



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

## Группа ПИК – благоприятный момент для роста

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](mailto:info@energ.ru)  
[www.energ.ru](http://www.energ.ru)

### Коммерческое управление

**Михаил Бабарин**  
Руководитель управления [babarin@energ.ru](mailto:babarin@energ.ru)  
+7 (812) 329-55-92

**Константин Ермоленко**  
Зам. руководителя управления  
по инвестиционной политике [ermolenko@energ.ru](mailto: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](mailto: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](mailto:ai@energ.ru)  
+7 (812) 441-29-27

**Василий Копосов**  
Специалист отдела [koposov@energ.ru](mailto:koposov@energ.ru)  
+7 (812) 441-29-27

**Муньос Марсело**  
Специалист отдела [marcelo@energ.ru](mailto: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](mailto:aks@energ.ru)  
+7 (812) 329-17-73

**Александр Павлов**  
Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг [a\\_pavlov@energ.ru](mailto:a_pavlov@energ.ru)  
+7 (812) 329-17-73

### Клиентский отдел

**Татьяна Ершова**  
Начальник отдела [ersh@energ.ru](mailto:ersh@energ.ru)  
+7 (812) 329-55-94

**Анна Филиппова**  
Ведущий специалист [filippova@energ.ru](mailto:filippova@energ.ru)  
+7 (812) 329-17-72

### Отдел доступа к торговым площадкам

**Дарья Воронова**  
Начальник отдела [voronova@energ.ru](mailto: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](mailto:denis@energ.ru)  
+7 (495) 223-52-09

### Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

**Владимир Ермолаев**  
Директор департамента [ermolaev@energ.ru](mailto: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  
yarosavl@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

---