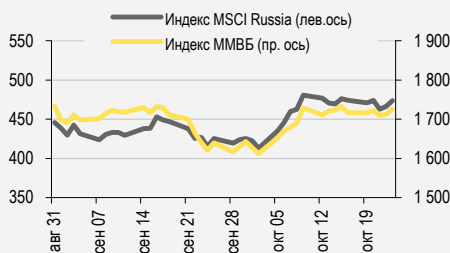


## MSCI Russia и ММВБ



## Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	873	1.4	(1.0)	10.4
Индекс РТС2	719	1.1	0.3	8.5
Индекс ММВБ	1 725	0.8	0.5	23.5
S&P 500	2 075	1.1	2.1	0.8
DJI	17 647	0.9	2.5	(1.0)
FTSE 100	6 444	1.1	1.0	(1.9)
Nikkei	18 825	2.1	2.9	7.9
NASDAQ	5 032	2.3	3.0	6.2
Shanghai SE	3 412	1.3	0.6	5.5
BOVESPA	18 084	(2.3)	3.8	(4.3)
SENSEX	27 471	0.7	0.9	(0.1)

## Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	604.4	9 749	117 909	573
АДР, млн долл.	787.2	10 705	125 993	630
Итого, млрд долл.	1.4	20	244	1

## Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	61.93	(1.37)	0.92	10.11
EUR/RUB	68.79	(3.24)	(1.41)	0.61
Руб./корзина	65.02	(2.27)	(0.20)	5.38

## Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	47.99	(0.2)	(4.9)	(17.1)
WTI, долл./барр.	43.65	(2.6)	(7.6)	(18.6)
Газ, долл./млн БТЕ	2.27	(3.2)	(4.8)	(24.7)
Никель, долл./т	10489	0.8	(0.6)	(29.9)
Медь, долл./т	5183	(1.1)	(2.3)	(18.7)
Золото, долл./унция	1165	(0.1)	(1.1)	(1.6)
Серебро, долл./унция	15.83	(0.2)	(1.5)	0.1
Платина, долл./унция	1002	(0.9)	(1.3)	(16.7)
Алюминий, долл./т	1460	0.5	(5.7)	(20.4)
Желез. руда, долл./т	51.62	(1.1)	(4.0)	(24.9)

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Российский рынок в пятницу вырос, прибавив 1,4%, однако из-за колебаний цены на нефть в целом неделя была для него волатильной: общий результат по индексу РТС составил минус 1%. Сегодня рынки Азии окрашены в зеленый цвет, расти им помогает принятое в пятницу Народным банком Китая решение снизить ключевую ставку кредитования. Фьючерсы на нефть Brent вновь торгуются у отметки 48 долл./барр., фьючерсы на S&P 500 немного теряют в цене. Мы ожидаем, что индекс РТС откроется ростом на 0,5%. *стр. 2*

### GLOBAL PORTS (GLPR LI – ПРОДАВАТЬ)

В ближайшие месяцы в Санкт-Петербурге будет введен в эксплуатацию многофункциональный морской перегрузочный комплекс «Бронка». На наш взгляд, в краткосрочной перспективе ММПК «Бронка» едва ли сможет перехватить объемы у Global Ports, но возросшая конкуренция заставит стивидоров снижать цены. Мы пересмотрели нашу модель Global Ports, в результате наша прогнозная цена акций компании снижена на 27% до 4,0 долл./ГДР, и мы меняем инвестиционную рекомендацию с ДЕРЖАТЬ на ПРОДАВАТЬ. *стр. 2*

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### МАГНИТ (MGNT LI – РЕКОМЕНДАЦИЯ ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ)

В пятницу Магнит опубликовал разочаровывающие неаудированные результаты за 3 кв. 2015 г. по МСФО, которые оказались хуже ожиданий рынка в части EBITDA. В настоящее время мы пересматриваем нашу модель компании. *стр. 3*

## ВКРАТЦЕ

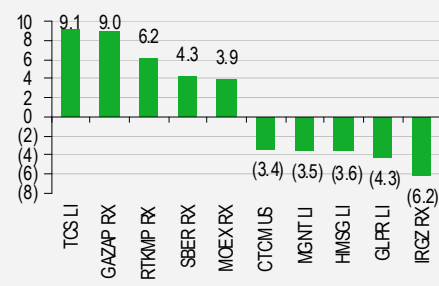
Зампред правления Газпрома (GAZP RX – ДЕРЖАТЬ) Александр Медведев ожидает, что строительство первой нитки Турецкого потока будет завершено в декабре 2017 г., крайний срок – 2019 г. По его мнению, СПГ-проекты на Сахалине и Балтике не будут заморожены, а строительство третьей и четвертой ниток Турецкого потока не будет отменено. *РБК.*

Вчера вступил в силу запрет на воздушное сообщение между РФ и Украиной, после того как стороны ввели обоюдные санкции в отношении авиакомпаний. *Интерфакс.*

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
OZC GR	7.98	21.00	163.2	2.3
SNGS RX	0.57	1.00	74.3	0.2
NCSP LI	3.50	6.00	71.4	(0.1)
LKOH RX	37.22	62.00	66.6	(0.2)
HSBK LI	6.30	10.40	65.1	1.4
GAZP RX	2.21	3.60	62.7	(0.5)
TRCN LI	4.00	6.50	62.5	-
SIBN RX	2.33	3.50	50.0	0.2
SVAV RX	7.44	11.00	47.9	1.3
KMAZ RX	0.55	0.80	45.4	(1.0)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## РЫНОК АКЦИЙ

### Важная неделя

**Глобальное ралли продолжается.** Мировые рынки акций завершили неделю в мажорном ключе: европейский индекс Euro Stoxx 50 прибавил в пятницу еще 2,2% (4,9% за неделю), американский S&P500 поднялся на 1,1%, и индекс MSCI World повысился на 1,4% за неделю благодаря росту в последние два торговых дня. Повышательному движению мировых рынков способствовали ожидания, что европейская программа количественного смягчения будет расширена. Российский рынок в пятницу тоже вырос, прибавив 1,4%, однако из-за колебаний цены на нефть в целом неделя была для него волатильной: общий результат индекса РТС составил минус 1%. Сегодня рынки Азии окрашены в зеленый цвет, расти им помогает принятое в пятницу Народным банком Китая решение снизить ключевую ставку кредитования (годовая процентная ставка была снижена на 0,25 п.п.), а также ослабить резервные требования к банкам в рамках очередных мер стимулирования экономики. Фьючерсы на нефть Brent вновь торгуются у отметки 48 долл./барр., фьючерсы на S&P 500 немного теряют в цене. На эту неделю запланировано много важных для рынка событий. Так, ФРС проведет очередное заседание, по итогам которого рынки могут получить представление о планах регулятора относительно повышения ставок. Центральный банк РФ будет принимать решение по ключевой ставке на заседании совета директоров в пятницу. Наконец, пленум китайской компартии, который начинается сегодня, гарантированно обеспечит инвесторов значимыми новостями. Мы ожидаем, что индекс РТС откроется ростом на 0,5%.

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

## ТРАНСПОРТ

### Global Ports

#### ММПК «Бронка»: запуск нового контейнерного терминала на сокращающемся рынке Балтики

#### Рекомендация по акциям Global Ports снижена до ПРОДАВАТЬ

##### Запуск ММПК «Бронка» увеличит переизбыток стивидорных мощностей и усилит конкуренцию на Балтике.

В ближайшие месяцы в Санкт-Петербурге будет введен в эксплуатацию многофункциональный морской перегрузочный комплекс (ММПК) «Бронка». Строительство этого порта началось в 2011 г. Основная часть оборудования уже поставлена и установлена, внутрипортовая инфраструктура практически готова к началу перевалки контейнеров. Менеджмент заявляет, что текущие мощности порта составляют около 0,5 млн ДФЭ, а после завершения первой очереди достигнут 1,45 млн ДФЭ. В 2017 г., когда завершится второй этап строительства, его пропускная способность должна возрасти до 1,9 млн ДФЭ, что сделает ММПК «Бронка» крупнейшим контейнерным терминалом в

России по заявленной мощности. Учитывая, что в прошлом году грузооборот контейнеров на российских терминалах в Балтийском бассейне составил около 2,8 млн ДФЭ, новые стивидорные мощности будут весьма ощутимы для сокращающегося контейнерного рынка. Если ММПК «Бронка» претворит свои амбициозные планы в жизнь, то его мощности, по нашим расчетам, наполовину увеличат совокупную мощность российских терминалов в Финском заливе. Между тем контейнерный трафик в России падает, и основные контейнерные терминалы (включая запущенный в 2011 г. терминал в Усть-Луге) работают с низкой загрузкой. Так, незадействованные балтийские мощности Global Ports, согласно нашим оценкам, составляют около 2 млн ДФЭ, а контейнерный грузооборот Global Ports в нынешнем году будет меньше, чем его мощность до покупки терминалов НКК (Национальной контейнерной компании) в конце 2013 г.

**Мы понизили нашу рекомендацию для Global Ports до ПРОДАВАТЬ.** Учитывая слабую конъюнктуру на российском контейнерном рынке и переизбыток мощностей на Балтике, менеджменту ММПК «Бронка» будет непросто решить задачу привлечения в порт бизнеса судоводных линий. На наш взгляд, в краткосрочной перспективе ММПК «Бронка» едва ли сможет перехватить объемы у Global Ports, но возросшая конкуренция заставит стивидоров снижать цены. Мы

Global Ports		ПРОДАВАТЬ	
GLPR LI		52 нед. макс., \$	6,96
Цена, \$	4,50	52 нед. мин., \$	2,46
Цель, \$	4,0	Обыкн, млн	573
Потенц., %	(11)	В обр., %	20,0
1 мес., %	12	Акц./ДР	3
3 мес., %	(14)	Префы, млн	-
6 мес., %	(31)	Кап., млн \$	860
12 мес., %	(28)	EV, млн \$	1 835
	2014	2015П	2016П
P/E	отр.	11,5	8,3
EV/EBITDA	3,7	6,2	6,9

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

пересмотрели нашу модель Global Ports, снизив прогнозы в отношении цен, при этом базовые предположения по объемам перевалки оставили практически без изменений. В результате наша прогнозная цена Global Ports снижена на 27% до 4,0 долл./ГДР, и мы меняем инвестиционную рекомендацию с ДЕРЖАТЬ на ПРОДАВАТЬ.

Денис Ворчик, [vorchikdb@uralsib.ru](mailto:vorchikdb@uralsib.ru)

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

### Магнит

#### ЕБИТДА в 3 кв. 2015 г. разочаровала

##### Рентабельность по ЕБИТДА снизилась год к году на 1,2 п.п.

В пятницу Магнит (MGNT LI – рекомендация пересматривается) опубликовал разочаровывающие неаудированные результаты за 3 кв. 2015 г. по МСФО, которые оказались хуже ожиданий рынка в части ЕБИТДА. Так, выручка возросла на 22% (*здесь и далее – год к году*) до 236 млрд руб. (3,7 млрд долл.), что в целом соответствует опубликованным ранее операционным результатам. ЕБИТДА выросла всего на 10% до 26,5 млрд руб. (421 млн долл.), оказавшись на 5% ниже прогнозов рынка. Рентабельность по ЕБИТДА опустилась на 1,2 п.п. до 11,2%, что на 0,6 п.п. ниже консенсус-прогноза.

Магнит MGNT LI	ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ		
	52 нед. макс., \$	52 нед. мин., \$	67,00
Цена, \$	50,00	37,44	
Цель, \$	пересм.	Обыкн, млн	95
Потенц., %	-	В обр., %	53,8
1 мес., %	8	Акц./ДР	1/5
3 мес., %	(10)	Префы, млн	-
6 мес., %	(15)	Кап., млн \$	23 640
12 мес., %	(17)	EV, млн \$	26 011
	2014	2015	2016П
P/E	-	-	11,6
EV/ЕБИТДА	-	-	7,7

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

##### Валовая рентабельность год к году уменьшилась.

В то же время чистая прибыль Магнита в отчетном квартале, за счет разового влияния налогов, оказалась лучше ожиданий, увеличившись на 26% до 18,0 млрд руб. (286 млн долл.). Валовая прибыль ритейлера возросла на 17% до 68,3 млрд руб. (1,1 млрд долл.), что означает валовую рентабельность на уровне 29,0% (-1,1 п.п.). Таким образом, снижение рентабельности по ЕБИТДА почти полностью отражает сокращение валового показателя. Менеджмент компании также заявил, что рост выручки в 2015 г., вероятно, окажется вблизи нижней границы прогнозного диапазона компании, составляющего 26–28% год к году.

##### Рентабельность по ЕБИТДА снизилась на 1,2 п.п. год к году

Результаты Магнита за 3 кв. 2015 г. по МСФО, млрд руб.

	3 кв. 14	2 кв. 15	3 кв. 15	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	193,6	236,1	235,6	(0,2)	21,7
ЕБИТДА	24,1	28,2	26,5	(6,1)	10,1
Рентабельность по ЕБИТДА, %	12,4	11,9	11,2	(0,7) п.п.	(1,2) п.п.
Чистая прибыль	14,3	15,7	18,0	14,2	25,8
Чистая рентабельность, %	7,4	6,7	7,6	1,0 п.п.	0,2 п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Разрыв с конкурентами по показателю прибыльности сокращается.** Рентабельность Магнита в 3 кв. 2015 г. вызвала разочарование. Компания сохраняет лидерство среди российских ритейлеров в части рентабельности по ЕБИТДА, но в последнее время операционная динамика у Магнита стала хуже, чем у его основного конкурента, X5 Retail Group (FIVE LI – рекомендация пересматривается), демонстрирующего более высокие темпы роста выручки при стабильной рентабельности. В настоящее время мы пересматриваем нашу модель по компании.

Константин Белов, [belovka@uralsib.ru](mailto:belovka@uralsib.ru)

# ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

26 октября 2015 года

## Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена, долл.**	Цель, долл.	Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл.	Средний объем*	Изм. за день, %	СБУ	P/E				EV/EBITDA				Дивид. дох, %	P/S	P/BV	EV/S	Произв. показ.**
										13	14	15П	16П	13	14	15П	16П					
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																						
Газпром	GAZP RX	Д	2.21	3.6	63	52 385	68 685	(0.5)	I	1.6	9.7	2.2	2.1	0.9	1.1	1.2	1.2	9.3	0.4	0.2	0.4	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	37.22	62.0	67	31 654	47 815	(0.2)	G	4.0	5.8	2.9	2.8	2.4	2.4	1.9	1.8	4.6	0.2	0.3	0.3	-
Роснефть	ROSN RX	Д	4.04	5.5	36	42 788	18 433	(0.2)	I	2.5	4.3	4.4	3.4	3.4	3.3	3.7	3.2	5.8	0.3	0.4	0.7	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	2.33	3.5	50	11 062	884	0.2	I	2.0	2.3	2.1	2.0	2.2	2.2	2.0	10.8	0.2	0.3	0.4	-	
Оургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.57	1.00	74	25 745	11 783	0.2	R	2.5	1.6	2.7	2.3	отр.	отр.	отр.	отр.	4.3	0.9	0.4	-0.1	-
Татнефть	TATN RX	П	5.32	7.0	32	11 993	9 069	1.4	I	5.3	5.3	5.0	4.4	3.2	3.3	3.2	2.8	5.1	0.9	0.8	0.9	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	97.90	125.0	28	29 725	24 037	2.2	I	8.6	30.6	7.9	6.9	9.2	9.2	6.7	5.9	2.0	2.4	2.1	2.7	-
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.48	1.4	(5)	3 611	3 192	2.7	I	4.6	5.5	6.0	6.2	2.9	3.9	5.0	4.9	4.1	0.6	0.7	1.8	-
МТС	MBT US	П	7.55	10.0	32	7 801	16 309	1.8	G	3.1	5.8	6.0	6.1	2.0	2.4	3.1	3.0	6.4	0.9	2.3	1.3	144
МегаФон	MFON LI	П	13.20	17.0	29	7 374	5 870	1.1	G	5.1	6.4	8.3	8.0	2.4	2.7	3.6	3.5	12.8	1.2	2.4	1.6	-
VimpelCom Ltd	VIP US	Д	4.01	3.5	(13)	7 044	10 543	0.0	I	отр.	отр.	3.2	3.1	3.0	3.7	3.9	3.8	0.9	0.4	0.8	1.6	129
АФК "Система"	SSA LI	П	7.11	9.6	35	3 431	3 422	0.6	G	1.5	отр.	5.6	5.3	1.5	1.9	2.4	2.4	0.0	0.3	-	0.6	-
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>																						
Уралкалий	URKA LI	Пр	12.45	12.0	(4)	7 311	12 730	(2.7)	I	11.0	отр.	21.3	16.4	7.3	6.6	9.3	8.4	5.2	2.5	1.2	3.9	-
ФосАгро	PHOR LI	П	13.70	14.5	6	5 116	4 667	0.7	I	21.3	отр.	10.3	10.5	9.1	7.1	6.3	6.1	3.8	1.5	2.1	2.0	-
Акрон	AKRN RX	П	47.49	40.0	(16)	1 925	274	(0.3)	I	5.0	6.2	5.6	5.6	6.4	6.8	5.4	5.1	4.8	0.9	0.8	1.5	-
<b>ТРАНСПОРТ</b>																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.77	0.4	(48)	800	4 324	(2.2)	I	3.2	отр.	отр.	5.2	2.9	4.0	6.2	4.7	0.0	0.1	отр.	0.4	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	4.20	5.0	19	751	1 660	(0.9)	I	4.1	отр.	12.5	8.1	2.2	3.2	4.4	3.7	7.7	0.9	0.5	1.7	-
Трансконтейнер	TRCN LI	Д	4.00	6.5	63	547	0	0.0	I	3.1	5.1	8.6	4.7	2.5	3.2	3.7	2.7	3.9	0.5	0.5	0.7	-
Global Ports	GLPR LI	Пр	4.50	4.0	(11)	860	201	(4.3)	I	7.5	отр.	11.5	8.3	7.1	3.7	6.2	6.9	5.6	2.0	2.0	4.3	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	3.50	6.0	71	899	11	(0.1)	I	отр.	отр.	3.1	3.0	4.6	4.0	4.3	4.2	2.0	1.1	1.9	2.8	-
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>																						
X5 Retail Group	FIVE LI	?	21.00	?	-	5 703	5 400	1.0	I	-	-	-	8.9	-	-	-	5.0	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	?	50.00	?	-	23 640	27 574	(3.5)	I	-	-	-	11.6	-	-	-	7.7	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	5.30	?	-	662	467	(0.1)	I	-	-	-	2.7	-	-	-	1.8	-	-	-	-	-
<b>БАНКИ</b>																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.44	1.6	11	32 160	139 358	4.3	I	2.8	4.1	9.4	8.6	0.6	1.0	0.8	0.7	0.5	-	0.8	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	2.34	1.3	(44)	15 164	9 763	(0.4)	I	4.8	n/m	n/m	12.0	0.5	0.8	0.6	0.6	3.1	-	0.6	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0.63	0.9	42	279	21	3.4	I	1.3	2.2	2.1	1.8	0.2	0.3	0.2	0.2	5.5	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	9.78	7.5	(23)	236	19	1.7	I	5.0	7.5	n/m	15.6	0.3	0.6	0.6	0.6	0.2	-	0.6	-	-
ТКС	TCS LI	Д	3.00	1.9	(37)	548	356	9.1	I	3.0	6.2	45.7	12.9	0.9	1.6	1.5	1.3	10.1	-	1.5	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	6.30	10.4	65	1 718	602	1.4	I	3.8	2.8	3.4	3.1	0.7	0.7	0.6	0.5	11.3	-	0.6	-	-
ККБ (Каз.)	KKB LI	Д	2.89	1.8	(38)	1 125	0	0.0	I	3.3	6.0	4.5	3.9	0.5	0.6	0.5	0.4	-	-	0.5	-	-

\* Среднедневной объем (тыс. долл.) за три месяца;

\*\* **Производственные показатели:** ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА – EV / Установленная мощность (долл./кВт), НЕФТЬ – EV/Резервы (долл./барр.), ГАЗ – EV/Резервы (долл./куб. м), ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ – EV/Линия (для компаний мобильной связи – EV/Кол-во абонентов), МЕТАЛЛУРГИЯ – EV/Производство (долл./т), МИНУДОБРЕНИЯ – EV/Производство (долл./т), МАШИНОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн долл./ГВт), ВЕРТОЛЕТОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн долл./вертолет)

\*\*\* Рублевые цены ММВБ переведены в доллары по официальному курсу ЦБ РФ.

**Условные обозначения:** П – покупать, Д – держать, Пр – продавать, СП – спекулятивная покупка, ? – рекомендация пересматривается. СБУ (стандарты бухучета): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

## Оценка компаний «второго эшелона»

Сектор/ Компания	Код	Рек.	Цена, долл.**	Цель, долл.	Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл.	СБУ	P/E				EV/EВПДА				P/S 15	EV/S 15	Произ показ.
								13	14	15П	16П	13	14	15П	16П			
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																		
Eurasia Drilling	EDCLI	-	11.25	-	-	1 653	G	3.8	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-	
S.A.T. oil	O2CGR	Д	7.98	21.0	163	390	I	5.8	5.8	5.3	4.5	2.7	2.7	2.1	1.8	0.5	0.5	
Транснефть	TRNFP	РХ	2 433.56	1700.0	(30)	17 282	I	3.5	4.3	3.7	3.8	2.9	3.3	3.3	3.2	0.8	1.5	
Группа ГМС	HMSGLI	-	0.40	-	-	47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>																		
Соллерс	SVAV	РХ	Д	7.44	11.00	48	251	I	2.2	21.0	4.2	2.8	2.8	4.7	5.1	4.3	0.2	0.4
ГАЗ	GAZA	РХ	Д	7.88	10.00	27	154	I	1.2	4.9	2.0	1.3	5.0	6.7	5.6	4.9	0.0	0.5
КАМАЗ	KMAZ	РХ	Д	0.55	0.80	45	389	I	2.8	11.2	5.7	3.1	3.4	8.2	4.7	3.4	0.1	0.3
АвтоВАЗ	AVAZ	РХ	Д	0.16	0.21	29	322	I	отр.	отр.	отр.	отр.	33.8	18.8	10.2	5.1	0.1	0.3
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>																		
Армада	ARMD	РХ	?	0.45	-	-	6	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>МЕДИА</b>																		
РБК	RBCM	РХ	?	0.08	-	-	26	I	2.0	1.1	-	-	6.8	5.0	-	-	-	
СТС Медиа	STCM	УС	Д	1.72	-	-	272	G	1.8	2.5	1.7	1.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.1
Яндекс	YNDX	УС	Д	13.22	13.00	(2)	4 199	G	9.9	23.1	29.7	21.9	7.0	7.0	11.7	9.3	4.2	3.8
Mail.Ru Group	MAIL	ЛИ	Пр	19.25	12.00	(38)	4 015	I	11.2	12.3	24.2	20.0	10.7	9.0	12.4	10.9	5.8	6.1

\* **Производственные показатели:** ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА – EV / Установленная мощность (долл./кВт), НЕФТЬ – EV / Резервы (долл./барр.), ГАЗ – EV / Резервы (долл./куб. м), ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ – EV / Линия (для компаний мобильной связи – EV / Кол-во абонентов), МЕТАЛЛУРГИЯ – EV / Производство (долл./т), МИНУДОБРЕНИЯ – EV / Производство (долл./т), МАШИНОСТРОЕНИЕ – EV / Производство (млн долл./ГВт), ВЕРТОЛЕТОСТРОЕНИЕ – EV / Производство (млн долл./вертолет)

\*\* Рублевые цены ММВБ переведены в доллары по официальному курсу ЦБ РФ

**Условные обозначения:** П – покупать, Д – держать, Пр – продавать, СП – спекулятивная покупка, ? – рекомендация пересматривается. СБУ (стандарты бухучета): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

## Котировки привилегированных акций

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Покупка, долл. *	Продажа, долл.	Цена посл. сделки, долл.	Дисконт к об. акциям, %	Дата посл. сделки	52 Н		Средний** объем,\$'000
								макс., \$	мин., \$	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.68	0.68	0.68	18.65	10.23.15	0.76	0.42	16 635.6
Татнефть	TATNP RX	П	2.79	2.80	2.79	(47.60)	10.23.15	2.96	2.01	600.3
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.99	0.99	1.00	(32.36)	10.23.15	1.15	0.88	325.5
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>										
ГАЗ	GAZAP RX	-	5.1	5.6	5.26	(33.33)	10.23.15	6.37	3.26	0.3
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.1	0.1	0.05	(66.98)	10.23.15	0.06	0.04	42.7
Priargunsk Chemical	PGHOP RU	-	11.0	40.0	50.00	(33.33)	06.05.13	0.00	0.00	0.0
Novosibirsk Chemical Concentrate	NZHCP RU	-	0.0	5.0	1.30	(56.67)	02.25.13	0.00	0.00	0.0
<b>БАНКИ</b>										
Обербанк	SBERP RX	П	1.06	1.06	1.06	(26.20)	10.23.15	1.08	0.60	11 250.4
Возрождение	VZRZP RX	-	2.67	2.69	2.66	(72.80)	10.23.15	4.52	1.07	15.4

\* Рублевые цены ММВБ переведены в доллары по официальному курсу ЦБ РФ

\*\* Среднедневной объем (тыс. долл.) за три месяца;

Источники: ММВБ-РТС

## Динамика

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %						Динамика относительно РТС, %							
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>															
Башнефть	BANERX	0.8	(0.8)	9.4	(13.3)	(28.3)	25.1	30.2	(0.6)	0.1	(22)	(12.0)	(13.2)	40.9	198
S.A.T. oil	OZCGR	23	(3.0)	5.6	(21.9)	(41.1)	(58.0)	(55.6)	0.9	(2.0)	(6.0)	(20.5)	(26.0)	(42.2)	(66.0)
Eurasia Drilling	EDCLU	0.0	0.0	(7.4)	(31.0)	(44.0)	(54.5)	(36.8)	(1.4)	1.0	(19.0)	(29.7)	(28.9)	(38.8)	(47.2)
Газпром	GAZPRX	(0.5)	(2.3)	9.0	(8.8)	(20.9)	(32.1)	(3.8)	(1.9)	(1.4)	(2.6)	(7.5)	(5.8)	(16.4)	(14.1)
Газпром нефть	SIBNFX	0.2	(1.5)	6.7	(1.6)	(13.2)	(34.6)	(7.5)	(1.2)	(0.5)	(4.9)	(0.3)	2.0	(18.9)	(17.9)
ЛУКОЙЛ	LKOHFX	(0.2)	0.5	11.8	(13.8)	(23.0)	(21.1)	(5.2)	(1.6)	1.5	0.2	(12.5)	(7.8)	(5.4)	(15.6)
НОВАТЭК	NVTKLU	2.2	1.1	5.0	(4.6)	(0.6)	(2.4)	24.9	0.8	2.0	(6.6)	(3.3)	14.5	13.3	14.5
Роснефть	ROSNFX	(0.2)	(0.8)	12.7	3.1	(13.0)	(26.2)	16.9	(1.6)	0.1	1.1	4.5	2.1	(10.5)	6.5
Сургутнефтегаз	SNGSFX	0.2	0.7	14.5	3.1	(13.5)	(9.6)	38.3	(1.2)	1.6	2.9	4.5	1.6	6.2	27.9
Татнефть	TATNFX	1.4	0.9	16.9	5.5	(6.3)	(1.3)	31.9	0.0	1.8	5.3	6.8	8.8	14.4	21.5
Группа ГМС	HMSGLU	(3.6)	(20.0)	6.7	(14.0)	(27.3)	(46.7)	53.8	(5.0)	(19.1)	(4.9)	(12.7)	(12.1)	(30.9)	43.5
Транснефть	TRNFPFX	1.8	4.0	6.2	6.7	10.8	13.4	9.5	0.4	4.9	(5.4)	8.0	26.0	29.2	(0.9)
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>															
ФСК	FEESRX	(0.2)	4.2	11.7	(10.7)	(16.2)	(23.2)	25.1	(1.6)	5.1	0.1	(9.4)	(1.1)	(7.5)	14.7
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	(0.3)	0.7	18.8	(5.4)	(10.1)	(17.1)	52.1	(1.7)	1.7	7.2	(4.1)	5.0	(1.4)	41.8
Кубаньэнерго	KZBERX	(0.3)	(0.9)	5.4	(9.2)	(14.5)	(34.8)	(9.7)	(1.7)	0.1	(6.2)	(7.9)	0.6	(19.0)	(20.1)
Ленэнерго	LSNGRX	(0.3)	0.8	2.7	6.0	(7.9)	(27.8)	36.7	(1.7)	1.8	(8.9)	7.3	7.2	(12.1)	26.3
МОЭСК	MSRSRX	(0.3)	(1.5)	(0.2)	(13.0)	(29.9)	(45.3)	(42.2)	(1.7)	(0.5)	(11.8)	(11.7)	(14.7)	(29.6)	(52.6)
Мвсэнерго	MSNGRX	0.5	0.4	6.2	(17.1)	(28.5)	(29.0)	15.9	(0.9)	1.4	(5.4)	(15.8)	(13.4)	(13.3)	5.5
МРСК Центра	MRKCRX	(0.3)	3.5	3.8	(22.5)	(32.8)	(48.8)	(28.5)	(1.7)	4.5	(7.8)	(21.2)	(17.7)	(33.1)	(38.9)
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	(3.3)	(2.3)	5.6	(15.0)	(19.0)	(51.9)	(38.2)	(4.7)	(1.4)	(6.0)	(13.7)	(3.8)	(36.2)	(48.6)
Российские сети	RSTIRX	(1.7)	7.2	16.2	(10.4)	(27.5)	(40.5)	0.7	(3.1)	8.2	4.6	(9.1)	(12.4)	(24.8)	(9.7)
МРСК Северного Кавказа	MRKKRX	(1.0)	3.2	8.9	(17.4)	(25.7)	(40.9)	4.4	(2.4)	4.1	(2.7)	(16.1)	(10.6)	(25.1)	(5.9)
МРСК Северо-Запада	MRKZRX	0.1	5.2	6.2	(13.2)	(16.9)	(31.6)	(0.8)	(1.3)	6.1	(5.4)	(11.9)	(1.8)	(15.8)	(11.2)
МРСК Сибири	MRKSRX	(0.3)	3.4	10.1	(8.9)	(33.8)	(59.2)	(44.1)	(1.7)	4.4	(1.5)	(7.5)	(18.7)	(43.4)	(54.5)
МРСК Юга	MRKYRX	0.0	11.3	18.7	4.0	(1.9)	(36.5)	4.0	(1.4)	12.3	7.1	5.3	13.3	(20.8)	(6.4)
МРСК Урала	MRKURX	0.2	1.6	17.7	6.6	1.8	(3.1)	24.0	(1.2)	2.5	6.1	7.9	17.0	12.6	13.6
МРСК Волги	MRKVRX	(1.7)	11.3	7.2	(10.9)	(28.0)	(43.3)	(33.5)	(3.1)	12.3	(4.4)	(9.6)	(12.9)	(27.6)	(43.9)
ОГК-2	OGKBRX	3.2	2.5	5.3	(23.0)	(34.0)	(16.7)	24.6	1.8	3.4	(6.3)	(21.6)	(18.8)	(1.0)	14.2
Э.ON Россия	EONRX	2.5	4.1	16.3	(0.5)	(16.1)	(12.6)	20.6	1.1	5.0	4.7	0.8	(0.9)	3.1	10.2
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	18.9	(5.1)	(1.4)	(16.2)	(36.1)	(20.0)	(33.1)	8.5
РусГидро	HYDRRX	(0.8)	3.8	20.1	17.6	0.1	(34.6)	11.9	(2.2)	4.7	8.5	18.9	15.2	(18.8)	1.5
ТЭК-1	TGKARX	(0.0)	(0.9)	0.2	(19.5)	(27.0)	(43.6)	(19.3)	(1.4)	0.1	(11.4)	(18.2)	(11.9)	(27.8)	(29.7)
ТЭК-2	TGKBRX	1.6	(0.9)	4.0	(23.5)	(35.2)	(14.0)	8.6	0.2	0.1	(7.6)	(22.2)	(20.1)	1.7	(1.8)
Квадра	TGKDRX	(0.5)	(1.5)	0.4	(10.3)	(20.6)	(41.0)	(40.9)	(1.9)	(0.5)	(11.2)	(8.9)	(5.5)	(25.3)	(51.3)
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	22.1	(4.5)	2.3	(30.1)	(31.4)	(35.0)	(39.3)	11.7
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	22.1	(4.5)	2.3	(29.3)	(33.3)	(33.5)	(46.6)	11.7
ТЭК-7	VTGKRX	(1.2)	(8.6)	(7.6)	(26.9)	(38.6)	(76.3)	(55.5)	(2.6)	(7.6)	(19.2)	(25.6)	(23.5)	(60.5)	(65.9)
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	22.1	(4.5)	2.3	(31.5)	(34.5)	(36.4)	(36.4)	11.7
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	84.5	(1.3)	(8.7)	(19.7)	(6.2)	22.7	9.6	74.1
ТЭК-14	TGKNRX	(4.3)	0.3	8.7	(17.4)	(29.2)	(49.4)	(33.1)	(5.7)	1.2	(2.9)	(16.1)	(14.1)	(33.6)	(43.5)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

## Динамика (продолжение)

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %						Динамика относительно РТС, %							
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>															
Акрон	AKRN RX	(0.3)	0.1	7.4	5.0	14.8	52.1	49.6	(1.7)	1.1	(4.2)	6.3	30.0	67.9	39.3
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	(1.4)	1.0	(11.6)	3.1	20.6	0.4	(10.4)
Дорогобуж	DGBZ RX	(0.9)	(2.2)	(1.6)	22.2	51.0	21.5	61.9	(2.3)	(1.2)	(13.2)	23.5	66.2	37.2	51.6
КуйбышевАзот	KAZT RX	(2.5)	(6.6)	(6.3)	(10.0)	(17.5)	(46.3)	(17.8)	(3.9)	(5.7)	(17.9)	(8.7)	(2.4)	(30.6)	(28.2)
ФосАгро	PHOR LI	0.7	3.0	(3.9)	1.1	12.3	26.3	34.3	(0.7)	4.0	(15.5)	2.4	27.4	42.0	23.9
Уралкалий	URKA LI	(2.7)	(13.7)	(10.4)	(4.0)	(19.4)	(24.2)	5.6	(4.1)	(12.7)	(22.0)	(2.7)	(4.3)	(8.5)	(4.8)
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>															
Соллерс	SVAV RX	1.3	6.2	11.9	11.6	(0.5)	(24.0)	20.4	(0.1)	7.1	0.3	12.9	14.7	(8.3)	10.1
ГАЗ	GAZA RX	0.8	5.5	8.7	3.6	2.4	(19.1)	40.1	(0.6)	6.5	(2.9)	4.9	17.6	(3.3)	29.7
КАМАЗ	KMAZ RX	(1.0)	(0.9)	4.2	(14.2)	(22.9)	(20.8)	19.3	(2.4)	0.1	(7.4)	(12.8)	(7.8)	(5.0)	8.9
АвтоВАЗ	AVAZ RX	2.2	4.3	8.9	(7.3)	(26.3)	(35.4)	10.0	0.8	5.3	(2.7)	(6.0)	(11.1)	(19.7)	(0.4)
<b>БАНКИ</b>															
Сбербанк	SBER RX	4.3	1.3	29.3	13.0	2.0	(17.6)	48.7	2.9	2.2	17.7	14.3	17.1	(1.8)	38.3
ВТБ	VTBR LI	(0.4)	(4.5)	19.3	(7.0)	6.2	25.8	1.7	(1.8)	(3.6)	7.7	(5.6)	21.4	41.5	(8.6)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	3.4	5.6	15.2	(9.6)	(3.7)	(16.5)	46.9	2.0	6.6	3.6	(8.3)	11.5	(0.8)	36.6
Банк Возрождение	VZRX RX	1.7	2.6	8.8	(2.2)	25.2	(6.6)	34.9	0.3	3.6	(2.8)	(0.9)	40.4	9.1	24.5
ТКС	TCS LI	9.1	9.1	76.5	10.7	(14.0)	(25.0)	(6.0)	7.7	10.0	64.9	12.0	1.1	(9.3)	(16.3)
Халык Банк	HSBK LI	1.4	3.6	0.0	(23.5)	(18.2)	(35.1)	(25.9)	0.0	4.6	(11.6)	(22.2)	(3.0)	(19.3)	(36.3)
Казкоммерцбанк	KKB LI	0.0	0.0	6.3	(0.3)	(10.2)	(27.8)	(23.9)	(1.4)	1.0	(5.4)	1.0	4.9	(12.0)	(34.3)
<b>ТРАНСПОРТ</b>															
Аэрофлот	AFLT RX	(2.2)	(2.2)	44.0	11.4	6.7	(15.4)	35.2	(3.6)	(1.2)	32.4	12.8	21.8	0.3	24.8
ТрансКонтейнер	TRCN LI	0.0	0.0	0.0	5.3	14.3	(38.5)	(9.1)	(1.4)	1.0	(11.6)	6.6	29.4	(22.7)	(19.5)
Global Ports	GLPR LI	(4.3)	(4.3)	12.1	(13.6)	(30.8)	(28.0)	83.3	(5.7)	(3.3)	0.5	(12.3)	(15.6)	(12.3)	72.9
Группа НМТП	NCSP LI	(0.1)	2.9	1.4	32.1	70.7	24.3	75.9	(1.5)	3.9	(10.2)	33.4	85.9	40.0	65.5
Globaltrans	GLTR LI	(0.9)	(9.9)	21.7	11.1	(17.6)	(40.0)	(16.8)	(2.3)	(8.9)	10.1	12.4	(2.5)	(24.3)	(27.2)
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
Балтика	PKBA RX	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	82.1	(1.2)	2.0	(6.4)	6.0	16.1	62.0	71.7
Группа Черкизово	CHE LI	(0.1)	0.9	0.3	0.1	(5.5)	(20.2)	9.2	(1.5)	1.8	(11.3)	1.4	9.7	(4.4)	(1.1)
Группа Дикси	DIXY RX	(0.1)	(5.0)	13.9	(6.9)	(37.2)	(43.3)	(16.4)	(1.5)	(4.1)	2.3	(5.6)	(22.0)	(27.5)	(26.8)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	90.3	(0.5)	1.7	(4.4)	20.9	233.1	397.4	79.9
Магнит	MGNT LI	(3.5)	(2.2)	7.9	(10.2)	(14.8)	(17.2)	10.1	(4.9)	(1.2)	(3.7)	(8.8)	0.3	(1.5)	(0.2)
М.видео	MVID RX	3.3	1.5	14.9	5.4	(9.9)	(25.9)	58.0	1.9	2.5	3.3	6.7	5.2	(10.2)	47.6
Холдинг Русгройн	RUGR RX	(2.5)	(0.5)	5.7	32.1	39.2	12.1	42.1	(3.9)	0.4	(5.9)	33.4	54.3	27.8	31.7
ОКЕЙ	OKEY LI	1.4	(1.8)	28.0	(18.9)	(37.6)	(69.9)	(51.0)	0.0	(0.9)	16.4	(17.5)	(22.5)	(54.1)	(61.4)
X5 Retail Group	FIVE LI	1.0	5.5	40.0	11.1	13.5	21.4	72.1	(0.4)	6.5	28.4	12.4	28.7	37.1	61.8
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>															
AFI Development	AFID LI	0.0	0.0	(5.3)	(26.2)	(43.0)	(74.1)	(27.3)	(1.4)	1.0	(16.9)	(24.9)	(27.9)	(58.4)	(37.7)
ЛСР	LSRG LI	1.7	0.2	20.9	(1.7)	(22.5)	(27.4)	33.7	0.3	1.2	9.3	(0.3)	(7.4)	(11.7)	23.3
Группа ПИК	PIK LI	2.5	1.0	32.2	32.5	(3.0)	8.3	10.3	1.1	2.0	20.6	33.8	12.1	24.1	(0.1)
Группа Эталон	ETLN LI	1.6	3.2	16.3	(8.1)	(27.2)	(37.2)	(3.5)	0.2	4.2	4.7	(6.8)	(12.0)	(21.5)	(13.9)
Raven Russia	RUS LN	1.7	1.1	8.8	(18.7)	(12.1)	(32.7)	(8.8)	0.3	2.1	(2.8)	(17.4)	3.1	(16.9)	(19.2)
<b>ФАРМАЦЕВТИКА</b>															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(1.0)	(0.5)	7.7	(8.6)	(13.7)	(36.1)	(2.0)	(2.4)	0.4	(3.9)	(7.3)	1.5	(20.3)	(12.4)
Фамстандарт	PHST LI	6.0	1.2	8.9	(12.7)	(17.2)	(66.1)	(28.2)	4.6	2.1	(2.7)	(11.3)	(2.1)	(50.3)	(38.6)
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	(4.5)	1.1	2.4	(8.2)	2.9	(16.9)	(5.9)	(14.9)
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>															
Ростелеком	RTKM RX	2.7	3.2	10.1	0.6	(2.5)	(40.4)	(3.7)	1.3	4.2	(1.5)	1.9	12.6	(24.7)	(14.1)
МТС	MBT US	1.8	(2.6)	7.7	(6.7)	(36.0)	(44.2)	5.2	0.4	(1.6)	(3.9)	(5.4)	(20.8)	(28.5)	(5.2)
МегаФон	MFON LI	1.1	4.8	8.2	(2.6)	(21.7)	(43.8)	(4.2)	(0.3)	5.7	(3.4)	(1.3)	(6.5)	(28.1)	(14.6)
VimpelCom Ltd	VIP US	0.0	(6.7)	(12.8)	(23.8)	(32.1)	(33.3)	(4.0)	(1.4)	(5.8)	(24.4)	(22.4)	(17.0)	(17.5)	(14.3)
АФК "Система"	SSA LI	0.6	(7.1)	4.6	(17.3)	(5.8)	2.4	36.5	(0.8)	(6.1)	(7.0)	(16.0)	9.3	18.1	26.1
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>															
Армадр	ARMD RX	(0.3)	(4.3)	13.5	(9.2)	(37.0)	(70.3)	(9.7)	(1.7)	(3.3)	1.9	(7.9)	(21.9)	(54.6)	(20.1)
<b>МЕДИА</b>															
СТС Медиа	CTCM US	(3.4)	(6.5)	(7.0)	(13.6)	(61.1)	(72.3)	(64.7)	(4.8)	(5.6)	(18.6)	(12.2)	(45.9)	(56.5)	(75.1)
РБК	RBCM RX	1.3	0.0	11.2	(10.7)	(26.8)	(20.4)	27.3	(0.1)	1.0	(0.4)	(9.4)	(11.7)	(4.7)	17.0
Яндекс	YNDX US	2.8	(2.8)	18.5	(13.4)	(36.3)	(52.1)	(26.4)	1.4	(1.8)	6.9	(12.0)	(21.1)	(36.4)	(36.8)
Mail.Ru Group	MAIL LI	0.8	0.3	12.9	(1.3)	(21.7)	(24.2)	18.1	(0.6)	1.2	1.3	0.0	(6.6)	(8.5)	7.7

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

Прогноз основных показателей на 2015 г.

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	ЕВТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕВТДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕВТДА	Чистой прибыли	2013	2014	2015П	2013	2014	2015П
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>												
Газпром	GAZP RX	126 027	43 450	23 663	34	19	12	(17)	(11)	(12)	(83)	337
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	137 764	20 945	11 040	15	8	(15)	(0)	31	(29)	(31)	104
Роснефть	ROSN RX	148 914	27 232	9 702	18	7	47	2	(10)	45	(42)	(3)
Газпром нефть	SIBN RX	46 020	9 406	5 204	20	11	2	(1)	1	(2)	(14)	9
Сургутнефтегаз	SNGS RX	27 528	9 222	7 968	33	29	(8)	8	3	48	56	(42)
Татнефть	TATN RX	13 674	3 870	2 366	28	17	1	(2)	2	(6)	1	6
НОВАТЭК	NVTK LI	12 640	5 192	3 749	41	30	21	0	38	54	(72)	286
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>												
Ростелеком	RTKM RX	5 730	2 057	564	36	10	(8)	(25)	(23)	(29)	(17)	(11)
МТС	MBT US	8 686	3 551	1 291	41	15	6	(17)	(22)	163	(46)	(5)
МегаФон	MFON LI	6 349	2 750	989	43	16	10	(12)	(25)	24	(22)	(22)
VimpelCom Ltd	VIP US	18 626	7 563	2 222	41	12	(2)	(17)	(5)	(166)	-	-
АФК "Система"	SSA LI	13 686	3 485	616	25	5	(35)	(20)	(21)	-	-	-
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>												
Уралкалий	URKA LI	2 980	1 244	344	42	12	(33)	11	(29)	(60)	-	-
ФосАгро	PHOR LI	3 403	1 089	499	32	15	(33)	29	13	(64)	-	-
Акрон	AKRN RX	2 150	613	346	29	16	(21)	(6)	25	(16)	(19)	12
<b>ТРАНСПОРТ</b>												
Аэрофлот	AFLT RX	6 672	481	Neq	7	-	48	(28)	(36)	13	-	-
Globaltrans	GLTR LI	851	328	60	39	7	(1)	(30)	(28)	(30)	-	-
ТрансКонтейнер	TRCN LI	1 048	198	64	19	6	(12)	(22)	(12)	7	(40)	(40)
Global Ports	GLPR LI	424	298	74	70	18	(9)	89	(40)	6	-	-
Группа НМТП	NCSP LI	852	553	286	65	34	(25)	15	(6)	(135)	-	-
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>												
X5 Retail Group	FIVE LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-

Источники: оценка УРАЛСИБа

**Прогноз основных показателей для компаний  
«второго эшелона» на 2015 г.**

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	ЕВПДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕВПДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕВПДА	Чистой прибыли	2013	2014	2015П	2013	2014	2015П
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>												
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	-	-	-	-	12	(100)	-	13	(100)	-
S.A.T. oil	OZC GR	740	192	74	26	10	42	(1)	27	114	(1)	10
Транснефть	TRNFP RX	21 745	10 003	4 682	46	22	6	(11)	2	(16)	(20)	17
Группа ГМС	HMSG LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>												
Соллерс	SVAV RX	1 503	109	60	7	4	(18)	(40)	(9)	(39)	(89)	398
ГАЗ	GAZA RX	3 968	365	74	9	2	(11)	(26)	20	(56)	(75)	148
КАМАЗ	KMAZ RX	3 167	193	69	6	2	(20)	(59)	74	(25)	(75)	98
АвтоВАЗ	AVAZ RX	5 250	180	отр.	3	-	(73)	80	85	-	-	-
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>												
Армада	ARMD RX	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
<b>МЕДИА</b>												
РБК	RBCM RX	-	-	-	-	-	105	34	(100)	-	86	(100)
СТС Медиа	CTCM US	835	240	159	29	19	(6)	(14)	16	64	(29)	47
Mail.Ru Group	MAIL LI	696	344	166	49	24	7	19	(28)	31	(9)	(49)

Источники: оценка УРАЛСИБа

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

26 октября 2015 года

### 2015 год

#### Октябрь

27 октября Результаты Яндекса за 3 кв. 2015 г.

29 октября Результаты МегаФона за 3 кв. 2015 г.

конец месяца Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в сентябре

конец месяца Операционные результаты Группы НМТП за сентябрь 2015 г.

#### Ноябрь

6 ноября Финансовые результаты VimpelCom за 3 кв. 2015 г.

*Источники: Reuters, компании*

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

#### Макроэкономика

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Денис Дорофеев, dorofeevdi@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Ирина Лебедева, lebedevair@uralsib.ru

#### Банки

Наталия Березина, berezinana@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

#### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

## Редакторская группа

#### Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru

Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

Брайан Мингс, mingsb@uralsib.ru

#### Русский язык

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

## Управление продаж

#### Москва

+7 (495) 788 0888

#### Лондон

+44 (0)20 7562 8012

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ Кэпитал 2015