



Мы возвращаем идеи для успеха на финансовом рынке

Daily

Экономика

Топ-10

## Топ-10, июнь 2011 г.

## Выбор июня

Предлагаем Вашему вниманию очередной ежемесячный список бумаг, которые, с нашей точки зрения, представляют наибольший интерес для покупки.

Эмитент	Текущая	Целевая	Потенциал	Комментарий
Лукойл	64,7	94,3	46%	Дешевая компания с эффективным менеджментом и стратегией, ориентированной на повышение акционерной стоимости.
Башнефть (прив.)	41,5	51,4	24%	АФК Система может продать 25% долю в компании индийской ONGC с премией. Партнерство с ЛУКОЙЛОм позволит приступить к активной разработке крупного месторождения Требса и Титова.
ММК	0,92	1,15	25%	С начала года бумага сильно скорректировалась, при этом фундаментальных причин (сокращение операционных и финансовых результатов), объясняющих значительную коррекцию до сих пор нет. В последнее время снижение прекратилось, и стоимость консолидировалась на уровне 25 руб. за акцию. Учитывая тот факт, что прибыльность компании во 2-м квартале должна быть выше, чем в 1-м квартале 2011г., это может стать основным драйвером роста акций ММК в среднесрочной перспективе.
НЛМК	3,7	4,7	27%	На наш взгляд, бумага перепродана рынком и в ближайшее время можно ожидать существенного роста котировок НЛМК. Запуск доменной печи на основной площадке в середине года (позволит компании увеличить выплавку стали на 20-25% в долгосрочной перспективе) - существенный среднесрочный драйвер роста.
Башкирэнерго	1,55	2,8	81%	Позитивная отчетность за 1 квартал 2011 г. по МСФО позволяет рассчитывать на дальнейший рост доходов компании и эффективности в 2011 г. По нашим оценкам, P/E'11 = 8, EV/EBITDA'11 = 4.

<b>ТГК-9</b>	0,00013	0,00017	29%	Инвестиционная идея покупки акций ТГК-9 связана с планами КЭС по объединению всех ТГК, входящих в контур КЭС – Холдинга, на базе ТГК-9. Поскольку из всех своих ТГК, КЭС имеет наибольшую долю в ТГК-9, мы полагаем, что коэффициенты конвертации будут наиболее выгодны именно для акционеров ТГК-9.
<b>Нижнекамскшина</b>	1,1	2,5	127%	Как мы и прогнозировали, результаты 1 квартала 2011 г. по РСБУ показали, что компания ушла от процессинговой схемы переработки сырья. Согласно нашим прогнозам, Нижнекамскшина может заработать в 2011 г. до 29 млн. долл. чистой прибыли и 80 млн. долл. по EBITDA, что будет соответствовать по P/E'11 = 2,5, EV/EBITDA'11 = 2,2.
<b>Нижнекамск-нефтехим</b>	0,88	1,2	36%	Одна из наиболее дешевых по финансовым коэффициентам компания в химическом сегменте. Благоприятные прогнозы по прибыли и EBITDA в связи с высоким спросом и ценами на нефтехимическую продукцию. P/E'11 = 3,9; EV/EBITDA'11 = 2,7.
<b>X5 Retail Group</b>	40,65	55	35,3%	Акции X5 Retail Group недооценены к ближайшему конкуренту - "Магниту" по мультипликатору EV/EBITDA2011 года на 19%, по EV/EBITDA2012 года - на 13,4%. Кроме того, акции X5 подешевели с начала года больше, чем акции "Магнита" (-15% против -10%). Новый гендиректор намерен повысить рентабельность и выручку.
<b>О'кей</b>	11,63	15,3	31,6%	Акции О'кей сильно подешевели после выхода слабых финансовых показателей за 1 квартал 2011 года в результате обрушения крыши в одном из гипермаркетов в Санкт-Петербурге. Сейчас акции торгуются близко к цене размещения или на 22% ниже декабрьских максимумов. Менеджмент сообщил об улучшении операционных показателей в апреле. Данные за 2 квартал отразят улучшение продаж, перед выходом отчетности в начале июля акции могут подрасти.

по состоянию на 7 июня 2011 г.

## Изменение динамики акций по ТОП-10 за май

В мае снижение индекса РТС продолжилось, в нашем отчетном периоде индекс РТС потерял 2,4% (против более 7% в предыдущем периоде). Во второй половине мая наметилась консолидация, и часть потерь удалось отыграть.

В отношении наших результатов следует сказать, что большинство бумаг показало неплохую динамику в сравнении с индексом РТС. С учетом дивидендов (по большинству рассматриваемых эмитентов были закрыты реестры с целью выплат дивидендов) доходность выглядит еще более привлекательной.

В июне не исключено наступление традиционного «летнего затишья». Однако это не отменяет возможности роста в отдельных бумагах.

Эмитент	4 мая	7 июня	+/-	+/- с учетом дивидендов
Сургутнефтегаз (прив.)	0,57	0,512	-11%	-3,2% (дивиденды 1,18 руб.)
Башнефть (прив.)	45,0	41,5	-8,4%	+2,6% (дивиденды 131,3 руб.)
ММК	0,896	0,92	+2,6%	+3,8% (дивиденды 0,33 руб.)
НЛМК	3,607	3,7	+2,8%	+4,6% (дивиденды 1,82 руб.)
ВСМПО-АВИСМА	125,48	147,5	+17,5%	+17,7% (дивиденды 5,1 руб.)
ОГК-3	0,048	0,051	+6,2%	-
Нижнекамскнефтехим	0,817	0,886	+8,4%	+13,6% (дивиденды 1,176 руб.)
Дорогобуж	0,527	0,576	+9,3%	-
Магнит	130	136,7	+5,1%	+5,5% (дивиденды 11,24 руб.)
М.Видео	9,5	9,0	-5,5%	-3,9% (дивиденды 3,9 руб.)
Индекс РТС	1949,94	1904,22	-2,4%	-2,4%

## ООО Инвестиционная компания «Грандис Капитал»

105064, г. Москва, Путейский тупик, дом 6,  
тел.: +7 (495) 287 44 07, факс: +7 (495) 287 44 07  
www.grandiscapital.ru, info@grandiscapital.ru

### Департамент финансовых рынков

**Михаил Козаков**  
Директор Департамента  
M.Kozakov@grandiscapital.ru

**Антон Макаров**  
Заместитель директора департамента  
A.Makarov@grandiscapital.ru

#### Аналитический отдел

Денис Барабанов  
Начальник отдела  
D.Barabanov@grandiscapital.ru

Тимур Хайруллин, CFA  
Заместитель начальника отдела  
T.Khairullin@grandiscapital.ru

Дмитрий Терехов  
Старший аналитик  
D.Terehov@grandiscapital.ru

Ксения Аношина  
Аналитик  
K.Anoshina@grandiscapital.ru

Андрей Кучеров  
Аналитик  
A.Kuchеров@grandiscapital.ru

#### Отдел продаж

Дмитрий Шацкий  
Начальник отдела продаж  
D.Shatskiy@grandiscapital.ru

Денис Вахрушев  
Вице-президент  
D.Vachrushev@grandiscapital.ru

#### Клиентский отдел

Екатерина Харченко  
Начальник отдела  
E.Kharchenko@grandiscapital.ru

Инна Булгакова  
Специалист  
I.Bulgakova@grandiscapital.ru

#### Отдел биржевых операций

Максим Берсенов  
Начальник отдела  
M.Bersenev@grandiscapital.ru

Михаил Кан  
Старший трейдер  
M.Kan@grandiscapital.ru

#### Отдел портфельных инвестиций

Дмитрий Иванов  
Начальник отдела  
D.Ivanov@grandiscapital.ru

Андрей Толстоусов  
Управляющий активами  
A.Tolstousov@grandiscapital.ru

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности  
Номер: 077-11120-010000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами  
Номер: 077-11124-001000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности  
Номер: 077-11116-100000 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности  
Номер: 077-11128-000100 (без ограничения) Выдана: ФСФР РФ, Дата выдачи: 01.04.2008

### © 2011 Грандис Капитал. Все права защищены.

**Предупреждение о риске возникновения убытков.** Вложения в акции и любые другие ценные бумаги могут привести к убыткам. Вложения в облигации и долговые инструменты могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости облигаций, а также к непредвиденным убыткам, которые могут возникнуть в случае полного или частичного дефолта эмитента (отказ предприятия от обслуживания своих долгов). В случае дефолта или банкротства эмитента убытки могут составить до 100% от вложенной суммы. Вложения в акции могут привести к убыткам в результате снижения рыночной стоимости акций. В результате банкротства эмитента, убытки могут составить до 100% от вложенных средств. Вложения в производные инструменты (фьючерсы или опционы) могут привести к убыткам. Убытки могут возникнуть в результате изменения рыночной цены актива, на который выданы фьючерсы или опционы. Убытки могут составить до 100% от вложенной суммы (маржи).

Докладываемая информация представляется по требованию. Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях и не является побуждением к покупке или продаже ценных бумаг. При подготовке обзора использовались источники, которые ИК «Грандис Капитал» считает надежными, однако не руководство ни сотрудники не могут гарантировать точности этой информации и не несут ответственности за возможные потери инвесторов, связанные с использованием данной информации. Вознаграждение аналитиков не зависит от того, какие рекомендации и какие взгляды выражаются ими в аналитических отчетах. ИК «Грандис Капитал» может совершать сделки с ценными бумагами, упомянутыми в настоящем отчете, как за свой счет, так и по поручению клиента.