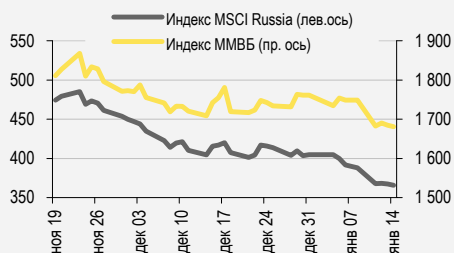


## MSCI Russia и ММВБ



## Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	693	(0.1)	(6.0)	(8.5)
Индекс РТС2	593	(0.5)	(5.1)	(6.3)
Индекс ММВБ	1 681	(0.2)	(3.9)	(4.6)
S&P 500	1 922	1.7	(1.1)	(6.0)
DJI	16 379	1.4	(0.8)	(6.0)
FTSE 100	5 918	(0.7)	(5.2)	(5.2)
Nikkei	17 241	(2.7)	(9.4)	(9.4)
NASDAQ	4 615	2.0	(1.6)	(7.8)
Shanghai SE	3 008	2.0	(15.0)	(15.0)
BOVESPA	9 867	1.2	(1.9)	(45.5)
SENSEX	24 773	(0.3)	(5.2)	(5.2)

## Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	420.1	2 336	2 336	260
АДР, млн долл.	422.2	3 462	3 462	385
Итого, млрд долл.	0.8	6	6	1

## Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	76.52	0.12	4.92	4.92
EUR/RUB	83.15	0.52	4.40	4.40
Руб./корзина	79.51	0.31	4.68	4.68

## Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	31.03	2.4	(8.1)	(16.8)
WTI, долл./барр.	31.20	2.4	(6.2)	(15.8)
Газ, долл./млн БТЕ	2.19	(4.8)	(6.6)	(5.2)
Никель, долл./т	8543	2.2	0.9	(2.7)
Медь, долл./т	4420	0.7	(2.3)	(6.1)
Золото, долл./унция	1078	(1.4)	(2.8)	1.6
Серебро, долл./унция	13.80	(2.6)	(3.6)	(0.4)
Платина, долл./унция	836	(1.5)	(4.8)	(6.4)
Алюминий, долл./т	1490	1.6	1.4	(0.7)
Желез. руда, долл./т	40.22	1.8	(5.7)	(7.7)

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Российский рынок акций ожидаемо снижался большую часть вчерашней торговой сессии под влиянием негативного движения международных фондовых индексов. Тем не менее отскок цен на нефть вечером помог ему во многом вернуть потери, в результате индекс РТС закрылся почти без изменений. Сегодня фондовые индексы Азии окрашены в красный цвет: опасения в отношении перспектив китайской экономики усиливаются. Фьючерсы на S&P 500 теряют почти 1%. Цена на нефть по-прежнему балансирует в районе 30 долл./барр. Мы ожидаем, что российский рынок откроется на уровне вчерашнего закрытия. ..... стр. 2

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### НЕФТЯНОЙ СЕКТОР

Министр энергетики РФ Александр Новак не ожидает снижения экспорта и добычи нефти в России в 2016 г., но не исключает сокращения инвестиционных программ нефтедобывающих компаний. .... стр. 2

### Уралкалий (URKA LI – Продавать)

Уралкалий опубликовал производственные результаты за 2015 г., отразившие снижение объема выпуска хлоркалия на 6% год к году до 11,4 млн т в 2015 г. и на 3% до 2,8 млн т в 4 кв. 2015 г. Мы считаем эти результаты нейтральными для котировок. .... стр. 3

### Яндекс (YNDX US – Держать)

Google может быть оштрафован на 7% от объема продаж Google Play российским пользователям в 2014 г., за нарушение российского антимонопольного законодательства. Об этом вчера сообщил Интерфакс со ссылкой на главу ФАС Игоря Артемьева. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Яндекса. .... стр. 4

### Тинькофф Банк (TCS LI – Держать)

Тинькофф Банк объявил результаты выкупа ГДР, согласно которым 7 января было куплено 2,2% бумаг по 3 долл./ГДР. В результате достаточность капитала первого уровня, по нашим расчетам, снизится примерно на 70 б.п., а прогнозная балансовая стоимость на акцию в 2016 г. – приблизительно на 1,5%. Выкуп, по-видимому, поддержал котировки ГДР, однако с фундаментальной точки зрения мы продолжаем считать эти бумаги переоцененными. .... стр. 4

## ВКРАТЦЕ

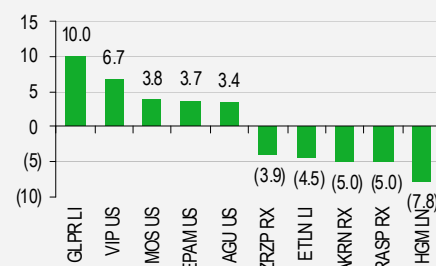
Возрождение, по данным СМИ, предложит миноритариям в ходе выкупа 533 руб. за акцию. Это на 11% ниже рыночного уровня, составляющего 597 руб. за акцию. «Ведомости».

Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей в России снизились на 45,7% год к году в декабре и на 35,7% за 12 мес. 2015 г. Ассоциация европейского бизнеса.

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
OZC GR	6.07	21.00	245.9	(2.2)
SNGS RX	0.44	1.00	124.8	0.3
HSBK LI	4.70	10.40	121.3	-
SVAV RX	4.99	11.00	120.7	(1.3)
LKOH RX	28.64	62.00	116.5	(1.4)
GAZP RX	1.71	3.60	110.3	(0.1)
SIBN RX	1.93	3.50	81.0	(0.4)
TATN RX	3.93	7.00	77.9	(0.0)
ROSN RX	3.11	5.50	76.9	(0.6)
AVAZ RX	0.12	0.21	72.6	(0.6)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## РЫНОК АКЦИЙ

### Глобальные фондовые индексы изменились разнонаправленно

**Российский потребительный сектор показывает динамику хуже рынка.** Российский рынок акций ожидаемо снижался большую часть вчерашней торговой сессии под влиянием негативного движения международных фондовых индексов. Тем не менее отскок цен на нефть вечером помог ему во многом вернуть потери, в результате индекс РТС закрылся почти без изменений. Рубль, несмотря на колебания нефтяных котировок, был сравнительно устойчив. В то же время акции компаний потребительского сектора продолжали дешеветь. Их индекс РТС показал вчера худшую на рынке динамику, снизившись на 1,2%. С другой стороны, бумаги АФК «Система» были в числе лучших – за день они прибавили 4,7% в стоимости, после того как СМИ сообщили о том, что уголовное дело против основного акционера и председателя совета директоров компании Владимира Евтушенкова, заведенное в связи с приобретением группы БашТЭК, закрыто ввиду отсутствия состава преступления. Европейские индексы вчера упали на фоне общей рыночной слабости, усугубленной новостями о дальнейших проверках по фактам возможной фальсификации результатов экологических тестов – теперь в отношении компании Renault. Индекс Euro Stoxx 50 лишился 1,6% по итогам дня. В США тем временем корпоративный сектор отчитывается за 4 кв. 2015 г. Представленные вчера результаты JP Morgan превзошли прогноз, и американские рынки выросли, отправив индекс S&P 500 почти на 1,7% вверх. Фондовые индексы Азии сегодня окрашены в красный цвет: опасения в отношении перспектив китайской экономики усиливаются. Фьючерсы на S&P 500 сейчас теряют почти 1%. Цена на нефть по-прежнему балансирует в районе 30 долл./барр. – санкции против Ирана могут быть сняты уже на следующей неделе, в связи с чем на нефтяной рынок поступят дополнительные объемы углеводородного сырья. Мы ожидаем, что индекс РТС откроется сегодня без изменений.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru*

## НЕФТЬ И ГАЗ

### Нефтяной сектор

#### Министр энергетики не видит признаков снижения добычи и экспорта нефти в 2016 г.

**Добыча нефти продолжит расти, однако сокращение капзатрат возможно.** По словам министра энергетики Александра Новака, российские нефтяные компании планируют продолжить наращивание нефтедобычи в 2016 г. В прошлом году нефтедобыча в России увеличилась на 1% год к году до 10,7 млн барр. в сутки. Министр не ожидает также и спада экспорта. Ему не известно о каких-либо планах нефтедобывающих компаний сократить капзатраты, но это не исключено, поскольку реализация новых добывающих проектов может быть отложена.

**Мнение Новака расходится с мнением представителей Транснефти.** В начале этой недели Транснефть заявила об ожидающемся сокращении объемов прокачки нефти на 1% год к году в 2016 г., в том числе снижения экспортных поставок на 6% год к году. Александр Новак считает, что оценки Транснефти основаны на предварительных заявках, полученных ею от нефтедобытчиков в преддверии 2016 г., которые, исходя из прошлого опыта, зачастую бывают довольно консервативными.

**Будущее налоговой реформы под вопросом.** Мы ожидаем существенного пересмотра инвестиционных программ в середине 2016 г., если цена на нефть останется на уровне 30–35 долл./барр., а курс доллара не поднимется выше 80 руб./долл. Также возможно снижение темпов добычи год к году в 3–4 кв. 2016 г. Последствия переноса сроков реализации новых добывающих проектов в 2016 г., возможно, еще не будут видны. Мы не исключаем сокращения экспорта при одновременном увеличении объемов переработки, поскольку положительное влияние налогового маневра на экспортную цену нетбэк исчезло вследствие низких цен на нефть. Мы считаем важным вопрос о том, прекратит ли правительство усилия перейти на налогообложение на основе прибыли в секторе при нынешних низких ценах на нефть или нет.

*Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru*

## МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ

### Уралкалий

#### Объемы производства в 2015 г. упали на 6% год к году

##### Производство сократилось на 6% год к году до 11,4 млн т.

Вчера Уралкалий (URKA RX – ПРОДАВАТЬ) опубликовал производственные результаты за 2015 г. Так, объемы выпуска хлоркалия уменьшились на 6% год к году до 11,4 млн т в 2015 г. и на 3% до 2,8 млн т в 4 кв. 2015 г. Квартал к кварталу снижение в 4 кв. 2015 г. составило 7%.

##### Соликамск-2 продолжает работать после аварии.

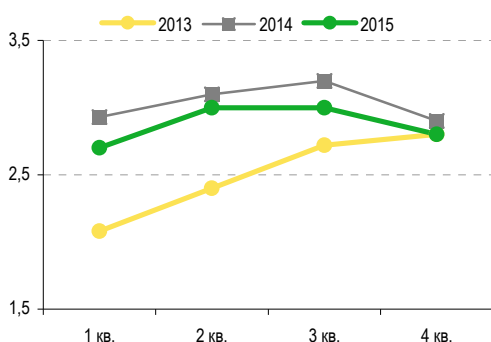
В результате аварии в ноябре 2014 г. на Соликамске-2, третьем по величине руднике Уралкалия, когда работа была остановлена из-за притока рассолов, компания могла потерять порядка одной пятой части своих мощностей. Однако шахта продолжает функционировать, несмотря на частичное затопление, хотя добыча силвинитовой руды с момента происшествия упала.

Уралкалий URKA RX	ПРОДАВАТЬ	
	52 нед. макс., \$	2,74
Цена, \$	2,32	52 нед. мин., \$ 1,78
Цель, \$	2,3	Обыкн, млн 2 936
Потенц., %	(1)	В обр., % 13,9
1 мес., %	(14)	Акц./ДР 1
3 мес., %	(22)	Префы, млн -
6 мес., %	(12)	Кап., млн \$ 6 825
12 мес., %	8	EV, млн \$ 11 631
	2014	2015П
P/E	отр.	7,4
EV/EBITDA	6,4	7,1
		2016П
		10,2
		7,9

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

#### Производство упало на 6% в 2015 г.

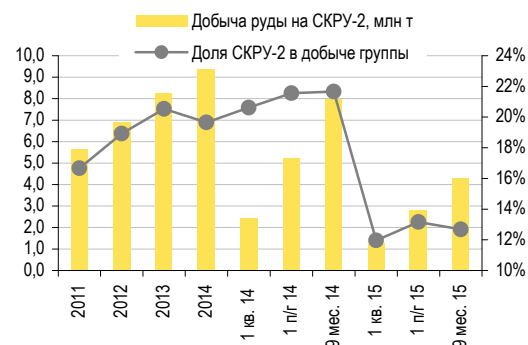
Объем производства хлоркалия Уралкалием, млн т



Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

#### После аварии добыча на СКРУ-2 снизилась

Добыча руды на СКРУ-2, млн т



Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Нейтрально для котировок.** Мы считаем операционные результаты Уралкалия нейтральными для его акций. Снижение количества акций в свободном обращении и рост числа голосующих квазиказначейских бумаг указывают на возросшие риски для миноритариев. Акции компании больше не котируются на Лондонской фондовой бирже, выплата дивидендов также не планируется. Новости о переговорах по контракту на поставку удобрений в Китай могут повлиять на котировки в 1 кв. 2016 г. Мы сохраняем рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции Уралкалия.

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

## ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МЕДИА

### Яндекс

#### Размер штрафа Google со стороны ФАС будет высоким

##### Google может быть оштрафован на 7% от оборота в России за 2014 г. ...

Google может быть оштрафован на 7% от объема продаж Google Play российским пользователям в 2014 г., за нарушение российского антимонопольного законодательства, как вчера, по данным Интерфакса, сообщил глава ФАС Игорь Артемьев. По оценкам Артемьева, процесс оспаривания штрафа и устранения нарушений может занять по крайней мере год и вряд ли завершится до 2017 г. Сумма штрафа к тому времени, скорее всего, будет скорректирована с учетом инфляции. Предлагаемый размер штрафа достаточно большой (закон предполагает штраф в размере 1–15% от выручки на рынке, к которому относится нарушение), что отражает, в частности, предположительное затягивание процесса со стороны Google.

**...после жалобы Яндекса, поданной в прошлом году.** В феврале 2015 г. Яндекс (YNDX US – ДЕРЖАТЬ), доминирующий на российском рынке поиска, подал жалобу относительно Google, и ФАС в середине сентября признала Google нарушителем российского антимонопольного законодательства. В октябре ФАС предписала Google прекратить практику, при которой ОС Android и магазин приложений GooglePlay поставляются пользователям в пакете с поиском и другими сервисами Google. Также ФАС обязала компанию внести изменения в контракты с производителями смартфонов, использующих операционную систему Android, исключив условие об обязательной предустановке сервисов Google.

**Полное выполнение решения ФАС еще под вопросом.** Комментарии Игоря Артемьева означают, что претензии ФАС к Google будут серьезными, но полное исполнение решения ФАС, которое должно помочь Яндексу защитить свою рыночную долю в России, едва ли произойдет быстро. Таким образом, мы считаем новость лишь умеренно позитивной и подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Яндекса.

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
Константин Белов, [belovka@uralsib.ru](mailto:belovka@uralsib.ru)

Яндекс		ДЕРЖАТЬ	
YNDX US		52 нед. макс., \$	20,90
Цена, \$	13,18	52 нед. мин., \$	10,18
Цель, \$	13	Обыкн, млн	318
Потенц., %	(1)	В обр., %	18,0
1 мес., %	(9)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(1)	Префы, млн	-
6 мес., %	(15)	Кап., млн \$	4 187
12 мес., %	(28)	EV, млн \$	3 795
	2014	2015П	2016П
P/E	23,0	29,6	21,9
EV/EBITDA	7,0	11,6	9,3

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## БАНКИ

### Тинькофф Банк

#### Объявлены результаты выкупа

**Выкуплено бумаг на 11,9 млн долл.** Вчера Тинькофф Банк (TCS LI – ДЕРЖАТЬ) сообщил, что TCS Group Holding в ходе выкупа 7 января приобрела 3 969 420 ГДР (2,2% от общего числа) по 3 долл./ГДР (уровень, около которого ГДР торговались в конце декабря) на общую сумму 11,9 млн долл. Ранее, во 2 кв. 2015 г., группа купила ГДР на 1,8 млн долл., которые с тех пор учитывались как казначейские акции.

**Достаточность капитала первого уровня могла снизиться на 70 б.п.** Купленные ГДР с учетом текущего валютного курса составляют порядка 4% собственного капитала банка, и в результате выкупа достаточность капитала первого уровня, по нашим расчетам, снизится примерно на 70 б.п. (она была равна

Тинькофф Банк		ДЕРЖАТЬ	
TCS LI		52 нед. макс., \$	3,70
Цена, \$	2,70	52 нед. мин., \$	1,60
Цель, \$	1,9	Обыкн, млн	183
Потенц., %	(29)	В обр., %	34,0
1 мес., %	(2)	Акц./ДР	1
3 мес., %	2	Префы, млн	-
6 мес., %	(7)	Кап., млн \$	492
12 мес., %	(4)		
	2014	2015П	2016П
P/E	5,6	41,0	11,6
P/BV	1,4	1,3	1,2

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

15,8% на конец 3 кв. 2015 г.). Выкуп был проведен по цене выше балансовой стоимости, но, учитывая размер сделки, снижение прогнозной балансовой стоимости на акцию в 2016 г. может составить, согласно нашим расчетам, всего около 1,5%. Прогнозная прибыль на акцию в 2016 г. может увеличиться приблизительно на 2%.

**Акции банка остаются переоцененными.** Выкуп, по-видимому, поддержал котировки ГДР, также как и покупка 1,64% бумаг Олегом Тиньковым и аффилированными лицами в октябре–ноябре. С фундаментальной точки зрения акции банка, на наш взгляд, остаются переоцененными (P/BV 2016П равен 1,2), учитывая нашу оценку ROAE на текущий год около 11%.

*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					
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																						
Газпром	GAZP RX	Д	1.71	3.6	110	40 534	57 963	(0.1)	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	28.64	62.0	116	24 360	32 426	(1.4)	G	3.1	4.5	2.2	2.2	2.0	2.0	1.5	1.4	6.0	0.2	0.3	0.2	-
Роснефть	ROSN RX	Д	3.11	5.5	77	32 955	15 174	(0.6)	I	1.9	3.3	3.4	2.6	3.1	3.0	3.3	2.9	7.6	0.2	0.3	0.6	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	1.93	3.5	81	9 166	484	(0.4)	I	1.6	1.9	1.8	1.6	2.0	2.0	2.0	1.8	13.1	0.2	0.3	0.4	-
Оургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.44	1.00	125	20 348	8 047	0.3	R	1.9	1.2	2.1	1.8	отр.	отр.	отр.	отр.	5.5	0.7	0.3	-0.3	-
Татнефть	TATN RX	П	3.93	7.0	78	8 933	6 824	(0.0)	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	75.10	125.0	66	22 803	17 922	(0.7)	I	6.6	23.5	6.1	5.3	7.4	7.3	5.3	4.7	2.6	1.8	1.6	2.2	-
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.13	1.4	24	2 777	2 193	0.3	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	6.04	10.0	66	6 241	17 005	0.8	G	2.5	4.6	4.8	4.9	1.7	2.0	2.6	2.6	8.0	0.7	1.9	1.1	124
МегаФон	MFON LI	П	10.45	17.0	63	5 838	6 213	(2.8)	G	4.0	5.1	6.6	6.3	2.0	2.3	3.0	3.0	16.2	0.9	1.9	1.3	-
VimpelCom Ltd	VIP US	Д	3.18	3.5	10	5 586	12 693	6.7	I	отр.	отр.	2.5	2.4	2.9	3.5	3.7	3.6	1.1	0.3	0.7	1.5	122
АФК "Система"	SSAL LI	П	5.91	9.6	62	2 852	3 038	2.1	G	1.3	отр.	4.6	4.4	1.3	1.6	2.0	2.0	0.0	0.2	-	0.5	-
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>																						
Уралкалий	URKA RX	Пр	2.32	2.3	(1)	6 825	6 874	0.0	I	10.3	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	12.00	14.5	21	4 481	3 038	(2.0)	I	18.6	отр.	9.0	9.2	8.3	6.4	5.7	5.6	4.4	1.3	1.9	1.8	-
Акрон	AKRN RX	П	48.61	40.0	(18)	1 970	213	(5.0)	I	5.1	6.4	5.7	5.7	6.5	6.9	5.5	5.2	4.7	0.9	0.8	1.6	-
<b>ТРАНСПОРТ</b>																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.70	0.4	(43)	730	4 188	(2.3)	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	3.80	5.0	32	679	1 264	1.1	I	3.7	отр.	11.3	7.3	2.1	3.0	4.2	3.5	8.5	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	2.75	4.0	45	525	101	10.0	I	4.6	отр.	7.1	5.1	5.8	3.0	5.0	5.6	9.2	1.2	1.2	3.5	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	3.63	6.0	65	932	53	(3.2)	I	отр.	отр.	3.3	3.1	4.7	4.1	4.3	4.3	2.0	1.1	2.0	2.8	-
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>																						
X5 Retail Group	FIVE LI	?	15.40	?	-	4 182	9 831	(2.8)	I	-	-	-	6.5	-	-	-	4.2	-	-	-	-	-
Манит	MGNT LI	?	32.60	?	-	15 414	29 133	(1.8)	I	-	-	-	7.5	-	-	-	5.3	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	3.77	?	-	470	300	(0.4)	I	-	-	-	1.9	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-
<b>БАНКИ</b>																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.22	1.6	31	27 203	127 832	1.9	I	2.3	3.5	7.9	7.3	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	-	0.7	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	1.83	1.3	(29)	11 826	8 963	(0.4)	I	3.7	n/m	n/m	9.3	0.4	0.6	0.5	0.5	3.9	-	0.5	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0.57	0.9	58	250	55	0.8	I	1.2	2.0	1.9	1.6	0.2	0.3	0.2	0.2	6.2	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	7.81	7.5	(4)	188	16	(0.1)	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	(29)	492	236	(0.2)	I	2.7	5.6	41.0	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	684	0.0	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	0.0	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			
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																		
Eurasia Drilling	EDCLI	-	11.55	-	-	1 697	G	3.9	-	-	-	2.3	-	-	-	-	-	-
S.A.T. oil	O2C GR	Д	6.07	21.0	246	297	I	4.4	4.4	4.0	3.4	2.0	2.1	1.6	1.4	0.4	0.4	-
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 682.28	1700.0	(37)	19 049	I	3.8	4.8	4.1	4.2	3.1	3.5	3.4	3.4	0.9	1.6	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	0.55	-	-	64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>																		
Соллерс	SVAV RX	Д	4.99	11.00	121	168	I	1.5	14.1	2.8	1.9	2.4	4.0	4.3	3.7	0.1	0.3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5.89	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	0.46	0.80	72	329	I	2.3	9.5	4.8	2.6	3.2	7.6	4.4	3.2	0.1	0.3	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0.12	0.21	73	240	I	отр.	отр.	отр.	отр.	32.3	18.0	9.7	4.9	0.0	0.3	-
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>																		
Армада	ARMD RX	?	0.34	-	-	5	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>МЕДИА</b>																		
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	13.18	13.00	(1)	4 187	G	9.9	23.0	29.6	21.9	7.0	7.0	11.6	9.3	4.1	3.8	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	19.10	12.00	(37)	3 984	I	11.1	12.2	24.0	19.8	10.6	8.9	12.3	10.9	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., \$	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.58	0.58	0.58	30.00	01.14.16	0.62	0.42	12634.1
Татнефть	TATNP RX	П	2.46	2.46	2.46	(37.57)	01.14.16	2.67	1.73	261.3
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.86	0.86	0.86	(23.62)	01.14.16	0.90	0.72	190.3
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4.1	4.2	4.17	(29.11)	01.14.16	5.23	3.19	0.4
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.0	0.0	0.04	(67.63)	01.14.16	0.05	0.04	23.9
Priargunsk Chemical	PGHOP RU	-	11.0	40.0	50.00	(33.33)	06.05.13	0.00	0.00	0.0
Novosibirsk Chemical Concentrate	NZHCP RU	-	0.0	5.0	1.30	(56.67)	02.25.13	0.00	0.00	0.0
<b>БАНКИ</b>										
Обербанк	SBERP RX	П	0.92	0.92	0.92	(24.15)	01.14.16	1.04	0.54	12258.3
Возрождение	VZRZP RX	-	2.00	2.00	2.00	(74.37)	01.14.16	3.72	0.90	11.8

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

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

Источники: ММВБ-РТС



## Динамика

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %						Динамика относительно РТС, %							
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>															
Башнефть	BANERX	(0.8)	(6.9)	(8.7)	(7.5)	(18.9)	36.6	(2.2)	(0.7)	(0.9)	0.2	12.3	5.8	43.3	6.3
S.A.T. oil	O2C GR	(2.2)	(1.9)	(11.7)	(27.1)	(41.6)	(58.3)	(13.4)	(2.1)	4.0	(2.8)	(7.4)	(16.9)	(51.5)	(4.9)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0.0	0.0	1.8	(2.9)	(42.4)	(28.7)	0.0	0.1	6.0	10.7	16.8	(17.7)	(22.0)	8.5
Газпром	GAZPRX	(0.1)	(8.1)	(10.0)	(25.0)	(33.8)	(24.1)	(8.8)	(0.0)	(2.2)	(1.0)	(5.2)	(9.2)	(17.4)	(0.3)
Газпром нефть	SIBN RX	(0.4)	(8.8)	(9.9)	(20.8)	(20.8)	(12.3)	(9.0)	(0.3)	(2.8)	(1.0)	(1.1)	3.9	(5.5)	(0.5)
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(1.4)	(12.2)	(18.6)	(23.9)	(33.1)	(28.2)	(11.5)	(1.3)	(6.2)	(9.6)	(4.1)	(8.4)	(21.5)	(3.0)
НОВАТЭК	NVTK LI	(0.7)	2.7	(6.8)	(21.8)	(28.3)	(2.8)	(7.9)	(0.6)	8.6	2.1	(2.0)	(3.7)	3.9	0.6
Роснефть	ROSN RX	(0.6)	(10.2)	(12.2)	(25.8)	(23.1)	(3.8)	(11.0)	(0.5)	(4.2)	(3.2)	(6.1)	1.6	3.0	(2.5)
Оургутнефтегаз	SNGSRX	0.3	(4.6)	(8.9)	(21.5)	(19.6)	11.7	(5.1)	0.4	1.4	0.0	(1.8)	5.1	18.4	3.4
Татнефть	TATN RX	(0.0)	(9.2)	(10.4)	(25.5)	(24.4)	4.3	(10.2)	0.1	(3.3)	(1.5)	(5.8)	0.2	11.0	(1.7)
Группа ГМС	HMSG LI	0.0	(0.2)	(9.8)	10.0	(7.9)	41.0	(0.2)	0.1	5.8	(0.9)	29.7	16.8	47.8	8.3
Транснефть	TRNFPRX	0.7	(1.7)	22.8	17.5	9.9	31.9	0.2	0.8	4.3	31.7	37.3	34.6	38.6	8.7
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>															
ФСК	FEESRX	(0.5)	(9.3)	(10.8)	(22.4)	(30.9)	(6.3)	(7.8)	(0.4)	(3.4)	(1.9)	(2.7)	(6.2)	0.5	0.7
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	(1.3)	(12.6)	7.5	(5.6)	(16.3)	54.9	11.5	(1.2)	(6.7)	16.5	14.1	8.4	61.6	20.0
Кузбассэнерго	KZBERX	0.2	(4.6)	(9.5)	(18.6)	(25.9)	(15.2)	(5.1)	0.3	1.4	(0.5)	1.1	(1.3)	(8.4)	3.3
Ленэнерго	LSNGRX	0.7	(7.6)	(7.9)	(27.9)	(33.8)	6.1	(3.7)	0.8	(1.6)	1.0	(8.2)	(9.1)	12.8	4.8
МОЭСК	MSRSRX	(1.0)	(8.2)	(10.1)	(26.0)	(34.3)	(44.1)	(6.3)	(0.9)	(2.2)	(1.1)	(6.2)	(9.6)	(37.4)	2.2
Ивсенерго	MSNGRX	0.8	(7.1)	(8.2)	(17.2)	(31.8)	5.6	(4.3)	0.9	(1.2)	0.7	2.5	(7.2)	12.3	4.2
МРСК Центра	MRKC RX	0.1	(7.6)	(6.6)	(17.5)	(40.3)	(32.8)	(6.3)	0.2	(1.6)	2.3	2.3	(15.7)	(26.0)	2.1
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	0.7	(4.0)	(8.1)	(23.0)	(31.6)	(40.6)	(2.9)	0.8	2.0	0.9	(3.3)	(6.9)	(33.9)	5.6
Российские сети	RSTIRX	0.4	(9.5)	(6.4)	(14.3)	(30.9)	(17.0)	(6.6)	0.5	(3.5)	2.5	5.4	(6.2)	(10.2)	1.9
МРСК Северного Кавказа	MRKKRX	(0.2)	(6.5)	(10.2)	(25.2)	(40.7)	(14.5)	(5.9)	(0.1)	(0.5)	(1.3)	(5.5)	(16.1)	(7.7)	2.6
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(2.7)	(8.0)	(10.2)	(19.8)	(31.1)	(17.0)	(7.6)	(2.6)	(2.1)	(1.2)	(0.1)	(6.4)	(10.3)	0.9
МРСК Сибири	MRKSRX	0.2	(6.5)	(11.1)	(24.7)	(39.9)	(51.7)	(4.7)	0.3	(0.5)	(2.2)	(5.0)	(15.3)	(45.0)	3.7
МРСК Юга	MRKY RX	3.8	(2.8)	(5.1)	(17.3)	(20.8)	(10.7)	(2.1)	3.9	3.2	3.9	2.4	3.9	(4.0)	6.4
МРСК Урала	MRKU RX	0.3	(1.6)	(9.6)	(2.9)	(4.5)	34.7	(4.7)	0.4	4.4	(0.6)	16.8	20.1	41.4	3.7
МРСК Волги	MRKV RX	(0.3)	(7.2)	(4.8)	(15.1)	(34.7)	(35.3)	(5.4)	(0.2)	(1.3)	4.1	4.6	(10.0)	(28.6)	3.1
ОГК-2	OGKBRX	(1.9)	(13.2)	(10.1)	(17.7)	(39.4)	6.6	(8.3)	(1.8)	(7.2)	(1.2)	2.0	(14.7)	13.3	0.1
Э.ON Россия	EONR RX	(0.2)	(5.3)	(9.6)	(13.7)	(20.2)	13.8	(7.9)	(0.1)	0.6	(0.7)	6.0	4.4	20.5	0.5
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	52.1	(3.6)	3.6	4.4	(17.7)	(10.5)	(42.1)	60.6
РусГидро	HYDR RX	(0.7)	(6.5)	(0.4)	(11.9)	(4.4)	2.0	(7.3)	(0.6)	(0.5)	8.6	7.9	20.2	8.7	1.2
ТЭК-1	TGKARX	(1.2)	(7.3)	(9.2)	(17.2)	(32.8)	(26.0)	(6.0)	(1.1)	(1.3)	(0.2)	2.5	(8.1)	(19.2)	2.4
ТЭК-2	TGKBRX	(2.3)	(8.2)	(11.4)	(16.8)	(33.5)	3.8	(8.7)	(2.2)	(2.2)	(2.5)	3.0	(8.8)	10.5	(0.2)
Квадра	TGKDRX	(0.8)	(8.7)	(11.6)	(12.1)	(18.3)	(31.0)	(6.5)	(0.7)	(2.7)	(2.6)	7.6	6.4	(24.2)	2.0
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	56.2	(3.0)	7.3	(9.6)	(13.0)	(25.4)	(48.3)	64.7
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	56.2	(3.0)	7.3	(8.8)	(14.9)	(24.0)	(55.6)	64.7
ТЭК-7	VTGKRX	(1.9)	(7.5)	(11.9)	(27.7)	(44.7)	(56.3)	(4.6)	(1.8)	(1.5)	(2.9)	(8.0)	(20.1)	(49.6)	3.9
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	56.2	(3.0)	7.3	(10.9)	(16.1)	(26.9)	(45.4)	64.7
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	136.0	0.2	(3.7)	0.9	12.3	32.3	0.6	144.5
ТЭК-14	TGKNRX	(1.5)	(9.1)	(7.8)	(27.1)	(44.3)	(44.8)	(9.6)	(1.4)	(3.1)	1.1	(7.4)	(19.6)	(38.0)	(1.1)

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.
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>															
Акрон	AKRN RX	(5.0)	(9.8)	(1.1)	1.3	5.8	63.7	(6.7)	(4.9)	(3.8)	7.8	21.1	30.5	70.5	1.7
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	0.1	6.0	9.0	21.5	30.1	(8.6)	8.5
Доролобуж	DGBZ RX	(3.6)	(9.8)	(7.8)	(10.7)	7.1	63.7	(8.7)	(3.5)	(3.8)	1.1	9.0	31.8	70.5	(0.3)
КуйбышевАзот	KAZT RX	0.6	(4.1)	(3.5)	(16.3)	(20.9)	(15.8)	(6.2)	0.7	1.8	5.5	3.4	3.7	(9.0)	2.2
ФосАгро	PHOR LI	(2.0)	(1.2)	(8.7)	(7.7)	(11.4)	26.3	(4.8)	(1.9)	4.7	0.2	12.0	13.2	33.1	3.7
Уралкалий	URKA RX	0.0	(4.8)	(13.9)	(22.0)	(11.7)	8.4	(4.8)	0.1	1.2	(5.0)	(2.3)	13.0	15.1	3.7
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>															
Соллерс	SVAV RX	(1.3)	(8.9)	(15.7)	(28.0)	(28.7)	(2.9)	(10.1)	(1.2)	(2.9)	(6.7)	(8.3)	(4.1)	3.8	(1.6)
ГАЗ	GAZA RX	0.2	(4.4)	(10.9)	(22.2)	(20.5)	18.9	(3.0)	0.3	1.6	(1.9)	(2.5)	4.2	25.7	5.5
КАМАЗ	KMAZ RX	(0.6)	(6.3)	(8.2)	(16.3)	(29.2)	4.6	(5.3)	(0.5)	(0.3)	0.8	3.4	(4.6)	11.3	3.2
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(0.6)	(7.1)	(12.0)	(22.7)	(30.0)	(15.2)	(6.2)	(0.5)	(1.1)	(3.0)	(3.0)	(5.3)	(8.4)	2.2
<b>БАНКИ</b>															
Сбербанк	SBER RX	1.9	(8.3)	(13.8)	(12.7)	(6.7)	31.5	(12.8)	2.0	(2.4)	(4.9)	7.0	17.9	38.2	(4.4)
ВТБ	VTBR LI	(0.4)	(3.4)	(12.1)	(23.7)	(31.0)	1.1	(13.4)	(0.3)	2.6	(3.2)	(3.9)	(6.3)	7.8	(5.0)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	0.8	(5.1)	(7.4)	(4.4)	(16.3)	45.0	(5.5)	0.9	0.8	1.6	15.4	8.4	51.7	3.0
Банк Возрождение	VZRZ RX	(0.1)	(6.0)	(9.9)	(18.3)	(22.0)	34.0	(6.5)	(0.0)	(0.0)	(1.0)	1.4	2.6	40.7	1.9
ТКС	TCS LI	(0.2)	(8.5)	(2.0)	2.1	(7.1)	(4.1)	(10.2)	(0.1)	(2.5)	7.0	21.8	17.6	2.6	(1.7)
Халык Банк	HSBK LI	0.0	(2.1)	(14.5)	(23.7)	(43.4)	(36.0)	(5.1)	0.1	3.9	(5.6)	(4.0)	(18.7)	(29.2)	3.4
Казкоммерцбанк	KKB LI	0.0	(11.6)	(26.3)	(61.8)	(61.9)	(68.4)	(9.8)	0.1	(5.7)	(17.4)	(42.0)	(37.2)	(61.7)	(1.3)
<b>ТРАНСПОРТ</b>															
Аэрофлот	AFLT RX	(2.3)	(5.4)	(16.4)	(7.9)	2.0	24.4	(9.4)	(2.2)	0.6	(7.4)	11.8	26.6	31.2	(0.9)
Трансконтейнер	TRCN LI	0.0	(0.1)	(0.1)	24.8	29.6	13.4	(0.1)	0.1	5.8	8.8	44.5	54.3	20.1	8.4
Global Ports	GLPR LI	10.0	(23.1)	(26.3)	(40.4)	(57.7)	1.9	(15.4)	10.1	(17.1)	(17.3)	(20.7)	(33.0)	8.6	(6.9)
Группа НМТП	NCSL LI	(3.2)	(5.7)	(4.8)	6.8	44.6	81.5	(6.0)	(3.1)	0.2	4.1	26.5	69.3	88.2	2.5
Globaltrans	GLTR LI	1.1	(5.0)	(13.9)	(16.0)	(10.6)	(23.8)	(15.6)	1.2	1.0	(5.0)	3.7	14.1	(17.1)	(7.1)
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
Балтика	PKBAR X	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	133.0	0.3	7.0	14.1	24.4	25.6	53.0	141.5
Группа Черкизово	CHE LI	(3.2)	(6.5)	(10.3)	(4.4)	(2.7)	6.8	(10.1)	(3.1)	(0.5)	(1.3)	15.3	22.0	13.5	(1.6)
Группа Дикси	DIXY RX	(0.4)	(9.3)	(15.5)	(30.7)	(35.0)	(38.2)	(9.8)	(0.3)	(3.4)	(6.6)	(11.0)	(10.3)	(31.5)	(1.4)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	143.5	1.0	6.7	16.2	39.3	242.6	388.4	151.9
Магнит	MGNT LI	(1.8)	(15.2)	(15.7)	(37.0)	(39.1)	(24.7)	(17.8)	(1.7)	(9.2)	(6.7)	(17.3)	(14.5)	(18.0)	(9.4)
М.видео	MVID RX	(0.6)	(12.3)	(7.0)	(1.5)	4.0	57.1	(10.7)	(0.5)	(6.3)	1.9	18.2	28.6	63.8	(2.2)
Холдинг Русгройн	RUGR RX	(0.8)	(7.9)	(18.2)	(23.5)	6.8	19.3	(3.4)	(0.7)	(1.9)	(9.3)	(3.8)	31.5	26.0	5.1
ОКЕЙ	OKEY LI	(2.7)	(16.0)	(21.9)	(23.3)	(38.7)	(62.2)	(18.8)	(2.6)	(10.1)	(12.9)	(3.6)	(14.0)	(55.5)	(10.3)
X5 Retail Group	FIVE LI	(2.8)	(8.9)	(19.6)	(20.2)	(21.0)	43.3	(17.2)	(2.7)	(2.9)	(10.6)	(0.5)	3.6	50.0	(8.7)
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>															
AFI Development	AFID LI	0.0	8.3	17.6	(27.8)	(47.9)	(58.1)	36.8	0.1	14.3	26.6	(8.0)	(23.2)	(51.3)	45.3
ЛСР	LSRG LI	(3.7)	(8.3)	(20.7)	(13.9)	(30.7)	17.6	(10.5)	(3.6)	(2.4)	(11.7)	5.8	(6.0)	24.3	(2.0)
Группа ПИК	PIK LI	(1.5)	(6.9)	(11.8)	(23.3)	(13.3)	(9.5)	(10.5)	(1.4)	(1.0)	(2.9)	(3.6)	11.4	(2.7)	(2.0)
Группа Эталон	ETLN LI	(4.5)	(3.0)	(10.3)	(10.6)	(24.1)	(21.7)	(6.9)	(4.4)	2.9	(1.4)	9.2	0.6	(14.9)	1.5
Raven Russia	RUS LN	(4.5)	(6.6)	(11.9)	(17.7)	(34.8)	(16.3)	(10.3)	(4.4)	(0.7)	(2.9)	2.1	(10.2)	(9.6)	(1.9)
<b>ФАРМАЦЕВТИКА</b>															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(0.4)	(2.5)	2.0	(3.2)	(12.4)	3.9	(0.8)	(0.3)	3.5	10.9	16.6	12.3	10.7	7.6
Фармстандарт	PHST LI	1.5	(3.0)	(1.0)	(2.4)	(12.1)	(41.9)	1.8	1.6	3.0	8.0	17.3	12.6	(35.1)	10.2
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	21.2	2.6	7.4	12.4	21.3	(7.4)	(14.9)	29.7
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>															
Ростелеком	RTKM RX	0.3	(7.1)	(14.8)	(22.5)	(26.3)	(15.7)	(9.7)	0.4	(1.1)	(5.8)	(2.8)	(1.7)	(9.0)	(1.3)
МТС	MBT US	0.8	12.5	(6.8)	(22.0)	(30.7)	(26.7)	(1.1)	0.9	18.4	2.2	(2.2)	(6.0)	(20.0)	7.3
МегаФон	MFON LI	(2.8)	(7.5)	(21.4)	(17.1)	(23.4)	(32.4)	(9.9)	(2.7)	(1.6)	(12.5)	2.7	1.2	(25.6)	(1.4)
VimpelCom Ltd	VIP US	6.7	1.6	4.6	(20.5)	(37.6)	(15.5)	(2.5)	6.8	7.5	13.6	(0.8)	(13.0)	(8.8)	6.0
АФК "Система"	SSA LI	2.1	4.2	(5.3)	(22.5)	(29.6)	31.3	(4.1)	2.2	10.2	3.7	(2.8)	(5.0)	38.1	4.4
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>															
Армада	ARMD RX	0.2	(6.4)	(14.4)	(32.8)	(33.6)	(42.0)	(6.9)	0.3	(0.4)	(5.5)	(13.1)	(8.9)	(35.2)	1.5
<b>МЕДИА</b>															
СТС Медиа	CTCM US	(0.3)	1.1	9.9	(1.6)	(4.6)	(60.0)	2.7	(0.2)	7.0	18.9	18.2	20.1	(53.3)	11.2
РБК	RBCM RX	(0.1)	(8.0)	(12.1)	(31.4)	(35.3)	(1.0)	(8.5)	0.0	(2.1)	(3.2)	(11.7)	(10.6)	5.8	0.0
Яндекс	YNDX US	1.5	(5.6)	(8.9)	(1.1)	(14.8)	(28.4)	(14.6)	1.6	0.4	0.1	18.6	9.9	(21.6)	(6.1)
Mail.Ru Group	MAIL LI	0.5	(4.5)	(12.8)	(1.3)	(4.5)	16.5	(15.3)	0.6	1.5	(3.8)	18.4	20.2	23.2	(6.8)

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
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>												
Газпром	GAZP RX	126 027	43 450	23 663	34	19	12	(17)	(11)	(12)	(83)	337
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	137 764	20 945	11 040	15	8	(15)	(0)	31	(29)	(31)	104
Роснефть	ROSN RX	148 914	27 232	9 702	18	7	47	2	(10)	45	(42)	(3)
Газпром нефть	SIBN RX	46 020	9 406	5 204	20	11	2	(1)	1	(2)	(14)	9
Сургутнефтегаз	SNGS RX	27 528	9 222	7 968	33	29	(8)	8	3	48	56	(42)
Татнефть	TATN RX	13 674	3 870	2 366	28	17	1	(2)	2	(6)	1	6
НОВАТЭК	NVTK LI	12 640	5 192	3 749	41	30	21	0	38	54	(72)	286
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>												
Ростелеком	RTKM RX	5 730	2 057	564	36	10	(8)	(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)	-	-	-
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>												
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
<b>ТРАНСПОРТ</b>												
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)	-	-
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>												
X5 Retail Group	FIVE LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-

Источники: оценка УРАЛСИБа

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

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

Источники: оценка УРАЛСИБа

**2016 год****Январь**

середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в декабре
22 января	Операционные результаты Дикси за декабрь 2015 г. и сопоставимые продажи за 4 кв. 2015 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в декабре
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за декабрь 2015 г.

**Февраль**

начало месяца	Объемы погрузки и грузооборот РЖД в январе
начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в январе
17 февраля	Результаты VimpelCom за 4 кв. 2015 г. и новая стратегия
середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в январе
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в январе
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за январь 2015 г.

**Март**

начало месяца	Объемы погрузки и грузооборот РЖД в феврале
начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в феврале
середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в феврале
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в феврале
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за февраль 2015 г.

Источники: Reuters, компании

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

#### Макроэкономика

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru

Денис Дорофеев, dorofeevdi@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Ирина Лебедева, lebedevair@uralsib.ru

#### Банки

Наталия Березина, berezinana@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

#### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

### Редакторская группа

#### Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru

#### 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.

© УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги 2016