18.3	14.8	2.5	10.2	15.2	33.0	50.1	10.7
Kuwait Foods (Americana)	FOOD KK	5.5	2 207			26.2	18.9	17.0	4.4	3.6	3.5	53.4	40.8	23.9	-1.9	-6.9	-12.2	18.0	44.2	-8.9
Viet Nam Dairy Products Jsc	VNM VN	4.4	1 546			44.8	12.7	11.7	3.2	2.6	2.3	116.1	15.5	16.7	0.8	-9.3	-9.3	11.9	27.1	-15.1
Avi	AVI SJ	4.0	1 413			32.7	21.3	17.3	5.9	4.1	3.5	45.8	29.2	22.4	3.5	-7.5	-11.0	21.0	38.2	-13.2
Алкогольные напитки																				
Развитые рынки						14.4	14.4	12.5	3.6	3.7	3.3	21.5	21.2	17.6	-2.9	-0.8	6.7	14.2	22.9	1.5
Diageo	DGE LN	19.2	48 085			12.4	12.3	11.1	3.9	3.9	3.6	18.0	17.6	15.1	-4.3	-1.2	4.5	12.6	19.1	4.0
Pernod-Ricard	RI FP	94.0	24 849			13.1	15.1	13.0	3.7	4.2	3.7	17.6	19.3	16.1	-1.6	0.3	11.5	17.4	23.5	0.0
Brown-Forman	BF/B US	66.7	9 716			14.3	13.0	12.6	3.2	3.3	3.1	23.0	21.0	20.1	-0.6	-1.6	9.7	8.8	33.6	-4.2
Davide Campari-Milano	CPR IM	6.3	3 655			13.2	11.4	10.3	3.3	2.9	2.7	18.5	16.8	14.8	-1.6	-1.7	1.3	18.1	20.9	-2.5
Remy Cointreau	RCO FP	69.3	3 360			19.2	20.5	15.7	3.9	4.2	3.3	30.3	31.4	22.1	-0.4	1.7	-1.3	25.8	43.7	-2.2
Развивающиеся рынки						14.1	12.6	11.4	2.7	3.6	2.7	27.8	23.8	19.2	0.7	-10.7	-10.7	-0.9	21.6	-12.8

CEDC	CEDC US	22.0	1 555	10.5	11.7	9.9	1.6	3.2	2.8	11.7	15.2	11.2	-2.7	-14.3	-8.7	-11.3	-32.0	-3.9
Dynasty Fine Wines Group	828 HK	0.5	602	15.1	13.6	11.8	2.7	2.2	1.9	29.5	26.3	22.1	1.8	-16.7	-20.1	5.0	65.9	-12.8
CCU	CCU US	54.7	3 484	10.4	9.1	7.9	2.3	2.2	1.9	15.3	16.0	14.3	2.1	-6.8	-4.0	-0.7	44.8	-9.4
Jinro Ltd.	000080 KS	28.4	1 150										-2.7	-8.1	-14.0	-10.2	-8.6	-9.4
Silver Base Group Holdings	886 HK	0.8	961			11.1		7.4	4.1		21.9	13.8	3.0	-3.6	-3.0	76.1	140.3	-9.2
United Spirits	UNSP IN	25.3	3 304	20.4	16.1	16.2	4.1	3.1	2.8	54.5	39.7	34.3	1.3	-14.9	-18.0	-16.4	-9.9	-22.8

[на главную страницу](#)

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %						
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD	
Фармацевтика						4 885	13.7	12.5	11.1	5.3	4.5	4.0	19.5	18.2	16.0	-8.2	-0.3	3.4	22.1	53.6	1.6
Верофарм	VRPH	47.12	471	50.00	держать	10.6	7.7	6.9	3.3	2.7	2.3	13.5	11.2	9.6	-3.1	-5.9	13.5	33.6	60.7	-5.5	
Фармстандарт	PHSTq.L	29.20	4 414	30.00	держать	14.1	13.3	11.9	5.6	4.9	4.4	20.5	19.5	17.2	-8.8	0.3	2.4	21.0	52.9	2.5	
Косметика																					
Калина	KLNA	29.20	246	32.00	держать	6.9	5.7	5.5	0.7	0.7	0.6	18.8	9.9	8.6	1.9	-1.1	18.9	52.1	50.8	2.6	
Сравнение с аналогами																					
Фармацевтика																					
Производители дженериков						17.2	11.3	10.0	3.1	2.6	2.3	32.9	17.7	14.8	-4.0	-3.4	2.9	9.9	6.3	-0.7	
Gedeon Richter	RICHT HB	194.95	3 627			9.5	8.2	8.2	2.5	2.2	2.2	15.2	11.5	14.1	-8.7	-6.2	-11.1	-2.7	-4.9	-4.7	
KRKA	KRKG SV	85.56	3 027			7.8	8.0	7.5	2.5	2.4	2.1	13.9	13.1	12.1	-1.8	0.5	0.7	-0.7	-5.2	2.5	
Egis	EGIS HB	106.14	823			5.5	5.4	5.0	1.1	1.1	1.0	9.9	9.4	9.1	-5.4	5.3	3.9	12.8	12.4	9.9	
Stada Arzneimittel	SAZ GR	38.27	2 251			9.3	9.2	8.2	1.6	1.6	1.5	16.3	13.6	12.5	-2.5	3.1	17.2	19.5	11.2	13.7	
Teva Pharmaceutical	TEVA US	51.04	47 942			11.4	8.8	8.1	3.6	3.1	2.7	15.7	11.5	10.4	-7.2	-5.9	1.4	0.6	-13.3	-2.1	
Mylan	MYL US	23.35	10 162			11.3	10.3	8.8	3.1	2.8	2.5	17.7	14.5	11.6	0.2	2.4	23.2	31.4	27.5	10.5	
Watson Pharmaceuticals	WPI US	57.16	7 574			13.0	10.3	8.7	3.2	2.5	2.1	24.9	18.3	14.8	2.5	10.2	15.2	33.0	50.1	10.7	
Dr. Reddy'S Laboratories	DRRD IN	33.88	5 730			26.2	18.9	17.0	4.4	3.6	3.5	53.4	40.8	23.9	-1.9	-6.9	-12.2	18.0	44.2	-8.9	
Ranbaxy Laboratories	RBXY IN	11.37	4 787			44.8	12.7	11.7	3.2	2.6	2.3	116.1	15.5	16.7	0.8	-9.3	-9.3	11.9	27.1	-15.1	
Lupin	LPC IN	9.37	4 179			32.7	21.3	17.3	5.9	4.1	3.5	45.8	29.2	22.4	3.5	-7.5	-11.0	21.0	38.2	-13.2	
Производители оригинальных препаратов						8.3	7.2	6.7	2.8	2.3	2.3	12.9	11.8	10.1	-1.0	-0.5	1.8	5.4	-2.2	-1.3	
Prizer	PFE US	18.83	150 807			6.4	5.0	5.2	3.2	2.4	2.4	10.5	8.4	8.5	-1.1	2.7	13.4	16.9	5.8	7.5	
Merck & Co	MRK US	33.07	101 885			10.0	5.6	5.8	3.9	2.3	2.2	13.6	9.7	8.9	0.2	-3.4	-3.0	-6.5	-10.4	-8.2	
Novartis	NOVN VX	55.61	146 625			12.8	10.3	9.1	3.7	3.2	2.8	15.8	12.5	11.5	-1.6	-1.7	-0.1	8.3	3.8	-5.2	
Eli Lilly	LLY US	34.52	39 807			5.0	4.7	5.1	1.7	1.6	1.6	8.2	7.6	8.5	-3.6	-1.1	0.3	-0.7	1.7	-1.5	
GlaxoSmithKline	GSK LN	18.75	97 281			6.7	9.1	6.8	2.5	2.4	2.5	10.3	21.3	10.7	-2.1	-3.7	-2.7	-1.4	-2.7	-3.1	
Roche	ROG VX	145.44	126 280			8.7	7.3	7.2	3.0	2.8	2.9	13.4	10.6	10.6	-1.1	2.1	1.6	5.5	-12.2	-0.5	
Abbot Laboratories	ABT US	45.56	70 427			8.4	7.4	6.7	2.6	2.2	2.1	12.2	10.9	9.8	-0.3	-2.8	-4.4	-9.3	-15.5	-4.9	
Bayer	BAYN GR	75.36	62 420			8.7	8.0	7.3	1.8	1.6	1.6	19.4	13.3	12.0	2.0	1.8	1.3	21.0	11.8	2.7	
Косметика																					
Иностранные аналоги						19.7	15.2	13.5	3.5	3.0	2.7	31.6	24.0	21.1	-0.5	0.4	2.0	8.7	10.1	0.7	
Procter & Gamble	PG US	64.73	181 295			10.6	10.5	10.5	2.6	2.6	2.6	15.8	16.0	15.2	0.3	-1.2	2.0	6.6	4.8	0.6	
L'Oreal	OR FP	113.99	68 444			15.0	12.7	11.9	2.8	2.6	2.4	25.5	21.1	19.3	-5.6	3.2	-0.4	13.0	9.1	2.6	
Colgate-Palmolive	CL US	78.92	38 093			10.7	9.9	9.6	2.7	2.6	2.5	16.6	16.0	15.1	3.5	0.8	2.7	2.8	-0.9	-1.8	
Beiersdorf	BEI GR	56.20	14 083			12.3	11.0	11.9	1.5	1.4	1.4	26.3	26.2	26.6	-0.1	3.2	-8.2	0.2	-3.7	2.0	
Avon Products	AVP US	29.45	12 639			10.5	9.9	8.9	1.4	1.3	1.2	18.3	15.9	14.4	0.3	1.9	1.2	-1.3	0.4	1.3	

Estee Laudermpanies-CI	EL US	94.15	18 668	23.8	16.1	13.2	2.5	2.4	2.2	65.8	33.6	25.6	3.1	12.1	32.6	60.3	66.2	16.7
Oriflame Cosmetics	ORI SS	50.44	2 880	13.2	12.5	10.4	1.7	1.5	1.4	20.4	18.5	14.7	-2.3	6.9	-8.3	-6.9	-11.8	-3.7
Alberto-Culver	ACV US	37.13	3 815	17.1	14.1	12.6	2.6	2.4	2.2	29.3	24.4	20.9	-0.2	0.0	-0.3	29.4	35.1	0.2
Unilever Indonesia	UNVR IJ	1.63	12 420	27.0	22.2	19.2	6.3	5.4	4.7	39.1	30.8	26.6	-6.6	-8.3	-12.4	-14.2	33.3	-11.5
Naturasméticos	NATU3 BZ	25.42	10 932	20.4	14.8	12.6	4.8	3.6	3.1	29.2	24.6	21.1	4.6	-6.5	-1.6	2.5	43.4	-11.4
Dabur India	DABUR IN	2.07	3 606	38.1	24.9	21.4	6.5	4.7	4.0	47.8	32.3	28.0	1.1	-7.0	0.7	-5.8	11.3	-7.6
Colgate Palmolive	CLGT IN	18.24	2 481	37.8	23.4	19.7	6.9	5.3	4.7	44.8	28.5	26.0	1.8	-2.1	-6.3	0.2	20.7	-6.2

[на главную страницу](#)

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	EV/EBITDA			EV/S			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Минеральные удобрения			29 756			18.9	12.8	7.4	8.5	5.9	3.8	28.8	19.5	11.5	-6.5	-1.3	23.0	43.8	40.7	2.4
Уралкалий	URKA	7.22	15 342	7.33	держать	30.4	16.9	6.9	14.7	8.4	4.0	53.6	24.0	9.6	-8.1	-3.1	28.8	57.6	63.4	0.7
Сильвинит	SILV	937	7 335	978	держать	12.4	9.8	8.6	8.8	6.4	5.5	15.8	11.5	10.0	-5.7	1.6	15.6	45.6	28.0	4.0
Сильвинит п	SILVP	361	942												-5.2	1.8	-2.4	-3.0	-4.0	4.6
Акрон	AKRN	45.3	2 159	36	продавать	14.0	9.9	7.6	2.5	2.1	1.7	9.7	12.7	14.1	1.4	11.5	52.3	52.3	42.4	21.9
Аммофос	ammo	126.0	1 136			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.8	13.5	44.8	68.0	110.0	16.7
Дорогобуж	DGBZ	0.63	454			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.2	3.1	24.2	26.6	19.9	10.1
Апатит	apat	325	2 027			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.0	-7.1	8.7	-1.5	-0.3	-3.0
Апатит п	APATP	173	360												0.0	0.0	19.3	57.3	15.3	-0.6

Сравнение с аналогами

Минеральные удобрения						24.2	14.9	10.1	5.1	4.1	3.2	54.1	27.5	16.1	2.8	6.0	31.7	37.7	54.3	13.8
Potash Corp	POT US	188.3	53 544			39.3	19.8	13.4	15.4	9.7	7.5	63.0	29.2	19.1	2.3	9.5	39.9	27.3	68.7	21.6
Mosaic	MOS US	88.3	39 404			13.3	22.0	12.2	3.5	5.3	3.8	20.1	46.2	21.0	5.5	6.4	33.2	52.6	50.1	15.7
K+S	SDF GR	78.2	14 937			28.3	12.3	9.3	3.3	2.3	2.2	111.0	26.1	16.4	-0.7	5.7	19.8	36.3	34.0	4.6
Yara	YAR NO	56.6	16 368			21.2	9.2	7.6	1.7	1.6	1.4	36.0	15.1	10.7	-0.7	-5.4	18.7	35.3	37.8	-1.2
Agrium	AGU US	97.8	15 426			18.8	11.3	7.8	1.8	1.6	1.3	40.4	20.7	13.2	4.6	4.8	24.9	40.0	52.3	6.6

компания	код	цена \$	МСар млн \$	Таргет \$	Рек-ция	P/BV			ROE %			P/E			динамика, %					
						2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011	нед.	мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	YTD
Банковский сектор			124 403			2.5	2.2	1.8	- 2.8	14.0	26.3	neg	18.5	8.2	-3.7	-5.7	4.0	27.3	30.0	0.5
Сбербанк	SBER	3.45	74 561	4.10	покупать	2.8	2.3	1.8	3.2	17.9	29.5	89.4	14.1	6.9	-1.9	-3.2	7.7	31.6	30.3	1.2
Сбербанк п	SBERP03	2.40	2 402												-0.9	-4.6	5.7	28.0	13.2	-2.2
ВТБ	VTBRq.L	6.45	33 703	7.60	покупать	2.0	1.9	1.6	-13.3	7.5	20.1	neg	25.3	8.5	-3.1	-11.3	-5.9	20.9	36.3	-2.2
Банк Москвы	MMBM	41.83	7 529			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3.1	18.1	32.8	31.5	32.8	31.9
Возрождение	VZRZ	45.28	1 075			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.2	-11.9	9.1	36.7	6.3	1.0
Возрождение п	VZRZP	15.02	19												-0.6	-7.8	8.1	31.0	-5.4	2.2
Банк Санкт-Петербург	BSPB	5.96	2 070	5.40	продавать	2.4	2.2	1.7	2.9	11.1	32.2	94.5	20.7	6.0	-0.3	2.5	16.4	69.8	91.1	7.2
Банк Санкт-Петербург п	BSPBP	6.13	400												-1.5	1.5	15.0	57.1	55.5	5.9
Росбанк	ROSB	3.89	2 644			N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.2	2.2	4.8	5.8	10.6	5.1

Сравнение с аналогами

ЕМЕА						1.9	1.6	1.5	13.4	12.8	14.8	17.5	13.2	10.6	-0.6	-0.7	-1.0	13.6	16.4	0.3
Kazkommertsbank	KKB LI	8.25	3 215			1.4	1.4	1.3	5.3	7.1	12.1	26.9	20.4	10.7	2.4	37.5	33.6	44.7	-2.6	38.7
Halyk Bank	HSBK LI	11.59	3 791			3.4	2.7	2.3	7.2	16.2	23.4	47.7	16.9	9.9	-3.4	8.0	20.0	28.1	24.0	15.3
PKO BP	PKO PW	14.40	17 963			2.5	2.5	2.2	11.3	15.6	17.7	22.0	15.7	12.4	-2.5	1.2	-5.5	9.4	17.1	-1.7
Bank Pekao SA	PEO PW	57.13	14 968			2.3	2.1	2.0	13.3	12.8	14.8	17.6	16.7	13.8	-4.3	-2.4	-9.1	7.7	10.6	-5.5
Bank Zachodni	BZW PW	76.64	5 590			2.9	2.4	2.2	14.0	14.5	16.0	20.5	16.8	13.8	-1.3	4.2	5.2	27.1	29.9	5.6
Komercni Banka	KOMB CP	237.80	9 112			2.7	2.1	2.0	16.9	17.0	17.3	15.9	12.6	11.5	-3.3	-3.5	3.4	11.6	26.5	1.7
OTP Bank	OTP HB	28.25	7 852			1.3	1.2	1.0	11.8	9.4	11.3	10.7	12.2	9.1	-6.4	8.9	12.8	20.3	5.6	17.1
FHB	FHB HB	5.32	591			1.4	1.3	1.2	14.3	8.6	8.8	17.0	26.0	23.1	-2.6	14.9	3.7	0.0	-21.5	16.0
Erste Bank	EBS AV	51.11	19 295			1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	10.1	17.1	15.8	11.1	0.4	9.4	19.3	31.6	41.0	9.6
Raiffeisen International	RBI AV	58.88	11 544			1.2	1.2	1.1	2.3	10.6	11.7	54.0	11.0	9.2	-2.6	4.2	10.8	32.3	15.3	8.4
Akbank	AKBNK TI	4.96	19 779			2.2	1.8	1.7	19.0	17.3	15.0	11.6	10.6	11.1	-0.4	-8.9	-18.4	-8.7	21.9	-10.7
Garanti	GARAN TI	4.65	19 398			2.4	1.9	1.7	22.2	20.4	17.2	10.6	9.4	9.7	-1.2	-9.5	-24.1	-5.8	18.7	-8.2
IS bank	ISCTR TI	3.32	14 848			1.8	1.4	1.3	18.6	17.8	15.3	9.8	8.0	8.5	-1.8	-5.0	-25.1	-11.2	20.7	-6.9
Yapi Kredit Bank	YKBNK TI	3.13	13 530			2.5	2.1	1.7	17.7	21.2	17.4	13.9	9.8	9.8	2.6	-5.1	-22.0	4.2	45.8	-0.6
Vakif Bank	VAKBN TI	2.54	6 306			1.5	1.2	1.1	18.6	13.3	13.0	8.0	9.1	8.3	0.1	-5.7	-16.4	-2.4	8.9	0.2
Abu Dhabi Commercial Bank	ADCB UH	0.65	3 143			0.8	0.8	0.7	5.4	-1.4	9.7	15.0	neg	7.7	2.1	11.6	4.8	42.0	34.8	15.9
Commercial Bank of Dubai	CBD UH	0.90	1 744			1.2	1.1	1.0	16.8	17.2	16.0	7.4	6.5	6.3	15.8	-4.6	8.2	15.8	-5.7	-4.6
Dubai Islamic Bank	DIB UH	0.62	2 358			0.9	1.0	0.9	14.1	9.2	11.7	6.4	10.3	7.5	-1.3	5.1	1.8	22.6	3.2	4.6
First Gulf Bank	FGB UH	4.97	6 832			1.5	1.2	1.1	17.1	15.5	16.5	8.5	7.9	6.6	-0.3	2.5	4.6	30.4	8.6	0.0
ABSA	ASA SJ	17.89	12 862			1.9	1.7	1.5	14.0	14.4	15.8	13.5	11.6	9.5	-0.4	-12.6	-5.3	4.3	5.6	-15.8
African Bank	ABL SJ	5.00	4 019			2.6	2.2	2.2	18.1	15.0	18.2	14.4	14.9	12.3	-2.6	-12.7	-2.8	16.6	30.8	-15.1
Brait	BAT SJ	3.13	373			2.0	1.5	1.5	8.1	11.0	16.0	24.5	13.8	9.7	-1.1	-16.7	-12.8	8.0	17.5	-14.8
Firststrand	FSR SJ	2.70	15 245			2.3	0.7	1.9	14.6	6.0	17.6	16.0	11.4	10.6	1.4	-9.8	-0.7	22.1	36.6	-8.8
Investec	INVP LN	7.52	6 083			1.7	1.4	1.2	17.1	14.7	16.7	14.6	14.1	10.6	-4.2	-10.9	-4.8	2.0	12.9	-8.5

Nedbank Group	NED SJ	17.87	9 191	1.6	1.4	1.3	9.9	9.9	12.0	16.5	14.2	10.7	0.5	-8.1	-3.2	-0.5	15.7	-9.7
Standard Bank	SBK SJ	14.00	22 179	1.9	1.7	1.5	13.3	11.9	13.8	14.0	14.0	10.9	-2.3	-9.2	-4.9	0.2	3.9	-14.3
LatAM				3.8	2.6	2.3	28.9	28.1	28.4	17.8	13.3	11.7	2.7	-4.3	-2.2	12.8	31.9	-6.0
Banco Frances	BFR US	11.45	2 047	8.6	2.4	2.2	57.6	29.1	19.8	14.9	8.1	11.3	2.4	0.4	-0.8	38.3	89.9	-1.3
Banco do Brasil	BBAS3 BZ	17.76	50 735	2.4	1.8	1.6	19.2	20.5	21.0	12.5	8.6	7.5	5.4	-5.8	-8.9	3.9	8.4	-6.1
Bradesco	BBD US	19.03	72 786	3.1	2.2	2.2	34.3	33.4	39.8	18.2	13.0	11.1	6.3	-5.5	-6.4	3.6	21.4	-5.8
Itau Unibanco	ITUB US	21.91	100 149	2.7	2.8	2.5	28.1	42.5	44.4	19.1	13.4	11.2	4.4	-8.0	-8.0	0.6	9.3	-8.7
Banco de Chile	BCH US	84.52	11 629	4.1	3.8	3.3	18.1	26.1	22.9	22.7	14.7	14.5	0.6	-6.0	-0.9	7.2	39.2	-4.4
Banco Santander Santiago	SAN US	84.84	15 388	5.7	4.0	3.4	26.1	26.7	23.0	22.1	15.0	14.6	0.5	-2.7	-7.6	1.3	31.0	-9.2
Bancolumbia	CIB US	55.91	11 012	3.3	2.8	2.5	51.1	51.9	57.5	18.2	15.1	12.3	-0.8	-6.0	-8.9	-4.1	28.1	-9.7
Banorte	GFNORTEC	4.54	9 173	3.0	2.4	2.1	14.1	14.8	16.0	21.3	16.5	12.9	2.7	-4.6	5.1	21.1	30.1	-4.8
Bladex	BLX US	17.78	653	1.0	0.9	0.9	11.5	8.0	11.4	11.1	15.4	10.2	2.8	-0.7	16.4	43.0	29.7	-3.7
Индия, Китай				3.1	2.4	2.0	31.3	44.0	47.2	20.5	14.5	11.5	1.8	-1.7	-13.1	0.9	24.2	-7.3
ICBC	1398 HK	0.74	238 193	2.5	2.1	1.8	74.7	79.7	83.0	12.6	9.7	8.1	0.0	-5.0	-7.5	3.6	5.5	-0.3
China Construction Bank	939 HK	0.86	213 591	2.6	2.0	1.8	19.8	20.4	21.1	13.6	10.4	8.7	-1.6	-8.8	-7.4	5.6	15.4	-4.3
Agricultural Bank of China	1288 HK	0.48	134 134	NA	1.8	1.6	NA	172.9	197.6		9.7	7.3	-2.2	-6.5	-10.1	8.1	0.0	-4.9
Bank of China	3988 HK	0.51	140 327	1.8	1.5	1.3	49.7	51.6	54.1	12.0	9.5	8.1	-1.4	-7.4	-10.4	3.2	8.9	-2.9
Bank of Communications	3328 HK	0.97	51 322	2.1	1.6	1.4	34.5	35.9	38.4	12.0	8.9	7.4	1.2	-6.1	-11.4	-12.8	-0.2	-4.1
China Merchants Bank	3968 HK	2.36	44 753	3.2	2.5	2.1	91.4	105.3	112.2	17.2	11.4	9.0	0.5	-9.3	-13.1	-8.9	2.8	-6.4
State Bank of India Ltd	SBIN IN	59.32	37 660	2.9	2.3	1.9	14.8	14.3	14.4	19.7	16.1	13.1	0.9	7.6	-12.6	-1.8	43.6	-5.7
China CITIC Bank	998 HK	0.64	29 588	1.6	1.4	1.2	44.4	53.0	54.0	13.5	9.7	8.4	-0.9	-7.3	-12.0	-5.4	-9.2	-1.6
ICICI Bank	ICICIB IN	22.74	26 114	2.6	2.3	2.2	7.6	8.1	9.2	34.0	28.4	23.3	5.3	2.2	-14.2	9.4	27.8	-11.2
HDFC Bank	HDFCB IN	46.29	21 508	6.1	4.9	3.8	12.6	15.2	15.7	48.5	32.6	24.4	2.9	2.5	-11.5	-1.6	34.5	-11.8
Housing Dev Fin Corp	HDFC IN	14.13	20 697	7.6	6.2	5.1	16.6	18.3	19.0	45.9	33.9	26.6	8.4	-0.1	-8.2	6.0	37.7	-13.3
PNB	PNB IN	23.31	7 349	2.8	2.0	1.7	19.9	23.7	24.4	14.3	8.5	7.1	3.4	-5.5	-19.9	-8.2	22.4	-14.7
Bank of Baroda	BOB IN	19.73	7 184	3.2	2.4	1.9	17.8	18.6	20.3	18.1	13.1	9.4	8.2	8.2	-7.9	9.1	64.1	-1.7
Canara Bank	CBK IN	12.36	5 068	2.6	1.8	1.3	18.2	23.0	22.5	14.5	7.6	5.7	-1.4	2.6	-27.7	9.3	49.1	-16.3
Corp Bank	CRPBK IN	12.78	1 833	1.9	1.5	1.4	16.5	19.5	22.7	11.3	7.6	6.0	4.1	7.0	-21.9	-2.5	37.3	-10.2
Global banks				1.1	1.1	1.0	6.1	9.6	10.8	21.7	12.6	9.1	-0.1	2.2	14.1	13.4	18.7	11.2
HSBC Holdings plc	HBC UN	57.24	202 700	NA	NA	NA	NA	NA	NA	21.3	13.5	9.4	0.7	1.9	8.2	12.2	12.2	12.1
JP Morgan	JPM US	46.57	182 103	1.2	1.1	1.0	6.5	9.6	10.5	18.0	11.1	9.3	2.4	3.7	17.6	22.9	19.6	9.8
Bank of America	BAC US	14.77	148 958	0.7	0.7	0.7	1.4	4.9	6.4	46.9	14.2	10.2	0.7	-3.1	23.7	10.9	2.2	10.7
Wells Fargo	WFC US	33.76	177 198	1.7	1.5	1.4	8.7	10.1	11.9	19.5	14.9	11.5	1.3	3.1	24.2	33.0	25.6	8.9
Citigroup	c us	4.88	141 805	0.9	0.9	0.8	-2.1	7.1	7.4	neg	12.2	10.7	-0.4	-4.9	15.6	26.4	53.5	3.2
BNP Paribas	BNP FP	75.87	90 894	1.0	1.0	0.9	8.4	11.6	11.8	12.2	8.5	7.6	-0.6	8.1	9.2	11.1	16.9	19.2
Goldman Sachs Group	GS US	166.66	90 051	1.5	1.3	1.2	19.2	12.6	14.4	8.0	11.0	8.7	-0.3	-4.8	0.9	11.7	8.3	-0.9
Credit Suisse	CSGN VX	43.97	52 541	1.4	1.4	1.3	18.7	15.1	15.4	7.8	9.4	8.6	-4.3	-1.8	6.9	-2.5	3.6	9.4
Barclays	barc In	4.92	59 921	0.8	0.8	0.7	7.1	6.4	8.4	11.6	11.7	8.4	-2.3	-0.4	13.2	-3.0	19.8	20.6
UBS	ubs us	19.06	73 016	1.9	1.4	1.3	-6.0	14.2	13.0	neg	9.9	10.0	3.6	8.2	14.1	13.3	49.7	15.7
Mitsubishi UFJ	mtu us	5.46	77 264	NA	NA	NA	NA	NA	NA	51.3	25.2	11.3	0.2	-1.6	17.7	10.1	9.0	0.9

Societe Generale	gle fp	64.58	48 267	0.9	0.9	0.8	2.4	9.4	10.8	36.9	9.3	7.7	0.3	7.2	17.8	16.3	21.6	20.3
Credit Agricole	ACA FP	15.45	37 226	0.6	0.6	0.6	3.1	4.8	8.9	20.3	12.9	6.5	-0.3	11.6	4.2	13.7	12.1	21.6
Deutsche Bank	db us	63.01	58 568	0.9	0.9	0.8	9.1	10.0	10.7	9.7	8.8	7.7	-0.8	8.7	15.9	1.1	12.9	21.1
Morgan Stanley	ms us	30.16	45 628	1.1	0.9	0.9	-2.0	7.8	9.9	neg	12.0	8.9	-0.9	4.1	17.7	14.9	11.0	10.8
Nordea	NDA SS	11.28	45 622	1.5	1.4	1.3	10.5	10.8	11.8	14.0	12.8	10.8	-2.4	-1.2	12.2	16.3	22.8	4.3
Sumitomo Mitsui	SMFG us	7.24	51 189	NA	NA	NA	NA	NA	NA	27.0	17.2	7.1	1.3	-1.0	19.9	19.5	16.8	1.8

[на главную страницу](#)

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Кирилл Тремасов, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Кирилл Тремасов, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Денис Борисов, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Потребсектор**

Виталий Купеев

Kupreev_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Кирилл Горячих

Goryachih_KA@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банки**

Егор Федоров

Fedorov_EY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Егор Федоров

Fedorov_EY@mmbank.ru

Юрий Нефедов

Nefedov_YA@mmbank.ru

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.