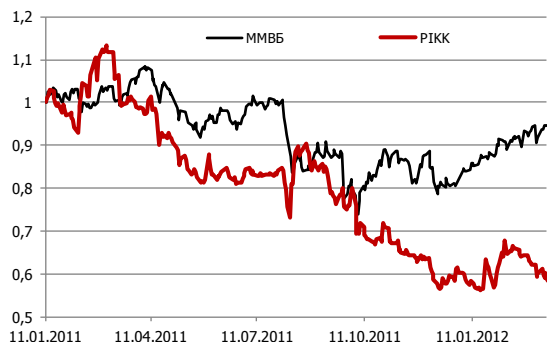




## Группа ПИК – дела налаживаются



Девелопер ПИК опубликовал результаты работы в 2011 г.:

Показатель	2010	2011	Изменение
Чистая прибыль млрд. руб.	-6,00	4,80	-
Выручка млрд. руб.	38,10	46,00	20,7%
ЕВИТДА млрд. руб.	2,10	11,70	457,1%
ЕВИТДА margin	5,51%	25,43%	

Рост финпоказателей ПИК связан с восстановлением спроса на частную недвижимость в массовом сегменте и повышением доступности ипотеки.

Тем не менее, компания существенно увеличила уровень чистого долга, который на конец 2011 г. составлял 42,8 млрд. руб., что на 15% выше уровня чистого долга на 01 января 2011 г.

Количество новых контрактов купли-продажи жилой площади выросло вместе с увеличением числа реализуемых проектов совокупно на 510 тыс. кв. м. В 2011 г. группа ПИК запустила 41 новых проект, из которых 26 - в московском регионе. Всего группой ПИК в прошлом году было продано 6,9 млн. кв. м., из них 99% приходится на жилые объекты. Рыночная стоимость оставшихся к реализации квартир составляет \$2,7 млрд.

АО

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать	Средне-срочная	15%	25%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/ЕВИТДА	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ГК ПИК	PIKK	8,89	0,94	7,02	69,10	89,95	30,17%
Группа ЛСР	LSRG	10,50	1,58	6,87			
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	RUS LN	10,23	2,58	11,70			
Иностранные аналоги		15,65	26,46	9,29			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

**В связи с существенными улучшениями состояния основного бизнеса, мы видим возможность для восстановления котировок акций компании в ближайшие два-три месяца.**

# 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 (Инвестиционное консультирование) kochier@energ.ru  
+7 (812) 329-17-29

**Елена Копосова**  
Ведущий специалист («Личный брокер») +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**  
Директор по стратегическому развитию aks@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

**Александр Павлов**  
Управляющий директор a\_pavlov@energ.ru  
+7 (812) 329-17-73

### Отдел обслуживания клиентов

**Юлия Вильчинская**  
Начальник отдела yulia\_v@energ.ru  
+7 (812) 334-97-40

**Павел Философов**  
Зам. начальника отдела filippova@energ.ru  
+7 (812) 329-17-45

### 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  
+ 7 (495) 223-52-08

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

**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. 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. Мурманск**

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

---