

AM-Call

04 Августа 2008

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- Газпром не исключает проведения допэмиссий подконтрольных генкомпаний
- Корес Инвест выставил оферту акционерам ТГК-2 по 0.025 руб.
- ЦБ вновь повышает нормативы обязательного резервирования
- Магна купила завод Технопласт

СЕГОДНЯ

- ✓ Министерство торговли США опубликует данные о доходах и расходах населения, а также об объеме заказов промышленных предприятий в июне (16:30 и 18:00 соответственно).

НА РЫНКЕ

Пятничная сессия разделилась на две части – «до» и «после» 16.30 МСК. В вышеозначенное время были опубликованы определяющие данные по рынку труда США. Назвать их великолепными сложно, однако трейдеры закладывали в котировки куда худший вариант. До публикации наблюдался неуверенный, но определенно медвежий тренд, так как крупные инвесторы боялись покупать, а спекулянты преимущественно продавали. Подлил масла в огонь и слабый отчет GM. Только после выхода статистики рынок заметно взбодрился. Если ММВБ почти вернулся к отметке вчерашнего закрытия, то долларовой РТС чувствовал себя хуже на фоне роста американской валюты на Forex.

Хочется выделить рост акций Норникеля (+4.94%, до 5211 руб.), отчасти благодаря сильным производственным результатам. Пожалуй, в основном это и помогло сектору закрыться в плюсе по сводному индексу. MICEX M&M прибавил 1.38%. Конечно, не обошлось без вклада сталелитейщиков ММК (+2.29%) и Северстали (+2.47%).

А вот нефтегаз не пользовался популярностью у покупателей – -0.78% по сводному индексу MICEX O&G. Наиболее значительные продажи мы увидели в бумагах Роснефти (-2.67%, до 240.8 руб.). Это плата за статус «лучше рынка» предыдущих нескольких сессий.

Аналитический отдел

Москва, Проспект Мира, 69/1
+7 (495) 785 5336
info@msk.bcs.ru

РЫНКИ

Dow Jones	11 326.3	-0.45%
NASDAQ	2 311.0	-0.63%
S&P 500	1 260.3	-0.56%
Nikkei 225	12 962.6	-1.01%
KOSPI	1 492.0	-2.13%
DAX	6 396.5	-1.28%
CAC 40	4 314.3	-1.78%
FTSE 100	5 354.7	-1.06%
MERVAL	1 884	-1.86%
BOVESPA	57 630	-3.15%
MMVB	1 493	-0.19%
PTC	1 942	-1.27%

ВАЛЮТА

USD/RUR	23.4526	0.14%
EUR/RUR	36.5524	0.00%
Euro/USD	1.5581	0.11%

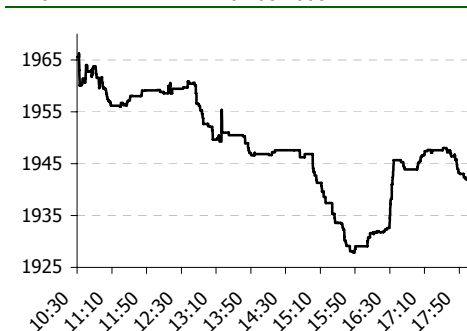
ОБЛИГАЦИИ

RUSSIA 30, %	5.573	-0.0004
US 30, %	4.615	0.0188
Brazil 30, %	6.332	-0.0005
Mexico 31, %	6.155	-0.0218

СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	124.85	0.57%
Нефть (WTI)	125.10	0.82%
Нефть (Urals)	121.36	0.28%
Газ	9.78	2.52%
Золото	914.1	0.33%
Серебро	17.59	0.60%
Палладий	363.5	-1.42%
Платина	1 645	-0.69%
Никель	18 170	-0.29%
Медь	7 900	-1.92%
Цинк	1 834	-3.36%

РТС 01.08.2008



Новости компаний

ОГК и ТГК

-

Target: -

-

Газпром не исключает проведения допэмиссий подконтрольных генкомпаний

По сообщению Рейтерс, Газпром считает возможным проведение допэмиссий акций подконтрольных ему ОГК и ТГК. Прежде всего речь идет о ТГК-1, ОГК-2, ОГК-6. Выпуск новых акций необходим для реализации инвестиционных программ генкомпаний. Что касается Мосэнерго, то, скорее всего, новая допэмиссия не потребуется, так как московской компании хватит собственных средств для строительства необходимых мощностей. Окончательное решение будет приниматься осенью этого года. Непосредственно допэмиссия намечена на 2009 год.

Напомним, что объем инвестиций ТГК-1 и ОГК-2 – один из самых больших среди ОГК и ТГК. Каждая генкомпания до 2012 года должна инвестировать более 100 млрд руб. И это при том, что ТГК-1 и ОГК-2 не блещут финансовыми результатами по сравнению с «коллегами» по отрасли.

Мы негативно оцениваем проведение новых допэмиссий для финансирования инвестиционных программ. Если учесть текущие рыночные уровни по бумагам генерации, то объем допэмиссий может быть довольно существенен в процентах от уставного капитала. Мы рекомендуем инвесторам с осторожностью относиться к инвестированию в акции ТГК-1 и ОГК-2. Что касается бумаг ОГК-6 и Мосэнерго, то мы полагаем, что их акции можно рекомендовать к покупке с целевым уровнем по Мосэнерго \$0.26, ОГК-6 – \$0.13.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

ТГК-2

TGKB

Target: -

-

Корес Инвест выставил оферту акционерам ТГК-2 по 0.025 руб.

Компания Корес Инвест, купившая акции госдоли и допэмиссии ТГК-2, выставила оферту миноритарным акционерам. Цена оферты – 0.025 руб., что на 6% выше рыночного уровня. Отметим, что «стратег» будет выкупать только обыкновенные акции генкомпаний.

Обратим внимание на то, что оферта поступила в ТГК-2 1 июля текущего года. Согласно условиям предложения, оферта будет действовать 72 дня, то есть до 12 октября. Фактически инвесторы могут получить денежные средства к концу октября.

Если исходить из уровня пятничного закрытия акций ТГК-2 на бирже, то потенциальная доходность инвестора составит 26.4% годовых. Мы рекомендуем принимающим такую доходность инвесторам воспользоваться офертой Корес Инвеста.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

ЦБ вновь повышает нормативы обязательного резервирования

В пятницу стало известно о том, что ЦБ с 1 сентября 2008 года принял решение вновь повысить нормативы обязательного резервирования. По обязательствам перед банками-нерезидентами отчисления были повышены с 7% до 8.5%, по обязательствам перед физическими лицами – с 5% до 5.5%, по обязательствам в рублях и иностранной валюте – с 5.5% до 6%.

Мы ожидали, что до конца года ЦБ пойдет на повышение нормативов ФОР как минимум один раз (в целях сдерживания роста денежной массы и борьбы с инфляцией). Мы расцениваем это как фактор, негативно влияющий на рост банковской системы.

Напомним, что в первой половине текущего года изменение нормативов в сторону увеличения производилось дважды – с 1 марта и с 1 июля. В результате с начала года отчисления по обязательства перед банками-нерезидентами выросли на 2.5%, до 7%, отчисления по обязательствам перед физическими лицами – на 1%, до 5%, по прочим обязательствам – на 1%, до 5.5%.

От повышения нормативов ФОР сильнее всего пострадают кредитные организации с большой долей обязательств перед иностранными банками. Среди наших фаворитов увеличение ФОР окажет самое меньшее негативное влияние на VZRR и SBER, доля обязательств перед банками-нерезидентами которых по итогам 2007 года составляла соответственно 3% и 3.6%.

Денис Мухин
dmuhin@msk.bcs.ru

Технопласт**Мagna купила завод Технопласт**

В России состоялась одна из первых крупных сделок по покупке предприятия по выпуску автокомпонентов. Канадская Magna приобрела нижегородский завод Технопласт, производящий автомобильные бамперы, решетки радиаторов, дверные и передние панели, центральные консоли, обшивки крыши. Вице-президент Magna International Зигфрид Вольф сообщил Ведомостям, что сделка расширит возможности предприятия на быстрорастущем российском рынке.

Севастьян Козицын
skozitsyn@msk.bcs.ru

Календарь событий

начало августа	Отчетность Возрождения за II квартал 2008 года по МСФО
04 августа	Отчетность Дальсвязи по МСФО за I полугодие 2008 года
август	Отчетность Уралсвязьинформа по РСБУ за I полугодие 2008 года
4 августа	Внеочередное общее собрание акционеров ОАО «Московский вертолетный завод им. М. Л. Миля»
	Вопрос об одобрении сделок с заинтересованностью
6 августа	Внеочередное собрание акционеров ОАО «Ижевский завод нефтяного машиностроения»
	В повестке дня – досрочное прекращение полномочий членов совета директоров.
8 августа	Собрание акционеров ОАО «Нефтемаш» (г. Тюмень)
5 августа	Встреча менеджмента пивоваренной компании Балтика с аналитиками
13 августа	Внеочередное общее собрание акционеров Балтики
	В повестку дня включены вопросы прекращения полномочий членов действующего совета директоров и избрание нового совета директоров.
22 августа	Внеочередное собрание акционеров Дикси Групп
	В повестку дня включены вопросы об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций и об одобрении крупной сделки.
18-22 августа	Публикация отчетности по US GAAP ММК за первое полугодие 2008 года
	Мы ожидаем, что результаты компании за первое полугодие будут выше прогнозов рынка, что позитивно повлияет на котировки акций компании.
29 августа	Публикация отчетности по МСФО Евраза за первое полугодие 2008 года
3-6 сентября	Публикация отчетности по МСФО Северстали за первое полугодие 2008 года
11-17 августа	Рекомендация совета директоров НЛМК по выплате дивидендов за I полугодие 2008 года
1-7 сентября	Публикация отчетности по US GAAP НЛМК за I полугодие 2008 года

Компания	Тикер	Тек. цена	Изм-е за неделю	Target	Потенциал	Рек-я	EV/sales			EV/EBITDA			P/E		
		\$		\$			2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E
НЕФТЬ И ГАЗ															
Аганнефтегазгеология	angg	3.43		3.84	12%	Покупать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	14.9	0.5	0.4
Башкирнефтепродукт	banp	14.20	-2.4%	18.23	28%	Покупать	0.3	0.3	0.3	1.6	1.4	2.2	3.4	3.4	5.1
Башнефть	BANE	16.90		12.00	-29%	Продавать	0.8	0.9	0.9	4.1	4.2	4.3	6.7	5.2	7.6
Варьеганнефтегаз	VJGZ	30.50		39.50	30%	Держать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	5.1	6.0	n/a
Газпром	GAZP	11.70	1.7%	13.31	14%	Держать	4.3	4.3	4.4	8.8	6.0	4.9	14.3	7.9	6.3
Газпромнефть	SIBN	6.45	-7.9%	5.07	-21%	Держать	1.6	1.6	1.7	5.6	3.9	4.3	7.6	4.8	5.5
Красноярскнефтепродукт	krmf	130.00		125.00	-4%	Покупать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6.3	5.9
ЛУКОЙЛ	LKOH	82.50	-2.3%	REV		Пересмотр	1.1	1.1	1.1	5.2	3.5	3.5	7.8	4.8	5.4
Мегионнефтегаз	MFGS	25.10		45.00	79%	Держать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	4.7	0.0	0.0
Мегионнефтегазгеология	slme	1.68		3.48	108%	Покупать	1.1	0.0	0.0	3.0	0.1	0.1	3.7	0.1	0.1
Московский НПЗ	mnpz	87.0		151.90	75%	Держать	2.5	1.9	1.9	9.3	5.1	4.9	24.1	6.1	5.4
НОВАТЭК	NVTK	8.2		9.70	19%	Покупать	13.8	10.6	8.5	21.6	13.8	10.1	31.2	22.0	15.5
Новоил	nunz	1.4		1.33	-7%	Держать	53.7	62.8	51.4	5.2	5.2	4.6	12.0	10.1	7.4
Норильскгазпром	nrgp	24.0	-4.0%	REV		Пересмотр	1.7	1.5	1.4	7.3	6.5	5.5	12.8	10.6	8.2
Обьнефтегазгеология	obne	135.0		173.00	28%	Покупать	4.8	0.1	0.0	28.5	0.3	0.1	33.9	0.0	3.8
Орскнефтеоргсинтез	orfe	38.0		27.66	-27%	Продавать	1.5	n/a	n/a	9.3	n/a	n/a	0.0	n/a	n/a
РИТЭК	RITK	8.4		10.00	20%	Держать	1.7	1.6	1.5	6.7	6.6	6.5	13.8	15.0	7.3
Роснефть	ROSN	10.2	4.6%	REV		Пересмотр	4.0	3.3	3.3	10.6	6.7	6.2	10.0	8.9	8.7
Рязанский НПЗ	mpz	30.0		REV		Пересмотр	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Салаватнефтеоргсинтез	snoz	97.0		159.00	64%	Покупать	0.9	0.8	0.7	5.3	5.3	2.7	10.0	7.5	3.4
Саратовнефтегаз	SNFG	65.0		REV		Пересмотр	0.7	n/a	n/a	4.0	n/a	n/a	28.0	n/a	n/a
Саратовский НПЗ	KRKN	420.0		524.60	25%	Держать	3.9	n/a	n/a	11.3	n/a	n/a	27.5	n/a	n/a
Славнефть	slav	1.4		1.70	24%	Держать	1.3	n/a	n/a	7.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Сургутнефтегаз	SNGS	0.9	-4.5%	1.55	78%	Покупать	1.3	1.0	1.0	2.9	2.9	2.3	12.1	12.6	7.1
Татнефть	TATN	6.0	-7.4%	5.35	-10%	Держать	1.1	1.2	1.2	4.4	3.3	4.0	8.8	5.5	6.2
ТНК-ВР	tnbp	1.9	-1.8%	2.43	29%	Продавать	1.0	1.0	1.1	4.1	3.0	3.6	6.2	3.6	5.1
Удмуртгеология	udmg	42.5		64.00	51%	Покупать	0.8	0.0	0.0	8.3	0.2	0.2	29.9	0.4	0.3
Уфанефтехим	UFNC	3.4		3.52	4%	Держать	48.4	46.5	44.7	4.3	4.1	3.8	9.0	7.2	5.9
Уфимский НПЗ	unpz	1.7		1.25	-24%	Продавать	2.1	1.9	1.8	3.9	3.6	3.1	8.0	5.6	5.2
Хабаровский НПЗ	hnpz	352.5		108.10	-69%	Продавать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Ярославнефтеоргсинтез	JNOS	0.9		REV		Пересмотр	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	40.6	n/a	n/a
Ярославнефтпродукт	slne	0.4		0.53	44%	Покупать	0.2	n/a	n/a	4.0	n/a	n/a	5.5	n/a	n/a
Median							3.8	3.6	3.5	8.3	5.5	4.8	12.3	8.0	6.8
НЕФТЕХИМИЯ															
Волтайр-Пром	VLTP	0.5		4.33		Пересмотр	0.4	0.4	0.4	13.8	15.0	15.0	9.2	9.2	9.2
Воронежсинтезкаучук	vzsk	132.0		REV		Пересмотр	0.7	0.7	0.6	7.7	5.5	5.0	5.6	n/a	4.4
Казаньоргсинтез	KZOS	0.5		0.56	17%	Держать	3.1	2.5	2.1	8.2	7.7	6.0	7.5	5.5	4.9
Нижнекамскнефтехим	NKNC	0.7		1.20	66%	Покупать	1.1	0.9	0.8	6.4	4.8	4.4	12.0	5.1	5.1
Омскшина	OMSH	49.1		69.50	42%	Держать	0.7	0.7	0.6	6.2	5.1	4.8	19.9	6.2	5.8
Пластик	PLKT	8.0		REV		Пересмотр	0.3	0.3	0.2	4.0	3.1	2.7	12.4	5.0	4.1
Резинотехника	SZRT	40.0		REV		Пересмотр	0.2	0.2	0.2	2.4	1.6	1.2	5.3	2.0	1.6
Ярославский шинный завод	YASH	6.5		1.20	-82%	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.3	5.4	4.8	26.1	12.2	8.9
Салаватнефтеоргсинтез	SNOZ	97.0		130.20	34%	Покупать	16.5	11.2	6.9	5.3	5.3	2.7	10.0	7.5	3.4
Median							1.8	1.5	1.2	7.1	5.9	5.0	10.7	5.4	5.1
НЕФТЕГАЗОТРАНСПОРТ															
Брянскоблгаз	brog	440.0		REV		Пересмотр	1.4	1.1	0.9	14.9	8.0	6.6	60.2	22.5	17.5
Владимироблгаз	vlog	800.0		836.00	4%	Держать	1.2	1.0	0.8	6.2	5.0	4.1	16.8	12.9	10.0
Воронежоблгаз	vogz	5.5	0.9%	4.70	-14%	Покупать	2.5	1.9	1.6	9.8	7.4	6.4	23.7	16.3	13.6
Газ-Сервис	gsrb	138.0		332.00	141%	Покупать	1.0	0.8	0.7	4.9	3.1	2.7	18.8	7.0	5.7
Нижегородоблгаз	nnog	2.8		5.70	102%	Покупать	1.6	1.3	1.2	4.5	3.9	3.2	7.4	6.7	5.5
Оренбургоблгаз	orog	2 175.0		REV		Пересмотр	3.0	2.6	2.5	11.6	8.9	10.2	31.5	22.9	29.0
Ростовоблгаз	rtbg	765.0		REV		Покупать	1.9	1.4	1.1	10.1	7.0	5.9	18.4	13.1	10.8
Смоленскоблгаз	smog	145.0		147.00	1%	Покупать	2.0	1.7	1.5	14.4	10.9	9.5	41.4	28.8	24.0
Тверьоблгаз	tveo	202.5		353.00	74%	Покупать	1.1	0.8	0.7	3.9	2.9	2.5	10.6	7.2	5.9
Волгоградоблгаз	vlgz	760.0		860.00	13%	Покупать	1.9	1.5	1.2	7.8	5.5	5.5	11.8	8.2	8.4
Саратовоблгаз	srog	15.0		9.50	-37%	Пересмотр	2.0	1.7	1.4	15.8	14.0	12.0	n/a	n/a	66.9
Ярославльоблгаз	yrog	260.0	4.0%	234.00	-10%	Пересмотр	1.5	1.3	1.1	9.1	7.0	5.8	14.1	10.8	9.1
Тулаоблгаз	tuog	600.0		216.00	-64%	Пересмотр	3.2	2.7	2.1	26.1	24.7	15.6	n/a	n/a	n/a
Ставрополькрайгаз	stkg	425.0		721.00	70%	Продавать	1.1	1.0	0.8	11.1	10.0	5.8	15.6	14.7	9.0
Транснефть	TRNFP	1 270.0	-5.9%	REV		Пересмотр	2.0	2.0	2.0	3.5	3.2	2.6	6.2	5.5	3.0

Median							2.0	1.9	1.9	4.4	3.8	3.2	7.8	6.3	4.4
Компания	Тикер	Тек. цена \$	Изм-е за неделю	Target \$	Потенциал	Рек-я	EV/sales			EV/EBITDA			P/E		
							2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E
ЦЕМЕНТНАЯ ОТРАСЛЬ															
Альфа Цемент	alce	92.0		175.0	90%	Держать	3.4	2.0	1.5	9.2	4.3	3.2	12.2	5.5	4.0
Лафарж Цемент	vscm	3 110.0		3 260.0	5%	Покупать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	52.6	n/a	n/a
Горнозаводскцемент	gzce	890.0		955.0	7%	Держать	7.7	3.7	2.7	30.0	9.0	5.9	40.8	11.7	8.3
Искитимцемент	iskc	4 000.0		5 104.0	28%	Покупать	4.0	3.0	2.3	6.8	5.1	4.3	10.5	7.9	8.6
Себряковцемент	skcm	8 250.0		11 590.0	40%	Покупать	5.8	3.5	2.7	12.1	6.5	4.5	17.1	9.3	6.6
Сибирский цемент	scem	152.5		94.0	-38%	Продавать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	41.2	0.0	0.0
Median							5.4	3.1	2.3	14.8	6.3	4.5	20.5	8.7	6.6
ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ															
Полиметалл	PMTL	8.28		9.7	17%	Покупать	9.0	8.7	5.9	28.0	54.2	9.6	54.2	17.6	13.4
Полюс Золото	PLZL	47.00	-7.8%	REV		Пересмотр	8.9	6.9	5.7	27.0	59.1	12.6	59.1	24.6	22.4
Median							8.9	7.8	5.8	27.5	56.7	11.1	56.7	21.1	17.9
ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ															
ВСМПО-АВИСМА	VSMO	137.5	-4.5%	REV		Пересмотр	2.2	1.4	1.3	6.0	4.2	4.2	23.6	12.9	5.4
Норильский Никель	GMKN	223.0	9.9%	REV		Пересмотр	4.0	2.7	3.5	7.3	4.5	5.2	5.8	6.7	7.1
Уралэлектромедь	UELM	91.00	-11.7%	REV		Пересмотр	0.8	0.8	0.9	2.6	2.7	3.5	4.3	4.2	3.9
ЧЦЗ	CHZN	5.5	-14.1%	REV		Держать	0.6	0.7	0.7	2.2	2.8	2.6	6.6	3.0	3.1
Электроцинк	ELTZ	80.0	6.7%	REV		Пересмотр	0.7	0.7	0.6	2.5	2.8	2.0	0.0	2.6	2.5
Южуралникель	UNKL	800.0		REV		Пересмотр	0.3	0.4	0.5	0.6	0.9	1.1	3.2	2.5	3.0
Median							0.8	0.7	0.8	2.5	2.8	3.1	5.1	3.6	3.5
ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ															
ММК	MAGN	1.11	-10.2%	1.91	73%	Покупать	1.5	1.1	1.0	5.2	4.2	4.3	8.6	6.5	6.1
Евраз	EVR LI	94.30	9.7%	REV		Покупать	3.3	1.9	1.7	9.5	5.3	4.9	11.7	8.2	7.5
Мечел	MTL US	20.25	-22.7%	52.00	157%	Покупать	2.0	1.6	1.6	9.4	6.1	7.1	14.3	3.9	3.4
НЛМК	NLMK	4.55	13.8%	5.69	25%	Покупать	3.7	2.2	2.0	8.3	5.3	5.3	10.5	8.0	7.4
Северсталь	CHMF	19.05	2.7%	REV		Пересмотр	1.4	1.0	1.0	5.4	4.1	3.8	11.7	6.5	6.4
Median							2.0	1.6	1.6	8.3	5.3	4.9	11.7	6.5	6.4
УГОЛЬНЫЙ СЕГМЕНТ															
Белон	BLNG	188.0	-4.6%	REV		Пересмотр	6.8	4.8	3.8	24.0	6.9	5.0	21.1	11.2	7.9
Воркутауголь	VOUG	165.000	-6.8%	REV		Пересмотр	n/a	0.7	0.6	n/a	3.7	3.1	n/a	4.2	2.9
Кузбассразрезуголь	KZRU	0.680	-12.3%	REV		Пересмотр	106.5	77.8	70.3	932.3	14.8	9.0	n/a	17.4	19.8
Распадская	RASP	6.85	-4.1%	10.49	53%	Покупать	12.0	8.2	7.5	12.6	4.6	3.2	22.6	7.7	6.0
Median							6.8	4.8	3.8	12.6	6.9	3.3	8.8	11.2	7.9
ТРУБНЫЙ СЕГМЕНТ															
Выксунский МЗ	VSMZ	1 400.0		2 177.0	56%	Покупать	1.1	1.0	0.8	4.5	4.0	3.7	6.0	5.2	4.4
Первоуральский НТЗ	PNTZ	28.0	-3.4%	REV		Пересмотр	1.0	0.9	0.7	3.8	3.5	3.3	4.2	4.0	4.0
Северский ТЗ	SVTZ	11		REV		Пересмотр	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	6.3	0.0	0.0
Синарский ТЗ	SNTZ	78.00	-13.3%	REV		Пересмотр	0.7	0.5	0.5	2.9	2.8	2.2	3.1	3.2	2.6
ТМК	TRMK	7.80	-2.5%	10.5	34%	Покупать	2.1	1.5	1.1	9.3	7.4	5.1	18.3	10.6	7.4
Median							1.0	0.9	0.8	4.2	3.8	3.5	6.1	4.6	4.2
Кабельная промышленность															
Камкабель	kamc	3.0	-40.0%	REV		Пересмотр	n/a	0.2	0.2	n/a	1.7	1.1	n/a	n/a	n/a
Иркутсккабель	ikbl	108		204.0	89%	Покупать	1.3	0.7	0.6	7.6	3.7	3.6	8.9	4.2	4.0
Сарансккабель	srkb	507.50		870.0	71%	Покупать	0.8	0.5	0.3	10.7	7.3	4.4	17.2	10.7	5.9
Чувашкабель	chkb	400.00		732.0	83%	Покупать	-0.2	-0.1	-0.1	-0.7	-0.5	-0.4	0.4	0.3	0.2
Median							0.8	0.5	0.3	7.6	3.7	3.6	8.9	4.2	4.0
Добыча железной руды															
Коршунковский ГОК	kogk	4 500.0	1.4%	REV		Пересмотр	3.2	2.2	2.3	5.8	3.5	4.1	10.5	5.7	5.4
Карельский окатыш	kago	1 127	-2.0%	1 539.0	37%	Покупать	0.8	0.6	0.6	2.1	1.3	1.5	6.1	2.6	3.5
Оленегорский ГОК	ogok	789.00	8.8%	1 157.0	47%	Покупать	1.4	1.2	0.9	n/a	2.8	1.8	150.8	5.2	2.3
Median							1.4	1.2	0.9	2.1	2.8	1.8	10.5	5.2	3.5

Компания	Тикер	Тек. цена \$	Изм-е за неделю	Target \$	Потенциал	Рек-я	EV/sales			EV/EBITDA			P/E		
							2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E
Ядерная отрасль															
Приаргунское ПГХО	pgho	540.0		676.0	25%	Покупать	0.2	0.1	0.1	30.9	26.3	8.8	64.9	17.7	16.1
Машиностроительный завод	masz	250.0		731.5	193%	Покупать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	13.2	0.0	0.0
НЗЧК	nzhk	8.9		22.1	148%	Покупать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	24.6	11.3	0.0
Median							0.2	0.1	0.1	30.9	26.3	8.8	64.9	17.7	16.1
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
АвтоВАЗ	AVAZ	1	-21.4%	REV		Пересмотр	0.3	0.2	0.2	2.5	2.0	1.7	19.7	7.3	6.0
Алмаз	ALMZ	24.63		9.85	-60%	Продавать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	41.8	0.2	0.2
Ижевский машзавод	igma	0.010	-39.4%	0.01	-30%	Продавать	94.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Иркут	IRKT	0.65	-18.8%	REV		Пересмотр	1.5	1.1	1.0	6.6	5.9	6.5	21.6	8.9	6.5
Казанское МПО	kpmo	11.10		13.30	20%	Покупать	0.7	0.6	0.6	7.6	8.9	7.7	11.4	58.2	17.0
Калужский ТЗ	kyr	165		REV		Пересмотр	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	20.3	0.0	0.0
Камаз	kmaz	5.53		REV		Пересмотр	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	17.1	19.5	0.1
Кировский завод	KIRZ	45.00		REV		Пересмотр	1.3	1.1	0.6	13.1	12.4	6.1	36.4	33.6	56.7
Ковровский мехзавод	kvmz	106.0		179.00	69%	Покупать	2.1	1.0	0.9	42.7	3.2	2.7	n/a	52.5	26.3
Красный Котельщик	KRKO	1.28		2.30	80%	Покупать	3.2	1.5	1.4	11.4	18.0	7.1	14.7	n/a	7.6
Курганмашзавод	kmza	1.10	-14.1%	1.56	42%	Покупать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	33.8	20.4	n/a
МЗ "Арсенал"	arse	19.76		30.30	53%	Покупать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	78.2	0.1	n/a
Нефтекамский автозавод	nfaz	34.500		21.57	-37%	Продавать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	15.4	0.0	0.0
Нижегородский Машзавод	nmsz	11.000	-1.8%	20.00	82%	Покупать	3.6	n/a	n/a	27.1	n/a	n/a	176.9	n/a	n/a
НПО Сатурн	satr	0.1		REV		Пересмотр	2.0	1.5	0.9	15.5	8.0	7.1	30.4	13.0	n/a
Промтрактор	PRTA	350.0		247.70	-29%	Продавать	0.7	0.9	n/a	4.3	4.5	n/a	18.0	11.5	n/a
Северсталь-Авто	svav	50.750	-3.3%	104.00	105%	Покупать	1.1	0.8	0.6	9.2	6.6	4.6	19.5	12.5	8.6
Силовые Машины	SILM	0.210		0.28	33%	Покупать	3.0	2.4	1.7	61.4	45.9	22.7	n/a	n/a	n/a
Туламашзавод	tuma	0.068		REV		Пересмотр	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ДНПП	dnpp	131.000		309.00	136%	Покупать	1.0	1.0	0.8	n/a	12.8	11.5	25.0	18.8	3.6
Ковровский электромехзавод	kemz	15.600		39.00	150%	Покупать	1.2	0.9	0.8	10.9	5.4	4.8	n/a	n/a	n/a
Median							1.9	1.4	1.0	26.3	19.9	10.7	16.5	10.0	9.0
Компания	Тикер	Тек. цена \$	Изм-е за неделю	Target \$	Потенциал	Рек-я	EV/sales			EV/EBITDA			P/E		
							2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E
ТРАНСПОРТ															
Авиакомпания Красэйр	avka	333		REV		Продавать	n/a	0.7	0.6	n/a	27.7	16.0	n/a	n/a	n/a
Авиакомпания Сибирь	avsi	4 090		3 353	-18%	Продавать	n/a	0.2	0.1	n/a	3.8	2.3	n/a	0.5	0.6
Аэрофлот	AFLT	2.90	-4.9%	2.80	-3%	Продавать	1.4	0.9	0.8	7.1	6.4	5.2	12.0	9.4	9.7
ДВМП	FESH	1.07		REV		Пересмотр	3.9	3.1	2.7	12.9	9.5	8.1	27.5	21.0	17.3
Новошип	nomp	1.39		2.70	94%	Покупать	3.5	3.3	3.0	6.2	6.4	5.9	7.3	7.7	7.6
Приморское МП	PRIM	0.43		REV		Продавать	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.7	19.0	11.3
Ютэйр	TMAT	0.57		REV		Пересмотр	1.9	0.7	0.6	16.3	6.3	4.5	15.7	36.4	55.7
Median							2.5	2.0	1.7	8.6	7.7	6.2	15.4	13.2	12.9
ПРОИЗВОДИТЕЛИ УДОБРЕНИЙ															
Акрон	AKRN	94.50	-4.1%	129.20	37%	Держать	3.9	2.2	2.1	14.0	6.1	5.4	14.7	9.5	9.3
Дорогобуж	DGBZ	0.98	-15.3%	REV		Пересмотр	3.1	2.5	1.8	13.5	9.3	5.4	1.3	13.4	9.4
Кемеровский Азот	AZKM	27.00	-6.9%	39.40	46%	Держать	1.4	0.9	0.8	9.8	7.5	6.2	21.0	13.3	7.6
Куйбышев Азот	kazt	3.98	4.7%	7.17	80%	Покупать	0.4	0.3	0.3	2.0	1.0	1.1	0.5	0.5	0.3
Сильвинит	SILV	1 650.0		REV		Пересмотр	20.3	16.9	6.4	42.2	37.2	9.0	14.9	35.9	12.2
Тольяттиазот	TLAZ	32.00		20.40	-36%	Продавать	n/a	5.4	4.1	n/a	15.7	9.3	n/a	0.6	3.2
Уралкалий	URKA	11.70	13.6%	REV		Держать	20.9	8.4	6.2	47.1	11.4	7.9	49.0	14.7	11.1
Череповецкий Азот	CHEA	50.25		REV		Пересмотр	n/a	1.2	1.0	n/a	4.0	3.3	n/a	8.0	7.2
Аммофос	ammo	99.00	-7.5%	REV		Пересмотр	20.0	8.8	7.1	3.0	0.7	1.1	6.6	1.9	1.1
Апатит	apat	800.00		441.20	-45%	Продавать	n/a	90.2	77.4	n/a	16.1	8.7	n/a	74.1	21.2
Median							21.3	12.7	7.0	24.3	9.7		29.5	20.9	12.6

Компания	Тикер	Тек. цена \$	Изм-е за неделю	Target \$	Потенциал	Рек-я	P/BV 2006	EV / портфель проектов	2006	P/E 2007E	2008E	ROE 2007E	ROA 2007E
ДЕВЕЛОПМЕНТ													
AFI	AFID LI	5.80	-2.5%	22.60	290%	Покупать	1.4	0.7	49.0	11.5	2.6	10.6%	9.2%
Открытые Инвестиции	OIVS	307	1.3%	REV		Пересмотр	1.7	2.6	49.6	25.0	13.2	3.7%	3.5%
ПИК	PIKK	23.0		27	17%	Покупать	8.5	1.4	27.2	11.2	4.4	51.2%	25.6%
LSR GROUP	LSRG	14.0	7.7%	16.5	18%	Покупать	3.8	2.5	34.5	24.0	13.5	23.2%	1030.0%
SYSTEM HALS	HALS	5.6	-0.2%	REV		Пересмотр	1.9	1.1	26.0	7.7	9.8	21.9%	n/a
ЦМТ-Москва	WTSM	0.6	-1.5%	1.23	106%	Покупать	0.6	0.5	2.3	2.2	1.9	35.3%	35.3%
Median							4.9	1.8	34.5	16.3	8.0	30.2%	258.1%

Компания	Тикер	Тек. цена \$	Изм-е за неделю	Target \$	Потенциал	Рек-я	EV/sales			EV/EBITDA			P/E		
							2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E
СТРОИТЕЛЬСТВО															
Бамтоннельстрой	bst	4 200	1.2%	REV		Пересмотр	2.3	2.0	1.8	9.9	9.9	8.4	19.7	9.8	10.8
Метрострой	metp	1 050.0	5.0%	REV		Держать	20.5	13.0	11.4	406.5	6.5	4.4	29.0	9.3	8.9
Мостоотряд №19	msot	5 600	1.8%	4 450	-21%	Продавать	35.2	29.3	24.4	18.5	8.1	7.8	141.4	17.5	14.4
Мостострой-11	msts	3 198		REV		Пересмотр	1.4	1.3	1.2	7.1	7.9	5.1	21.3	12.8	7.7
Мостотрест	mstt	1 250.0		REV		Пересмотр	2.3	1.6	1.0	33.3	20.4	8.3	1399.4	103.4	36.9
Median							8.5	6.6	5.4	55.2	14.8	7.6	776.6	61.3	24.9

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Аптека 36'6	APTK	32.00	-17.9%	REV		Пересмотр	1.1	n/a	0.4	20.5	9.6	5.9	7.4	-3.1	20.7
Балтика	PKBA	42.25		64.40	52%	Покупать	2.5	1.9	1.7	7.0	6.3	6.0	15.7	10.9	10.0
Верофарм	vrph	50.00		REV		Пересмотр	5.2	3.7	2.3	12.6	9.0	7.2	19.3	12.4	9.6
Вимм Биль Данн	WBDF	67.00	15.5%	REV		Пересмотр	2.0	1.4	0.9	11.4	8.1	6.2	30.1	14.4	10.9
Калина	KLNA	24.00	-12.7%	REV		Пересмотр	0.88	0.81	0.68	6.4	5.4	4.8	13.9	7.5	6.2
Лебедянский	LEKZ	82.25		88.00	7%	Держать	2.9	2.2	1.8	14.0	12.5	10.6	16.5	20.7	16.9
Магнит	MGNT	46.00	2.2%	REV		Пересмотр	1.5	1.1	0.7	19.4	12.1	8.3	40.5	26.5	18.1
Нутритек	NTRI	24.00	-4.0%	53.50	123%	Покупать	36.5	1.1	1.4	201.0	5.8	6.1	1.4	14.1	8.0
Пятерочка	FIVE LI	30.40	8.8%	REV		Пересмотр	3.4	1.8	0.9	19.9	13.6	10.1	52.6	28.1	21.6
Разгуляй	GRAZ	6.900	5.3%	REV		Пересмотр	1.30	0.96	0.88	8.3	7.0	5.6	16.7	15.9	11.0
Седьмой Континент	SCON	26.30		REV		Пересмотр	1.9	1.5	0.9	16.8	11.9	8.9	25.7	22.2	18.7
Черкизово	CHE LI	13.25	-4.5%	22.20	68%	Покупать	2.4	1.3	1.1	20.1	12.6	6.9	16.9	9.5	6.7
Median							3.0	1.7	1.1	17.3	10.4	8.0	31.6	19.6	15.5

МЕДИА															
Росбизнесконсалтинг	RBCI	7.600		12.04	58%	Покупать	0.2	0.2	0.2	17.2	23.8	13.7	37.2	64.2	28.2
СТС Медиа	CTCM	22.35	2.8%	30.73	37%	Покупать	7.3	5.2	4.1	15.7	11.5	9.0	34.9	17.6	13.7
Median							5.6	4.0	3.1	16.0	14.4	10.1	35.5	28.7	17.2

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
АФК "Система"	AFKS	1	-11.5%	REV		Пересмотр	1.0	0.8	0.6	2.6	2.1	1.7	0.4	6.9	7.2
Башинформсвязь	BISV	0.140	-9.7%	0.21	50%	Покупать	0.7	0.8	0.6	2.2	2.8	2.4	10.5	7.2	4.3
Волгателеком	NNSI	3.400	-5.6%	7.00	106%	Покупать	1.6	1.4	1.2	4.3	3.7	3.3	14.2	12.7	6.7
Вымпелком	VIMP	24.52	-1.8%	REV		Пересмотр	4.4	3.1	2.6	8.6	6.4	5.5	28.6	11.9	9.8
Голден Телеком	GLDN			REV		Пересмотр	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	32.6	n/a	n/a
Дальсвязь	ESPK	3.700	-7.5%	5.70	54%	Покупать	1.2	1.1	1.0	3.7	2.9	3.1	9.5	4.6	5.0
Комстар ОТС	CMST	9.06	15.4%	REV		Пересмотр	3.4	2.8	2.5	8.1	6.9	5.9	36.5	15.2	12.8
Московская ГТС	MGTS	33.60		REV		Пересмотр	3.0	2.7	2.6	6.6	6.8	6.3	9.1	9.4	8.4
МТС	MTSS	70.12	2.6%	REV		Пересмотр	3.7	2.9	2.6	7.2	5.8	5.1	19.1	10.9	9.7
Ростелеком	RTKM	12.050	1.7%	2.85	-76%	Продавать	3.2	3.2	3.1	16.8	15.7	14.3	86.6	75.8	51.1
СЗТ	SPTL	0.960	-13.5%	REV		Пересмотр	1.1	1.0	0.9	2.9	2.6	2.4	16.7	9.4	8.5
Сибирьтелеком	ENCO	0.072	-8.9%	0.13	81%	Покупать	1.2	1.1	1.0	3.9	3.4	3.0	14.6	7.5	4.9
Уралсвязьинформ	URSI	0.047	-6.4%	REV		Пересмотр	2.0	1.8	1.6	6.2	5.1	4.6	18.7	9.6	7.9
Центртелеком	ESMO	0.560	1.8%	REV		Пересмотр	1.4	1.2	1.2	3.7	3.5	3.2	17.9	7.4	5.6
Юг Телеком	KUBN	0.130	-3.7%	REV		Пересмотр	1.6	1.5	1.4	4.5	4.1	3.7	21.4	10.7	6.2
Median							3.7	2.9	2.5	8.6	7.1	6.3	30.4	18.8	14.4

Компания	Тикер	Тек. цена \$	Изм-е за неделю	Target \$	Потенциал	Рек-я	P/BV			P/E			ROE			
							2006	2007E	2008E	2006	2007E	2008E	2006	2007	2008E	
БАНКИ																
Банк Москвы	mmbo	45.5	2.2%	REV		Пересмотр	3.02	2.42	2.03	23.96	13.54	11.33	15%	20%	19%	
ВТБ	VTBR LI	6.77	-4.6%	12.2	80%	Покупать	2.52	1.25	1.18	25.69	14.75	11.03	19%	13%	11%	
Возрождение	vzrz	46.0		74.0	61%	Покупать	2.26	1.82	1.49	24.40	9.71	7.69	18%	17%	18%	
Сбербанк	SBER	2.90	-3.3%	5.00	72%	Покупать	2.44	2.01	1.63	22.42	11.19	8.84	31%	24%	21%	
Median							2.5	1.8	1.5	23.4	12.2	9.5	27%	21%	18%	
Компания	Тикер	Тек. цена \$	Изм-е за неделю	Target \$	Потенциал	Рек-я	P/BV 2006		EV / уст-ые мощности	P/E 2006						
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА																
МРСК Центра	MRKC	0.05	-4.0%	0.079	71%	Покупать	-		n/a	360.4						
МРСК Северного Кавказа	MRKK	8.110		22.40	176%	Покупать	-		n/a	n/a						
ДЭК	dvec	0.055		0.213	287%	Покупать	n/a		n/a	n/a						
МРСК Юга	MRKY	0.014	-2.1%	0.052	269%	Покупать	6.5		n/a	98.7						
Ленэнерго	lsng	1.750		2.320	33%	Покупать	-		n/a	n/a						
Мосэнерго	MSNG	0.128	-9.3%	0.260	104%	Покупать	1.1		n/a	53.4						
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0.009	4.9%	0.023	167%	Покупать	-		n/a	n/a						
ОГК-1	ogka	0.103	-6.7%	0.100	-2%	Держать	n/a		503.6	45.3						
ОГК-2	ogkb	0.065	-5.8%	0.164	152%	Покупать	n/a		264.4	50.3						
ОГК-3	ogkc	0.083	-6.3%	0.130	58%	Покупать	n/a		462.7	130.7						
ОГК-4	ogkd	0.058	-9.4%	0.110	90%	Покупать	n/a		227.5	n/a						
ОГК-5	ogke	0.116	-2.1%	0.139	20%	Покупать	n/a		456.9	n/a						
ОГК-6	ogkf	0.061	-4.7%	0.133	118%	Покупать	n/a		237.9	39.6						
МРСК Сибири	MRKS	0.014	-3.4%	0.035	150%	Покупать	-		n/a	13.7						
МРСК Волги	MRKV	0.006	-3.3%	0.014	137%	Покупать	-		n/a	138.4						
МРСК Центра и Приволжья	MRKP	0.014		0.022	57%	Покупать	-		n/a	20.5						
Томская распределкомпания	tors	0.023		0.049	113%	Покупать	1.0		n/a	366.5						
Median							1.4		385.9		251.0					

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msavno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Пищепром, розница, потребительские товары
ipenkina@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
ellevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Сергей Цуркан
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Дэн Рапопорт
DanR@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Арсен Хачатурянц
arsenK@bcs.ru

Давид Сиракян
davidS@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
voronov@bcs.ru

Слава Енин
svenin@bcs.ru

Глеб Шапортов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
rinat@bcs.ru



Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.