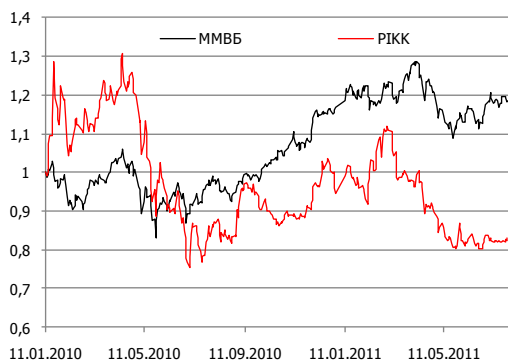




Группа ПИК – благоприятный момент для роста



Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	средне-срочная	12,00%	20,00%

Группа ПИК опубликовала отчет за I пг. 2011 г. Группа компаний ПИК в I пг. 2011 г. получила 14,2 млрд. руб. от продажи жилой недвижимости, что на 63% больше показателя аналогичного периода прошлого года 8,7 млрд. руб. Совокупная выручка возросла на 57%, до 23,3 млрд. руб. В том числе доходы от строительных услуг повысились на 59,9%, до 5,8 млрд. руб.

В I пг. ПИК заключила контракты на продажу 229 тыс. кв. м недвижимости, что на 44% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Почти 90% продаж пришлось на московский регион.

Во II кв. продажи по ипотечным кредитам достигли предкризисного уровня в 25,3% (в I кв. - 12,4%). Цены ПИКа на жилье в Москве в I пг. выросли на 10% (до 114,1 тыс. руб. за 1 кв. м), исключая недвижимость бизнес-класса. С учетом жилья этого сегмента цены увеличились на 23%, до 140 тыс. руб. за 1 кв. м.

Стоимость жилой недвижимости в Московской области повысилась на 8,2%, до 69,4 тыс. руб., в других регионах - на 4,4%, до 38 тыс. рублей.

В результате, ПИК сохраняет прогноз продаж недвижимости по итогам 2011 г. на уровне 520 тыс. кв. м и выручки - 50-55 млрд. руб., в том числе 40-45 млрд. руб. - от продажи жилья, что является благоприятным фактором восстановления стоимости бумаг компании.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Группа ЛСР	LSRG	10,50	1,58	6,87	108,18	158,31	46,34%
ГК ПИК	PIKK	8,89	0,94	7,02			
Система-Галс	HALS LI	-2,11	0,63	14,76			
ОПИН	OPIN	5,18	1,45	4,36			
RGI	RGI LN	8,31	2,84	8,49			
Raven Russia Ltd.	RUS LN	10,23	2,58	11,70			
Иностранные аналоги		15,65	26,46	9,29			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Таким образом, мы позитивно оцениваем отчет компании и считаем, что публикация благоприятных результатов компании будет являться стимулом реализации потенциала акций ГК ПИК.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Центральный офис компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление

Михаил Бабарин
Руководитель управления babarin@energ.ru
+7 (812) 329-55-92

Константин Ермоленко
Зам. руководителя управления по инвестиционной политике ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Отдел управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Начальник отдела +7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. Начальника отдела kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Елена Копосова
Прием он-лайн поручений +7 (812) 329-17-94

Отдел инвестиционного моделирования

Александр Игнатюк
Начальник отдела ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управление активами на рынке ценных бумаг

Дмитрий Аксенов
Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Клиентский отдел

Татьяна Ершова
Начальник отдела ersh@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Анна Филиппова
Ведущий специалист filippova@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Отдел доступа к торговым площадкам

Дарья Воронова
Начальник отдела voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Алексей Возный
Администратор NetInvestor/Quik +7 (812) 329-17-62

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Офис в г. Москва

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Архангельск

163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар

450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
kрасnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Мурманск

183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Офис в г. Санкт-Петербург

190031, Санкт-Петербург,
ул. Ефимова 4а, б/ц "Мир"
+ 7 (812) 329-55-92 + 7 (812) 329-55-64
info@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург

460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль

150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yarovslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти

445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11
