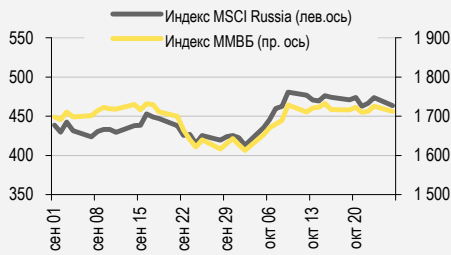


MSCI Russia и ММВБ



ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Вчера российский рынок пострадал от снижения цен на нефть и ослабления рубля – индекс РТС закрылся на 1,7% в минусе. Среди компаний-аутсайдеров оказался Магнит: его акции подешевели за день на 6% после выхода в пятницу сравнительно плохих финансовых результатов за 3 кв. 2015 г. Рынки Азии сегодня демонстрируют слабую динамику, реагируя на вчерашнее понижающее движение на глобальных торговых площадках. Фьючерсы на нефть Brent опустились ниже 48 долл./барр., фьючерсы на S&P 500 теряют в цене 0,2%. На этой неделе участники рынка ожидают ориентиров от денежных властей, и мы полагаем, что индекс РТС откроется снижением на 0,5%. *стр. 2*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

НОВАТЭК (NVTX RX – Покупать)

Завтра НОВАТЭК опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2015 г. по МСФО. EBITDA, по нашим оценкам, увеличилась на 9% год к году и сократилась на 3% квартал к кварталу до 36 млрд руб. (0,57 млрд долл.), при этом рентабельность снизилась соответственно на 7 п.п. и на 1 п.п. до 32% на фоне падения нефтяных котировок и несмотря на рост газовых тарифов с 1 июля на 7,5%. *стр. 2*

АВИАПЕРЕВОЗКИ

Росавиа вчера опубликовала данные о пассажирских перевозках российских авиакомпаний за 9 мес. 2015 г. Так, пассажирооборот сократился на 3,4% год к году за 9 мес. 2015 г. и на 0,3% в сентябре. Тенденция к росту пассажирооборота на внутренних рейсах и его сокращению на международных в сентябре сохранилась: пассажирооборот на международных маршрутах упал на 13,2% год к году. Запрет на авиаперевозки между Россией и Украиной, вступивший в силу в прошедшее воскресенье, окажет дополнительное давление на сегмент международных авиаперевозок, что найдет отражение в операционных результатах авиакомпаний в 4 кв. 2015 г. *стр. 3*

МЕГАФОН (MFON LI – Покупать)

В четверг МегаФон представит отчетность за 3 кв. 2015 г. по МСФО, которая, как мы ожидаем, отразит некоторое сокращение выручки год к году и снижение рентабельности по OIBDA. Тем не менее мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании. *стр. 4*

Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	858	(1.7)	(1.2)	8.5
Индекс РТС2	708	(1.4)	0.4	7.0
Индекс ММВБ	1 712	(0.8)	(0.2)	22.6
S&P 500	2 071	(0.2)	1.8	0.6
DJI	17 623	(0.1)	2.3	(1.1)
FTSE 100	6 417	(0.4)	1.0	(2.3)
Nikkei	18 947	0.6	4.5	8.6
NASDAQ	5 035	0.1	2.6	6.3
Shanghai SE	3 430	0.5	1.3	6.0
BOVESPA	18 084	(2.3)	3.8	(4.3)
SENSEX	27 362	(0.4)	(0.0)	(0.5)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	622.9	10 371	118 532	576
АДР, млн долл.	535.3	11 241	126 528	624
Итого, млрд долл.	1.2	22	245	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	62.50	0.92	1.72	11.14
EUR/RUB	69.01	0.31	(1.11)	0.93
Руб./корзина	65.43	0.63	0.36	6.05

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	47.54	(0.9)	(2.2)	(17.9)
WTI, долл./барр.	43.98	0.8	(4.2)	(18.0)
Газ, долл./млн БТЕ	2.14	(5.5)	(11.7)	(28.8)
Никель, долл./т	10430	(0.6)	0.8	(30.3)
Медь, долл./т	5202	0.4	(0.1)	(18.4)
Золото, долл./унция	1163	(0.1)	(0.7)	(1.7)
Серебро, долл./унция	15.86	0.2	0.1	0.3
Платина, долл./унция	996	(0.6)	(1.7)	(17.2)
Алюминий, долл./т	1442	(1.2)	(5.2)	(21.3)
Желез. руда, долл./т	51.03	(1.2)	(4.3)	(25.7)

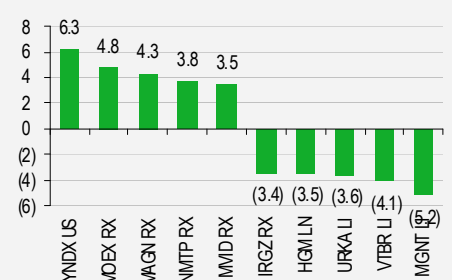
ВКРАТЦЕ

Контейнерный порт «Бронка» планируется ввести в эксплуатацию в ноябре 2015 года, сообщает генеральный директор ООО «Феникс» Дмитрий Михальченко. См. также наш обзор «ММПК "Бронка": запуск нового контейнерного терминала на сокращающемся рынке Балтики», выпущенный 23 октября.

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
O2C GR	7.78	21.00	170.1	(2.5)
SNGS RX	0.57	1.00	76.2	(1.1)
NCSP LI	3.50	6.00	71.4	-
HSBK LI	6.12	10.40	69.9	(2.9)
LKOH RX	37.11	62.00	67.1	(0.3)
TRCN LI	4.00	6.50	62.5	-
GAZP RX	2.24	3.60	61.0	1.1
SVAV RX	7.43	11.00	48.1	(0.1)
SIBN RX	2.37	3.50	47.8	1.5
KMAZ RX	0.56	0.80	42.8	1.8

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Глобальные рынки взяли паузу

Российский рынок упал. Вчера мировые рынки сделали шаг назад: европейский индекс Euro Stoxx 50 снизился на 0,3%, американский S&P 500 потерял 0,2%. Инвесторы предпочли дождаться комментариев о состоянии экономики от центральных банков США и Японии. Согласно опубликованной вчера статистике, продажи новых домов в США упали в сентябре до 10-месячного минимума. Российский рынок пострадал от снижения цен на нефть и ослабления рубля – индекс РТС закрылся на 1,7% в минусе. Среди компаний-аутсайдеров оказался Магнит: его акции подешевели за день на 6% после выхода в пятницу сравнительно плохих финансовых результатов за 3 кв. 2015 г. Рынки Азии сегодня демонстрируют слабую динамику, реагируя на вчерашнее понижательное движение на глобальных торговых площадках. Фьючерсы на нефть Brent опустились ниже 48 долл./барр., фьючерсы на S&P 500 теряют в цене 0,2%. Мы полагаем, что индекс РТС откроется снижением на 0,5%.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

НОВАТЭК

Прогноз результатов за 3 кв. 2015 г. по МСФО: снижение цен на нефть создает давление на сегмент жидких углеводородов

Ожидаем роста EBITDA на 9% год к году. Завтра, 28 октября, НОВАТЭК (NVTK RX – ПОКУПАТЬ) представит отчетность за 3 кв. 2015 г. по МСФО и послезавтра проведет телефонную конференцию. Так, выручка, согласно нашим расчетам, выросла на 33% год к году и на 1% квартал к кварталу в рублевом выражении до 113 млрд руб. (1,79 млрд долл.). EBITDA, как мы ожидаем, увеличилась на 9% год к году, но сократилась на 3% квартал к кварталу до 36 млрд руб. (0,57 млрд долл.), а рентабельность по EBITDA снизилась соответственно на 7,3 п.п. и на 1,3 п.п. до 31,9%. В долларовом выражении EBITDA, по нашим оценкам, упала на 38% относительно уровня годичной давности и на 19% относительно предыдущего квартала. Мы ожидаем, что компания понесла чистый убыток в размере 13 млрд руб. (0,21 млрд долл.) против чистой прибыли в 7,6 млрд руб. (0,21 млрд долл.) в 3 кв. 2014 г. и 41,9 млрд руб. (0,8 млрд долл.) во 2 кв. 2015 г.

	НОВАТЭК	ПОКУПАТЬ	
	NVTK LI	52 нед. макс., \$	107,40
Цена, \$	95,85	52 нед. мин., \$	66,46
Цель, \$	125	Обыкн, млн	3 036
Потенц., %	30	В обр., %	30,0
1 мес., %	5	Акц./ДР	10
3 мес., %	(4)	Префы, млн	-
6 мес., %	(3)	Кап., млн \$	29 103
12 мес., %	(4)	EV, млн \$	33 944
	2014	2015П	2016
P/E	30,0	7,8	6,8
EV/EBITDA	9,0	6,5	5,8

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Низкие цены на нефть нивелировали рост тарифов на газ. Оптовые газовые тарифы были повышены на 7,5% с 1 июля 2015 г., тогда как тарифы на транспортировку газа, взимаемые Газпромом, увеличились лишь на 2%, что улучшило рентабельность газового сегмента НОВАТЭКа наряду с другими независимыми газодобывающими компаниями. Однако средняя цена Brent упала на 50% год к году и на 19% квартал к кварталу до 51 долл./барр. в 3 кв. 2015 г., а рубль потерял еще 16% своей стоимости к доллару относительно 2 кв. 2015 г. По нашим расчетам, средняя цена нетбэк для Urals упала на 35% год к году и на 24% квартал к кварталу до 33 долл./барр. в 3 кв. 2015 г. Это создает давление на рентабельность в сегменте жидких углеводородов, на который, согласно нашим оценкам, пришлось 52% выручки компании за 3 кв. 2015 г.

Снижение цен на нефть нивелировало рост газовых тарифов

Прогноз результатов НОВАТЭКа за 3 кв. 2015 г. по МСФО					
	3 кв. 14	2 кв. 15	3 кв. 15П	Изм. за год, %	Изм. за кв., %
<i>млрд руб.</i>					
Выручка	84,7	112,2	113,0	33	1
ЕВИТДА	33,2	37,2	36,0	9	(3)
Чистая прибыль	7,6	41,9	(13,0)	-	-
				<i>п.п.</i>	<i>п.п.</i>
Рентабельность по ЕВИТДА, %	39,2	33,2	31,9	(7,3)	(1,3)
Чистая рентабельность, %	9,0	37,3	(11,5)	-	-
<i>млрд долл.</i>					
Выручка	2,34	2,13	1,79	(23)	(16)
ЕВИТДА	0,92	0,71	0,57	(38)	(19)
Чистая прибыль	0,21	0,80	(0,21)	-	-

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Время обратить внимание на планы по добыче и капзатратам в 2016 г.

Чистый убыток компании преимущественно объясняется долей НОВАТЭКа в убытке от курсовых разниц по проекту «Ямал СПГ», что было неизбежным на фоне обесценения рубля к доллар и евро, поскольку Ямал СПГ в основном финансируется за счет проектных кредитов, номинированных в этих валютах. Мы не ожидаем, что поступления от продажи 10-процентной доли в проекте китайскому Фонду Шелкового пути будут отражены в финансовых результатах за 3 кв. 2015 г. В ходе телефонной конференции интерес для нас будут представлять рост добычи в 4 кв. 2015 г. и прогноз на 2016 г., включая добычу, капзатраты на разработку зрелых месторождений и потребности в финансировании проекта «Ямал СПГ». Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции НОВАТЭКа.

Телефонная конференция

Дата:	четверг, 29 октября 2015 г.
Время:	16:00 Москва; 13:00 Лондон; 09:00 Нью-Йорк
Телефоны:	Россия: +7 495 705 9450 Великобритания и Европа: +44 (0) 20 3427 1900 США: +1 212 444 0895
Код доступа:	9799364
Код для повтора:	9799364
Телефоны для повтора:	Россия: +7 495 7059453 Великобритания: +44 (0) 20 3427 0598 США: +1 866 932 5017
Даты повтора:	29 октября – 13 ноября 2015

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

ТРАНСПОРТ

Авиaperезовки

В сентябре пассажирооборот уменьшился

Пассажирооборот в сентябре сократился на 0,3% год к году. Росавиация вчера опубликовала данные о пассажирских перевозках российских авиакомпаний за 9 мес. 2015 г. Так, пассажирооборот сократился на 3,4% (здесь и далее – год к году) до 181 млрд пкм за 9 мес. 2015 г. и на 0,3% до 23 млрд пкм в сентябре. Коэффициент загрузки кресел в целом по отрасли в сентябре составил 82,7% против 82,5% за тот же период прошлого года.

Тренд сохраняется: рост на внутренних и сокращение на международных маршрутах. В сентябре сохранилась тенденция к росту пассажирооборота на внутренних рейсах и к его сокращению на международных. Так, в сентябре пассажирооборот на внутренних маршрутах вырос на 20,6% до 10,6 млрд пкм, а на международных – упал на 13,2% до 12,4 млрд пкм.

Ослабление макроэкономической конъюнктуры и падение спроса – основные препятствия для роста.

Ослабление российской валюты стало причиной смещения спроса в пользу внутренних рейсов за счет его сокращения на международные. Запрет на авиаперевозки между Россией и Украиной, вступивший в силу в прошедшее воскресенье, окажет дополнительное давление на сегмент международных авиаперевозок, что найдет отражение в операционных результатах авиакомпаний в 4 кв. 2015 г.

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

МегаФон

Прогноз результатов за 3 кв. 2015 г. по МСФО: рентабельность по OIBDA должна снизиться как квартал к кварталу, так и год к году

Рентабельность под давлением. В четверг, 29 октября, МегаФон (MFON LI – ПОКУПАТЬ) представит отчетность за 3 кв. 2015 г. по МСФО. Мы ожидаем небольшого сокращения выручки год к году из-за тенденций в ценообразовании, но относительно предыдущего квартала должен быть некоторый рост благодаря факторам сезонности. Мы также прогнозируем снижение рентабельности по сравнению со 2 кв. 2015 г., учитывая сезонность и рыночную конъюнктуру, требующие роста маркетинговых расходов. Так, выручка, по нашим оценкам, уменьшилась на 1% год к году до 80,1 млрд руб. (1,3 млрд долл.), OIBDA – на 8% до 34,5 млрд руб. (547 млн долл.) при рентабельности по OIBDA на уровне 43,0%, что означает ее снижение на 3,0 п.п. год к году.

МегаФон MFON LI	ПОКУПАТЬ		
	52 нед. макс., \$	24,00	
Цена, \$	12,90	52 нед. мин., \$	11,70
Цель, \$	17	Обыкн, млн	559
Потенц., %	32	В обр., %	15,0
1 мес., %	7	Акц./ДР	1
3 мес., %	(2)	Префы, млн	-
6 мес., %	(24)	Кап., млн \$	7 206
12 мес., %	(45)	EV, млн \$	9 677
	2014П	2015П	2016П
P/E	6,3	8,1	7,8
EV/EBITDA	2,7	3,5	3,5

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Ожидаем хорошего роста выручки от мобильной передачи данных. Несмотря на видимый рост абонентской базы за год, выручка МегаФона от услуг мобильной связи в России, согласно нашему прогнозу, увеличилась всего на 1,6% относительно уровня годичной давности до 69,8 млрд руб. (1,2 млрд долл.), поскольку конкуренция и снижение реальных доходов потребителей продолжают оказывать давление на тарифы. Доходы от мобильной передачи данных, как мы ожидаем, увеличились на 18% год к году до 20,2 млрд руб. (31 млн долл.), или 29% от всей выручки от услуг сотовой связи в России. Продажи сотовых телефонов, по нашим оценкам, упали на 32% год к году до 4,2 млрд руб. (67 млн долл.), а выручка от услуг фиксированной связи сократилась на 3% до 5,2 млрд руб. (82 млн долл.).

Рентабельность под давлением

Прогноз результатов МегаФона за 3 кв. 2015 г. по МСФО, млн руб.

	3 кв. 14	2 кв. 15	3 кв. 15П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	81 066	76 141	80 138	5,2	(1,1)
OIBDA	37 263	34 737	34 469	(0,8)	(7,5)
Рентабельность по OIBDA, %	46,0	45,6	43,0	(2,6) п.п.	(3,0) п.п.
Чистая прибыль	12 792	13 001	10 489	(19,3)	(18,0)
Чистая рентабельность, %	15,8	17,1	13,1	(4,0) п.п.	(2,7) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Промежуточные дивиденды – наиболее важный фактор для рынка. Совет директоров МегаФона на этой неделе также должен рассмотреть вопрос выплаты промежуточных дивидендов, что может быть для рынка более важным, чем результаты за 3 кв. 2015 г. В любом случае, поскольку конкуренция на рынке усиливается, при том что Tele2 недавно начала работать в Москве, а экономика остается слабой, в российском телекоммуникационном секторе мы предпочитаем компании, наиболее сильные с операционной точки зрения, включая МегаФон и МТС (MBT US – ПОКУПАТЬ), и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции МегаФона.

Телефонная конференция

Дата:	четверг, 29 октября
Время:	18:00 Москва, 15:00 Лондон, 11:00 Нью-Йорк
Телефоны:	международный: +44 (0) 20 3427 1916 США: +1 877 280 2296 Великобритания: 0 800 279 4841 Россия: +7 495 213 0977 Россия (бесплатный номер): 8 800 500 9311
Код доступа:	8579036#

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

27 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					
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	Д	224	3,6	61	52 945	70 084	1,1	I	1,6	9,8	2,2	2,1	0,9	1,1	1,2	1,2	9,2	0,4	0,2	0,4	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	37,11	62,0	67	31 562	49 040	(0,3)	G	4,0	5,8	2,9	2,8	2,4	2,4	1,8	1,8	4,6	0,2	0,3	0,3	-
Роснефть	ROSN RX	Д	4,04	5,5	36	42 869	18 736	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	2,37	3,5	48	11 231	900	1,5	I	2,0	2,3	2,2	2,0	2,2	2,2	2,0	2,2	10,7	0,2	0,3	0,4	-
Оургутнефтегаз	SNGS RX	П	0,57	1,00	76	25 587	12 092	(1,1)	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	5,39	7,0	30	12 157	9 259	1,3	I	5,4	5,3	5,1	4,5	3,2	3,3	3,2	2,9	5,0	0,9	0,8	0,9	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	95,85	125,0	30	29 103	24 385	(2,1)	I	8,4	30,0	7,8	6,8	9,0	9,0	6,5	5,8	2,0	2,3	2,1	2,7	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,49	1,4	(6)	3 646	3 263	1,0	I	4,7	5,6	6,0	6,3	2,9	3,9	5,0	4,9	4,1	0,6	0,7	1,8	-
МТС	MBT US	П	7,36	10,0	36	7 604	16 418	(2,5)	G	3,0	5,6	5,9	5,9	1,9	2,3	3,0	3,0	6,5	0,9	2,3	1,2	142
МегаФон	MFON LI	П	12,90	17,0	32	7 206	5 796	(2,3)	G	4,9	6,3	8,1	7,8	2,3	2,7	3,5	3,5	13,1	1,1	2,3	1,5	-
VimpelCom Ltd	VIP US	Д	3,91	3,5	(10)	6 869	10 548	(2,5)	I	отр.	отр.	3,1	3,0	3,0	3,6	3,8	3,7	0,9	0,4	0,8	1,6	128
АФК "Система"	SSA LI	П	7,07	9,6	36	3 411	3 393	(0,6)	G	1,5	отр.	5,5	5,3	1,5	1,9	2,4	2,4	0,0	0,2	-	0,6	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA LI	Пр	12,00	12,0	0	7 046	12 921	(3,6)	I	10,6	отр.	20,5	15,8	7,1	6,4	9,1	8,2	5,4	2,4	1,2	3,8	-
ФосАгро	PHOR LI	П	13,60	14,5	7	5 079	4 730	(0,7)	I	21,1	отр.	10,2	10,4	9,1	7,1	6,3	6,1	3,8	1,5	2,1	2,0	-
Акрон	AKRN RX	П	48,07	40,0	(17)	1 949	274	1,2	I	5,1	6,3	5,6	5,7	6,4	6,8	5,5	5,1	4,8	0,9	0,8	1,6	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0,78	0,4	(48)	807	4 472	1,0	I	3,2	отр.	отр.	5,3	2,9	4,0	6,2	4,7	0,0	0,1	отр.	0,4	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	4,25	5,0	18	760	1 694	1,2	I	4,2	отр.	12,7	8,1	2,2	3,2	4,4	3,7	7,6	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	203	0,0	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	0,0	I	отр.	отр.	3,1	3,0	4,6	4,0	4,3	4,2	2,0	1,1	1,9	2,8	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	?	21,00	?	-	5 703	5 673	0,0	I	-	-	-	8,9	-	-	-	5,0	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	?	47,40	?	-	22 411	27 548	(5,2)	I	-	-	-	11,0	-	-	-	7,3	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	5,41	?	-	675	475	2,0	I	-	-	-	2,7	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	1,49	1,6	7	33 260	142 905	3,5	I	2,9	4,3	9,7	8,9	0,6	1,0	0,9	0,8	0,5	-	0,9	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	2,25	1,3	(42)	14 548	9 777	(4,1)	I	4,6	n/m	n/m	11,5	0,5	0,8	0,6	0,6	3,2	-	0,6	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0,65	0,9	40	284	21	1,8	I	1,3	2,3	2,1	1,8	0,2	0,3	0,2	0,2	5,4	-	0,2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	9,79	7,5	(23)	236	19	0,1	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	3,05	1,9	(38)	557	370	1,7	I	3,1	6,3	46,4	13,1	0,9	1,6	1,5	1,4	9,9	-	1,5	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	6,12	10,4	70	1 669	609	(2,9)	I	3,6	2,7	3,3	3,0	0,7	0,6	0,6	0,5	11,6	-	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/EВITDA				P/S 15	EV/S 15	Произ показ.
								13	14	15П	16П	13	14	15П	16П			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Eurasia Drilling	EDCLI	-	11.30	-	-	1 660	G	3.8	-	-	-	2.2	-	-	-	-	-	
S.A.T. oil	O2CGR	Д	7.78	21.0	170	380	I	5.6	5.7	5.1	4.4	2.6	2.6	2.1	1.7	0.5	0.5	
Транснефть	TRNFP	РХ	2 444.75	1700.0	(30)	17 362	I	3.5	4.4	3.7	3.8	2.9	3.3	3.3	3.2	0.8	1.5	
Группа ГМС	HMSGI	-	0.40	-	-	47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV	РХ	7.43	11.00	48	251	I	2.2	20.9	4.2	2.8	2.8	4.7	5.1	4.3	0.2	0.4	
ГАЗ	GAZA	РХ	7.75	10.00	29	151	I	1.2	4.8	1.9	1.3	5.0	6.7	5.6	4.9	0.0	0.5	
КАМАЗ	KMAZ	РХ	0.56	0.80	43	396	I	2.8	11.4	5.8	3.2	3.4	8.3	4.8	3.4	0.1	0.3	
АвтоВАЗ	AVAZ	РХ	0.16	0.21	28	323	I	отр.	отр.	отр.	отр.	33.8	18.8	10.2	5.1	0.1	0.3	
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
Армада	ARMD	РХ	?	0.45	-	-	6	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
МЕДИА																		
РБК	RBCM	РХ	?	0.08	-	-	26	I	2.0	1.1	-	-	6.8	5.0	-	-	-	
СТС Медиа	STCM	УС	Д	1.70	-	-	269	G	1.8	2.5	1.7	1.6	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	
Яндекс	YNDX	УС	Д	14.05	13.00	(7)	4 463	G	10.6	24.6	31.6	23.3	7.5	7.5	12.5	9.9	4.4	
Mail.Ru Group	MAIL	ЛИ	Пр	18.95	12.00	(37)	3 953	I	11.0	12.1	23.8	19.7	10.6	8.8	12.2	10.8	5.7	

* **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., \$	
НЕФТЬ И ГАЗ										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.68	0.69	0.69	21.63	10.26.15	0.77	0.45	16944.6
Татнефть	TATNP RX	П	2.88	2.89	2.88	(46.60)	10.26.15	3.00	2.04	610.6
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.99	1.00	1.00	(32.99)	10.26.15	1.16	0.89	337.5
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	5.3	5.5	5.33	(31.25)	10.23.15	6.46	3.31	0.3
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.1	0.1	0.05	(67.23)	10.26.15	0.06	0.04	43.0
Priargunsk Chemical	PGHOP RU	-	11.0	40.0	50.00	(33.33)	06.05.13	0.00	0.00	0.0
Novosibirsk Chemical Concentrate	NZHKP RU	-	0.0	5.0	1.30	(56.67)	02.25.13	0.00	0.00	0.0
БАНКИ										
Обербанк	SBERP RX	П	1.08	1.09	1.09	(27.13)	10.26.15	1.10	0.61	11530.0
Возрождение	VZRZP RX	-	2.62	2.64	2.62	(73.18)	10.26.15	4.59	1.08	14.3

* 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.
НЕФТЬ И ГАЗ															
Башнефть	BANERX	2.2	0.3	14.5	(11.1)	(28.9)	28.9	33.1	3.9	1.6	5.7	(11.0)	(11.6)	46.1	24.6
S.A.T. oil	OZCGR	(2.5)	(3.6)	6.9	(23.7)	(43.4)	(56.6)	(56.7)	(0.8)	(2.3)	(1.9)	(23.6)	(26.1)	(39.4)	(65.2)
Eurasia Drilling	EDCLU	0.4	0.9	8.1	(28.9)	(43.1)	(53.6)	(36.5)	2.2	2.1	(0.7)	(28.8)	(25.8)	(36.3)	(45.0)
Газпром	GAZPRX	1.1	(2.2)	11.1	(6.0)	(25.0)	(30.7)	(2.7)	2.8	(0.9)	2.3	(5.8)	(7.7)	(13.5)	(11.2)
Газпром нефть	SIBNFX	1.5	(0.6)	8.3	0.9	(15.8)	(32.7)	(6.1)	3.2	0.7	(0.5)	1.1	1.5	(15.4)	(14.6)
ЛУКОЙЛ	LKOHFX	(0.3)	(1.6)	10.2	(13.8)	(27.6)	(21.0)	(5.5)	1.4	(0.4)	1.4	(13.7)	(10.3)	(3.7)	(14.0)
НОВАТЭК	NVTKLU	(2.1)	0.3	4.8	(4.3)	(3.4)	(4.0)	22.3	(0.4)	1.6	(4.0)	(4.2)	13.9	13.2	13.7
Роснефть	ROSNFX	0.2	(1.3)	12.9	5.2	(19.2)	(25.7)	17.1	1.9	(0.1)	4.1	5.3	(1.9)	(8.5)	8.6
Сургутнефтегаз	SNGSFX	(1.1)	(3.4)	12.1	4.8	(20.4)	(10.2)	36.7	0.6	(2.2)	3.3	4.9	(3.1)	7.1	28.2
Татнефть	TATNFX	1.3	(0.2)	16.7	11.1	(6.4)	1.1	33.6	3.0	1.0	7.9	11.2	10.9	18.4	25.1
Группа ГМС	HMSGLU	0.0	(20.0)	6.7	(13.0)	(27.3)	(40.3)	53.8	1.7	(18.8)	(2.1)	(12.9)	(10.0)	(23.1)	45.3
Транснефть	TRNFPFX	0.5	(0.7)	9.9	6.1	6.0	13.4	10.0	2.2	0.6	1.1	6.2	23.3	30.6	1.5
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEESRX	(1.7)	1.9	8.2	(14.3)	(21.0)	(23.5)	23.0	0.0	3.2	(0.6)	(14.1)	(3.7)	(6.3)	14.5
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	0.5	(1.3)	20.4	(4.7)	(13.6)	(16.7)	53.0	2.3	(0.1)	11.6	(4.6)	3.7	0.6	44.5
Кузбассэнерго	KZBERX	1.4	(0.9)	7.4	(7.4)	(16.7)	(33.0)	(8.5)	3.1	0.3	(1.4)	(7.3)	0.6	(15.8)	(17.0)
Ленэнерго	LSNGRX	(0.5)	(0.3)	2.3	3.6	(10.3)	(25.7)	36.0	1.2	0.9	(6.5)	3.7	7.0	(8.5)	27.5
МОЭСК	MSRSRX	(0.5)	(1.5)	1.6	(11.3)	(31.9)	(44.9)	(42.5)	1.2	(0.3)	(7.2)	(11.2)	(14.6)	(27.7)	(51.0)
Мвсэнерго	MSNGRX	1.1	0.4	7.1	(15.2)	(32.4)	(27.7)	17.1	2.8	1.6	(1.7)	(15.0)	(15.1)	(10.5)	8.6
МРСК Центра	MRKCRX	0.4	3.8	4.2	(21.5)	(35.7)	(48.0)	(28.2)	2.1	5.0	(4.6)	(21.3)	(18.4)	(30.7)	(36.7)
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	1.4	(1.8)	7.9	(11.8)	(22.1)	(50.1)	(37.4)	3.1	(0.6)	(0.9)	(11.7)	(4.8)	(32.9)	(45.9)
Российские сети	RSTIRX	(2.2)	5.0	13.5	(11.5)	(31.6)	(41.0)	(1.6)	(0.5)	6.2	4.7	(11.4)	(14.3)	(23.8)	(10.1)
МРСК Северного Кавказа	MRKKRX	(0.1)	2.0	7.4	(14.8)	(29.0)	(40.3)	4.4	1.7	3.3	(1.4)	(14.7)	(11.7)	(23.1)	(4.1)
МРСК Северо-Запада	MRKZRX	(0.8)	1.3	7.8	(12.5)	(18.5)	(31.5)	(1.6)	0.9	2.6	(1.0)	(12.4)	(1.2)	(14.2)	(10.1)
МРСК Сибири	MRKSRX	(2.4)	(0.7)	6.2	(11.4)	(38.4)	(59.6)	(45.5)	(0.7)	0.5	(2.6)	(11.2)	(21.1)	(42.4)	(54.0)
МРСК Юга	MRKYRX	(2.9)	4.0	17.4	(0.7)	(8.9)	(38.2)	1.0	(1.2)	5.2	8.6	(0.6)	8.4	(21.0)	(7.5)
МРСК Урала	MRKURX	1.3	(0.4)	20.0	8.2	(1.4)	(1.0)	25.5	3.0	0.8	11.2	8.4	15.9	16.3	17.0
МРСК Волги	MRKVRX	0.4	9.3	8.7	(8.7)	(30.9)	(42.5)	(33.2)	2.1	10.5	(0.1)	(8.6)	(13.6)	(25.2)	(41.8)
ОГК-2	OGKBRX	(1.0)	2.6	4.7	(22.2)	(34.4)	(17.1)	23.4	0.7	3.8	(4.1)	(22.0)	(17.0)	0.1	14.9
Э.ON Россия	EONRX	3.2	5.7	21.2	6.7	(19.3)	(11.0)	24.4	4.9	7.0	12.4	6.9	(2.0)	6.3	15.9
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	18.9	(2.0)	(1.1)	(13.4)	(37.3)	(17.9)	(31.6)	10.4
РусГидро	HYDRRX	(0.5)	1.8	13.7	18.4	(6.6)	(34.7)	11.4	1.3	3.1	4.9	18.5	10.7	(17.5)	2.8
ТЭК-1	TGKARX	1.1	0.2	3.7	(17.9)	(29.5)	(42.4)	(18.4)	2.8	1.4	(5.1)	(17.8)	(12.2)	(25.2)	(26.9)
ТЭК-2	TGKBRX	(0.5)	0.0	5.0	(23.4)	(38.3)	(12.3)	8.1	1.2	1.3	(3.8)	(23.3)	(21.0)	5.0	(0.4)
Квадра	TGKDRX	1.2	(1.3)	0.9	(7.4)	(22.0)	(40.4)	(40.2)	2.9	(0.1)	(7.9)	(7.3)	(4.7)	(23.2)	(48.7)
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	22.1	(1.4)	2.5	(27.3)	(32.6)	(32.8)	(37.8)	13.6
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	22.1	(1.4)	2.5	(26.5)	(34.5)	(31.3)	(45.1)	13.6
ТЭК-7	VTGKRX	1.4	(9.4)	(4.2)	(24.9)	(40.2)	(76.2)	(54.9)	3.1	(8.1)	(13.0)	(24.8)	(22.9)	(58.9)	(63.4)
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	22.1	(1.4)	2.5	(28.7)	(35.7)	(34.3)	(34.9)	13.6
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	84.5	1.8	(8.4)	(16.9)	(7.3)	24.9	11.1	76.0
ТЭК-14	TGKNRX	1.4	(0.5)	11.7	(13.1)	(29.7)	(43.1)	(32.2)	3.1	0.7	2.9	(12.9)	(12.4)	(25.8)	(40.7)

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.
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ															
Акрон	AKRN RX	1.2	(0.3)	8.0	6.7	11.5	55.6	51.5	2.9	1.0	(0.8)	6.9	28.8	72.8	42.9
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	1.7	1.2	(8.8)	1.9	22.8	1.9	(8.5)
Дорогобуж	DGBZ RX	1.0	(2.6)	(1.1)	19.1	48.5	23.5	63.6	2.8	(1.3)	(9.9)	19.2	65.8	40.8	55.1
КуйбышевАзот	KAZT RX	3.7	(4.5)	(2.4)	(4.3)	(17.7)	(40.4)	(14.8)	5.4	(3.3)	(11.2)	(4.1)	(0.4)	(23.2)	(23.3)
ФосАгро	PHOR LI	(0.7)	0.4	0.7	0.0	10.6	26.5	33.3	1.0	1.6	(8.1)	0.1	27.9	43.8	24.8
Уралкалий	URKA LI	(3.6)	(6.8)	(15.2)	(4.8)	(21.2)	(27.1)	1.8	(1.9)	(5.5)	(24.0)	(4.6)	(3.9)	(9.8)	(6.7)
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAV RX	(0.1)	1.7	17.9	19.7	(7.0)	(23.3)	20.3	1.6	3.0	9.1	19.8	10.3	(6.1)	11.8
ГАЗ	GAZA RX	(1.7)	2.3	13.1	9.5	(9.1)	(9.1)	37.7	0.0	3.5	4.3	9.6	8.2	8.1	29.2
КАМАЗ	KMAZ RX	1.8	(0.3)	7.3	(11.3)	(24.5)	(17.8)	21.4	3.5	0.9	(1.5)	(11.2)	(7.2)	(0.6)	12.9
АвтоВАЗ	AVAZ RX	0.2	4.5	11.4	(4.7)	(28.2)	(34.9)	10.2	1.9	5.8	2.6	(4.6)	(10.9)	(17.7)	1.7
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	3.5	5.0	32.2	21.3	1.5	(14.7)	53.9	5.2	6.3	23.4	21.5	18.8	2.6	45.4
ВТБ	VTBR LI	(4.1)	(5.7)	12.3	(7.5)	(0.6)	18.7	(2.4)	(2.3)	(4.4)	3.5	(7.4)	16.7	36.0	(10.9)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	1.8	7.3	17.9	(7.5)	(6.5)	(13.9)	49.5	3.5	8.5	9.1	(7.4)	10.8	3.3	41.0
Банк Возрождение	VZRZ RX	0.1	0.9	9.0	(1.5)	21.4	(4.2)	34.9	1.8	2.2	0.2	(1.4)	38.7	13.0	26.4
ТКС	TCS LI	1.7	13.0	90.6	17.3	(14.1)	(17.6)	(4.4)	3.4	14.2	81.8	17.4	3.2	(0.3)	(12.9)
Халык Банк	HSBK LI	(2.9)	(2.1)	(1.0)	(24.4)	(19.5)	(36.9)	(28.0)	(1.1)	(0.8)	(9.8)	(24.3)	(2.2)	(19.7)	(36.5)
Казкоммерцбанк	KKB LI	0.0	0.0	0.0	(3.7)	(10.2)	(27.8)	(23.9)	1.7	1.2	(8.8)	(3.5)	7.1	(10.5)	(32.5)
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	1.0	(1.0)	46.1	13.8	2.2	(13.6)	36.5	2.7	0.2	37.3	13.9	19.5	3.6	28.0
ТрансКонтейнер	TRCN LI	0.0	0.0	0.0	5.3	14.3	(38.5)	(9.1)	1.7	1.2	(8.8)	5.4	31.6	(21.2)	(17.6)
Global Ports	GLPR LI	0.0	(4.3)	12.5	(10.9)	(29.7)	(26.2)	83.3	1.7	(3.0)	3.7	(10.8)	(12.4)	(9.0)	74.8
Группа НМТП	NCSP LI	0.0	0.7	1.4	25.2	70.7	22.5	75.9	1.7	2.0	(7.4)	25.4	88.0	39.7	67.4
Globaltrans	GLTR LI	1.2	(5.6)	20.4	12.0	(15.0)	(38.5)	(15.8)	2.9	(4.3)	11.6	12.1	2.3	(21.3)	(24.4)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBA RX	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	82.1	1.9	2.3	(3.6)	4.8	18.2	63.5	73.6
Группа Черкизово	CHE LI	(0.3)	(0.6)	0.6	(0.1)	(5.8)	(22.2)	8.9	1.4	0.7	(8.2)	0.0	11.5	(4.9)	0.4
Группа Дикси	DIXY RX	2.0	(2.9)	17.4	(5.1)	(38.5)	(42.9)	(14.8)	3.7	(1.7)	8.6	(5.0)	(21.2)	(25.6)	(23.3)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	90.3	2.6	2.0	(1.6)	19.7	235.3	398.9	81.8
Магнит	MGNT LI	(5.2)	(6.8)	(0.8)	(11.9)	(20.2)	(20.9)	4.4	(3.5)	(5.5)	(9.6)	(11.7)	(2.9)	(3.7)	(4.1)
М.видео	MVID RX	3.5	4.8	17.9	10.5	(11.7)	(21.5)	63.5	5.2	6.0	9.1	10.6	5.6	(4.3)	55.0
Холдинг Русгройн	RUGR RX	4.1	3.4	10.6	35.8	43.8	9.8	47.9	5.8	4.7	1.8	35.9	61.1	27.0	39.4
ОКЕЙ	OKEY LI	0.9	(0.9)	31.5	(13.2)	(36.2)	(69.0)	(50.6)	2.6	0.3	22.7	(13.1)	(18.9)	(51.8)	(59.1)
X5 Retail Group	FIVE LI	0.0	7.1	31.3	15.1	9.7	22.1	72.1	1.7	8.4	22.5	15.2	27.0	39.3	63.6
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	5.6	11.1	(3.1)	(22.3)	(39.9)	(72.2)	(23.2)	7.3	12.4	(11.9)	(22.2)	(22.6)	(54.9)	(31.7)
ЛСР	LSRG LI	(1.7)	(0.2)	16.8	(8.1)	(18.0)	(27.2)	31.4	0.0	1.0	8.0	(7.9)	(0.7)	(9.9)	22.9
Группа ПИК	PIK LI	(3.5)	(2.3)	22.7	34.1	(9.1)	4.5	6.4	(1.8)	(1.1)	13.9	34.2	8.2	21.8	(2.1)
Группа Эталон	ETLN LI	0.0	1.8	28.7	(5.9)	(26.1)	(37.0)	(3.5)	1.7	3.1	19.9	(5.7)	(8.7)	(19.7)	(12.0)
Raven Russia	RUS LN	(0.5)	1.4	13.9	(20.0)	(12.4)	(33.0)	(9.2)	1.3	2.6	5.1	(19.9)	4.9	(15.8)	(17.7)
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	1.7	0.9	8.2	(6.4)	(15.4)	(34.1)	(0.3)	3.5	2.1	(0.6)	(6.3)	1.9	(16.8)	(8.8)
Фамстандарт	PHST LI	(7.9)	(6.9)	(2.4)	(18.4)	(20.8)	(69.0)	(33.9)	(6.2)	(5.6)	(11.2)	(18.2)	(3.5)	(51.8)	(42.4)
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	(4.5)	4.2	2.7	(5.4)	1.7	(14.7)	(4.4)	(13.0)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	1.0	2.0	9.2	4.1	(5.6)	(39.7)	(2.7)	2.7	3.3	0.4	4.3	11.7	(22.4)	(11.2)
МТС	MBT US	(2.5)	(4.3)	4.5	(4.7)	(38.5)	(45.3)	2.5	(0.8)	(3.1)	(4.3)	(4.5)	(21.2)	(28.1)	(6.0)
МегаФон	MFON LI	(2.3)	2.8	6.6	(1.5)	(23.9)	(45.2)	(6.4)	(0.6)	4.0	(2.2)	(1.4)	(6.6)	(28.0)	(14.9)
VimpelCom Ltd	VIP US	(2.5)	(6.9)	(13.7)	(26.1)	(32.0)	(34.9)	(6.3)	(0.8)	(5.7)	(22.5)	(26.0)	(14.7)	(17.7)	(14.9)
АФК "Система"	SSA LI	(0.6)	(2.5)	(1.3)	(16.2)	(8.3)	5.5	35.7	1.1	(1.2)	(10.1)	(16.1)	9.0	22.8	27.2
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армадр	ARMD RX	1.4	(4.3)	13.5	(7.4)	(40.9)	(69.5)	(8.5)	3.1	(3.1)	4.7	(7.3)	(23.6)	(52.3)	(17.0)
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	(1.2)	(6.6)	(10.5)	(10.5)	(59.9)	(71.9)	(65.1)	0.5	(5.4)	(19.3)	(10.4)	(42.6)	(54.7)	(73.6)
РБК	RBCM RX	(0.3)	(1.7)	8.3	(9.5)	(31.1)	(20.3)	26.9	1.4	(0.5)	(0.5)	(9.3)	(13.8)	(3.1)	18.4
Яндекс	YNDX US	6.3	3.8	31.4	(5.3)	(32.0)	(49.4)	(21.8)	8.0	5.1	22.6	(5.2)	(14.7)	(32.2)	(30.3)
Mail.Ru Group	MAIL LI	(1.6)	(1.0)	7.7	(2.8)	(22.7)	(25.8)	16.3	0.2	0.2	(1.1)	(2.7)	(5.3)	(8.6)	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
НЕФТЬ И ГАЗ												
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
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ												
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)	-	-	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ												
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
ТРАНСПОРТ												
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)	-	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР												
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
НЕФТЬ И ГАЗ												
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)	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ												
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	-	-	-
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ												
Армада	ARMD RX	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
МЕДИА												
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

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.

11 ноября Результаты Ростелекома за 3 кв. 2015 г. по МСФО

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

Редакционная 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 offerты. 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.