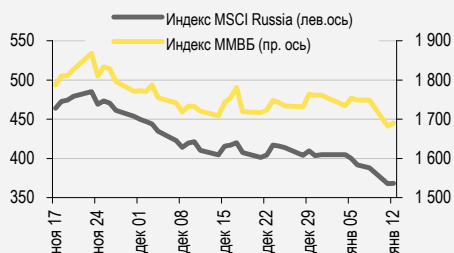


MSCI Russia и ММВБ



Основные индексы

	Заккрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	695	(0.6)	(7.6)	(8.2)
Индекс РТС2	596	(1.0)	(5.7)	(5.8)
Индекс ММВБ	1 690	0.5	(3.6)	(4.0)
S&P 500	1 939	0.8	(3.9)	(5.2)
DJI	16 516	0.7	(3.8)	(5.2)
FTSE 100	5 929	1.0	(5.0)	(5.0)
Nikkei	17 219	(2.7)	(9.5)	(9.5)
NASDAQ	4 686	1.0	(4.2)	(6.4)
Shanghai SE	3 023	0.2	(14.6)	(14.6)
BOVESPA	9 776	(1.0)	(7.6)	(46.0)
SENSEX	24 682	(0.6)	(5.5)	(5.5)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г. Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	439.5	1 558	223
АДР, млн долл.	426.2	2 607	372
Итого, млрд долл.	0.9	4	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Заккрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	76.60	0.86	5.03	5.03
EUR/RUB	83.44	0.75	4.76	4.76
Руб./корзина	79.68	0.81	4.91	4.91

Сырьевые товары

	Заккрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	30.86	(2.2)	(15.3)	(17.2)
WTI, долл./барр.	30.44	(3.1)	(15.4)	(17.8)
Газ, долл./млн БТЕ	2.38	(5.7)	2.5	3.0
Никель, долл./т	8201	(0.4)	(3.4)	(6.6)
Медь, долл./т	4342	(0.8)	(6.5)	(7.7)
Золото, долл./унция	1087	(0.7)	0.8	2.4
Серебро, долл./унция	13.78	(0.6)	(1.5)	(0.6)
Платина, долл./унция	836	(1.0)	(6.0)	(6.4)
Алюминий, долл./т	1449	(0.5)	(0.6)	(3.5)
Желез. руда, долл./т	41.19	(0.3)	(4.5)	(5.5)

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Колебания цен на нефть продолжают определять движение российского рынка акций. Вчера он открылся снижением более чем на 2% по индексу РТС, но к закрытию торгов частично восстановился, и индекс РТС завершил день на 0,5% в минусе. Сегодня на азиатских торговых площадках преобладают позитивные настроения после публикации превзошедших консенсусный прогноз данных по китайскому экспорту/импорту. Фьючерсы на S&P 500 дорожают, но фьючерсы на Brent, хоть и восстановились относительно вчерашних минимумов, находятся сейчас в районе 31 долл./барр. – уровень, зафиксированный в момент вчерашнего закрытия российского рынка; рубль же до начала биржевой торговли подешевел до более 77 руб./долл. Мы ожидаем открытия индекса РТС снижением на 0,5%. стр. 2

СТС МЕДИА (СТСМ US – ДЕРЖАТЬ)

Операционные показатели СТС Медиа за 2015 г. оказались лучше, чем в консервативном сценарии, сообщил сегодня «Коммерсант» со ссылкой на неназванные источники. Это потенциально может позволить осуществить сделку с ЮТВ по полной стоимости, и мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции СТС Медиа. стр. 3

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

НОВАТЭК (NVTK LI – ПОКУПАТЬ)

Ярудейское месторождение, введенное в эксплуатацию в декабре 2016 г., вышло на плато добычи, превысившее 70 тыс. барр./сутки. При этом на месторождении действуют лишь 32 скважины. В 2016 г. вклад Ярудея в объемы добычи жидких углеводородов НОВАТЭКа может составить почти 20%. стр. 2

АФК «СИСТЕМА» (SSA LI – ПОКУПАТЬ)

Башнефть может приобрести 19-процентный пакет в Уфаоргсинтезе (22% обыкновенных акций) у АФК «Система» за 3,55 млрд руб. (47 млн долл.), следует из проекта директивы Росимущества. Об этом вчера сообщил Интерфакс. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Системы. стр. 3

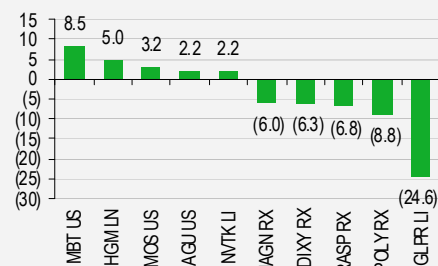
МОСКОВСКАЯ БИРЖА (MOEX RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Московская биржа опубликовала объемы торгов за декабрь. Валютный и денежный рынки показали лучшую динамику месяц к месяцу. При этом форекс стал также лучшим сегментом по итогам года, продемонстрировав пророст объемов на 36%. Акции Московской биржи по-прежнему позволяют сделать ставку на дивиденды, дивидендная доходность, вероятно, составит около 7%. стр. 4

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
O2C GR	6.34	21.00	231.2	1.9
SNGS RX	0.45	1.00	122.7	(1.4)
HSBK LI	4.71	10.40	121.0	(0.1)
SVAV RX	5.11	11.00	115.3	(4.2)
LKOH RX	29.28	62.00	111.8	(5.4)
GAZP RX	1.76	3.60	104.7	(2.4)
SIBN RX	1.97	3.50	77.3	(5.5)
ROSN RX	3.16	5.50	74.1	(4.4)
TATN RX	4.02	7.00	73.9	(3.2)
GAZA RX	5.77	10.00	73.4	(4.4)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Отскок котировок на глобальных торговых площадках

У российского рынка нет значимых драйверов, помимо цены на нефть. Колебания цен на нефть продолжают определять движение российского рынка акций. Вчера он открылся снижением более чем на 2% по индексу РТС, но к закрытию торгов российские индексы частично восстановились: в ходе сессии нефтяные цены поднимались выше 32 долл./барр., но не смогли закрепиться на этих позициях, и ночью фьючерсы на Brent подешевели до 30,3 долл./барр., а WTI пробил 30-долларовый рубеж. Одними из худших по динамике оказались ритейлеры (Магнит, Дикси, М.видео), после того как в понедельник Магнит опубликовал более слабые, чем ожидалось, операционные результаты за декабрь, отразившие снижение покупательской способности населения. Индекс РТС завершил день на 0,5% в минусе. Впрочем, к закрытию торгов цена на нефть упала до 31 долл./барр., а позже фьючерсы на Brent протестировали отметку 30 долл./барр. Продолжили снижаться и цены цветных металлов. Европейские же фондовые индексы вчера двигались вверх, показывая в течение дня рост более чем на 2%. Этому способствовало то, что рынок материкового Китая смог закрыться без изменений после нескольких дней обвального падения. В результате Euro Stoxx 50 повысился на 1,2% по итогам торгов. Сегодня на азиатских торговых площадках преобладают позитивные настроения: индекс Hang Seng прибавляет 2,4%, а Nikkei 225 – 2,7%, откликаясь на публикацию превзошедших консенсусный прогноз данных по китайскому экспорту/импорту. Фьючерсы на S&P 500 дорожают, но фьючерсы на Brent, хоть и восстановились относительно вчерашних минимумов, находятся сейчас в районе 31 долл./барр. – на уровне, зафиксированном в момент вчерашнего закрытия российского рынка; рубль же до начала биржевой торговли подешевел до более 77 руб./долл. Мы ожидаем открытия индекса РТС снижением на 0,5%.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

НОВАТЭК

Темпы добычи на Ярудейском месторождении достигли прогнозируемого плато

Более 70 тыс. барр. в сутки. Как сообщила компания, на Ярудейском месторождении достигнуты запланированные максимальные темпы добычи – 9,7 тыс. т (70 тыс. барр.) нефти в сутки, что соответствует годовому объему 3,5 млн т. Месторождение, расположенное на севере Ямало-Ненецкого АО, было введено в эксплуатацию в декабре 2015 г. НОВАТЭКу принадлежит 51-процентная доля.

Высокий дебит скважин. Благодаря тому, что средний дебит скважин составляет 400 т в сутки (2 900 барр./сутки), на месторождении имеются лишь 32 скважины. Дебит этих скважин значительно превышает средний показатель производительности скважин в Западной Сибири, который равен примерно 10 т в сутки (73 барр./сутки), а также средний дебит новых скважин (40–50 т/сутки, или 290–365 барр./сутки). Ожидается, что это месторождение, благодаря своему расположению в Арктике, подпадет под действие законодательной нормы, предусматривающей нулевую ставку НДПИ.

Месторождение должно внести значительный вклад в объемы добычи и EBITDA НОВАТЭКа в 2016 г. Ярудейское месторождение разрабатывается в соответствии с долгосрочным планом развития НОВАТЭКа. При этом выход на плато был осуществлен на два месяца раньше запланированного. Месторождение разрабатывается компанией «Яргео», являющейся СП между НОВАТЭКом и Nefte Petroleum Ltd (51/49). Вклад Ярудейского месторождения, 51% в проекте освоения которого принадлежит НОВАТЭКу, может составить почти 20% от совокупного объема добычи жидких углеводородов НОВАТЭКа, ожидающегося в 2016 г., тогда как вклад этого месторождения в EBITDA от добычи жидких углеводородов должен быть еще больше, благодаря налоговым льготам. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции НОВАТЭКа.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

НОВАТЭК		ПОКУПАТЬ	
NVTK LI		52 нед. макс., \$	105,90
Цена, \$	74,10	52 нед. мин., \$	69,85
Цель, \$	125	Обыкн, млн	3 036
Потенц., %	69	В обр., %	30,0
1 мес., %	(11)	Акц./ДР	10
3 мес., %	(25)	Префы, млн	-
6 мес., %	(27)	Кап., млн \$	22 499
12 мес., %	(4)	EV, млн \$	27 340
	2014	2015П	2016
P/E	23,2	6,0	5,2
EV/EBITDA	7,2	5,3	4,6

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫЕ ХОЛДИНГИ

АФК «Система»

Пакет Системы в Уфаоргсинтезе может быть продан Башнефти

Башнефть заинтересована консолидировать 100% обыкновенных акций. Башнефть (BANE RX – без рекомендации) может приобрести 19-процентный пакет в Уфаоргсинтезе (22% обыкновенных акций) у АФК «Система» (SSA LI – ПОКУПАТЬ) за 3,55 млрд руб. (47 млн долл.), следует из проекта директивы Росимущества. Об этом вчера сообщил Интерфакс. В настоящее время Башнефти принадлежит 76% акций Уфаоргсинтеза, или 78% обыкновенных акций, и в результате сделки компания аккумулирует 95% всех акций, или 100% обыкновенных акций.

В прошлом году доля была заморожена в рамках расследования дела Башнефти. АФК «Система» приобрела активы в нефтяной и энергетической отрасли Башкортостана (БашТЭК) в 2009 г., которые были преимущественно консолидированы в Башнефти. Однако доля Системы в Уфаоргсинтезе была арестована по решению суда в июле 2014 г. вместе с долей Системы в Башнефти в рамках расследования дела Башнефти. Арест был снят осенью прошлого года, что открыло Системе возможность продажи этого актива.

Привлекательный способ выхода из капитала Уфаоргсинтеза для Системы. Если сделка состоится, то для Системы она станет привлекательным способом выхода из этого актива, который более не вписывается в инвестиционный портфель холдинга. Предлагаемая оценка выглядит привлекательно, превосходя предыдущие ожидания, согласно которым пакет мог стоить 10–30 млн долл. Таким образом, мы считаем новость положительной для АФК «Система» и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции компании, обладающие 68-процентным потенциалом роста к прогнозной цене, равной 9,6 долл./ГДР.

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

АФК "Система"		ПОКУПАТЬ	
SSA LI		52 нед. макс., \$	8,85
Цена, \$	5,72	52 нед. мин., \$	4,24
Цель, \$	9,6	Обыкн, млн	9 650
Потенц., %	68	В обр., %	24,2
1 мес., %	(6)	Акц./ДР	20
3 мес., %	(27)	Префы, млн	-
6 мес., %	(30)	Кап., млн \$	2 760
12 мес., %	27	EV, млн \$	6 849
	2014	2015П	2016П
P/E	отр.	4,5	4,3
EV/EBITDA	1,5	2,0	1,9

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МЕДИА

СТС Медиа

Сделка с ЮТВ может пройти по полной стоимости, что потенциально означает привлекательную цену выкупа

Операционные показатели во 2 п/г 2015 г., по сообщениям СМИ, лучше наиболее консервативного сценария...

Операционные показатели СТС Медиа (СТСМ US – ДЕРЖАТЬ) за 2015 г., которые являются базой для определения окончательной стоимости сделки по продаже 75% операционного бизнеса СТС Медиа ЮТВ Холдингу, оказалась лучше, чем в консервативном сценарии. Об этом сегодня сообщил «Коммерсант» со ссылкой на неназванные источники. В результате сделка может быть проведена по полной стоимости, но окончательная цена будет определена после проведения окончательного аудита.

...что потенциально предполагает 17-процентную премию цены выкупа к рыночному уровню. Если СТС Медиа действительно получит от ЮТВ максимальную оговоренную сумму за свои операционные активы, то это будет означать, что акционерам, у которых будут выкупаться акции, может быть предложена привлекательная премия к текущей цене. В частности, диапазон цены выкупа для миноритариев

СТС Медиа		ДЕРЖАТЬ	
СТСМ US		52 нед. макс., \$	4,88
Цена, \$	1,88	52 нед. мин., \$	1,59
Цель, \$	-	Обыкн, млн	158
Потенц., %	-	В обр., %	35,0
1 мес., %	10	Акц./ДР	1
3 мес., %	1	Префы, млн	-
6 мес., %	(2)	Кап., млн \$	297
12 мес., %	(61)	EV, млн \$	117
	2014	2015П	2016П
P/E	2,8	1,9	1,7
EV/EBITDA	0,6	0,5	0,5

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

оценивался в 1,77–2,19 долл./акция, что по верхней границе предполагает 17-процентную премию к цене вчерашнего закрытия. Выкуп, как ожидается, состоится в 1 кв. 2016 г. Сделка с ЮТВ, заключенная в декабре, чтобы позволить СТС Медиа выполнить требования вступивших в действие поправок к закону «О средствах массовой информации», ограничивающих иностранное участие в российских СМИ 20%, предполагает, что СТС Медиа получит до 200 млн долл. за эти активы, но получение 50 млн долл. из этой суммы обусловлено достижением определенных операционных целей в 2015 г.

Риски ограничены. Сообщение о том, что СТС Медиа во 2 п/г 2015 г. добилась сильных операционных показателей и, возможно, получит максимальную цену за свои активы, мы считаем позитивным, однако данные еще не подтверждены, и неопределенность вокруг цены выкупа сохраняется. При этом риски для акционеров СТС Медиа при нынешнем уровне цены акций, на наш взгляд, ограничены, и мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции СТС Медиа.

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

ФИНАНСЫ

Московская биржа

Объемы торгов в декабре: форекс по-прежнему лидирует

Денежный рынок и форекс показали в этот раз лучшую месячную динамику. Московская биржа (MOEX RX – без рекомендации) вчера опубликовала данные по объему торгов за декабрь, а также весь 2015 г. Лучшую месячную динамику среднедневного объема торгов в этот раз показали денежный рынок и форекс (+39% и 19% соответственно). На рынке акций объемы за декабрь снизились на 11% после увеличения на 5% в ноябре. Рынок облигаций прибавил лишь 2% за месяц, впрочем, в ноябре и вовсе было зафиксировано сокращение объемов. Количество проторгованных деривативных контрактов снизилось на 7% относительно предыдущего месяца.

Динамика год к году на валютном рынке также остается сильной. По итогам года лучшим сегментом остался форекс (+36% год к году), при этом в декабре объемы торгов на валютном рынке выросли на 21% год к году. Облигации и денежный рынок продемонстрировали рост объемов в 2015 г. на 5% год к году, при этом в декабре объемы торгов на рынке облигаций снизились на 33% год к году, а на денежном рынке возросли на 11% год к году. Торговые объемы на рынке акций в декабре сократились на 35% год к году, а по итогам года – на 9%. Количество деривативов возросло на 2% год к году в декабре и на 17% за 2015 г.

По-прежнему дивидендная ставка. Остатки средств участников рынка выросли на 11% месяц к месяцу в декабре, при этом рублевые остатки увеличились на 10% месяц к месяцу (первая позитивная месячная динамика за шесть месяцев). Это означает, что в декабре процентный доход может немного увеличиться, хотя общий тренд во 2 п/г 2015 г. оставался отрицательным. Акции биржи торгуются вблизи недавних максимумов, и дивиденды по-прежнему представляют основной интерес, при этом дивидендная доходность, исходя из новой дивидендной политики, может составить около 7%.

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

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	1.76	3.6	105	41 624	58 071	(2.4)	I	1.3	7.7	1.8	1.7	0.7	0.9	1.0	0.9	11.7	0.3	0.2	0.3	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	29.28	62.0	112	24 901	32 985	(5.4)	G	3.2	4.6	2.3	2.2	2.0	2.0	1.5	1.5	5.9	0.2	0.3	0.2	-
Роснефть	ROSN RX	Д	3.16	5.5	74	33 476	15 452	(4.4)	I	1.9	3.3	3.5	2.7	3.1	3.0	3.4	2.9	7.5	0.2	0.3	0.6	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	1.97	3.5	77	9 361	496	(5.5)	I	1.7	2.0	1.8	1.7	2.0	2.0	2.0	1.8	12.8	0.2	0.3	0.4	-
Оургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.45	1.00	123	20 504	8 135	(1.4)	R	2.0	1.2	2.1	1.8	отр.	отр.	отр.	отр.	5.5	0.7	0.3	-0.3	-
Татнефть	TATN RX	П	4.02	7.0	74	9 144	6 908	(3.2)	I	4.0	4.0	3.8	3.4	2.5	2.5	2.5	2.2	6.7	0.7	0.6	0.7	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	74.10	125.0	69	22 499	18 365	2.2	I	6.5	23.2	6.0	5.2	7.3	7.2	5.3	4.6	2.6	1.8	1.6	2.2	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.13	1.4	24	2 775	2 243	(5.1)	I	3.5	2.7	4.5	4.7	2.6	3.5	4.6	4.5	8.4	0.5	0.6	1.6	-
МТС	MBT US	П	5.87	10.0	70	6 065	16 934	8.5	G	2.4	4.5	4.7	4.7	1.7	2.0	2.6	2.5	8.2	0.7	1.8	1.1	121
МегаФон	MFON LI	П	10.65	17.0	60	5 949	6 239	(0.9)	G	4.1	5.2	6.7	6.4	2.0	2.3	3.1	3.0	15.9	0.9	1.9	1.3	-
VimpelCom Ltd	VIP US	Д	2.94	3.5	19	5 165	12 811	(0.8)	I	отр.	отр.	2.3	2.3	2.8	3.4	3.6	3.5	1.2	0.3	0.6	1.5	120
АФК "Система"	SSAL LI	П	5.72	9.6	68	2 760	2 859	(3.5)	G	1.2	отр.	4.5	4.3	1.2	1.5	2.0	1.9	0.0	0.2	-	0.5	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Пр	2.34	2.3	(2)	6 869	6 996	(5.2)	I	10.3	отр.	7.5	10.2	7.4	6.4	7.1	8.0	4.8	2.4	4.8	4.0	-
ФосАгро	PHOR LI	П	12.35	14.5	17	4 612	3 073	(0.4)	I	19.2	отр.	9.2	9.4	8.5	6.6	5.8	5.7	4.2	1.4	1.9	1.9	-
Акрон	AKRN RX	П	51.69	40.0	(23)	2 095	209	(3.9)	I	5.5	6.8	6.1	6.1	6.7	7.1	5.7	5.3	4.4	1.0	0.8	1.6	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.70	0.4	(43)	729	4 376	(1.8)	I	2.9	отр.	отр.	4.8	2.8	3.9	6.1	4.6	0.0	0.1	отр.	0.4	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	3.84	5.0	30	686	1 230	(4.0)	I	3.8	отр.	11.4	7.4	2.1	3.0	4.2	3.5	8.4	0.8	0.5	1.6	-
ТрансКонтейнер	TRCN LI	Д	4.99	6.5	30	683	0	0.0	I	3.9	6.8	10.7	5.9	3.0	4.0	4.4	3.2	3.1	0.7	0.6	0.8	-
Global Ports	GLPR LI	Пр	2.45	4.0	63	468	78	(24.6)	I	4.1	отр.	6.3	4.5	5.6	2.9	4.8	5.4	10.4	1.1	1.1	3.4	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	3.75	6.0	60	963	53	0.0	I	отр.	отр.	3.4	3.2	4.8	4.1	4.4	4.4	1.9	1.1	2.1	2.8	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	?	16.00	?	-	4 345	9 740	(1.2)	I	-	-	-	6.8	-	-	-	4.2	-	-	-	-	-
Манит	MGNT LI	?	33.35	?	-	15 768	29 676	(3.8)	I	-	-	-	7.7	-	-	-	5.4	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	3.77	?	-	470	309	(6.3)	I	-	-	-	1.9	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.21	1.6	33	26 979	130 026	(3.3)	I	2.3	3.5	7.8	7.2	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	-	0.7	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	1.89	1.3	(31)	12 215	8 972	1.4	I	3.8	n/m	n/m	9.6	0.4	0.7	0.5	0.5	3.8	-	0.5	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0.57	0.9	57	252	48	(2.7)	I	1.2	2.0	1.9	1.6	0.2	0.3	0.2	0.2	6.1	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	7.97	7.5	(6)	192	16	(4.0)	I	4.0	6.1	n/m	12.7	0.3	0.5	0.5	0.5	0.2	-	0.5	-	-
ТКС	TCS LI	Д	2.75	1.9	(31)	502	271	(4.8)	I	2.8	5.7	41.9	11.8	0.8	1.5	1.4	1.2	11.0	-	1.4	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	4.71	10.4	121	1 283	738	(0.1)	I	2.8	2.1	2.5	2.3	0.5	0.5	0.5	0.4	15.1	-	0.5	-	-
ККБ (Каз.)	KKBL LI	Д	1.25	1.8	45	485	7	0.0	I	1.4	2.6	2.0	1.7	0.2	0.2	0.2	0.2	-	-	0.2	-	-

* 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 бухчета): 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				EVEBITDA				P/S 15	EV/S 15	Произв. показ.*
								13	14	15П	16П	13	14	15П	16П			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Eurasia Drilling	EDCLI	-	11.55	-	-	1 697	G	3.9	-	-	-	2.3	-	-	-	-	-	-
S.A.T. oil	O2C GR	Д	6.34	21.0	231	310	I	4.6	4.6	4.2	3.6	2.1	2.1	1.7	1.4	0.4	0.4	-
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 668.84	1700.0	(36)	18 953	I	3.8	4.8	4.0	4.2	3.1	3.5	3.4	3.4	0.9	1.6	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	0.55	-	-	64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	5.11	11.00	115	172	I	1.5	14.4	2.9	1.9	2.4	4.0	4.4	3.7	0.1	0.3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5.77	10.00	73	113	I	0.9	3.6	1.4	1.0	4.9	6.6	5.5	4.8	0.0	0.5	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0.47	0.80	72	330	I	2.4	9.5	4.8	2.7	3.2	7.7	4.4	3.2	0.1	0.3	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0.12	0.21	70	244	I	отр.	отр.	отр.	отр.	32.4	18.0	9.8	4.9	0.0	0.3	-
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
Армада	ARMD RX	?	0.34	-	-	5	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0.06	-	-	19	I	1.5	0.8	-	-	6.6	4.9	-	-	-	-	-
СТС Медиа	STCM US	Д	1.88	-	-	297	G	2.0	2.8	1.9	1.7	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.1	-
Яндекс	YNDX US	Д	13.09	13.00	(1)	4 158	G	9.8	22.9	29.4	21.7	6.9	6.9	11.5	9.2	4.1	3.7	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	18.10	12.00	(34)	3 776	I	10.5	11.6	22.8	18.8	10.1	8.5	11.7	10.3	5.4	5.8	-

* **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), МИНДОБРЕНИЯ – 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	0.58	0.58	0.58	29.09	01.12.16	0.63	0.41	12692.2
Татнефть	TATNP RX	П	2.54	2.54	2.54	(36.87)	01.12.16	2.68	1.74	275.3
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.88	0.88	0.87	(22.81)	01.12.16	0.91	0.72	191.8
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4.2	4.3	4.21	(26.94)	01.12.16	5.27	3.21	0.4
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.0	0.0	0.04	(67.54)	01.12.16	0.05	0.04	24.3
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	0.91	0.91	0.91	(24.41)	01.12.16	1.05	0.54	12345.2
Возрождение	VZRZP RX	-	2.04	2.05	2.04	(74.38)	01.12.16	3.74	0.91	11.9

* 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	(4.7)	(5.8)	(123)	(9.9)	(19.5)	17.3	(3.4)	(4.1)	1.8	(1.8)	10.8	3.7	25.4	4.8
S.A.T. oil	OZC GR	1.9	(4.2)	(121)	(28.6)	(35.6)	(60.5)	(9.6)	2.4	3.4	(1.6)	(7.9)	(12.4)	(52.4)	(1.4)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0.0	0.0	1.8	(2.9)	(42.4)	(28.7)	0.0	0.6	7.6	12.3	17.7	(19.2)	(20.6)	8.2
Газпром	GAZPRX	(2.4)	(6.0)	(9.0)	(23.9)	(30.4)	(29.5)	(6.3)	(1.8)	1.6	1.5	(3.3)	(7.2)	(21.4)	1.8
Газпром нефть	SIBN RX	(5.5)	(6.7)	(7.9)	(19.5)	(17.3)	(22.4)	(7.0)	(4.9)	0.9	2.7	1.1	5.8	(14.3)	1.1
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(5.4)	(10.3)	(17.3)	(23.3)	(32.3)	(33.5)	(9.5)	(4.9)	(2.7)	(6.8)	(2.6)	(9.1)	(25.4)	(1.4)
НОВАТЭК	NVTK LI	2.2	(5.2)	(10.7)	(24.5)	(27.0)	(3.8)	(9.1)	2.8	2.4	(0.2)	(3.8)	(3.8)	4.3	(0.9)
Роснефть	ROSN RX	(4.4)	(9.0)	(10.7)	(26.4)	(20.7)	(12.9)	(9.6)	(3.9)	(1.4)	(0.2)	(5.7)	2.5	(4.8)	(1.4)
Оургутнефтегаз	SNGSRX	(1.4)	(4.2)	(8.7)	(21.8)	(17.2)	(0.8)	(4.2)	(0.8)	3.4	1.9	(1.1)	6.0	7.3	4.0
Татнефть	TATN RX	(3.2)	(6.5)	(10.1)	(24.1)	(20.8)	(0.8)	(8.1)	(2.6)	1.1	0.4	(3.4)	2.4	7.3	0.0
Группа ГМС	HMSG LI	(0.2)	(0.2)	(9.8)	10.0	(7.9)	41.0	(0.2)	0.4	7.4	0.7	30.7	15.3	49.1	8.0
Транснефть	TRNFPRX	(3.1)	0.0	24.0	16.3	16.2	17.3	(0.3)	(2.5)	7.6	34.5	36.9	39.4	25.4	7.9
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEESRX	(3.6)	(7.4)	(8.4)	(22.7)	(28.4)	(11.9)	(5.3)	(3.1)	0.3	2.1	(2.0)	(5.2)	(3.8)	2.9
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	(4.7)	(5.0)	12.5	(2.0)	(12.3)	40.8	16.9	(4.1)	2.7	23.0	18.6	10.9	48.9	25.0
Кузбассэнерго	KZBERX	(4.0)	(4.0)	(8.9)	(19.3)	(25.0)	(26.0)	(4.5)	(3.4)	3.7	1.7	1.4	(1.8)	(17.8)	3.6
Ленэнерго	LSNGRX	(5.0)	(8.2)	(10.4)	(30.3)	(33.6)	(8.2)	(4.1)	(4.5)	(0.5)	0.1	(9.7)	(10.4)	(0.1)	4.0
МОЭСК	MSRSRX	(3.3)	(5.6)	(8.0)	(23.6)	(31.6)	(51.0)	(3.6)	(2.8)	2.0	2.5	(3.0)	(8.4)	(42.9)	4.5
Ивсенерго	MSNGRX	(3.6)	(7.0)	(7.9)	(18.3)	(30.8)	(10.2)	(3.5)	(3.0)	0.6	2.7	2.4	(7.6)	(2.1)	4.6
МРСК Центра	MRKC RX	(3.9)	(6.1)	(5.3)	(19.5)	(39.1)	(43.2)	(4.8)	(3.4)	1.5	5.3	1.2	(15.9)	(35.1)	3.3
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	(2.8)	(2.5)	(7.6)	(21.1)	(31.1)	(47.5)	(1.6)	(2.2)	5.2	3.0	(0.5)	(7.9)	(39.4)	6.5
Российские сети	RSTI RX	(4.4)	(5.6)	(3.3)	(12.7)	(26.2)	(23.2)	(3.1)	(3.8)	2.0	7.2	7.9	(3.0)	(15.1)	5.1
МРСК Северного Кавказа	MRKKRX	(2.4)	(4.4)	(8.1)	(24.4)	(39.5)	(26.0)	(4.2)	(1.9)	3.3	2.4	(3.7)	(16.3)	(17.8)	4.0
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(4.3)	(6.7)	(7.1)	(16.8)	(29.2)	(27.3)	(5.9)	(3.8)	0.9	3.4	3.8	(6.0)	(19.2)	2.2
МРСК Сибири	MRKSRX	(4.0)	(2.6)	(10.3)	(24.6)	(38.9)	(59.3)	(3.2)	(3.4)	5.0	0.2	(4.0)	(15.7)	(51.2)	5.0
МРСК Юга	MRKY RX	(3.4)	(4.3)	(7.1)	(16.4)	(23.8)	(26.9)	(3.9)	(2.8)	3.3	3.4	4.3	(0.6)	(18.8)	4.2
МРСК Урала	MRKU RX	(3.7)	(1.6)	(7.5)	(2.2)	(3.0)	18.8	(3.2)	(3.1)	6.0	3.0	18.4	20.2	27.0	4.9
МРСК Волги	MRKV RX	(4.7)	(5.9)	(5.5)	(17.6)	(35.0)	(46.9)	(4.5)	(4.2)	1.7	5.1	3.1	(11.8)	(38.7)	3.6
ОГК-2	OGKBRX	(5.3)	(11.5)	(4.6)	(17.1)	(36.2)	(1.8)	(5.0)	(4.7)	(3.9)	6.0	3.5	(13.0)	6.3	3.2
Э.ON Россия	EONR RX	(2.2)	(3.2)	(8.5)	(12.0)	(18.2)	3.9	(5.5)	(1.6)	4.4	2.0	8.7	5.0	12.0	2.7
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	(3.2)	(3.2)	5.3	6.0	(16.8)	(12.0)	(40.7)	60.3
РусГидро	HYDR RX	(1.6)	(5.0)	3.9	(7.2)	(2.3)	(8.0)	(4.7)	(1.0)	2.6	14.4	13.5	20.9	0.1	3.4
ТЭК-1	TGKARX	(4.2)	(7.7)	(9.1)	(18.0)	(32.3)	(36.1)	(5.2)	(3.7)	(0.0)	1.5	2.7	(9.1)	(27.9)	2.9
ТЭК-2	TGKBRX	(5.2)	(8.7)	(10.8)	(14.5)	(30.7)	(12.5)	(7.3)	(4.7)	(1.1)	(0.3)	6.2	(7.5)	(4.4)	0.8
Каэдра	TGKDRX	(5.8)	(6.5)	(9.0)	(10.6)	(17.4)	(37.8)	(4.2)	(5.3)	1.2	1.5	10.1	5.8	(29.7)	4.0
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	56.2	(2.6)	8.9	(8.0)	(12.0)	(26.9)	(46.9)	64.3
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	56.2	(2.6)	8.9	(7.2)	(14.0)	(25.5)	(54.2)	64.3
ТЭК-7	VTGKRX	(4.3)	(4.5)	(8.3)	(25.4)	(41.9)	(64.0)	(1.7)	(3.8)	3.1	2.2	(4.7)	(18.7)	(55.9)	6.4
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	56.2	(2.6)	8.9	(9.3)	(15.2)	(28.4)	(44.0)	64.3
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	136.0	0.7	(2.0)	2.4	13.2	30.8	2.0	144.2
ТЭК-14	TGKNRX	(2.2)	(6.9)	(3.3)	(26.7)	(40.3)	(51.9)	(7.4)	(1.7)	0.8	7.2	(6.1)	(17.1)	(43.8)	0.8

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	(3.9)	(4.1)	5.3	8.0	24.9	55.7	(0.8)	(3.3)	3.6	15.8	28.6	48.0	63.8	7.3
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	0.6	7.6	10.5	22.4	28.6	(7.2)	8.2
Дорогобуж	DGBZ RX	(2.0)	(5.4)	(1.7)	(5.7)	12.1	50.7	(4.3)	(1.4)	2.3	8.8	15.0	35.3	58.8	3.9
КуйбышевАзот	KAZT RX	1.3	(5.4)	(8.1)	(12.4)	(20.2)	(26.7)	(6.0)	1.8	2.2	2.4	8.3	3.0	(18.6)	2.2
ФосАгро	PHOR LI	(0.4)	(0.8)	(4.3)	(5.0)	(7.8)	29.3	(2.0)	0.1	6.8	6.3	15.7	15.4	37.4	6.2
Уралкалий	URKA RX	(5.2)	(2.8)	(11.0)	(21.2)	(8.6)	(1.8)	(4.2)	(4.7)	4.8	(0.5)	(0.5)	14.6	6.3	4.0
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAV RX	(4.2)	(6.9)	(14.0)	(26.7)	(28.8)	(16.7)	(7.9)	(3.7)	0.8	(3.4)	(6.0)	(5.6)	(8.6)	0.3
ГАЗ	GAZA RX	(4.4)	(2.2)	(13.2)	(24.9)	(21.6)	(7.1)	(5.0)	(3.9)	5.4	(2.7)	(4.3)	1.6	1.0	3.2
КАМАЗ	KMAZ RX	(4.5)	(5.7)	(7.8)	(16.8)	(28.6)	(8.0)	(4.9)	(4.0)	1.9	2.7	3.8	(5.4)	0.1	3.2
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(4.2)	(5.8)	(12.0)	(23.9)	(27.8)	(27.7)	(4.8)	(3.6)	1.8	(1.4)	(3.2)	(4.6)	(19.5)	3.3
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	(3.3)	(10.9)	(14.8)	(13.4)	(3.2)	8.0	(13.5)	(2.7)	(3.3)	(4.3)	7.3	20.0	16.1	(5.4)
ВТБ	VTBR LI	1.4	(6.0)	(11.2)	(24.3)	(26.8)	(4.7)	(10.6)	1.9	1.6	(0.6)	(3.6)	(3.6)	3.4	(2.4)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(2.7)	(3.8)	(10.0)	(5.5)	(13.0)	25.5	(4.5)	(2.2)	3.9	0.5	15.2	10.2	33.6	3.6
Банк Возрождение	VZRZ RX	(4.0)	(4.8)	(8.4)	(18.2)	(16.7)	9.3	(4.7)	(3.4)	2.9	2.1	2.5	6.5	17.4	3.5
ТКС	TCS LI	(4.8)	(8.3)	0.4	10.0	(4.5)	(6.5)	(8.3)	(4.3)	(0.7)	10.9	30.7	18.7	1.6	(0.2)
Халык Банк	HSBK LI	(0.1)	(4.0)	(14.1)	(24.1)	(42.3)	(43.3)	(4.9)	0.4	3.7	(3.6)	(3.4)	(19.1)	(35.2)	3.2
Казкоммерцбанк	KKB LI	0.0	38.3	(17.0)	(56.9)	(57.1)	(64.5)	1.6	0.6	46.0	(6.5)	(36.3)	(33.9)	(56.4)	9.8
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	(1.8)	(6.1)	(17.0)	(3.3)	4.9	14.5	(9.4)	(1.2)	1.5	(6.5)	17.4	28.1	22.6	(1.2)
Трансконтейнер	TRCN LI	0.0	(0.1)	(0.1)	24.8	29.6	13.4	(0.1)	0.6	7.5	10.4	45.4	52.8	21.5	8.1
Global Ports	GLPR LI	(24.6)	(31.5)	(34.3)	(49.5)	(51.0)	(10.9)	(24.6)	(24.1)	(23.8)	(23.8)	(28.8)	(27.8)	(2.8)	(16.5)
Группа НМТП	NCSL LI	0.0	(2.6)	(1.3)	7.8	44.2	87.5	(2.8)	0.6	5.0	9.2	28.4	67.4	95.6	5.3
Globaltrans	GLTR LI	(4.0)	(13.7)	(15.6)	(12.3)	(7.8)	(13.3)	(14.7)	(3.5)	(6.1)	(5.1)	8.3	15.4	(5.2)	(6.5)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBAR X	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	133.0	0.8	8.7	15.7	25.4	24.1	54.4	14.1
Группа Черкизово	CHE LI	(2.7)	(5.3)	(10.5)	(1.8)	(0.2)	5.7	(7.0)	(2.2)	2.3	0.0	18.9	23.0	13.8	1.2
Группа Дикси	DIXY RX	(6.3)	(9.3)	(16.2)	(29.3)	(32.1)	(43.0)	(9.9)	(5.8)	(1.7)	(5.6)	(8.6)	(8.9)	(34.9)	(1.7)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	143.5	1.4	8.4	17.8	40.3	241.2	389.8	15.16
Магнит	MGNT LI	(3.8)	(16.6)	(15.0)	(35.7)	(36.6)	(21.4)	(16.0)	(3.3)	(9.0)	(4.5)	(15.1)	(13.4)	(13.3)	(7.8)
М.видео	MVID RX	(5.9)	(12.1)	(7.8)	(2.3)	4.3	30.8	(11.0)	(5.3)	(4.5)	2.7	18.4	27.5	38.9	(2.8)
Холдинг Русгройн	RUGR RX	(4.7)	(5.7)	(15.5)	(24.4)	8.8	10.2	(3.1)	(4.1)	2.0	(5.0)	(3.8)	32.0	18.3	5.0
ОКЕЙ	OKEY LI	0.0	(7.5)	(11.9)	(7.5)	(30.2)	(55.3)	(7.5)	0.6	0.1	(1.4)	13.2	(7.0)	(47.2)	0.7
X5 Retail Group	FIVE LI	(1.2)	(11.1)	(15.6)	(12.3)	(12.8)	42.2	(14.0)	(0.7)	(3.5)	(5.0)	8.3	10.4	50.3	(5.8)
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	(7.1)	23.8	5.3	(36.1)	(44.7)	(58.1)	36.8	(6.6)	31.4	15.8	(15.4)	(21.5)	(50.0)	45.0
ЛСР	LSRG LI	3.7	(9.8)	(19.1)	(11.3)	(12.2)	17.6	(5.5)	4.3	(2.1)	(8.6)	9.3	11.0	25.8	2.6
Группа ПИК	PIK LI	(0.9)	(6.8)	(10.5)	(23.2)	(12.7)	(10.2)	(9.0)	(0.4)	0.8	0.0	(2.6)	10.5	(2.1)	(0.9)
Группа Эталон	ETLN LI	(1.5)	(7.2)	(1.8)	(2.3)	(16.5)	(20.5)	(3.5)	(0.9)	0.4	8.8	18.3	6.7	(12.4)	4.7
Raven Russia	RUS LN	(3.8)	(5.0)	(5.6)	(14.1)	(31.3)	(19.1)	(7.2)	(3.2)	2.6	5.0	6.5	(8.1)	(11.0)	1.0
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(2.5)	(5.8)	(0.3)	(5.9)	(13.4)	(11.9)	(3.3)	(2.0)	1.8	10.3	14.7	9.7	(3.8)	4.9
Фармстандарт	PHST LI	(1.0)	(4.4)	(2.4)	(5.5)	(11.9)	(47.0)	0.3	(0.4)	3.2	8.1	15.1	11.3	(38.9)	8.4
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	21.2	3.1	9.1	14.0	22.3	(8.8)	(13.5)	29.3
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	(5.1)	(5.7)	(12.4)	(21.8)	(26.3)	(28.7)	(9.9)	(4.6)	2.0	(1.9)	(1.1)	(3.1)	(20.6)	(1.7)
МТС	MBT US	8.5	(2.7)	(7.8)	(23.1)	(32.8)	(26.2)	(3.9)	9.1	5.0	2.7	(2.4)	(9.6)	(18.1)	4.2
МегаФон	MFON LI	(0.9)	(7.4)	(22.3)	(18.1)	(23.7)	(31.3)	(8.2)	(0.4)	0.2	(11.7)	2.6	(0.5)	(23.2)	(0.0)
VimpelCom Ltd	VIP US	(0.8)	(13.8)	(5.5)	(27.9)	(39.5)	(23.0)	(9.8)	(0.3)	(6.2)	5.1	(7.3)	(16.3)	(14.9)	(1.7)
АФК "Система"	SSA LI	(3.5)	(6.5)	(6.4)	(27.3)	(29.6)	27.4	(7.1)	(3.0)	1.1	4.2	(6.6)	(6.5)	35.5	1.0
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD RX	(4.0)	(5.8)	(12.2)	(17.7)	(30.3)	(53.0)	(6.3)	(3.4)	1.8	(1.7)	3.0	(7.1)	(44.9)	1.8
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	1.1	1.1	9.9	1.1	(1.6)	(61.5)	2.7	1.6	8.7	20.5	21.7	21.6	(53.4)	10.9
РБК	RBCM RX	(5.1)	(8.5)	(13.8)	(22.9)	(34.2)	(13.5)	(7.8)	(4.6)	(0.9)	(3.3)	(2.2)	(11.1)	(5.4)	0.4
Яндекс	YNDX US	1.8	(15.1)	(9.1)	5.8	(11.9)	(25.9)	(15.2)	2.3	(7.4)	1.4	26.5	11.3	(17.8)	(7.0)
Mail.Ru Group	MAIL LI	(3.2)	(19.0)	(17.7)	(8.6)	(7.8)	5.2	(19.7)	(2.7)	(11.4)	(7.2)	12.1	15.4	13.3	(11.6)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

Прогноз основных показателей на 2015 г.

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	ЕБИТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕБИТДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕБИТДА	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)	(23)	(25)	(29)	29	(42)
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 RX	2 921	1 641	919	56	31	(33)	15	(10)	(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	Нед	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)	(25)	(8)	7	(43)	(36)
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.	ЕВITDA, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕВITDA, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕВITDA	Чистой прибыли	2013	2014	2015П	2013	2014	2015П
НЕФТЬ И ГАЗ												
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	-	-	-	-	12	(100)	-	13	(100)	-
S.A.T. oil	O2C 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

2016 год**Январь**

начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в декабре
середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в декабре
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в декабре
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за декабрь 2015 г.

Февраль

17 февраля	Результаты VimpelCom за 4 кв. 2015 г. и новая стратегия
------------	---

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

Наталья 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 оферта или предложение делать оферты. 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 – Финансовые услуги», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.