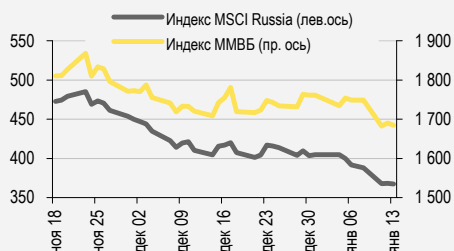


MSCI Russia и ММВБ



ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Вчера российский рынок акций вновь закрылся в минусе, а индекс РТС потерял 0,2% после того, как данные по запасам нефти и бензина в США спровоцировали падение цен на нефть, оказав давление на рынки. На азиатских торговых площадках сегодня утром отрицательная динамика, индекс Nikkei терял в течение торгов более 4%. Фьючерсы на нефть Brent котируются вблизи 30 долл./барр. после падения до 29,7 долл./барр. ночью. Низкие цены на нефть создают дополнительные риски для российского рынка. В такой ситуации единственной разумной стратегией остается ставка на дивиденды. Сегодня мы ожидаем открытия российского рынка акций в минусе примерно на 1% по индексу РТС. стр. 2

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

НОВАТЭК (NVTK LI – Покупать)

Согласно предварительным операционным показателям НОВАТЭКа, в 4 кв. 2015 г. добыча природного газа выросла у компании на 9% год к году до 17,8 млрд куб. м, а жидких углеводородов – на 45% до 2,6 млн т. В обоих случаях прирост превысил целевые показатели на 2015 г. стр. 2

Группа НМТП (NCSP LI – Покупать)

Как подтвердил Интерфаксу первый вице-президент Транснефти Максим Гришанин, Группа НМТП не будет выплачивать дивиденды за 9 мес. 2015 г. По нашему мнению, компания могла бы позволить себе выплату дивидендов, учитывая ее денежную позицию и способность генерировать денежный поток. Причина отказа от выплаты дивидендов могла быть связана с проблемами Внешторгбанка, где у НМТП были открыты счета. Новость негативна для недооцененных акций компании. стр. 3

МОБИЛЬНАЯ СВЯЗЬ

В 2015 г. количество проданных смартфонов упало в России на 8,7% год к году до 25,8 млн штук. Об этом сообщил вчера Интерфакс, ссылаясь на данные розничных сетей МТС (MBT US – ПОКУПАТЬ) и «Евросеть». Мы предпочитаем МТС и МегаФон в телекоммуникационном секторе. стр. 3

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

АСВ дало оценку роста розничных депозитов по сектору в текущем году, предполагающую их увеличение на 14–16%, что в целом соответствует 15-процентному прогнозу ЦБ, представленному в декабре. В рамках базового сценария мы считаем возможным 12-процентный рост за 2016 г., то есть приблизительно такой же, как и в прошлом году за вычетом переоценки. Согласно нашему негативному сценарию рост розничных депозитов составит 8–10%. стр. 4

Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	694	(0.3)	(5.9)	(8.4)
Индекс РТС2	596	0.0	(4.6)	(5.8)
Индекс ММВБ	1 685	(0.3)	(3.7)	(4.4)
S&P 500	1 890	(2.5)	(5.0)	(7.5)
DJI	16 151	(2.2)	(4.5)	(7.3)
FTSE 100	5 961	0.5	(4.5)	(4.5)
Nikkei	17 716	2.9	(6.9)	(6.9)
NASDAQ	4 526	(3.4)	(6.4)	(9.6)
Shanghai SE	2 950	(2.4)	(16.7)	(16.7)
BOVESPA	9 751	(0.3)	(6.2)	(46.1)
SENSEX	24 854	0.7	(4.8)	(4.8)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г. Ср. дневн.	
ММВБ, млн долл.	357.9	1 915	1 915	239
АДР, млн долл.	432.7	3 040	3 040	380
Итого, млрд долл.	0.8	5	5	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	76.43	(0.24)	4.79	4.79
EUR/RUB	82.72	(0.87)	3.86	3.86
Руб./корзина	79.26	(0.53)	4.35	4.35

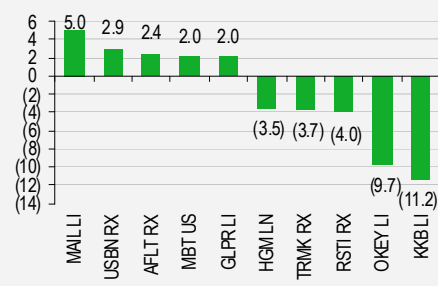
Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	30.31	(1.8)	(11.5)	(18.7)
WTI, долл./барр.	30.48	0.1	(10.3)	(17.7)
Газ, долл./млн БТЕ	2.30	(3.4)	(2.0)	(0.4)
Никель, долл./т	8356	1.9	(2.5)	(4.8)
Медь, долл./т	4388	1.1	(5.0)	(6.8)
Золото, долл./унция	1094	0.7	(0.0)	3.0
Серебро, долл./унция	14.16	2.8	1.1	2.2
Платина, долл./унция	849	1.5	(3.3)	(5.0)
Алюминий, долл./т	1467	1.3	(0.2)	(2.2)
Желез. руда, долл./т	39.51	(4.1)	(7.9)	(9.3)

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
OZC GR	6.21	21.00	238.2	(2.1)
SNGS RX	0.44	1.00	125.5	(1.2)
HSBK LI	4.70	10.40	121.3	(0.1)
SVAV RX	5.05	11.00	117.7	(1.1)
LKOH RX	29.05	62.00	113.5	(0.8)
GAZP RX	1.71	3.60	110.0	(2.5)
SIBN RX	1.94	3.50	80.2	(1.6)
TATN RX	3.93	7.00	77.9	(2.3)
ROSN RX	3.13	5.50	75.8	(1.0)
AVAZ RX	0.12	0.21	71.5	(0.9)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Падение цен на нефть повышает риски для российского рынка

Котировки фьючерсов на нефть Brent опустились ниже 30 долл./барр. Вчера российский рынок акций открылся ростом и продолжал показывать положительную динамику на протяжении почти всего дня – на фоне укрепления цен на нефть и улучшения настроений на мировых рынках. Однако данные о запасах нефти и нефтепродуктов в США от агентства EIA, которые вышли непосредственно перед закрытием российского рынка, спровоцировали обвал цен на нефть и падение российских индексов, в результате чего индекс РТС вновь завершил сессию в минусе – на 0,2%. Европейские рынки попытались вчера сохранить позитивный тренд, однако после слабого открытия торгов в США растеряли почти весь дневной прирост, и индекс Euro Stoxx 50 к концу сессии смог прибавить лишь 0,3%, тогда как в течение дня прирост достигал 2%. Рынок акций США вчера понес существенные потери и прежде всего из-за бумаг энергетических компаний. Индекс S&P500 снизился на 2,5%. Закрытие американского рынка в минусе, а также усиливающаяся обеспокоенность относительно перспектив роста экономики Китая стали причинами снижения азиатских индексов сегодня утром. Так, индекс Nikkei 225 терял в течение торгов более 4%. Фьючерсы на нефть Brent торгуются вблизи отметки 30 долл./барр. после падения до 29,7 долл./барр. ночью. Низкие цены на нефть создают дополнительные риски для российского рынка акций. В такой ситуации единственной разумной стратегией остается ставка на дивиденды. Сегодня мы ожидаем открытия российского рынка акций в минусе примерно на 1% по индексу РТС.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

НОВАТЭК

Объемы добычи жидких углеводородов в 4 кв. 2015 г. выросли на 45% год к году

Рост добычи жидких углеводородов составил 45%. Согласно предварительным операционным показателям НОВАТЭКа (NVTK LI – ПОКУПАТЬ), в 4 кв. 2015 г. добыча природного газа выросла на 9% год к году до 17,8 млрд куб. м, а жидких углеводородов – на 45% до 2,6 млн т. Объемы переработки на фракционном комплексе в Усть-Луге увеличились на 14% год к году до 1,7 млн т.

Замедление роста в 4 кв. 2015 г. было ожидаемым. В 2015 г. НОВАТЭК планировал увеличить объемы добычи газа на 6%, а жидких углеводородов – на 40%, однако фактический рост этих показателей составил соответственно 9% и 51%. После особенно быстрого наращивания год к году добычи жидких углеводородов в 1–3 кв. 2015 г. мы ожидали замедления в 4 кв. из-за высоких темпов увеличения добычи в 2014 г. Хотя в 4 кв. 2015 г. рост год к году составил 45%, что меньше 53%, зафиксированных по итогам 9 мес. 2015 г., этот показатель все же выше целевого на 2015 г., который был равен 40%.

Нефть с Ярудейского месторождения обеспечит рост добычи жидких углеводородов в 2016 г. Увеличение добычи в 2016 г., вероятно, будет более скромным, поскольку большинство богатых конденсатом месторождений Северэнергии уже введено в эксплуатацию, основной рост должно обеспечить Ярудейское месторождение. Запущенное в эксплуатацию в декабре 2015 г. и подпадающее по нулевую ставку НДС оно уже вышло на плато добычи, равное 70 тыс. барр./сутки, как стало известно вчера. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции НОВАТЭКа.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

НОВАТЭК		ПОКУПАТЬ	
NVTK LI		52 нед. макс., \$	105,90
Цена, \$	75,60	52 нед. мин., \$	69,85
Цель, \$	125	Обыкн, млн	3 036
Потенц., %	65	В обр., %	30,0
1 мес., %	(9)	Акц./ДР	10
3 мес., %	(22)	Префы, млн	-
6 мес., %	(27)	Кап., млн \$	22 954
12 мес., %	(2)	EV, млн \$	27 795
	2014	2015П	2016
P/E	23,6	6,1	5,4
EV/EBITDA	7,4	5,4	4,7

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

ТРАНСПОРТ

Группа НМТП

Дивидендов не будет

Внеочередное собрание акционеров не одобрило выплату промежуточных дивидендов за 9 мес. 2015 г. Как подтвердил вчера Интерфаксу Максим Гришанин, первый вице-президент Транснефти, являющейся основным акционером Группы НМТП (NCSP LI – ПОКУПАТЬ), группа не будет выплачивать дивиденды за 9 мес. 2015 г. Гришанин отметил также, что вопрос разделения активов НМТП между Транснефтью и Группой Сумма не стоит на повестке дня. Ранее совет директоров НМТП рекомендовал внеочередному собранию акционеров утвердить выплату промежуточных дивидендов за 9 мес. 2015 г. в размере 1,5 млрд руб. (19 млн долл.). Это предложение не было утверждено собранием из-за отсутствия кворума.

Группа НМТП		ПОКУПАТЬ	
NCSP LI		52 нед. макс., \$	4,50
Цена, \$	3,75	52 нед. мин., \$	1,43
Цель, \$	6,0	Обыкн, млн	19 260
Потенц., %	60	В обр., %	11,0
1 мес., %	(1)	Акц./ДР	75
3 мес., %	10	Префы, млн	-
6 мес., %	44	Кап., млн \$	963
12 мес., %	88	EV, млн \$	2 426
	2014	2015П	2016П
P/E	отр.	3,4	3,2
EV/EBITDA	4,1	4,4	4,4

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Снижение долговой нагрузки позволяет компании

выплачивать дивиденды. По нашему мнению, Группа НМТП могла бы позволить себе выплату промежуточных дивидендов, учитывая, что они составили бы лишь 6% ее денежной позиции, равнявшейся 317 млн долл. на конец 3 кв., и 6% операционного денежного потока, составившего 348 млн долл. по итогам 9 мес. 2015 г. График погашений обеспеченного долларового кредита Сбербанк также выглядит выполнимым для НМТП. Долговая нагрузка компании снизилась до комфортных 2,1 по коэффициенту Чистый долг/LTM EBITDA, в то время как ослабление рубля поддерживает рентабельность по EBITDA и операционный денежный поток. Группа должна выплатить Сбербанку 175 млн долл. во 2 кв. 2016 г., 175 млн долл. в 4 кв. 2016 г., 350 млн долл. во 2 кв. 2017 г. и 800 млн долл. в 1 кв. 2018 г. Возможно, лишь для выплаты последнего транша может потребоваться привлечение нового займа. Хотя, по-видимому, выплата дивидендов должна быть согласована со Сбербанком, в данном случае причина отказа от выплаты дивидендов могла быть связана с проблемами Внешторгбанка, где у компании были открыты счета.

Новость умеренно негативна. Новость негативна для акций компании. Тем не менее акции по-прежнему недооценены. Группа НМТП обслуживает преимущественно экспортный грузопоток, а ослабление рубля поддержит рентабельность компании.

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Мобильная связь

В 2015 г. продажи смартфонов упали в натуральном выражении

Количество проданных за год устройств сократилось на 8,7%... В 2015 г. количество проданных смартфонов упало в России на 8,7% год к году до 25,8 млн штук. Об этом сообщил вчера Интерфакс, ссылаясь на данные розничных сетей МТС (МВТ US – ПОКУПАТЬ) и «Евросеть». По оценке ритейлера «Связной», в прошлом году было продано не менее 25 млн смартфонов. Падение продаж смартфонов в натуральном выражении фиксируется в России впервые. Для сравнения, в 2014 г. продажи этих устройств увеличились на внушительные 40%.

...несмотря на растущие продажи устройств, совместимых с LTE. В денежном выражении рынок смартфонов увеличился в России в 2015 г., как сообщается, на 5–6% до 260 млрд руб. (4,2 млрд долл.). По оценке МТС, 57% указанной суммы пришлось на LTE-устройства. В прошлом году их было продано 6,7 млн против 6,1 млн за период с 2012 по 2014 г. Средняя цена LTE-смартфона упала за год с 24 тыс. до 22 тыс. руб., при этом средняя цена смартфона в России составляет 10 тыс. руб.

Мы предпочитаем МТС и МегаФон в телекоммуникационном секторе. Слабая динамика продаж смартфонов говорит о том, что в сложившихся экономических условиях потребители стали экономнее тратить средства. Это относится как к приобретению новых устройств, так и к расходам на телекоммуникационные услуги. В результате стимулирование трафика мобильных данных теперь может потребовать дополнительных затрат, что негативно скажется на рентабельности операторов связи и, в частности, их собственных розничных сетей. В этой ситуации мы предпочитаем компании, наиболее сильные операционно и занимающие лидирующие позиции на рынке, а именно МТС и МегаФон (MFON LI – ПОКУПАТЬ), которые также предлагают лучшую в секторе дивидендную доходность.

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

БАНКИ

АСВ и ЦБ прогнозируют рост розничных депозитов приблизительно на 15% в нынешнем году

Рост по итогам 2015 г. мог составить 19–20% в номинальном выражении. Вчера Агентство по страхованию вкладов (АСВ) представило оценку роста розничных депозитов в текущем году, предполагающую увеличение на 14–16%. В декабре прошлого года заместитель председателя Центробанка Михаил Сухов сообщил, что, по прогнозам регулятора, объем депозитов в нынешнем году увеличится на 15% (в номинальном выражении). Тогда же он упомянул, что номинальный рост в 2015 г. составит 19–20%, который мы считаем возможным, учитывая рост с начала года за 11 мес. 2015 г. на 15,8%, в то время как ослабление рубля в декабре должно было инфлировать динамику прошлого месяца. За вычетом переоценки рост с начала года по итогам 11 мес. 2015 г. составил, по нашим расчетам, 10,6%, и по итогам всего года он мог достичь 12%.

Наш прогноз предполагает рост на 12%... Среди прочих оценок отметим прогноз главы ВТБ24 Михаила Задорнова, согласно которому рост по сектору составит 12%, а также зампреда Сбербанка Александра Торбахова – по его словам, темпы роста в этом году будут такими же, как и в 2015 г. Учитывая наш последний экономический прогноз, предполагающий снижение ВВП на 0,6%, незначительное улучшение в динамике реальных доходов, дальнейшее сокращение оборота розничной торговли и курс рубля приблизительно на уровне конца 2015 г., мы также считаем возможным увеличение розничных депозитов на 12% в нынешнем году.

...и на 8–10% при негативном сценарии. Однако в этом базовом сценарии мы исходим из предположения цены нефти 45 долл./барр. Согласно нашему негативному сценарию, который учитывает среднюю цену нефти 33 долл./барр., экономика может потерять 2%, реальные доходы вырастут, но лишь незначительно, падение розничной торговли усилится, а рубль может продолжить дешеветь с текущих уровней. При этом рост розничных депозитов, согласно нашим расчетам, все же может составить 8–10%.

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	1.71	3.6	110	40 577	57 556	(2.5)	I	1.2	7.5	1.7	1.6	0.7	0.8	0.9	0.9	12.0	0.3	0.2	0.3	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	29.05	62.0	113	24 705	32 284	(0.8)	G	3.2	4.6	2.2	2.2	2.0	2.0	1.5	1.5	5.9	0.2	0.3	0.2	-
Роснефть	ROSN RX	Д	3.13	5.5	76	33 149	15 145	(1.0)	I	1.9	3.3	3.4	2.7	3.1	3.0	3.3	2.9	7.5	0.2	0.3	0.6	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	1.94	3.5	80	9 207	486	(1.6)	I	1.6	1.9	1.8	1.6	2.0	2.0	2.0	1.8	13.0	0.2	0.3	0.4	-
Оргутнефтегаз	SNGS RX	П	0.44	1.00	126	20 256	8 062	(1.2)	R	1.9	1.2	2.1	1.8	отр.	отр.	отр.	отр.	5.6	0.7	0.3	-0.3	-
Татнефть	TATN RX	П	3.93	7.0	78	8 935	6 806	(2.3)	I	3.9	3.9	3.7	3.3	2.4	2.5	2.4	2.1	6.9	0.7	0.6	0.7	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	75.60	125.0	65	22 954	18 191	2.0	I	6.6	23.6	6.1	5.4	7.4	7.4	5.4	4.7	2.6	1.8	1.7	2.2	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.12	1.4	25	2 771	2 188	(0.1)	I	3.5	2.7	4.5	4.7	2.6	3.4	4.6	4.5	8.4	0.5	0.6	1.6	-
МТС	MBT US	П	5.99	10.0	67	6 189	17 114	2.0	G	2.5	4.6	4.8	4.8	1.7	2.0	2.6	2.6	8.0	0.7	1.9	1.1	123
МегаФон	MFON LI	П	10.75	17.0	58	6 005	6 230	0.9	G	4.1	5.2	6.7	6.5	2.0	2.3	3.1	3.0	15.7	0.9	2.0	1.3	-
VimpelCom Ltd	VIP US	Д	2.98	3.5	17	5 235	12 693	1.4	I	отр.	отр.	2.4	2.3	2.8	3.4	3.6	3.5	1.2	0.3	0.6	1.5	121
АФК "Система"	SSAL LI	П	5.79	9.6	66	2 794	3 019	1.2	G	1.2	отр.	4.5	4.3	1.2	1.6	2.0	2.0	0.0	0.2	-	0.5	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Пр	2.32	2.3	(1)	6 822	6 906	(0.7)	I	10.2	отр.	7.4	10.2	7.3	6.4	7.1	7.9	4.9	2.3	4.8	4.0	-
ФосАгро	PHOR LI	П	12.25	14.5	18	4 575	2 962	(0.8)	I	19.0	отр.	9.2	9.4	8.4	6.5	5.8	5.6	4.3	1.3	1.9	1.9	-
Акрон	AKRN RX	П	51.16	40.0	(22)	2 074	207	(1.0)	I	5.4	6.7	6.0	6.0	6.7	7.1	5.7	5.3	4.5	1.0	0.8	1.6	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.72	0.4	(44)	747	4 263	2.4	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	3.76	5.0	33	672	1 238	(2.1)	I	3.7	отр.	11.2	7.2	2.1	3.0	4.2	3.5	8.6	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	2.50	4.0	60	478	92	2.0	I	4.2	отр.	6.4	4.6	5.6	2.9	4.9	5.4	10.2	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	?	15.85	?	-	4 304	9 717	(0.9)	I	-	-	-	6.7	-	-	-	4.2	-	-	-	-	-
Манит	MGNT LI	?	33.21	?	-	15 702	29 678	(0.4)	I	-	-	-	7.7	-	-	-	5.3	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	3.78	?	-	472	301	0.4	I	-	-	-	1.9	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.19	1.6	34	26 706	127 753	(1.1)	I	2.3	3.4	7.8	7.1	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	-	0.7	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	1.83	1.3	(29)	11 872	8 921	(2.8)	I	3.7	n/m	n/m	9.4	0.4	0.6	0.5	0.5	3.9	-	0.5	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0.56	0.9	60	248	48	(1.8)	I	1.2	2.0	1.8	1.6	0.2	0.3	0.2	0.2	6.2	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	7.82	7.5	(4)	188	16	(1.8)	I	4.0	6.0	n/m	12.5	0.3	0.5	0.5	0.4	0.2	-	0.5	-	-
ТКС	TCS LI	Д	2.70	1.9	(30)	493	269	(1.8)	I	2.7	5.6	41.1	11.6	0.8	1.4	1.3	1.2	11.2	-	1.3	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	4.70	10.4	121	1 282	733	(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.)	KKBLI	Д	1.11	1.8	63	430	7	(11.2)	I	1.3	2.3	1.7	1.5	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 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				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	6.21	21.0	238	303	I	4.5	4.5	4.1	3.5	2.1	2.1	1.7	1.4	0.4	0.4	-
Транснефть Группа ГМС	TRNFP RX HMSG LI	Д -	2 663.04 0.55	1700.0 -	(36) -	18 912 64	I -	3.8 -	4.7 -	4.0 -	4.1 -	3.1 -	3.5 -	3.4 -	3.4 -	0.9 -	1.6 -	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	5.05	11.00	118	171	I	1.5	14.2	2.9	1.9	2.4	4.0	4.4	3.7	0.1	0.3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5.87	10.00	70	115	I	0.9	3.7	1.5	1.0	4.9	6.6	5.5	4.8	0.0	0.5	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0.47	0.80	71	331	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	72	242	I	отр.	отр.	отр.	отр.	32.3	18.0	9.7	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	1.89	-	-	298	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	12.98	13.00	0	4 123	G	9.7	22.7	29.2	21.5	6.8	6.8	11.4	9.1	4.1	3.7	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	19.00	12.00	(37)	3 963	I	11.0	12.2	23.9	19.7	10.6	8.9	12.3	10.8	5.7	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), 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	0.57	0.57	0.57	29.23	01.13.16	0.62	0.42	12507.4
Татнефть	TATNP RX	П	2.47	2.48	2.47	(37.28)	01.13.16	2.66	1.73	262.7
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.86	0.86	0.87	(23.02)	01.13.16	0.90	0.72	188.6
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4.2	4.2	4.18	(28.89)	01.12.16	5.22	3.19	0.4
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.0	0.0	0.04	(67.43)	01.13.16	0.05	0.03	23.6
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	0.92	0.92	0.92	(22.84)	01.13.16	1.04	0.53	12197.1
Возрождение	VZRZP RX	-	2.06	2.09	2.08	(73.37)	01.13.16	3.71	0.90	11.7

* 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	2.0	(6.2)	(10.5)	(8.1)	(19.4)	34.3	(1.4)	2.3	(0.3)	0.2	11.8	4.8	40.3	6.9
S.A.T. oil	OZC GR	(2.1)	(1.3)	(13.9)	(27.4)	(37.8)	(58.7)	(11.4)	(1.8)	4.6	(3.2)	(7.4)	(13.5)	(52.7)	(3.0)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0.0	0.0	1.8	(2.9)	(42.4)	(28.7)	0.0	0.3	5.9	12.5	17.0	(18.2)	(22.7)	8.4
Газпром	GAZPRX	(2.5)	(8.0)	(11.3)	(26.1)	(33.1)	(24.6)	(8.7)	(2.3)	(2.2)	(0.6)	(6.1)	(8.9)	(18.6)	(0.3)
Газпром нефть	SIBN RX	(1.6)	(8.4)	(9.4)	(21.7)	(20.3)	(15.3)	(8.5)	(1.4)	(2.5)	1.4	(1.7)	4.0	(9.3)	(0.2)
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(0.8)	(10.9)	(17.9)	(24.4)	(32.4)	(27.7)	(10.2)	(0.5)	(5.1)	(7.2)	(4.5)	(8.2)	(21.7)	(1.8)
НОВАТЭК	NVTK LI	2.0	(0.5)	(8.9)	(21.8)	(27.3)	(1.7)	(7.2)	2.3	5.3	1.8	(1.8)	(3.1)	4.3	1.1
Роснефть	ROSN RX	(1.0)	(9.6)	(11.6)	(27.1)	(23.4)	(4.2)	(10.5)	(0.7)	(3.8)	(0.8)	(7.2)	0.8	1.8	(2.1)
Оургутнефтегаз	SNGSRX	(1.2)	(4.9)	(9.8)	(24.4)	(22.2)	8.7	(5.4)	(1.0)	1.0	0.9	(4.5)	2.0	14.7	3.0
Татнефть	TATN RX	(2.3)	(9.2)	(12.2)	(27.7)	(24.4)	5.2	(10.2)	(2.0)	(3.4)	(1.4)	(7.7)	(0.2)	11.2	(1.8)
Группа ГМС	HMSG LI	0.0	(0.2)	(9.8)	10.0	(7.9)	41.0	(0.2)	0.3	5.7	0.9	30.0	16.4	47.0	8.2
Транснефть	TRNFPRX	(0.2)	(2.4)	23.7	14.8	13.3	27.5	(0.5)	0.0	3.5	34.5	34.7	37.5	33.5	7.9
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEESRX	(2.1)	(8.8)	(10.4)	(24.7)	(30.4)	(4.8)	(7.3)	(1.9)	(3.0)	0.3	(4.8)	(6.2)	1.2	1.1
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	(3.3)	(11.5)	8.8	(6.5)	(14.9)	51.9	13.0	(3.1)	(5.6)	19.5	13.4	9.3	57.9	21.4
Кубаньэнерго	KZBERX	(0.9)	(4.8)	(9.6)	(20.2)	(26.0)	(18.1)	(5.3)	(0.6)	1.1	(0.2)	(1.8)	(12.1)	3.0	
Ленэнерго	LSNGRX	(0.2)	(8.2)	(10.6)	(30.0)	(34.6)	2.2	(4.3)	0.0	(2.3)	0.1	(10.0)	(10.4)	8.2	4.1
МОЭСК	MSRSRX	(1.8)	(7.3)	(9.6)	(24.2)	(33.6)	(45.6)	(5.3)	(1.5)	(1.4)	1.1	(4.3)	(9.3)	(39.6)	3.0
Ивэнерго	MSNGRX	(1.5)	(7.8)	(9.3)	(19.5)	(32.3)	(0.1)	(5.0)	(1.3)	(2.0)	1.5	0.5	(8.0)	5.9	3.4
МРСК Центра	MRKC RX	(1.7)	(7.6)	(6.8)	(22.0)	(40.7)	(36.3)	(6.4)	(1.4)	(1.8)	3.9	(2.1)	(16.4)	(30.3)	2.0
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	(1.9)	(4.6)	(9.4)	(23.3)	(32.6)	(42.5)	(3.5)	(1.7)	1.2	1.4	(3.3)	(8.3)	(36.5)	4.8
Российские сети	RSTI RX	(4.0)	(9.8)	(7.1)	(16.7)	(30.1)	(17.5)	(6.9)	(3.7)	(4.0)	3.6	3.3	(5.8)	(11.5)	1.5
МРСК Северного Кавказа	MRKKRX	(1.6)	(6.3)	(9.6)	(25.8)	(41.0)	(16.4)	(5.7)	(1.4)	(0.4)	1.1	(5.9)	(16.7)	(10.4)	2.7
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	1.0	(5.5)	(6.2)	(21.3)	(29.9)	(15.3)	(5.0)	1.2	0.4	4.5	(1.4)	(5.6)	(9.3)	3.4
МРСК Сибири	MRKSRX	(1.9)	(6.7)	(12.0)	(26.1)	(40.4)	(53.4)	(5.0)	(1.6)	(0.8)	(1.2)	(6.1)	(16.1)	(47.4)	3.4
МРСК Юга	MRKY RX	(1.8)	(6.3)	(8.8)	(23.6)	(24.1)	(18.6)	(5.7)	(1.6)	(0.4)	2.0	(3.7)	0.2	(12.6)	2.7
МРСК Урала	MRKU RX	(1.9)	(1.9)	(9.3)	(4.9)	(6.4)	29.4	(5.1)	(1.6)	3.9	1.5	15.0	17.9	35.4	3.3
МРСК Волги	MRKV RX	(0.6)	(6.9)	(6.0)	(18.9)	(34.1)	(39.6)	(5.1)	(0.3)	(1.1)	4.7	1.0	(9.9)	(33.6)	3.3
ОГК-2	OGKBRX	(1.7)	(11.5)	(6.2)	(16.7)	(39.0)	8.1	(6.5)	(1.4)	(5.6)	4.6	3.2	(14.8)	14.1	1.8
Э.ON Россия	EONR RX	(2.4)	(5.2)	(10.8)	(15.2)	(19.0)	11.8	(7.8)	(2.2)	0.7	(0.0)	4.7	5.2	17.8	0.6
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	52.1	(3.5)	3.5	6.2	(17.5)	(10.9)	(42.9)	60.5
РусГидро	HYDR RX	(2.0)	(5.8)	1.8	(12.2)	(4.4)	1.3	(6.6)	(1.7)	0.1	12.6	7.7	19.8	7.3	1.8
ТЭК-1	TGKARX	0.3	(6.1)	(8.8)	(17.9)	(32.2)	(26.8)	(4.9)	0.6	(0.3)	2.0	2.0	(8.0)	(20.8)	3.5
ТЭК-2	TGKBRX	0.9	(6.0)	(10.0)	(11.9)	(32.1)	5.1	(6.5)	1.1	(0.1)	0.7	8.0	(7.9)	11.1	1.8
Квадра	TGKDRX	(1.6)	(7.9)	(10.4)	(11.5)	(18.6)	(29.0)	(5.7)	(1.3)	(2.1)	0.3	8.5	5.6	(23.0)	2.7
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	56.2	(2.9)	7.2	(7.8)	(12.7)	(25.9)	(49.0)	64.6
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	56.2	(2.9)	7.2	(7.0)	(14.7)	(24.4)	(56.3)	64.6
ТЭК-7	VTGKRX	(1.0)	(5.7)	(9.3)	(26.3)	(43.6)	(58.4)	(2.8)	(0.8)	0.2	1.4	(6.4)	(19.4)	(52.4)	5.6
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	56.2	(2.9)	7.2	(9.1)	(15.9)	(27.3)	(46.1)	64.6
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	136.0	0.4	(3.8)	2.7	12.5	31.8	(0.1)	144.4
ТЭК-14	TGKNRX	(0.9)	(7.7)	(4.1)	(27.3)	(42.9)	(42.2)	(8.2)	(0.6)	(1.8)	6.6	(7.3)	(18.7)	(36.2)	0.2

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

Динамика (продолжение)

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %						Динамика относительно PТС, %							
		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	(1.0)	(5.1)	4.2	5.8	19.0	68.9	(1.8)	(0.8)	0.8	14.9	25.7	43.3	74.9	6.5
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	0.3	5.9	10.8	21.7	29.7	(9.3)	8.4
Дорогобуж	DGBZ RX	(1.1)	(6.4)	(28)	(8.4)	17.7	70.8	(5.3)	(0.9)	(0.6)	7.9	11.6	41.9	76.8	3.0
КуйбышевАзот	KAZT RX	(0.9)	(4.7)	(8.9)	(18.2)	(21.3)	(19.0)	(6.8)	(0.6)	1.2	1.9	1.7	2.9	(13.0)	1.6
ФосАгро	PHOR LI	(0.8)	(2.0)	(5.0)	(5.0)	(9.9)	28.9	(2.8)	(0.6)	3.9	5.7	14.9	14.3	34.9	5.6
Уралкалий	URKA RX	(0.7)	(4.8)	(11.6)	(24.0)	(10.4)	7.6	(4.8)	(0.4)	1.1	(0.9)	(4.0)	13.8	13.6	3.6
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAV RX	(1.1)	(7.7)	(14.9)	(28.0)	(30.2)	(5.1)	(8.9)	(0.9)	(1.8)	(4.2)	(8.0)	(5.9)	0.9	(0.5)
ГАЗ	GAZA RX	1.9	(4.6)	(11.6)	(23.7)	(18.8)	12.7	(3.2)	2.1	1.3	(0.9)	(3.8)	5.4	18.7	5.2
КАМАЗ	KMAZ RX	0.3	(5.7)	(7.6)	(16.4)	(27.4)	2.0	(4.7)	0.5	0.1	3.2	3.5	(3.2)	8.0	3.7
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(0.9)	(6.5)	(12.7)	(24.0)	(29.6)	(18.3)	(5.7)	(0.6)	(0.6)	(2.0)	(4.0)	(5.3)	(12.3)	2.7
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	(1.1)	(10.1)	(15.8)	(14.1)	(7.2)	24.3	(14.5)	(0.8)	(4.2)	(5.0)	5.9	17.0	30.3	(6.1)
ВТБ	VTBR LI	(2.8)	(7.4)	(13.7)	(23.7)	(29.2)	(0.4)	(13.1)	(2.6)	(1.6)	(2.9)	(3.7)	(4.9)	5.6	(4.7)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(1.8)	(5.9)	(11.6)	(6.9)	(17.0)	38.3	(6.2)	(1.5)	(0.0)	(0.8)	13.0	7.3	44.3	2.2
Банк Возрождение	VZRZ RX	(1.8)	(5.9)	(10.1)	(20.3)	(20.0)	21.7	(6.4)	(1.6)	(0.0)	0.7	(0.4)	4.2	27.7	1.9
ТКС	TCS LI	(1.8)	(10.0)	(1.5)	2.3	(3.6)	(6.9)	(10.0)	(1.6)	(4.1)	9.3	22.2	20.7	(0.9)	(1.6)
Халык Банк	HSBK LI	(0.1)	(3.1)	(14.2)	(23.6)	(43.7)	(39.4)	(5.1)	0.1	2.8	(3.5)	(3.6)	(19.5)	(33.4)	3.3
Казкоммерцбанк	KKB LI	(11.2)	(11.6)	(26.3)	(61.8)	(61.9)	(68.4)	(9.8)	(11.0)	(5.7)	(15.6)	(41.8)	(37.7)	(62.4)	(14)
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	2.4	(3.1)	(15.1)	(2.2)	6.8	28.7	(7.2)	2.7	2.7	(4.3)	17.7	31.0	34.7	1.2
ТрансКонтейнер	TRCN LI	0.0	(0.1)	(0.1)	24.8	29.6	13.4	(0.1)	0.3	5.8	10.6	44.7	53.9	19.4	8.3
Global Ports	GLPR LI	2.0	(30.1)	(33.0)	(47.4)	(51.0)	(7.4)	(23.1)	2.3	(24.2)	(22.2)	(27.4)	(26.7)	(1.4)	(14.7)
Группа НМТП	NCSL LI	0.0	(2.6)	(1.3)	10.3	44.2	87.5	(2.8)	0.3	3.3	9.4	30.2	68.5	93.5	5.5
Globaltrans	GLTR LI	(2.1)	(10.9)	(17.4)	(14.8)	(9.6)	(17.3)	(16.4)	(1.8)	(5.0)	(6.6)	5.1	14.6	(11.3)	(8.1)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBAR X	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	133.0	0.5	6.9	15.9	24.7	25.2	52.2	141.4
Группа Черкизово	CHE LI	(0.1)	(3.4)	(10.6)	(1.0)	0.4	10.4	(7.1)	0.1	2.5	0.2	19.0	24.7	16.4	1.3
Группа Дикси	DIXY RX	0.4	(9.0)	(15.8)	(29.1)	(34.0)	(39.0)	(9.5)	0.7	(3.1)	(5.1)	(9.1)	(9.7)	(33.0)	(1.1)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	143.5	1.1	6.6	18.0	39.5	242.2	387.7	151.9
Магнит	MGNT LI	(0.4)	(15.7)	(15.4)	(36.6)	(37.9)	(22.8)	(16.3)	(0.2)	(9.8)	(4.6)	(15.6)	(13.7)	(16.8)	(7.9)
М.видео	MVID RX	1.0	(11.7)	(6.9)	(2.6)	4.7	52.5	(10.1)	1.2	(5.9)	3.8	17.3	28.9	58.5	(1.8)
Холдинг Русгройн	RUGR RX	0.6	(7.1)	(15.0)	(24.4)	10.2	27.3	(2.6)	0.8	(1.2)	(4.3)	(4.5)	34.4	33.3	5.8
ОКЕЙ	OKEY LI	(9.7)	(15.7)	(20.5)	(19.3)	(37.9)	(60.7)	(16.5)	(9.5)	(9.8)	(9.7)	0.6	(13.7)	(54.7)	(8.1)
X5 Retail Group	FIVE LI	(0.9)	(9.9)	(16.4)	(15.5)	(17.2)	48.8	(14.8)	(0.7)	(4.1)	(5.6)	4.5	7.0	54.8	(6.4)
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	0.0	6.6	5.3	(27.8)	(43.6)	(58.1)	36.8	0.3	12.4	16.0	(7.8)	(19.4)	(52.1)	45.2
ЛСР	LSRG LI	(1.7)	(7.6)	(20.4)	(7.1)	(21.3)	22.1	(7.1)	(1.4)	(1.7)	(9.7)	12.9	2.9	28.1	1.3
Группа ПИК	PIK LI	(0.2)	(5.6)	(10.7)	(22.2)	(12.8)	(9.8)	(9.2)	0.1	0.3	0.1	(2.2)	11.4	(3.8)	(0.8)
Группа Эталон	ETLN LI	0.9	(5.9)	(0.9)	(3.7)	(19.8)	(16.6)	(2.6)	1.1	(0.0)	9.9	16.2	4.5	(10.6)	5.8
Raven Russia	RUS LN	1.1	(3.1)	(4.5)	(13.2)	(31.5)	(14.6)	(6.2)	1.3	2.7	6.2	6.8	(7.2)	(8.6)	2.2
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	2.9	(2.1)	2.6	(4.1)	(11.9)	1.7	(0.5)	3.1	3.8	13.4	15.8	12.3	7.7	7.9
Фармстандарт	PHST LI	0.0	(4.4)	(2.4)	(6.6)	(13.4)	(46.2)	0.3	0.3	1.5	8.3	13.3	10.8	(40.2)	8.6
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	21.2	2.8	7.3	14.2	21.6	(7.8)	(15.6)	29.6
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	(0.1)	(7.3)	(12.5)	(23.9)	(27.2)	(19.1)	(10.0)	0.1	(1.5)	(1.8)	(3.9)	(3.0)	(13.1)	(1.6)
МТС	MBT US	2.0	4.0	(6.0)	(21.2)	(31.1)	(26.1)	(2.0)	2.3	9.9	4.8	(1.2)	(6.9)	(20.1)	6.4
МегаФон	MFON LI	0.9	(6.9)	(21.5)	(16.3)	(21.0)	(27.8)	(7.3)	1.2	(1.1)	(10.8)	3.6	3.3	(21.8)	1.1
VimpelCom Ltd	VIP US	1.4	(8.6)	(4.2)	(24.6)	(41.2)	(22.2)	(8.6)	1.6	(2.7)	6.6	(4.6)	(16.9)	(16.2)	(0.2)
АФК "Система"	SSA LI	1.2	(5.1)	(5.2)	(24.6)	(30.8)	35.0	(6.0)	1.5	0.8	5.5	(4.7)	(6.6)	41.0	2.4
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD RX	(0.9)	(6.6)	(13.0)	(41.5)	(33.7)	(42.5)	(7.1)	(0.6)	(0.7)	(2.2)	(21.6)	(9.4)	(36.5)	1.2
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	0.3	0.8	10.2	0.3	(3.3)	(60.5)	3.0	0.5	6.7	21.0	20.2	20.9	(54.5)	11.4
РБК	RBCM RX	(0.6)	(7.9)	(14.4)	(24.0)	(35.6)	(2.6)	(8.4)	(0.4)	(2.1)	(3.6)	(4.1)	(11.3)	3.4	0.0
Яндекс	YNDX US	(0.8)	(13.3)	(9.9)	1.8	(15.3)	(26.6)	(15.9)	(0.6)	(7.4)	0.9	21.7	8.9	(20.6)	(7.5)
Mail.Ru Group	MAIL LI	5.0	(12.6)	(13.6)	(2.6)	(5.4)	13.8	(15.7)	5.2	(6.8)	(2.9)	17.4	18.9	19.8	(7.4)

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.