

## Сравнительная оценка финансовых и рыночных показателей ценных бумаг.

 1. Финансовые коэффициенты.

## Расчет коэффициентов для обыкновенных акций эмитентов на 15.08.11

№	Эмитент	Капитализ	Капит.АО	P/E	P/S	P/BV	Акции обыкновенные		Дата отчета
		USD млн	USD млн	(ttm)	(ttm)	(mrq)	Цена USD	Цена RUR	
1	X5 Retail Group	9 475	9 475	32,70	0,75	4,13	34,89090	1027,3695	2011-1
2	Дикси Групп	856	856	95,44	0,38	4,08	9,95069	293,0000	2010-4
3	Магнит	10 165	10 165	30,38	1,30	5,89	114,24613	3364,0000	2010-4
4	M-Видео	1 355	1 355	17,96	0,46	3,96	7,53705	221,9300	2010-4
5	Седьмой Континент	413	413	14,27	0,26	0,64	5,50175	162,0000	2010-4
<b>Всего по капитализации, среднее по коэфф.</b>		<b>22 264</b>	<b>22 264</b>	<b>38,15</b>	<b>0,63</b>	<b>3,74</b>			

Источник: данные компаний, ММББ, Yahoo Finance, расчеты ОАО «Нордеа банк»

 2. Расчет целевых цен на обыкновенные акции на основе форвардных оценок P/E

При использовании данных оценок следует принять во внимание текущую рыночную ситуацию и исторические значения мультипликатора P/E (см. график п.6).

## Расчет форвардных коэффициентов P/E обыкновенных акций на 15.08.11

## Прогнозный год 2011

№	Эмитент	Капитализ USD млн	Капит.АО USD млн	P/E (fwd)	% Изм Капит.АО	Цена Акции Обыкновенных (USD)			Цена Акции Обыкновенных (RUR)		
						текущая	целевая	цель средн	текущая	целевая	цель средн
1	X5 Retail Group	9 475	9 475	24,94	-29,2%	34,89090	24,70276	41,51000	1027,3695	727,3776	1155,7713
2	Дикси Групп	856	856	16,46	7,3%	9,95069	10,67709	18,39000	293,0000	314,3890	512,0365
3	Магнит	10 165	10 165	25,48	-30,7%	114,24613	79,17256	147,00000	3364,0000	2331,2520	4092,9505
4	M-Видео	1 355	1 355	14,41	22,5%	7,53705	9,23289	11,35000	221,9300	271,8643	316,0203
5	Седьмой Континент	413	413	6,99	152,4%	5,50175	13,88641	9,00000	162,0000	408,8880	254,9052

Итого (среднее по коэффициенту)

22 264    22 264    17,66

**Примечание:**

Цена целевая - расчетная цена по результатам сравнительного анализа

Цена целевая средняя - среднее значение оценок аналитиков

**Расчет форвардных коэффициентов P/E обыкновенных акций на 15.08.11** **Прогнозный год 2012**

№	Эмитент	Капитализ USD млн	Капит.АО USD млн	P/E (fwd)	% Изм Капит.АО	Цена Акции Обыкновенных (USD)			Цена Акции Обыкновенных (RUR)		
						текущая	целевая	цель средн	текущая	целевая	цель средн
1	X5 Retail Group	9 475	9 475	16,03	-24,1%	34,89090	26,48219	41,51000	1027,3695	779,7735	1155,7713
2	Дикси Груп	856	856	9,84	23,8%	9,95069	12,31895	18,39000	293,0000	362,7340	512,0365
3	Магнит	10 165	10 165	18,33	-33,6%	114,24613	75,85943	147,00000	3364,0000	2233,6960	4092,9505
4	M-Видео	1 355	1 355	11,51	5,7%	7,53705	7,96666	11,35000	221,9300	234,5800	316,0203
5	Седьмой Континент	413	413	5,16	136,0%	5,50175	12,98412	9,00000	162,0000	382,3200	254,9052

**Итого (среднее по коэффициенту)**

**22 264 22 264 12,17**

**Примечание:**

Цена целевая - расчетная цена по результатам сравнительного анализа

Цена целевая средняя - среднее значение оценок аналитиков

**Расчет форвардных коэффициентов P/E обыкновенных акций на 15.08.11** **Прогнозный год 2013**

№	Эмитент	Капитализ USD млн	Капит.АО USD млн	P/E (fwd)	% Изм Капит.АО	Цена Акции Обыкновенных (USD)			Цена Акции Обыкновенных (RUR)		
						текущая	целевая	цель средн	текущая	целевая	цель средн
1	X5 Retail Group	9 475	9 475	12,15	-22,6%	34,89090	27,00556	41,51000	1027,3695	795,1840	1155,7713
2	Дикси Груп	856	856	6,87	36,7%	9,95069	13,60259	18,39000	293,0000	400,5310	512,0365
3	Магнит	10 165	10 165	15,08	-37,7%	114,24613	71,17534	147,00000	3364,0000	2095,7720	4092,9505
4	M-Видео	1 355	1 355	8,84	6,3%	7,53705	8,01189	11,35000	221,9300	235,9116	316,0203
5	Седьмой Континент	413	413	4,05	132,3%	5,50175	12,78056	9,00000	162,0000	376,3260	254,9052

**Итого (среднее по коэффициенту)**

**22 264 22 264 9,40**

**Примечание:**

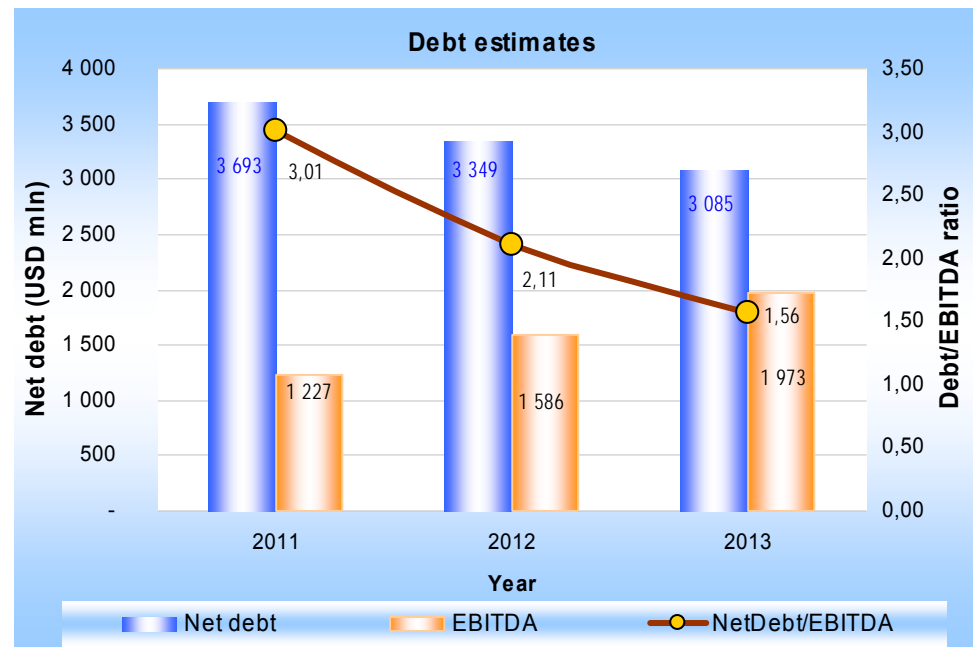
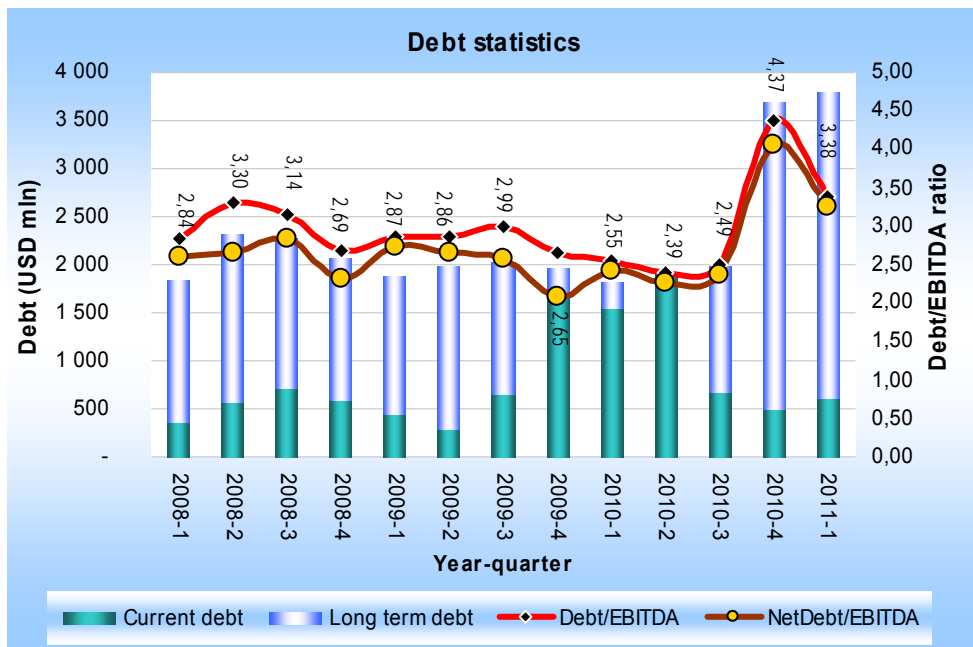
Цена целевая - расчетная цена по результатам сравнительного анализа

Цена целевая средняя - среднее значение оценок аналитиков

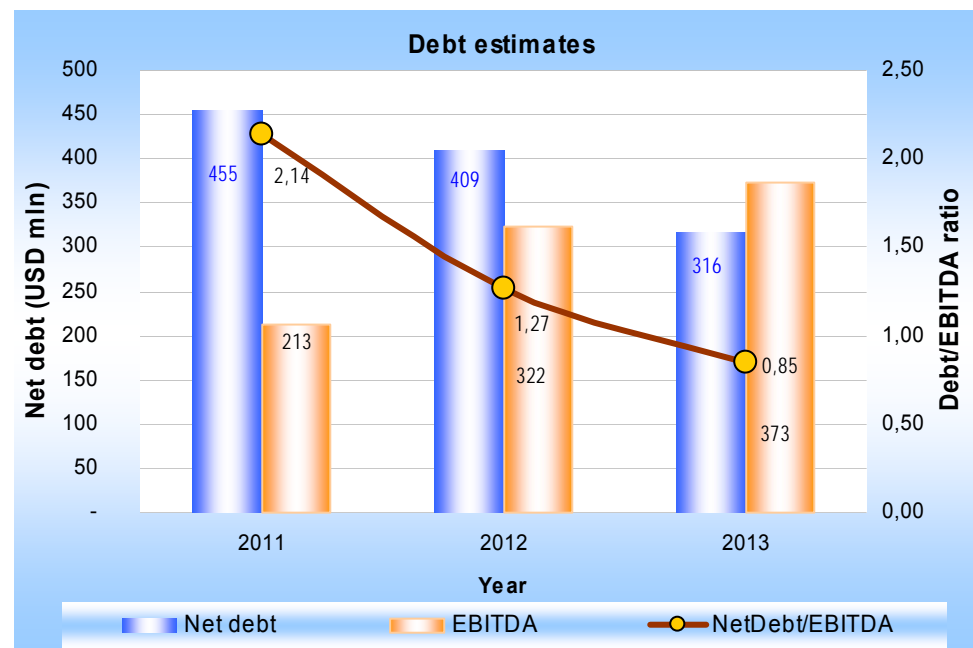
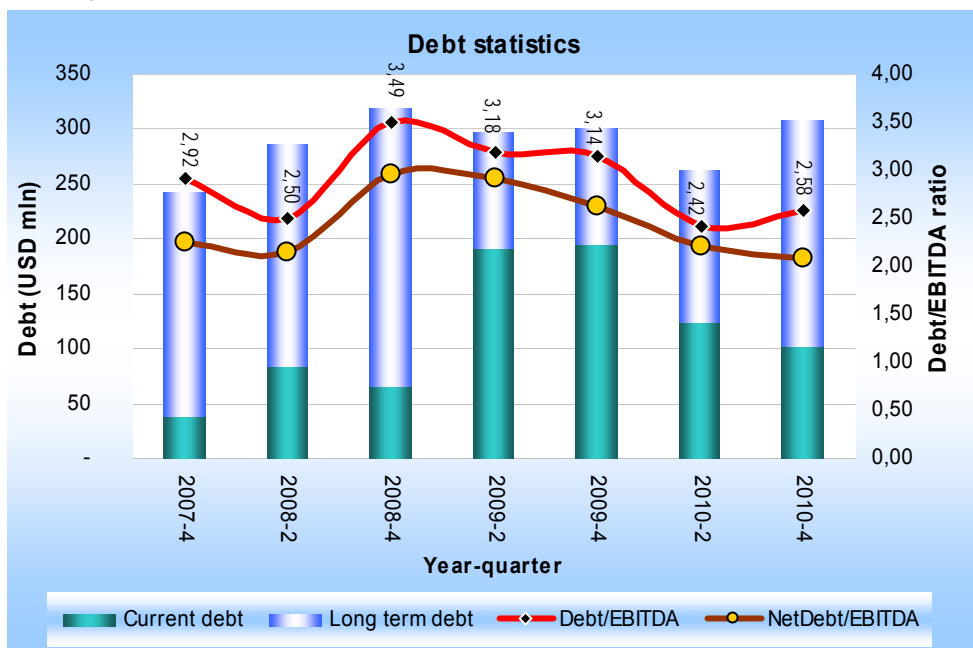
### 3. Долговая нагрузка

Данные за прошедшие периоды приведены с учетом периодичности консолидированной отчетности по МСФО каждой компании.

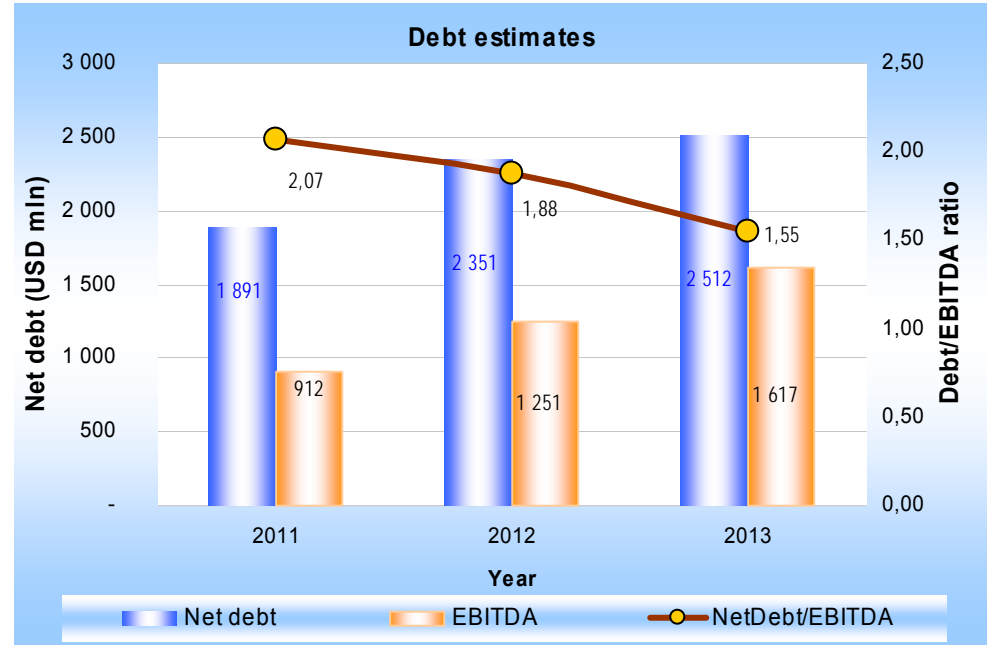
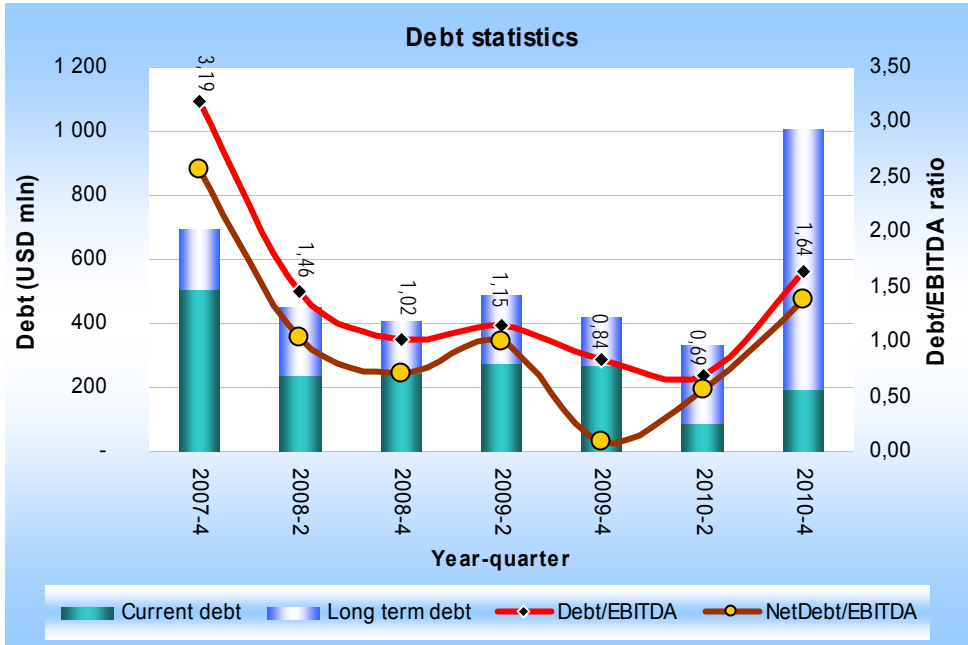
#### X5 Retail Group



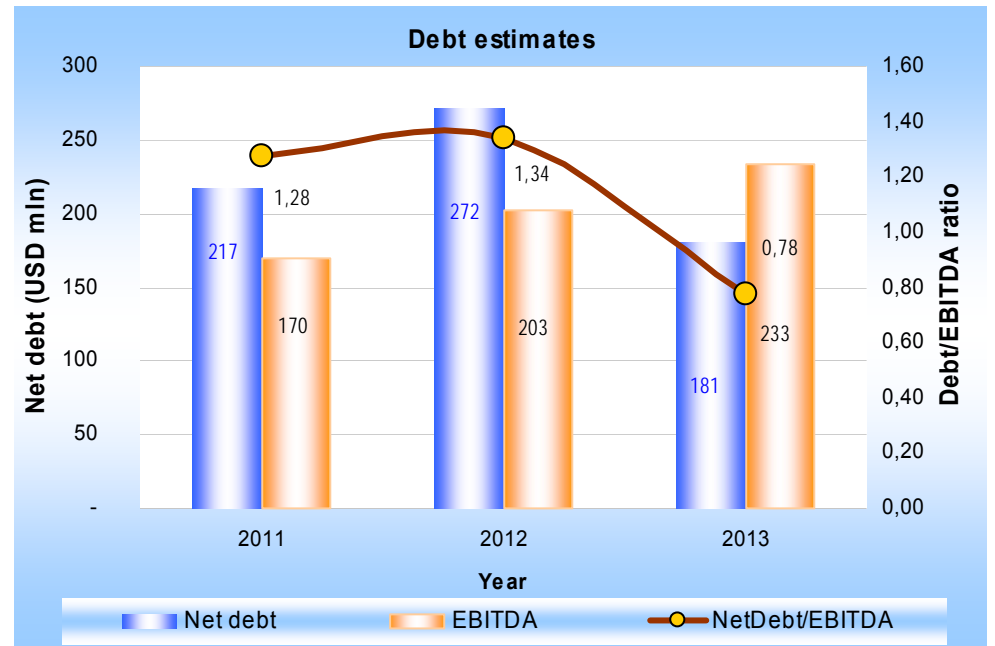
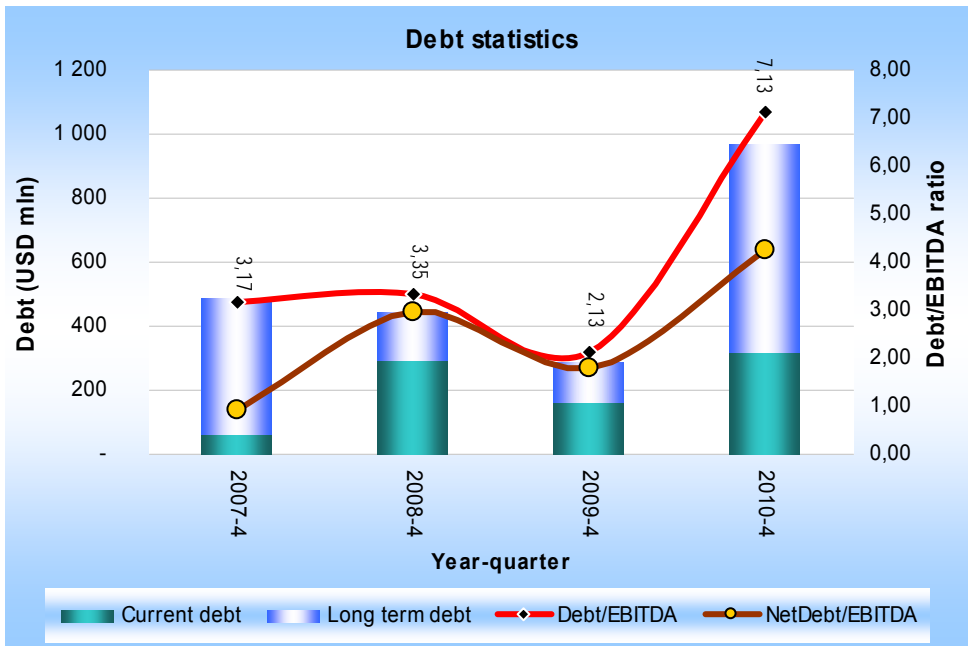
#### Дикси Групп



**Магнит**



**Седьмой Континент**

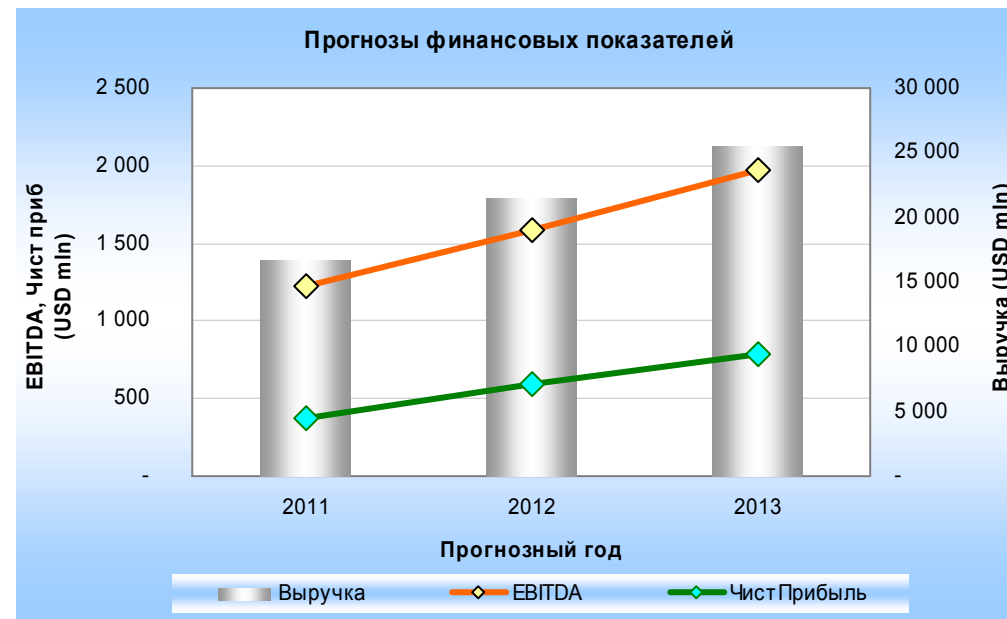
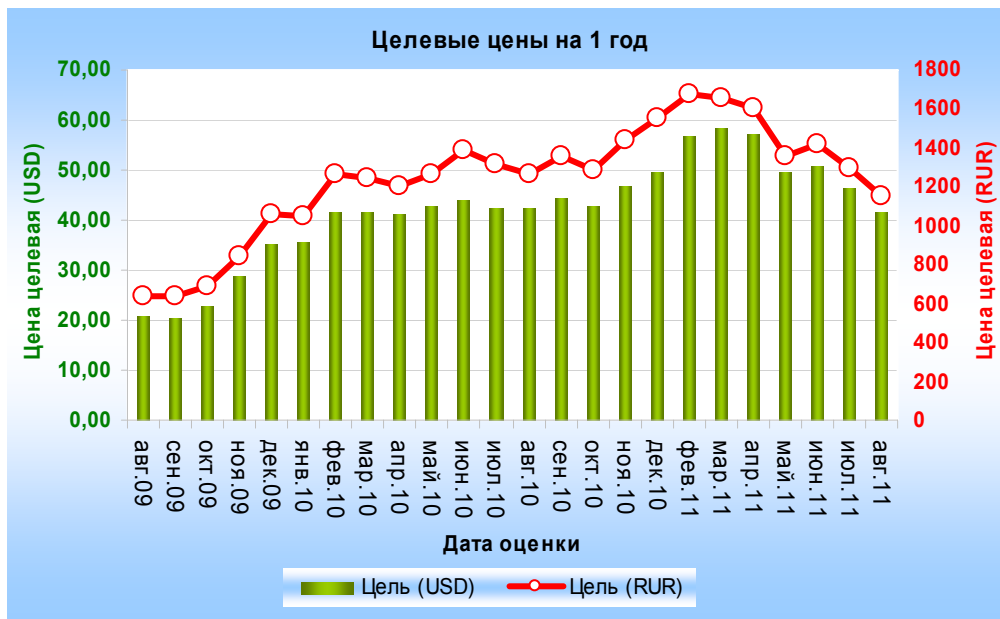


#### 4. Динамика прогнозов цен обыкновенных акций на 1 год и финансовых показателей компаний

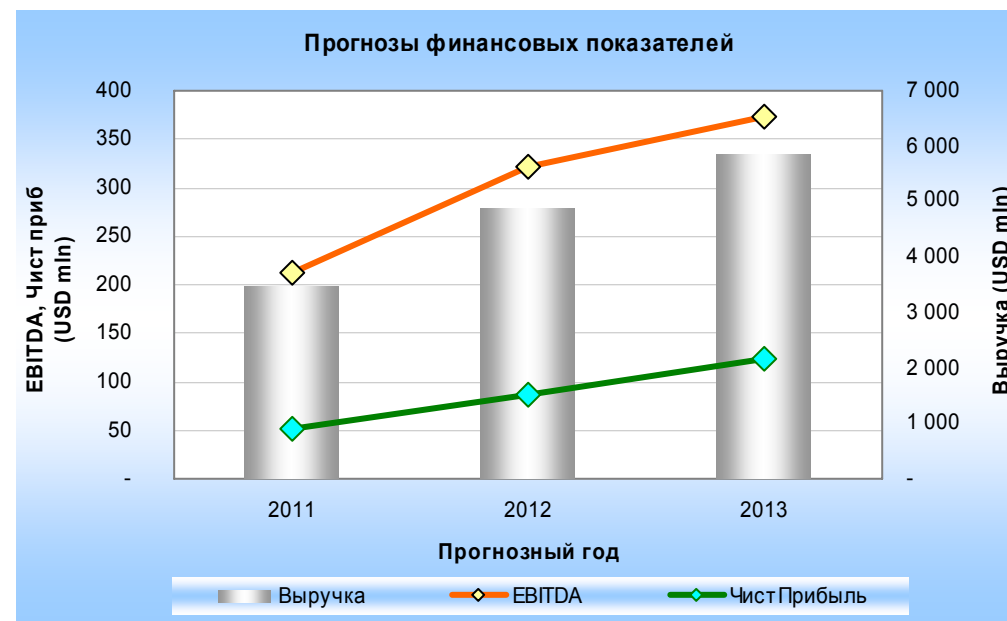
Ниже под целевой ценой понимается среднее значение от прогнозов цен обыкновенных акций, предлагаемых инвестиционными банками и компаниями, за последние 1-2 месяца. Использованы данные с сайта РБК ([www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)), раздел «Акции» -> «Прогнозы цен».

Прогнозы финансовых показателей – средние значения прогнозов, предлагаемых инвестиционными банками и компаниями. Использованы данные с сайта Reuters Knowledge ([www.knowledge.reuters.com](http://www.knowledge.reuters.com)).

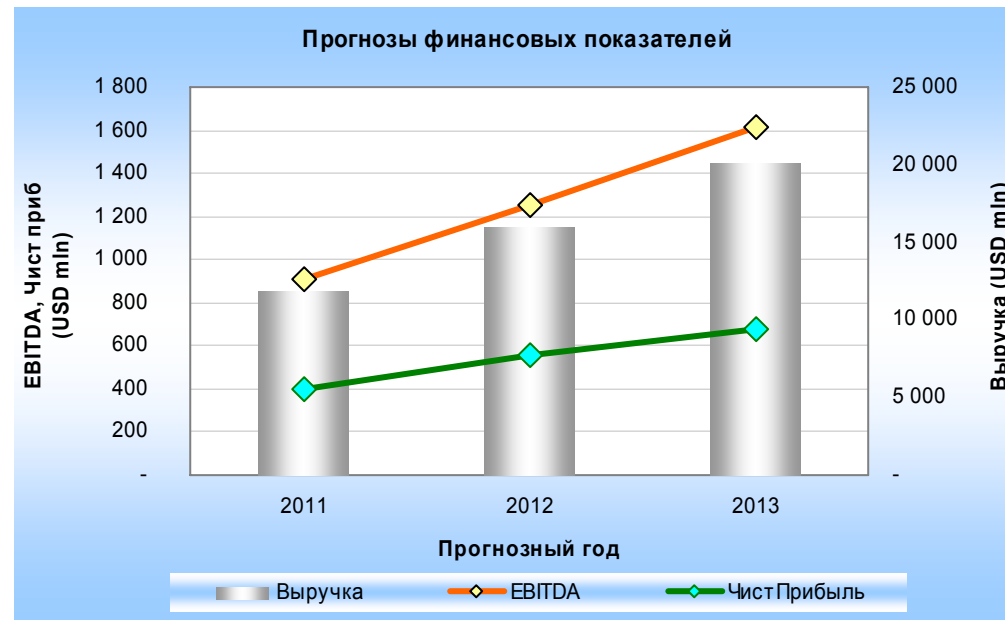
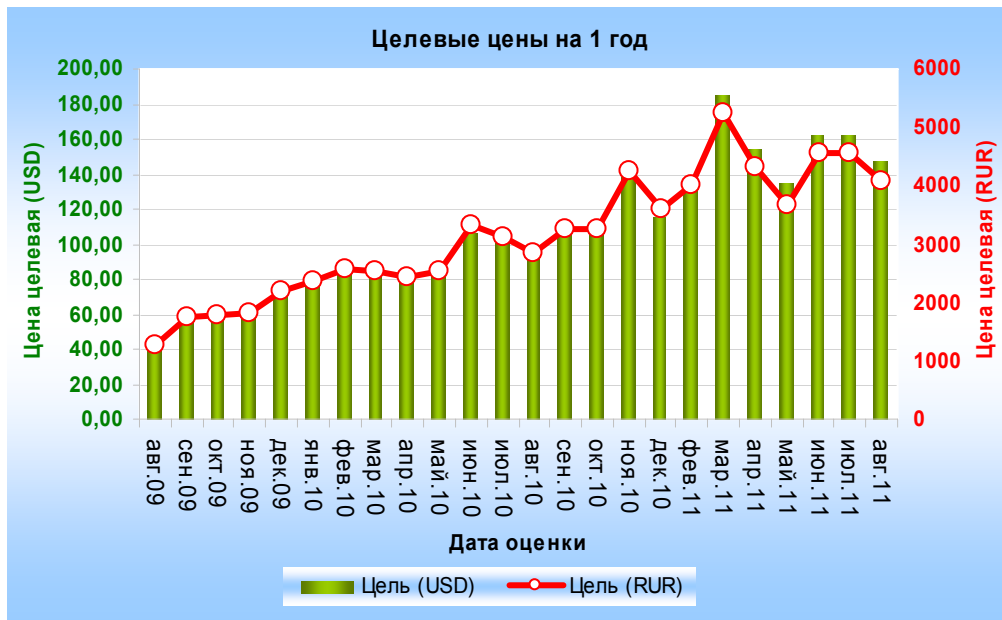
##### X5 Retail Group (FIVE)



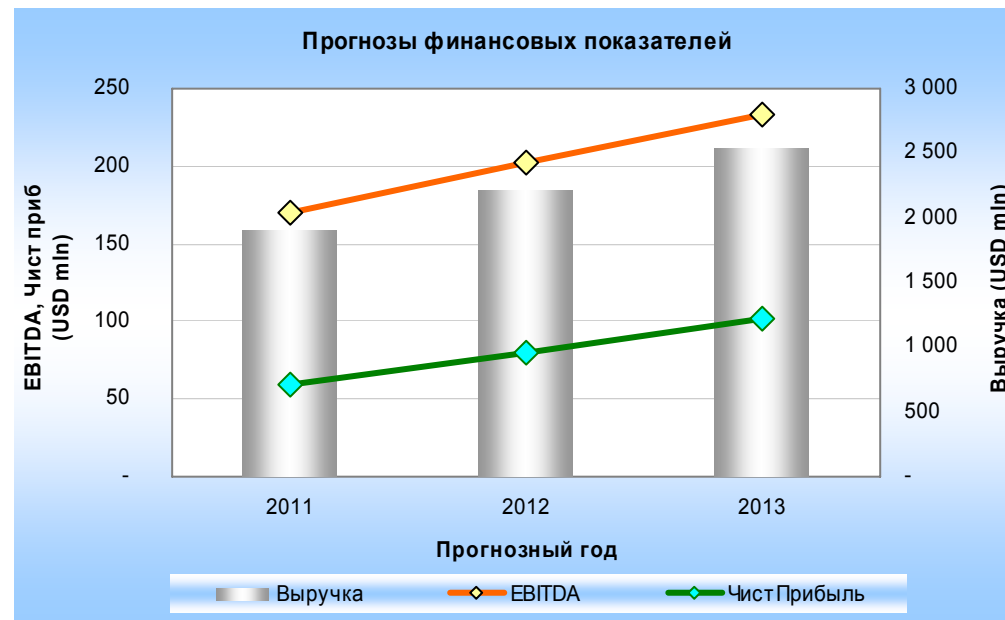
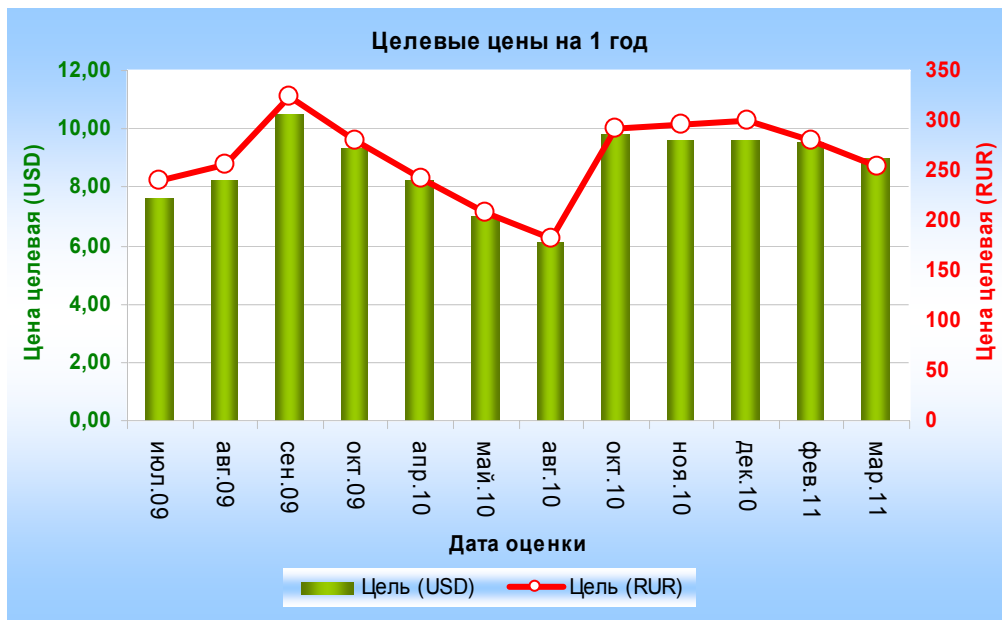
##### Дикси Групп (DIXY)



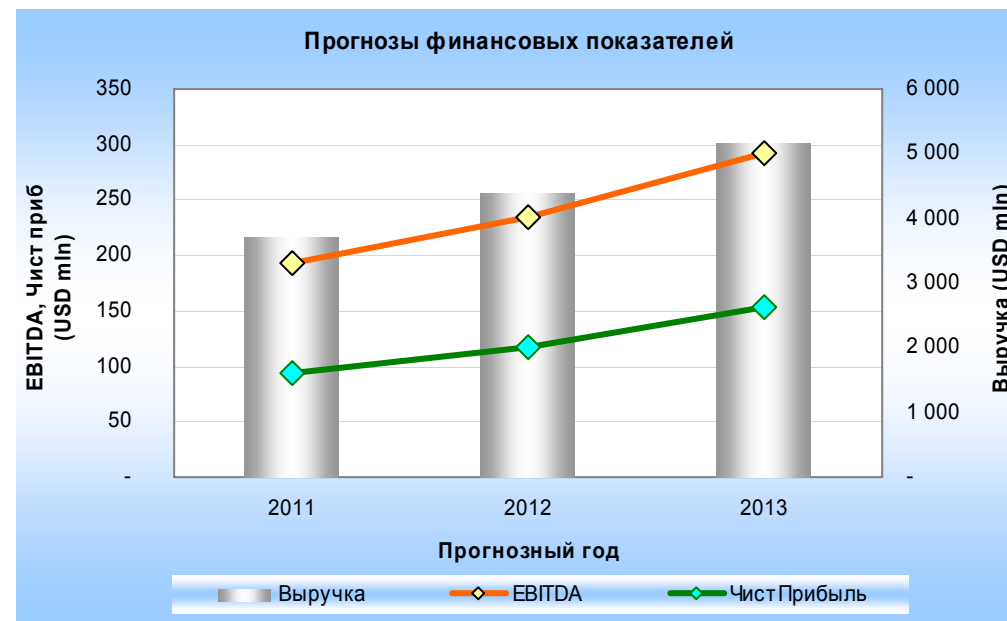
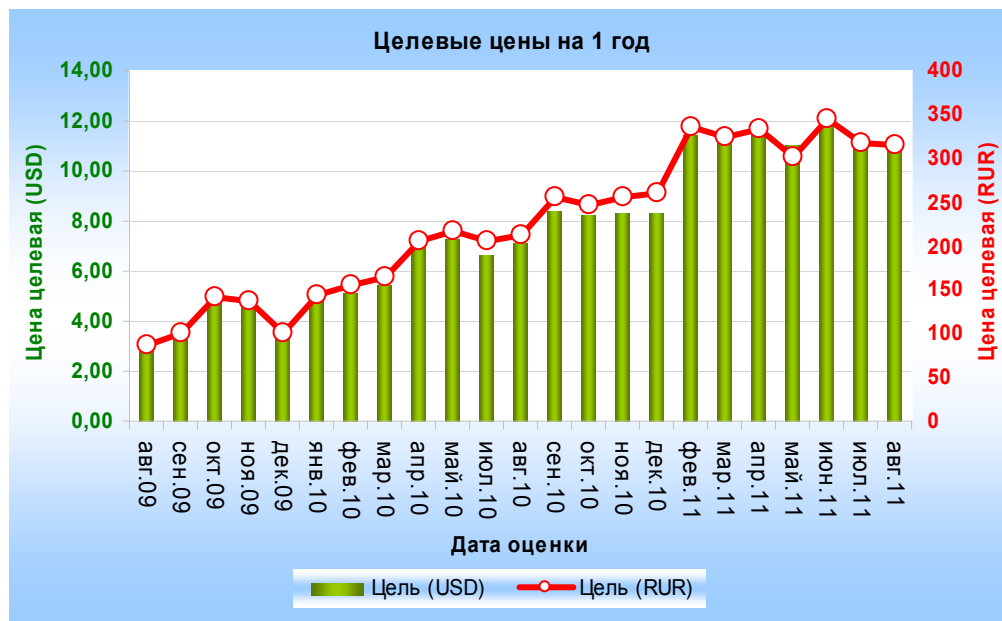
### Магнит (MGNT)



### Седьмой Континент (SCOH)



## М-Видео (MVID)



## 5. Данные обращающихся облигационных выпусков

**Russian bonds data on 15.08.11** EUR/RUR= 41,78 USD/RUR= 29,45 EUR/USD= 1,42

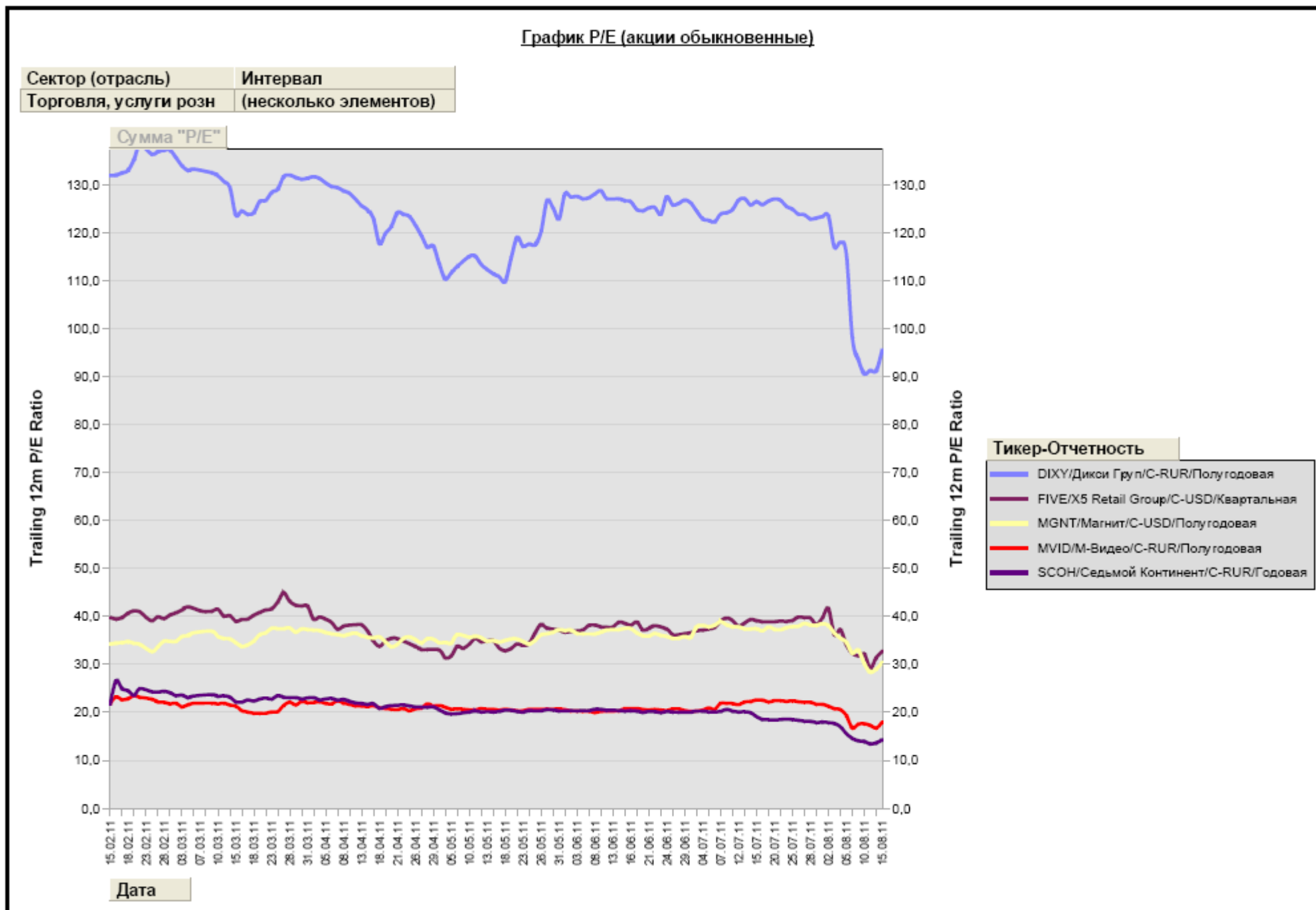
### Portfolio Торговля облигации

Issuer (in fact)	Issue (Bond)	Debt (RUR mln)	Maturity	Put option	Duration (days)	Ytm %	Z-spread	YC-spread
X5 Retail Group	IKS 5 FINANS	9 000	01.07.14		953	8,51	209	180
	IKS 5 FINANS 04	8 000	02.06.16	05.06.14	929	7,89	152	120
	<b>Total</b>	<b>17 000</b>				<b>Average</b>	<b>181</b>	<b>150</b>
Magnit	Magnit BO-6	5 000	22.04.14		885	8,11	182	147
	Magnit BO-1	1 000	09.09.13		688	8,28	250	191
	Magnit BO-2	1 000	09.09.13		688	8,14	236	177
	Magnit BO-3	1 500	09.09.13		687	8,50	272	213
	Magnit BO-4	2 000	09.09.13		687	8,42	264	205
	Magnit BO-5	5 000	28.02.14		830	8,30	214	171
	<b>Total</b>	<b>15 500</b>				<b>Average</b>	<b>236</b>	<b>184</b>
7th Continent	7 Kontinent-02	7 000	14.06.12					
	<b>Total</b>	<b>7 000</b>				<b>Average</b>		

Z - spread - spread (basic points) to an interpolated zero coupon yield curve of Russian state bonds (MICEX model)

YC - spread - spread (basic points) to an interpolated yield-to-maturity curve of Russian state bonds (logarithm interpolation)

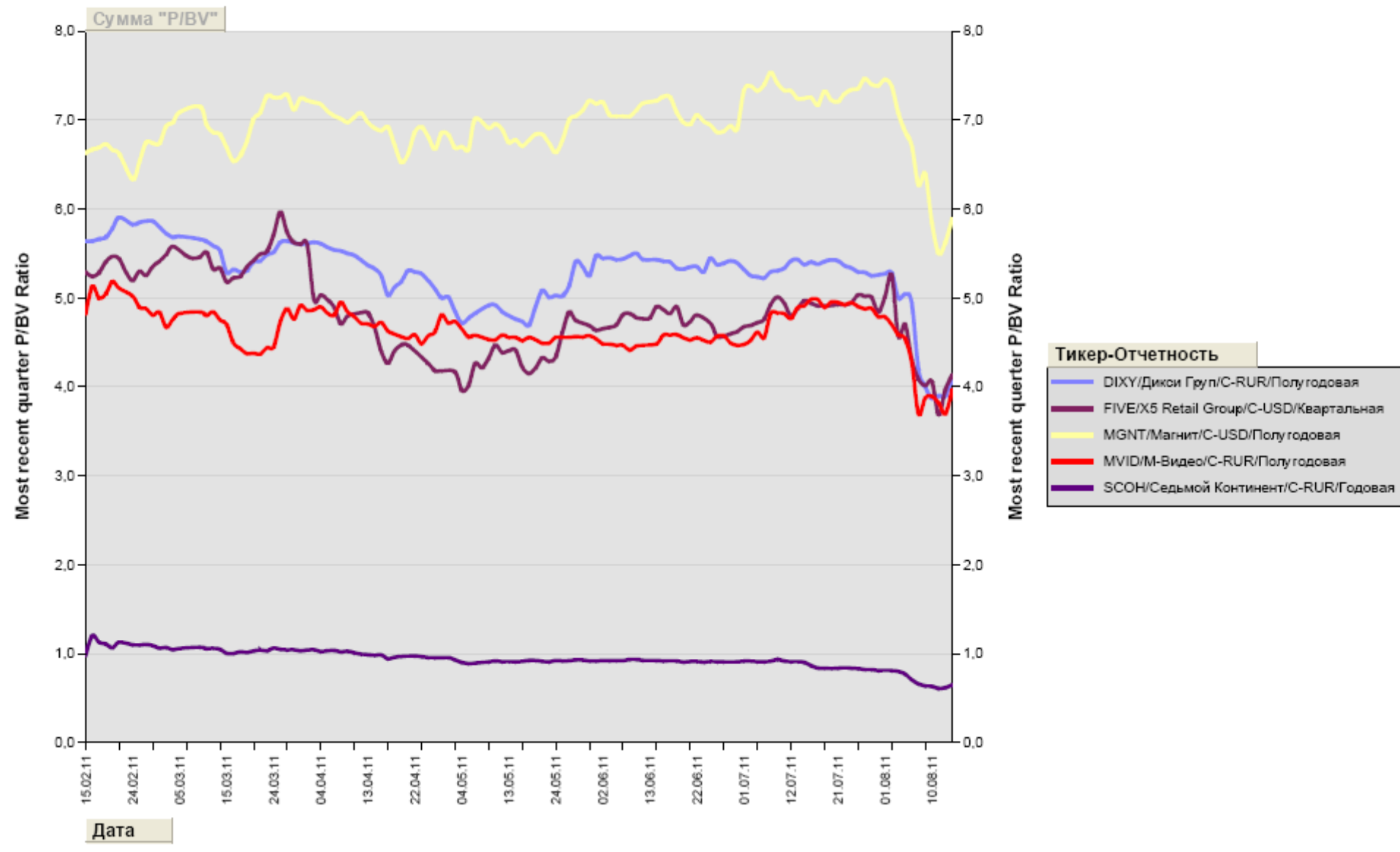
6. Графики значений коэффициентов P/E (отслеживающий – по итогам последних отчетных 12-ти месяцев)



## 7. Графики значений коэффициентов P/BV (по последнему отчетному периоду)

График P/BV (акции обыкновенные)

Сектор (отрасль)	Интервал
Торговля, услуги розн	(несколько элементов)



Источник: данные компаний, ММВБ, расчеты ОАО «Нордеа банк»