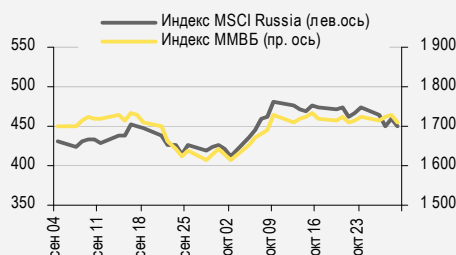


MSCI Russia и MMBB



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	840	(1.8)	(2.5)	6.2
Индекс РТС2	704	0.4	(1.0)	6.3
Индекс MMBB	1 709	(1.1)	(0.2)	22.3
S&P 500	2 089	(0.1)	1.8	1.5
DJI	17 756	(0.1)	1.5	(0.4)
FTSE 100	6 396	(0.7)	0.3	(2.6)
Nikkei	18 936	0.2	2.7	8.5
NASDAQ	5 074	(0.4)	3.1	7.1
Shanghai SE	3 387	0.4	0.6	4.7
BOVESPA	18 084	(2.3)	3.8	(4.3)
SENSEX	26 838	(0.8)	(1.7)	(2.4)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
MMBB, млн долл.	466.5	12 015	120 175	572
АДР, млн долл.	596.8	13 259	128 546	631
Итого, млрд долл.	1.1	25	249	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	64.17	(1.76)	2.19	14.10
EUR/RUB	70.14	(2.78)	(1.34)	2.59
Руб./корзина	66.86	(2.25)	0.50	8.36

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	48.80	(0.5)	1.5	(15.7)
WTI, долл./барр.	46.06	0.3	2.7	(14.1)
Газ, долл./млн БТЕ	2.10	0.2	(10.1)	(30.1)
Никель, долл./т	10364	(2.1)	(0.4)	(30.8)
Медь, долл./т	5143	(1.3)	(1.9)	(19.3)
Золото, долл./унция	1146	(0.9)	(1.7)	(3.2)
Серебро, долл./унция	15.59	(2.2)	(1.7)	(1.4)
Платина, долл./унция	992	(0.9)	(1.8)	(17.5)
Алюминий, долл./т	1440	(0.8)	(0.9)	(21.5)
Желез. руда, долл./т	49.65	(0.6)	(4.9)	(27.7)

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Двигаясь вслед за остальными развивающимися рынками, российский рынок акций продемонстрировал вчера гораздо более заметное снижение, чем развитые рынки. Так, индекс MSCI EM опустился на 1,7%, а индекс РТС – на 1,8%. Сегодня совет директоров ЦБ РФ должен принять решение по ключевой ставке. Мнения участников рынка разделились примерно поровну: одни ожидают снижения ставки на 50–100 б.п., а другие – что ставка останется на нынешнем уровне 11%. Мы ожидаем снижения ставки на 50 б.п. Этим утром динамика азиатских рынков разнонаправленная. Котировки фьючерсов на нефть Brent немного снижаются, а фьючерсы на S&P500 подорожали примерно на 0,5%. Мы ожидаем открытия российского рынка снижением на 0,5% по индексу РТС. стр. 2

МЕГАФОН (MFON LI – Покупать)

МегаФон представил хорошие результаты за 3 кв. 2015 г. по МСФО, которые превзошли ожидания на уровне прибыльности. Кроме того, менеджмент повысил прогноз рентабельности по OIBDA на текущий год. Также было объявлено о щедрых промежуточных дивидендах. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции МегаФона. стр. 3

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

НОВАТЭК (NVTK LI – Покупать)

Компания планирует в декабре ввести в эксплуатацию Ярудейское нефтяное месторождение, объем добычи на котором должен составить 70 тыс. барр./сутки. Вместе с другими двумя месторождениями, запущенными в нынешнем году, оно обеспечит рост добычи жидких углеводородов в 2016 г. Строительство первой очереди Ямала СПГ завершено на 43%, никаких проблем с финансированием проекта, как уверены в НОВАТЭКе, возникнуть не должно. стр. 2

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ (BSPB RX – Покупать)

Результаты банка за 3 кв. 2015 г. по РСБУ отразили возобновление роста кредитования, восстановление чистой процентной маржи (плюс 10 б.п. квартал к кварталу), а также некоторую нормализацию уровня прочих доходов и стоимости риска после их скачка во 2 кв. 2015 г. Все это дало ROAE в размере 5%. Докапитализация за счет программы ОФЗ увеличила коэффициент N1.0 почти до 15%. Акции банка, по нашему мнению, остаются недооцененными, но факторы, способные обеспечить устойчивый рост их котировок, отсутствуют. стр. 4

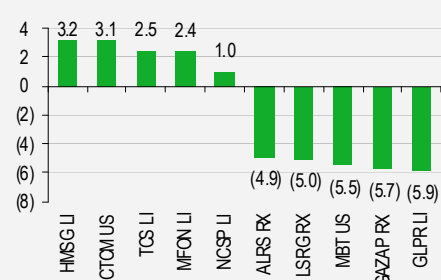
ВКРАТЦЕ

По словам Йохена Тилка, главы канадской Potash Corp., план компании по продажам калийных удобрений на 2015 г. снижен с 9,3–9,6 до 9–9,2 млн т. В 4 кв. объем производства планируется сократить на 500 тыс. т. Компания.

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
O2C GR	7.89	21.00	166.0	(0.2)
SNGS RX	0.54	1.00	85.8	(4.4)
LKOH RX	35.85	62.00	72.9	(3.4)
GAZP RX	2.08	3.60	72.8	(4.2)
HSBK LI	6.12	10.40	69.9	(2.1)
NCSP LI	3.60	6.00	66.7	1.0
TRCN LI	4.00	6.50	62.5	-
SVAV RX	6.89	11.00	59.7	(3.8)
SIBN RX	2.23	3.50	57.2	(2.8)
KMAZ RX	0.52	0.80	52.6	(3.8)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

В центре внимания – решение Центробанка

Российский рынок акций ушел вниз вслед за остальными развивающимися рынками. Вчера американские фондовые индексы показали незначительное снижение, индекс S&P500 опустился на 0,04% на фоне вышедшей вчера макростатистики, которая отразила более медленный, чем ожидалось, рост экономики. Индекс EuroStoxx50 потерял 0,2%. Российский рынок акций просел гораздо сильнее, двигаясь вслед за остальными развивающимися рынками. Так, индекс MSCI EM опустился на 1,7%. Индекс РТС завершил вчерашнюю сессию снижением на 1,8%. Наиболее слабую динамику вновь продемонстрировали акции российских компаний нефтяного и финансового секторов. Нефтегазовый индекс РТС потерял 1,8%, а финансовый – 1,4%.

Сегодня Банк России примет решение по ключевой ставке. Сегодня совет директоров ЦБ РФ должен принять решение по ключевой ставке. Мнения участников рынка разделились примерно поровну: одни ожидают снижения ставки на 50–100 б.п., а другие – что ставка останется на нынешнем уровне 11%. Мы ожидаем снижения ставки на 50 б.п. Динамика азиатских рынков сегодня разнонаправленная, при этом индекс Nikkei225 прибавил более 1% на фоне принятого Банком Японии решения воздержаться от новых мер стимулирования экономики. Котировки фьючерсов на нефть Brent сегодня немного снижаются, а фьючерсы на S&P500 подорожали примерно на 0,5%. Мы ожидаем открытия российского рынка снижением индекса РТС на 0,5%.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

НОВАТЭК

Ярудейское месторождение будет введено в эксплуатацию в декабре; реализация проекта «Ямал СПГ» идет по плану

В планах – наращивание добычи жидких углеводородов благодаря запуску трех ключевых проектов в 2015 г. Во время вчерашней телефонной конференции, посвященной финансовым результатам 3 кв. 2015 г., финдиректор НОВАТЭКа (NVTK LI – ПОКУПАТЬ) Марк Джетвей подтвердил планы компании в отношении Ярудейского нефтяного месторождения, которое должно быть введено в эксплуатацию в декабре и на котором почти сразу же объем добычи должен достичь 70 тыс. барр./сутки (3,5 млн т в год). Запущенные в этом году три месторождения – Ярудейское, Яро-Яхинское (Северэнергия) и Термокарстовое (разрабатывается совместно с Total, плато добычи конденсатов – 16 тыс. барр./сутки, или 0,8 млн т в год) – должны обеспечить основной прирост нефтедобычи в 2016 г.

НОВАТЭК		ПОКУПАТЬ	
NVTK LI		52 нед. макс., \$	
Цена, \$	91,75	52 нед. мин., \$	66,46
Цель, \$	125	Обыкн, млн	3 036
Потенц., %	36	В обр., %	30,0
1 мес., %	2	Акц./ДР	10
3 мес., %	(9)	Префы, млн	-
6 мес., %	(5)	Кап., млн \$	27 858
12 мес., %	(12)	EV, млн \$	32 699
	2014	2015П	2016
P/E	28,7	7,4	6,5
EV/EBITDA	8,7	6,3	5,5

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Капзатраты на большинство месторождений достигли пика. НОВАТЭК не раскрывает планов по капзатратам и производственным объемам на 2016 г., поскольку окончательное решение по ним должен принять совет директоров в декабре. Однако Марк Джетвей сообщил, что капиталоемкость действующих месторождений снижается, и в 2016 г., а также в последующие годы это позволит высвободить средства и перенаправить их на новые проекты, погашение долга и выплату дивидендов. Например, за 9 мес. 2015 г. НОВАТЭК (с учетом всех своих СП) пробурил и завершил сооружение лишь 77 скважин, что на 40% меньше, чем годом ранее, и по итогам 2015 г. также ожидается сокращение объемов буровых работ.

Компания уверена, что Ямал СПГ будет профинансирован. По словам Марка Джетвея, к концу 3 кв. 2015 г. в рамках реализации проекта «Ямал СПГ» на 36% закончены работы в части EPC и на 43% завершено строительство первой очереди СПГ-завода. Акционеры инвестировали в проект порядка 10 млрд долл., а 1,2 млрд долл. были выделены из Фонда национального благосостояния, из которого ожидается поступление еще 75 млрд руб., поскольку все условия для выплаты были выполнены. Совокупный объем одобренных кредитов в рамках внешнего финансирования составляет

сейчас более 20 млрд долл. НОВАТЭК, судя по всему, уверен, что проект будет полностью профинансирован. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции НОВАТЭКа.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

МегаФон

Отчетность за 3 кв. 2015 г. по МСФО: высокие показатели

Прогноз рентабельности на 2015 г. повышен. Вчера МегаФон (MFON LI – ПОКУПАТЬ) представил хорошие результаты за 3 кв. 2015 г. по МСФО. Выручка увеличилась на 0,3% до 81,3 млрд руб., превзойдя наши и рыночные ожидания на 0,4% и 1,4% соответственно. OIBDA упала на 3% относительно уровня годичной давности до 36,1 млрд руб., что на 4,9% и 1,0% превышает нашу оценку и консенсус-прогноз соответственно и предполагает рентабельность по OIBDA на уровне 44,5%, то есть ее снижение на 1,5 п.п. год к году. Менеджмент повысил прогноз рентабельности на 2015 г. и теперь ожидает рентабельности по OIBDA на уровне 41,5% или выше (против 40% или выше ранее), что все равно предполагает высокие риски в период до конца года. Однако прогноз компании по-прежнему предусматривает, что выручка в 2015 . останется на уровне предыдущего года.

	МегаФон MFON LI	ПОКУПАТЬ	
Цена, \$	12,90	52 нед. макс., \$	24,00
Цель, \$	17	52 нед. мин., \$	11,70
Потенц., %	32	Обыкн, млн	559
1 мес., %	10	В обр., %	15,0
3 мес., %	5	Акц./ДР	1
6 мес., %	(24)	Префы, млн	-
12 мес., %	(46)	Кап., млн \$	7 206
		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

Рекомендована выплата щедрых промежуточных дивидендов. В среду совет директоров МегаФона также рекомендовал выплатить промежуточные дивиденды в размере 40 млрд руб., или 64,5 руб./акция. Это означает дивидендную доходность при текущей цене на уровне 7,8%. Дату закрытия реестра предполагается назначить на 22 декабря, а акционеры должны проголосовать по вопросу выплаты дивидендов 11 декабря. На операционном уровне МегаФон показал уверенный рост выручки от мобильной передачи данных (+24,6% год к году) до 17,4 млрд руб., который, однако, в основном был нивелирован снижением остальных доходов от услуг мобильной связи, а также сокращением продаж устройств (на 19,5% год к году до 5,0 млрд руб.). Чистый долг компании увеличился на 8% квартал к кварталу до 123 млрд руб., или 0,9 OIBDA за последние 12 месяцев, отразив покупку ряда активов в течение 3 кв. 2015 г. (несколько дочерних компаний SMARTC и 100% акций Гарс Телеком) общим объемом 8 млрд руб.

Сильная отчетность

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

	3 кв. 14	2 кв. 15	3 кв. 15	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	81 066	76 141	81 279	6,7	0,3
OIBDA	37 263	34 737	36 145	4,1	(3,0)
Рентабельность по OIBDA, %	46,0	45,6	44,5	(1,2) п.п.	(1,5) п.п.
Чистая прибыль	12 792	13 001	13 306	2,3	4,0
Чистая рентабельность, %	15,8	17,1	16,6	(0,5) п.п.	0,8 п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Лучше ожиданий

Фактические и прогнозные результаты МегаФона, млн руб.

	3 кв. 15	3 кв. 15П	Разница, %	3 кв. 15 Конс.	Разница, %
Выручка	81 279	80 138	1,4	80 971	0,4
OIBDA	36 145	34 469	4,9	35 779	1,0
Рентабельность по OIBDA, %	44,5	43,0	1,5 п.п.	44,2	0,3 п.п.
Чистая прибыль	13 306	10 489	26,9	11 785	12,9
Чистая рентабельность, %	16,6	13,1	3,5 п.п.	14,6	2,0 п.п.

Источники: Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

Результаты подтверждают наш положительный взгляд на акции компании. Отчетность за 3 кв. 2015 г. подтверждает наше мнение, что МегаФон в настоящее время является одной из сильнейших российских телекоммуникационных компаний с операционной точки зрения. Решение совета директоров о выплате дивидендов возвращает акции оператора в категорию наиболее привлекательных дивидендных историй на российском рынке, устраняя опасения, возникшие у инвесторов ранее в текущем году. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции МегаФона.

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

БАНКИ

Банк Санкт-Петербург

Результаты 3 кв. 2015 г. по РСБУ: маржа наконец начала восстанавливаться

ROAE на уровне 5%. Вчера Банк Санкт-Петербург (BSPB RX – ПОКУПАТЬ) представил итоговую финансовую отчетность по РСБУ за 3 кв. 2015 г. Чистая прибыль банка выросла на 24% квартал к кварталу, а коэффициент ROAE повысился до 5%. После двух месяцев снижения банк начал демонстрировать рост кредитования: валовый кредитный портфель увеличился на 5,6% квартал к кварталу в номинальном рублевом выражении, а розничные кредиты, не затрагиваемые переоценкой, подскочили на 7%. Чистая процентная маржа выросла на 10 б.п. квартал к кварталу, в то время как кварталом ранее имело место ее падение на те же 10 б.п. (международная отчетность тогда отразила сходную динамику). Комиссионный доход увеличился на 6% квартал к кварталу и, как мы полагаем, может немного вырасти и согласно МСФО.

Банк "Санкт-Петербург"		ПОКУПАТЬ	
BSPB RX	52 нед. макс., \$	52 нед. мин., \$	0,63
Цена, \$	0,60	Обыкн, млн	440
Цель, \$	0,90	В обр., %	36,7
Потенц., %	51	Акц./ДР	1
1 мес., %	7	Префы, млн	-
3 мес., %	(9)	Кап., млн \$	262
6 мес., %	(17)		
12 мес., %	(20)		
	2014	2015П	2016П
P/E	2,1	1,9	1,7
P/BV	0,3	0,2	0,2

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

Снижение прочих доходов и стоимости риска может повториться в отчетности по МСФО. Прочие доходы Банка Санкт-Петербург снизились с высоких отметок, зафиксированных в предыдущем квартале, вернувшись к уровням 1 кв. 2015 г. В ходе последней телефонной конференции менеджмент банка описал ситуацию как нормализующуюся, отметив рост процентного дохода и снижение торгового по мере уменьшения процентного риска, поэтому мы не исключаем, что сокращение прочих доходов проявится и в результатах по МСФО. Стоимость риска также вернулась к значению 1 кв., составляющему около 3%, после роста до 4% во 2 кв. 2015 г., и по МСФО этот показатель может, по нашему мнению, также быть в районе 3%. Операционные расходы увеличились в 3 кв. 2015 г. лишь на 1% год к году, но согласно МСФО рост, вероятно, будет более существенным, учитывая инфляцию и запланированное реформирование филиальной сети.

Докапитализация за счет программы ОФЗ увеличила коэффициент N1.0 на 160 б.п. квартал к кварталу. В рамках программы ОФЗ банк получил в сентябре 14,6 млрд руб. в капитал, и его коэффициент N1.0 вырос с 13,2% на конец 2 кв. 2015 г. до 14,8%. В то же время коэффициент N1.1 снизился на 110 б.п. квартал к кварталу до 8,4% (что, впрочем, остается комфортным уровнем). Мы по-прежнему считаем акции Банка Санкт-Петербург самыми недооцененными на российском рынке среди бумаг банковского сектора, но низкая ликвидность и недостаток собственных драйверов, с одной стороны, и отсутствие явных признаков восстановления экономики, с другой, не позволяют рассчитывать на устойчиво хорошую динамику котировок.

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

30 октября 2015 года

Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена, долл.**	Цель, долл.	Потен- циал, %	Ры н. 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	2.08	3.6	73	49 333	66 708	(4.2)	I	1.5	9.1	2.1	2.0	0.8	1.0	1.1	1.1	9.9	0.4	0.2	0.4	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	35.85	62.0	73	30 492	46 293	(3.4)	G	3.9	5.6	2.8	2.7	2.4	2.4	1.8	1.7	4.8	0.2	0.3	0.3	-
Роснефть	ROSN RX	Д	3.91	5.5	41	41 449	17 765	(2.1)	I	2.4	4.1	4.3	3.3	3.3	3.6	3.2	6.0	0.3	0.4	0.7	-	
Газпром нефть	SIBN RX	Д	2.23	3.5	57	10 555	859	(2.8)	I	1.9	2.2	2.0	1.9	2.1	2.1	1.9	11.3	0.2	0.3	0.4	-	
Сургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.54	1.00	86	24 332	11 224	(4.4)	R	2.3	1.5	2.6	2.2	отр.	отр.	отр.	отр.	4.6	0.9	0.3	-0.2	-
Татнефть	TATN RX	П	5.13	7.0	37	11 579	8 742	(4.9)	I	5.1	5.1	4.8	4.3	3.1	3.2	3.1	2.7	5.3	0.8	0.7	0.9	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	91.75	125.0	36	27 858	24 548	(3.4)	I	8.1	28.7	7.4	6.5	8.7	8.7	6.3	5.5	2.1	2.2	2.0	2.6	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.41	1.4	(0)	3 429	3 074	(3.8)	I	4.4	5.2	5.7	5.9	2.8	3.8	4.9	4.8	4.4	0.6	0.7	1.8	-
МТС	MBT US	П	6.91	10.0	45	7 139	16 509	(5.5)	G	2.8	5.3	5.5	5.6	1.9	2.2	2.9	2.8	7.0	0.8	2.1	1.2	136
МегаФон	MFON LI	П	12.90	17.0	32	7 206	6 012	2.4	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	3.86	3.5	(9)	6 781	10 397	(4.9)	I	отр.	отр.	3.1	3.0	3.0	3.6	3.8	3.7	0.9	0.4	0.8	1.5	128
АФК "Система"	SSA LI	П	6.83	9.6	41	3 295	3 325	(2.4)	G	1.5	отр.	5.4	5.1	1.4	1.8	2.3	2.3	0.0	0.2	-	0.6	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA LI	Пр	12.11	12.0	(1)	7 111	12 750	(0.8)	I	10.7	отр.	20.7	16.0	7.2	6.5	9.2	8.3	5.4	2.4	1.2	3.8	-
ФосАгро	PHOR LI	П	13.60	14.5	7	5 079	4 725	0.4	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	47.35	40.0	(16)	1 919	252	(1.2)	I	5.0	6.2	5.5	5.6	6.4	6.8	5.4	5.1	4.8	0.9	0.8	1.5	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.73	0.4	(45)	756	4 310	(2.9)	I	3.0	отр.	отр.	4.9	2.8	3.9	6.1	4.6	0.0	0.1	отр.	0.4	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	4.08	5.0	23	729	1 711	(2.9)	I	4.0	отр.	12.2	7.8	2.2	3.1	4.3	3.6	7.9	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	4.00	4.0	0	764	196	(5.9)	I	6.7	отр.	10.3	7.4	6.7	3.5	5.8	6.5	6.3	1.8	1.8	4.1	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	3.60	6.0	67	924	12	1.0	I	отр.	отр.	3.2	3.1	4.7	4.1	4.3	4.3	2.0	1.1	2.0	2.8	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	?	20.60	?	-	5 594	5 749	(0.5)	I	-	-	-	8.7	-	-	-	4.9	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	?	45.47	?	-	21 499	28 402	(3.8)	I	-	-	-	10.5	-	-	-	7.0	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	5.05	?	-	630	456	(2.9)	I	-	-	-	2.5	-	-	-	1.7	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.36	1.6	18	30 309	135 088	(4.3)	I	2.6	3.9	8.8	8.1	0.5	0.9	0.8	0.7	0.5	-	0.8	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	2.19	1.3	(41)	14 198	10 388	(0.4)	I	4.5	n/m	n/m	11.2	0.5	0.8	0.6	0.6	3.3	-	0.6	-	-
Банк С.-Петербурга	BSPB RX	П	0.60	0.9	51	262	21	0.6	I	1.2	2.1	1.9	1.7	0.2	0.3	0.2	0.2	5.9	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	9.32	7.5	(20)	225	18	(2.1)	I	4.7	7.1	n/m	14.9	0.3	0.6	0.5	0.5	0.2	-	0.5	-	-
ТКС	TCS LI	Д	2.89	1.9	(34)	528	373	2.5	I	2.9	6.0	44.0	12.4	0.8	1.5	1.4	1.3	10.5	-	1.4	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	6.12	10.4	70	1 669	599	(2.1)	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/EВПДА				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	7.89	21.0	166	386	I	5.7	5.8	5.2	4.5	2.6	2.6	2.1	1.7	0.5	0.5	
Транснефть	TRNFP	РХ	2 287.35	1700.0	(26)	16 244	I	3.3	4.1	3.5	3.6	2.8	3.2	3.1	3.1	0.7	1.4	
Группа ГМС	HMSGLI	-	0.43	-	-	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV	РХ	6.89	11.00	60	233	I	2.0	19.4	3.9	2.6	2.7	4.5	4.9	4.2	0.2	0.4	
ГАЗ	GAZA	РХ	7.35	10.00	36	143	I	1.1	4.6	1.8	1.2	5.0	6.7	5.6	4.9	0.0	0.5	
КАМАЗ	KMAZ	РХ	0.52	0.80	53	371	I	2.7	10.7	5.4	3.0	3.3	8.0	4.6	3.3	0.1	0.3	
АвтоВАЗ	AVAZ	РХ	0.15	0.21	36	304	I	отр.	отр.	отр.	отр.	33.5	18.6	10.1	5.0	0.1	0.3	
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
Армада	ARMD	РХ	0.41	-	-	6	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
МЕДИА																		
РБК	RBCM	РХ	0.08	-	-	24	I	1.9	1.0	-	-	6.7	5.0	-	-	-	-	
СТС Медиа	STCM	УС	1.64	-	-	259	G	1.7	2.4	1.6	1.5	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.1	
Яндекс	YNDX	УС	15.62	13.00	(17)	4 962	G	11.7	27.3	35.1	25.9	8.4	8.4	14.0	11.2	4.9	4.5	
Mail.Ru Group	MAIL	ЛИ	19.30	12.00	(38)	4 026	I	11.2	12.4	24.3	20.1	10.7	9.0	12.5	11.0	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., \$	
НЕФТЬ И ГАЗ										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.66	0.67	0.66	23.19	10.29.15	0.73	0.42	15792.9
Татнефть	TATNP RX	П	2.76	2.77	2.76	(46.26)	10.29.15	2.85	1.94	572.7
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.93	0.94	0.94	(33.44)	10.29.15	1.10	0.84	313.3
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4.8	5.0	4.90	(33.33)	10.29.15	6.12	3.14	0.3
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.0	0.0	0.05	(67.96)	10.29.15	0.06	0.04	40.3
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
БАНКИ										
Обербанк	SBERP RX	П	1.03	1.03	1.03	(24.31)	10.29.15	1.04	0.58	11108.8
Возрождение	VZRZP RX	-	2.50	2.51	2.51	(73.07)	10.29.15	4.35	1.03	13.3

* 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	(2.7)	2.6	11.8	(5.7)	(25.8)	17.0	32.5	(0.9)	5.0	4.7	(2.7)	(7.1)	37.8	26.4
S.A.T. oil	OZCGR	(0.2)	1.3	9.5	(21.6)	(39.0)	(56.4)	(56.1)	1.5	3.7	2.5	(18.5)	(20.3)	(35.6)	(62.2)
Eurasia Drilling	EDCLU	0.4	0.4	24.2	(24.9)	(41.8)	(55.7)	(36.5)	2.2	2.9	17.1	(21.9)	(23.1)	(34.9)	(42.7)
Газпром	GAZPRX	(4.2)	(6.3)	2.5	(9.5)	(28.5)	(36.2)	(9.4)	(2.4)	(3.8)	(4.5)	(6.5)	(9.9)	(15.4)	(15.5)
Газпром нефть	SIBNFX	(2.8)	(4.4)	0.5	(1.2)	(18.5)	(37.4)	(11.8)	(1.1)	(1.9)	(6.6)	1.8	0.1	(16.6)	(17.9)
ЛУКОЙЛ	LKOHFX	(3.4)	(3.8)	3.9	(11.2)	(28.2)	(25.6)	(8.7)	(1.6)	(1.4)	(3.1)	(8.1)	(9.5)	(4.8)	(14.8)
НОВАТЭК	NVTKLU	(3.4)	(4.2)	1.9	(8.6)	(4.5)	(11.8)	17.0	(1.6)	(1.8)	(5.1)	(5.6)	14.1	9.0	10.9
Роснефть	ROSNFX	(2.1)	(3.3)	6.9	2.9	(19.8)	(29.0)	13.2	(0.4)	(0.9)	(0.1)	5.9	(1.2)	(8.2)	7.0
Сургутнефтегаз	SNGSFX	(4.4)	(6.1)	5.9	(0.4)	(22.9)	(16.7)	29.7	(2.7)	(3.6)	(1.1)	2.6	(4.3)	4.0	23.5
Татнефть	TATNFX	(4.9)	(2.2)	12.1	8.7	(9.6)	(10.3)	27.2	(3.1)	0.3	5.0	11.7	9.0	10.5	21.0
Группа ГМС	HMSGLU	3.2	2.4	13.3	(7.6)	(52.8)	(41.8)	63.5	4.9	4.9	6.3	(4.6)	(34.1)	(21.0)	57.3
Транснефть	TRNFPFX	(4.1)	(4.3)	1.6	1.1	(0.8)	5.1	2.9	(2.3)	(1.8)	(5.5)	4.1	17.9	25.9	(3.3)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEESRX	(1.4)	(4.9)	6.1	(11.2)	(22.1)	(24.6)	19.2	0.4	(2.4)	(1.0)	(8.2)	(3.4)	(3.8)	13.1
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	(1.6)	(2.8)	14.7	(0.7)	(17.8)	(18.4)	48.3	0.1	(0.3)	7.6	2.3	0.9	2.3	42.2
Кубаньэнерго	KZBERX	(2.8)	(4.1)	0.4	(7.8)	(19.9)	(35.1)	(13.2)	(1.0)	(1.6)	(6.7)	(4.8)	(1.3)	(14.3)	(19.4)
Ленэнерго	LSNGRX	(1.0)	(7.7)	(3.1)	0.5	(13.5)	(30.3)	26.4	0.7	(5.3)	(10.1)	3.5	5.2	(9.5)	20.3
МОЭСК	MSRSRX	(0.3)	(2.3)	(0.9)	(6.1)	(30.2)	(47.4)	(43.4)	1.4	0.2	(7.9)	(3.0)	(11.6)	(26.6)	(49.6)
Мвсэнерго	MSNGRX	(2.5)	(3.8)	(0.0)	(14.6)	(34.5)	(32.0)	10.8	(0.8)	(1.3)	(7.1)	(11.5)	(15.9)	(11.2)	4.7
МРСК Центра	MRKCRX	(1.3)	(2.2)	2.6	(15.7)	(35.0)	(51.0)	(29.9)	0.5	0.3	(4.5)	(12.6)	(16.4)	(30.2)	(36.1)
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	(2.5)	(6.9)	3.5	(14.0)	(24.1)	(52.2)	(40.5)	(0.7)	(4.5)	(3.6)	(11.0)	(5.4)	(31.4)	(46.7)
Российские сети	RSTIRX	0.1	(5.4)	9.3	(8.0)	(31.1)	(41.0)	(3.1)	1.9	(3.0)	2.2	(5.0)	(12.5)	(20.2)	(9.3)
МРСК Северного Кавказа	MRKKRX	(4.9)	(9.6)	(0.8)	(17.7)	(30.4)	(43.2)	(4.6)	(3.1)	(7.1)	(7.8)	(14.7)	(11.8)	(22.4)	(10.8)
МРСК Северо-Запада	MRKZRX	0.2	(5.8)	2.2	(10.8)	(23.3)	(30.5)	(6.7)	1.9	(3.4)	(4.8)	(7.7)	(4.7)	(9.7)	(12.9)
МРСК Сибири	MRKSFX	(2.2)	(6.7)	(2.0)	(7.5)	(37.7)	(60.5)	(47.7)	(0.5)	(4.2)	(9.1)	(4.4)	(19.1)	(39.7)	(53.9)
МРСК Юга	MRKYRX	(2.2)	(9.8)	10.3	(3.8)	(13.2)	(39.8)	(6.2)	(0.4)	(7.3)	3.2	(0.7)	5.5	(19.0)	(12.4)
МРСК Урала	MRKURX	2.9	5.7	21.5	22.4	5.2	5.1	30.7	4.7	8.1	14.4	25.4	23.9	25.9	24.5
МРСК Волги	MRKVFX	(4.4)	(7.8)	2.7	(10.5)	(32.7)	(45.9)	(37.6)	(2.7)	(5.3)	(4.4)	(7.4)	(14.1)	(25.1)	(43.8)
ОГК-2	OGKBRX	(2.9)	(1.9)	(0.3)	(19.0)	(36.9)	(19.4)	18.5	(1.1)	0.6	(7.4)	(15.9)	(18.2)	1.3	12.3
Э.ON Россия	EONRFX	(3.9)	(2.1)	13.0	7.1	(23.0)	(22.4)	15.1	(2.1)	0.4	5.9	10.1	(4.4)	(1.7)	9.0
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	18.9	(2.0)	0.1	(11.6)	(34.4)	(16.5)	(28.1)	12.7
РусГидро	HYDRFX	(4.7)	(8.0)	6.4	15.2	(10.7)	(39.2)	3.7	(2.9)	(5.6)	(0.6)	18.2	8.0	(18.4)	(2.5)
ТЭК-1	TGKARX	(2.9)	(3.3)	(1.6)	(16.9)	(29.1)	(46.1)	(21.9)	(1.1)	(0.8)	(8.6)	(13.9)	(10.5)	(25.3)	(28.1)
ТЭК-2	TGKBRX	(0.0)	(2.3)	0.8	(16.6)	(40.9)	(11.7)	4.4	1.7	0.1	(6.3)	(13.5)	(22.2)	9.1	(1.7)
Квадра	TGKDRX	(2.4)	(4.5)	(5.2)	(6.9)	(23.9)	(45.2)	(43.3)	(0.6)	(2.0)	(12.2)	(3.8)	(5.3)	(24.4)	(49.5)
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	22.1	(1.3)	3.8	(25.6)	(29.7)	(31.5)	(34.3)	15.9
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	22.1	(1.3)	3.8	(24.8)	(31.6)	(30.0)	(41.6)	15.9
ТЭК-7	VTGKRX	5.7	10.1	3.7	(10.7)	(33.8)	(72.1)	(50.4)	7.5	12.6	(3.4)	(7.6)	(15.2)	(51.3)	(56.6)
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	22.1	(1.3)	3.8	(26.9)	(32.8)	(32.9)	(31.4)	15.9
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	84.5	1.9	(7.2)	(15.2)	(4.4)	26.2	14.7	78.3
ТЭК-14	TGKNRX	(2.0)	(12.6)	(2.0)	(16.6)	(35.4)	(47.9)	(38.9)	(0.2)	(10.1)	(9.1)	(13.5)	(16.7)	(27.2)	(45.1)

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)	(0.6)	2.8	14.0	10.6	51.5	49.2	0.5	1.9	(4.3)	17.1	29.2	72.3	43.0
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	1.8	2.5	(7.1)	4.8	24.1	5.4	(6.2)
Дорогобуж	DGBZ RX	(4.4)	(3.5)	(6.9)	9.5	32.7	18.7	57.8	(2.6)	(1.0)	(14.0)	12.6	51.4	39.5	51.6
КуйбышевАзот	KAZT RX	(6.3)	(5.4)	(0.3)	(3.6)	(22.0)	(43.1)	(20.3)	(4.6)	(3.0)	(7.3)	(0.6)	(3.4)	(22.3)	(26.5)
ФосАгро	PHOR LI	0.4	0.0	(1.8)	0.7	8.8	29.9	33.3	2.1	2.5	(8.9)	3.8	27.4	50.7	27.2
Уралкалий	URKA LI	(0.8)	(5.4)	(20.3)	(6.8)	(18.0)	(30.2)	2.7	1.0	(2.9)	(27.4)	(3.8)	0.7	(9.4)	(3.5)
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAV RX	(3.8)	(6.2)	6.5	14.9	(13.0)	(29.1)	11.6	(2.1)	(3.7)	(0.6)	18.0	5.7	(8.3)	5.4
ГАЗ	GAZA RX	(2.8)	(6.1)	9.0	5.4	(11.2)	(13.0)	30.6	(1.0)	(3.6)	1.9	8.4	7.4	7.8	24.4
КАМАЗ	KMAZ RX	(3.8)	(5.6)	(1.5)	(11.7)	(28.2)	(20.7)	13.7	(2.0)	(3.2)	(8.6)	(8.6)	(9.6)	0.0	7.5
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(2.8)	(3.3)	2.8	(5.8)	(30.7)	(37.9)	4.0	(1.0)	(0.9)	(4.3)	(2.8)	(12.1)	(17.2)	(2.2)
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	(4.3)	(1.8)	17.8	14.7	(5.7)	(22.3)	40.0	(2.6)	0.7	10.7	17.8	13.0	(1.6)	33.9
ВТБ	VTBR LI	(0.4)	(6.8)	11.2	(9.0)	(8.7)	17.0	(4.7)	1.4	(4.3)	4.1	(5.9)	9.9	37.8	(10.9)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	0.6	(2.7)	6.8	(9.0)	(16.8)	(19.9)	38.2	2.4	(0.3)	(0.3)	(5.9)	1.8	0.9	32.1
Банк Возрождение	VZRX RX	(2.1)	(3.0)	1.9	(3.5)	19.5	(7.0)	28.6	(0.4)	(0.5)	(5.2)	(0.5)	38.2	13.8	22.4
ТКС	TCS LI	2.5	5.1	65.6	15.6	(15.5)	(21.9)	(9.4)	4.3	7.6	58.5	18.6	3.1	(1.1)	(15.6)
Халык Банк	HSBK LI	(2.1)	(1.4)	(0.3)	(23.6)	(18.4)	(37.2)	(28.0)	(0.3)	1.0	(7.4)	(20.6)	0.2	(16.4)	(34.2)
Казкоммерцбанк	KKB LI	0.0	0.0	0.0	(3.7)	(10.2)	(22.9)	(23.9)	1.8	2.5	(7.1)	(0.6)	8.4	(2.2)	(30.1)
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	(2.9)	(7.6)	37.6	12.2	(3.8)	(19.0)	27.7	(1.2)	(5.1)	30.5	15.3	14.8	1.8	21.6
ТрансКонтейнер	TRCN LI	0.0	0.0	0.0	5.3	14.3	(38.5)	(9.1)	1.8	2.5	(7.1)	8.3	32.9	(17.7)	(15.3)
Global Ports	GLPR LI	(5.9)	(14.9)	(4.8)	(20.8)	(38.5)	(34.3)	62.9	(4.1)	(12.4)	(11.8)	(17.8)	(19.8)	(13.5)	56.8
Группа НМТП	NCSP LI	1.0	2.7	4.3	28.8	79.6	26.0	80.9	2.8	5.2	(2.7)	31.8	98.2	46.8	74.7
Globaltrans	GLTR LI	(2.9)	(3.8)	8.8	16.1	(18.4)	(39.1)	(19.2)	(1.1)	(1.3)	1.7	19.1	0.2	(18.3)	(25.4)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBR RX	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	82.1	2.0	3.5	(1.9)	7.8	19.6	67.0	76.0
Группа Черкизово	CHE LI	0.6	0.1	0.2	0.7	(7.2)	(20.7)	9.5	2.3	2.6	(6.8)	3.7	11.4	0.1	3.3
Группа Дикси	DIXY RX	(2.9)	(4.8)	7.3	(7.2)	(41.4)	(47.6)	(20.4)	(1.1)	(2.4)	0.3	(4.2)	(22.8)	(26.9)	(26.6)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	90.3	2.6	3.2	0.2	22.6	236.6	402.5	84.2
Магнит	MGNT LI	(3.8)	(12.2)	(4.5)	(14.5)	(19.7)	(29.7)	0.2	(2.0)	(9.8)	(11.6)	(11.5)	(1.0)	(9.0)	(6.0)
М.видео	MVID RX	(2.5)	3.8	12.5	6.8	(13.1)	(28.2)	58.8	(0.7)	6.3	5.4	9.9	5.6	(7.4)	52.6
Холдинг Русгройн	RUGR RX	(6.9)	(4.7)	1.7	30.6	36.3	(4.9)	38.9	(4.1)	(2.3)	(5.4)	33.7	54.9	15.9	32.7
ОКЕЙ	OKEY LI	(1.9)	(0.9)	35.5	(20.6)	(38.2)	(66.4)	(52.2)	(0.1)	1.5	28.4	(17.6)	(19.6)	(45.6)	(58.3)
X5 Retail Group	FIVE LI	(0.5)	(1.0)	23.0	18.7	5.4	18.1	68.9	1.3	1.5	15.9	21.8	24.0	38.8	62.7
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	0.0	(5.6)	(15.0)	(26.1)	(39.3)	(73.8)	(31.3)	1.8	(3.1)	(22.1)	(23.0)	(20.7)	(53.1)	(37.5)
ЛСР	LSRG LI	0.7	1.0	21.4	(2.1)	(19.8)	(27.0)	32.7	2.5	3.4	14.3	0.9	(1.1)	(6.2)	26.5
Группа ПИК	PIK LI	0.0	(0.9)	19.2	25.8	(6.3)	(2.7)	6.7	1.8	1.6	12.1	28.8	12.3	18.1	0.5
Группа Эталон	ETLN LI	0.0	1.1	28.0	0.0	(28.9)	(37.2)	(4.0)	1.8	3.5	20.9	3.0	(10.3)	(16.5)	(10.2)
Raven Russia	RUS LN	(0.3)	0.6	13.3	(18.6)	(15.9)	(33.9)	(9.8)	1.5	3.1	6.2	(15.6)	2.7	(13.1)	(16.0)
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(3.8)	(5.5)	0.7	(6.5)	(18.7)	(37.0)	(6.4)	(2.0)	(3.0)	(6.4)	(3.4)	(0.1)	(16.2)	(12.6)
Фамстандарт	PHST LI	0.0	1.2	1.8	(13.5)	(17.0)	(67.2)	(31.4)	1.8	3.7	(5.2)	(10.4)	1.6	(46.4)	(37.6)
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	(4.5)	4.3	4.0	(3.6)	4.7	(13.4)	(0.9)	(10.7)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	(3.8)	(2.4)	7.6	4.1	(6.9)	(42.8)	(8.4)	(2.0)	0.1	0.6	7.2	11.7	(22.0)	(14.6)
МТС	MBT US	(5.5)	(6.9)	(2.1)	(16.8)	(41.9)	(49.2)	(3.8)	(3.7)	(4.4)	(9.2)	(13.8)	(23.3)	(28.5)	(9.9)
МегаФон	MFON LI	2.4	(1.1)	9.8	5.3	(23.9)	(46.2)	(6.4)	4.2	1.3	2.7	8.3	(5.3)	(25.5)	(12.6)
VimpelCom Ltd	VIP US	(4.9)	(3.7)	(5.6)	(35.0)	(32.5)	(37.7)	(7.5)	(3.1)	(1.3)	(12.7)	(32.0)	(13.9)	(17.0)	(13.7)
АФК "Система"	SSA LI	(2.4)	(3.4)	0.0	(19.2)	(6.9)	(4.4)	31.1	(0.6)	(0.9)	(7.1)	(16.1)	11.7	16.4	24.9
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армадр	ARMD RX	(4.5)	(7.5)	0.4	(12.7)	(43.8)	(71.7)	(16.3)	(2.8)	(5.1)	(6.7)	(9.6)	(25.2)	(51.0)	(22.5)
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	3.1	(7.9)	(6.3)	(13.2)	(61.5)	(74.2)	(66.3)	4.9	(5.4)	(13.4)	(10.2)	(42.9)	(53.4)	(72.5)
РБК	RBCM RX	(4.8)	(5.5)	1.0	(9.5)	(33.5)	(27.0)	18.7	(3.0)	(3.1)	(6.1)	(6.4)	(14.9)	(6.3)	12.5
Яндекс	YNDX US	(0.6)	21.5	45.0	1.4	(20.6)	(44.9)	(13.0)	1.2	23.9	38.0	4.4	(2.0)	(24.2)	(19.2)
Mail.Ru Group	MAIL LI	(0.8)	1.0	8.7	3.2	(18.7)	(26.0)	18.4	1.0	3.5	1.7	6.2	(0.1)	(5.2)	12.2

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**

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

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