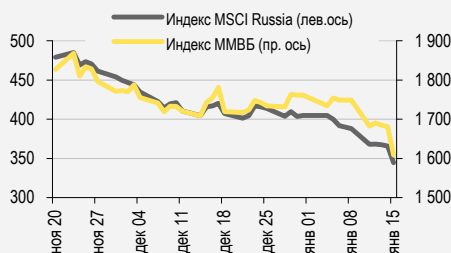


MSCI Russia и MMBB



Основные индексы

	Заккрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	653	(5.8)	(11.4)	(13.8)
Индекс РТС2	571	(3.7)	(8.7)	(9.8)
Индекс MMBB	1 608	(4.3)	(8.0)	(8.7)
S&P 500	1 880	(2.2)	(2.2)	(8.0)
DJI	15 988	(2.4)	(2.2)	(8.3)
FTSE 100	5 804	(1.9)	(1.8)	(7.0)
Nikkei	17 147	(0.6)	(3.1)	(9.9)
NASDAQ	4 488	(2.8)	(3.4)	(10.4)
Shanghai SE	2 901	(3.6)	(9.0)	(18.0)
BOVESPA	9 525	(3.5)	(5.3)	(47.3)
SENSEX	24 455	(1.3)	(1.9)	(6.4)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
MMBB, млн долл.	665.4	3 001	3 001	300
АДР, млн долл.	572.0	4 034	4 034	403
Итого, млрд долл.	1.2	7	7	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Заккрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	76.57	0.05	4.98	4.98
EUR/RUB	83.30	0.17	4.59	4.59
Руб./корзина	79.59	0.11	4.79	4.79

Сырьевые товары

	Заккрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	28.94	(6.7)	(13.8)	(22.4)
WTI, долл./барр.	29.42	(5.7)	(11.3)	(20.6)
Газ, долл./млн БТЕ	2.18	(0.5)	(11.7)	(5.7)
Никель, долл./т	8360	(2.2)	(2.0)	(4.8)
Медь, долл./т	4328	(2.1)	(3.5)	(8.0)
Золото, долл./унция	1089	1.0	(1.4)	2.6
Серебро, долл./унция	13.93	0.9	(0.1)	0.5
Платина, долл./унция	829	(0.8)	(5.8)	(7.2)
Алюминий, долл./т	1476	(1.0)	(0.8)	(1.6)
Желез. руда, долл./т	41.12	2.2	(2.4)	(5.6)

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

В пятницу российский рынок акций обвалился, индекс РТС потерял 5,8% – это самое значительное его падение за один торговый день в наступившем году. США и ЕС сняли санкции с Ирана, что увеличивает риски, связанные с ценами на нефть. Сегодня утром большинство азиатских фондовых индексов окрашено в красный цвет, а фьючерсы на Brent торгуются на 1,5% ниже пятничного закрытия. Мы ожидаем, что российский рынок откроется снижением примерно на 1% по индексу РТС. стр. 2

ГАЗПРОМ (GAZP RX – ДЕРЖАТЬ)

Газпром опубликовал результаты за 3 кв. 2015 г. по МСФО. EBITDA превысила консенсус-прогноз на 10%, увеличившись на 3% год к году и на 41% за квартал до 491 млрд руб. (7,8 млрд долл.) благодаря большим объемам поставок в страны дальнего зарубежья. Свободный денежный поток оказался положительным на фоне хорошего операционного денежного потока, и мы ожидаем, что в 4 кв. 2015 г. этот показатель также выиграет от высокого спроса со стороны европейских потребителей. стр. 2

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

VIMPEL COM (VIP US – ДЕРЖАТЬ)

VimpelCom предлагает заплатить 600 млн долл. отступных для урегулирования дела о коррупции в Узбекистане, расследованием которого занимаются Минюст США и американская Комиссия по ценным бумагам и биржам. Об этом сегодня сообщают «Ведомости». Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции VimpelCom. стр. 3

СБЕРБАНК (SBER RX – ПОКУПАТЬ)

Сбербанк представил отчетность по РСБУ за декабрь и весь прошлый год, показав вторую по размеру прибыль в 2015 г. благодаря росту чистой процентной маржи и сильной динамике прочих операционных доходов. При этом стоимость риска была не слишком высокой, учитывая ослабление рубля в конце года. Мы видим риск превышения нашего годового прогноза чистой прибыли в 2015 г. по МСФО приблизительно на 10%. Однако котировки Сбербанка по-прежнему в значительной степени зависят от движения цен на нефть и общего настроения рынка. стр. 4

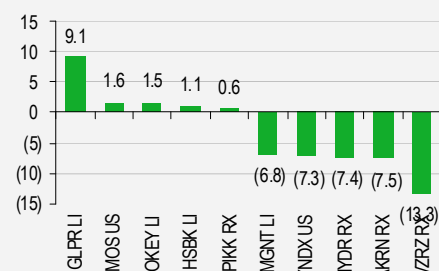
ВКРАТЦЕ

Промсвязьбанк официально объявил об оферте для миноритариев Возрождения. Цена предложения составляет 533 руб. за акцию, как и сообщали СМИ ранее. Оферта действует до 27 марта. *Возрождение.*

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
OZC GR	6.02	21.00	248.7	(0.8)
SNGS RX	0.42	1.00	135.7	(4.6)
LKOH RX	27.42	62.00	126.1	(4.3)
GAZP RX	1.63	3.60	120.2	(4.5)
SVAV RX	5.01	11.00	119.8	0.4
HSBK LI	4.75	10.40	118.9	1.1
TATN RX	3.71	7.00	88.6	(5.6)
SIBN RX	1.89	3.50	84.8	(2.1)
ROSN RX	3.03	5.50	81.3	(2.5)
AVAZ RX	0.12	0.21	77.2	(2.6)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Цена на нефть опять обновляет минимум

Снятие санкций с Ирана – новый вызов для нефтедобывающих стран. В пятницу российский рынок акций обвалился, показав динамику хуже, чем рынки зарубежных стран, в результате драматического падения цены на нефть. Котировки Brent опускались почти до 29 долл./барр. в течение дня, а после закрытия торговой сессии в Москве упали еще ниже. Дешевели акции всех рыночных секторов, при этом нефтяные бумаги возглавили нисходящее движение. Котировки банков упали на фоне ослабления рубля, преодолевшего отметки 85 руб./евро и 77,5 руб./долл. Индекс РТС потерял 5,8% – это самое значительное его падение за один торговый день в наступившем году. Мировые фондовые индексы тоже лишились в пятницу нескольких процентных пунктов. Так, европейский Euro Stoxx 50 сбросил 2,4%. Более чем 2-процентное падение было зафиксировано и в США, например индекс S&P500 снизился на 2,2%. В выходные США и ЕС сняли с Ирана санкции, введенные в 2012 г., отменив в том числе ограничения на иранский нефтяной экспорт. Это, как ожидается, увеличит предложение нефти сразу на 500 тыс. барр., которое затем может вырасти до 1 млн барр. в сутки, что усугубит текущий дисбаланс на нефтяных рынках и создаст финансовые трудности для нефтедобывающих стран, включая Россию. Соответственно, российский рынок акций может оставаться под давлением по крайней мере в краткосрочной перспективе – до тех пор пока инвесторы не оценят полностью эффект от снятия санкций. Сегодня утром почти все азиатские фондовые индексы окрашены в красный цвет. Исключение составляет Shanghai SE Composite, повысившийся на хороших данных с китайского рынка недвижимости. Фьючерсы на S&P 500 чуть прибавляют в цене, а фьючерсы на Brent торгуются на 1,5% ниже пятничного закрытия. Мы ожидаем, что российский рынок откроется снижением примерно на 1% по индексу РТС.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Газпром

Результаты 3 кв. 2015 г. по МСФО: хорошие экспортные объемы способствовали росту EBITDA и операционного денежного потока

EBITDA и чистая прибыль преподнесли приятный сюрприз.

В пятницу Газпром (GAZP RX – ДЕРЖАТЬ) опубликовал результаты за 3 кв. 2015 г. по МСФО, но о проведении телефонной конференции не объявлял. Так, выручка в отчетном квартале возросла на 14% год к году и на 2% относительно 2 кв., составив 1 293 млрд руб. (20,5 млрд долл.), что на 4% ниже нашего прогноза и соответствует ожиданиям рынка. В долларовом выражении выручка уменьшилась на 34% год к году и на 15% за квартал. EBITDA возросла на 3% год к году и на 41% относительно предыдущего квартала до 491 млрд руб. (7,8 млрд долл.), превысив наш прогноз на 9%, а консенсус на 10%. В долларовом выражении EBITDA снизилась на 41% год к году, но по сравнению со 2 кв. выросла на 18%. Чистый убыток составил 2 млрд руб. (32 млн долл.), что меньше ожидавшихся нами 5 млрд руб. и консенсус-прогноза, предусматривавшего убыток в размере 18 млрд руб.

	Газпром GAZP RX	ДЕРЖАТЬ	
		52 нед. макс., \$	2,13
Цена, \$	1,63	52 нед. мин., \$	1,63
Цель, \$	3,6	Обыкн, млн	23 674
Потенц., %	120	В обр., %	48,0
1 мес., %	(15)	Акц./ДР	2
3 мес., %	(28)	Префы, млн	-
6 мес., %	(35)	Кап., млн \$	38 702
12 мес., %	(26)	EV, млн \$	38 702
	2014	2015П	2016П
P/E	7,2	1,6	1,6
EV/EBITDA	0,8	0,9	0,9

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

Локомотивом роста стали поставки в страны дальнего зарубежья. Объемы экспорта Газпрома в страны дальнего зарубежья выросли на 23% год к году до 45 млрд куб. м, тогда как поставки в страны ближнего зарубежья увеличились на 5% до 6,3 млрд куб. м. При этом средняя цена поставок в страны дальнего зарубежья снизилась на 31% год к году до 224 долл./тыс. куб м, а средняя цена для стран ближнего зарубежья – на 19% до 173 долл./тыс. куб. м. Самым слабым сегментом газового бизнеса Газпрома оказался российский рынок, где объемы поставок уменьшились на 6% до 31 млрд куб. м, а средняя цена упала на 38% год к году до 59 долл./тыс. куб. м. – вследствие снижения курса рубля. Газпром по максимуму использует неблагоприятные рыночные условия в ЕС и Турции, стараясь увеличить свою рыночную долю.

Хорошая EBITDA и операционный денежный поток благодаря увеличению объемов экспорта

Результаты Газпрома за 3 кв. 2015 г. по МСФО

	3 кв. 14	2 кв. 15	3 кв. 15	Изм. за год, %	Изм. за кв., %
млрд руб.					
Выручка	1 134	1 265	1 293	14	2
EBITDA	475	349	491	3	41
Чистая прибыль	106	294	(2)	-	-
Операционный денежный поток	314	289	410	31	42
Капзатраты	309	341	381	23	12
Свободный денежный поток	5	(52)	29	520	-
ОДП до изменений в оборотном капитале	290	267	486	68	82
СДП до изменений в оборотном капитале	(20)	(74)	105	-	-
				п.п.	п.п.
Рентабельность по EBITDA, %	41,9	27,6	38,0	(3,9)	10,4
Чистая рентабельность, %	9,3	23,2	(0,2)	-	-
млн долл.					
Выручка	31,3	24,0	20,5	(34)	(15)
EBITDA	13,1	6,6	7,8	(41)	18
Чистая прибыль	2,9	5,6	(0,0)	-	-
ОСФ	8,7	5,5	6,5	(25)	19
Капзатраты	8,5	6,5	6,0	(29)	(7)
Свободный денежный поток	0,1	(1,0)	0,5	257	-
ОДП до изменений в оборотном капитале	8,0	5,1	7,7	(4)	52
СДП до изменений в оборотном капитале	(0,5)	(1,4)	1,7	-	-

Источники: данные компании, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

Надеемся на положительный свободный денежный поток в 4 кв. 2015 г. Благодаря значительным экспортным поставкам операционный денежный поток компании вырос на 31% год к году и на 42% за квартал до 410 млрд руб. (6,5 млрд долл.). С корректировкой на изменения в оборотном капитале показатель увеличился еще более заметно – на 68% за квартал и 82% год к году до 486 млрд руб. (7,7 млрд долл.). Поскольку рост капзатрат значительно замедлился, свободный денежный поток оказался положительным и составил 29 млрд руб. (0,5 млрд долл.) против отрицательного значения во 2 кв. (-52 млрд руб.) и весьма скромных 5 млрд руб. в 3 кв. 2014 г. Мы считаем, что рост поставок в страны дальнего зарубежья продолжился в 4 кв. 2015 г., и мы также ожидаем небольшого, но все же положительного свободного денежного потока, несмотря на сезонный рост капзатрат к концу года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции компании.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

VimpelCom

Компания, по сообщениям СМИ, ведет переговоры о мировом соглашении в связи с расследованием в Узбекистане

Оператор готов заплатить отступные, но меньше, чем было зарезервировано в 3 кв. 2015 г. VimpelCom (VIP US – ДЕРЖАТЬ) ведет переговоры с властями США о мировом соглашении по делу о коррупции при выходе на узбекский рынок. Об этом сегодня пишут «Ведомости». По информации одного из источников, компания готова заплатить 600 млн долл. отступных, тогда как другой лишь указал, что сумма платежа может быть меньше отраженного в отчетности за 3 кв. 2015 г. резерва в размере 900 млн долл. под возможные убытки по этому делу.

Расследование может затронуть несколько операторов, включая МТС. Дело о возможной коррупции при выходе VimpelCom на узбекский рынок было инициировано в 2014 г.

VimpelCom Ltd		ДЕРЖАТЬ	
VIP US		52 нед. макс., \$	6,37
Цена, \$	2,99	52 нед. мин., \$	2,94
Цель, \$	3,5	Обыкн, млн	1 757
Потенц., %	17	В обр., %	14,2
1 мес., %	(10)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(27)	Префы, млн	-
6 мес., %	(39)	Кап., млн \$	5 253
12 мес., %	(20)	EV, млн \$	27 333
	2014	2015П	2016П
P/E	отр.	2,4	2,3
EV/EBITDA	3,4	3,6	3,5

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

органами власти нескольких стран, включая Минюст США и американскую Комиссию по ценным бумагам и биржам. Несколько операторов, включая VimpelCom, МТС (МВТ US – ПОКУПАТЬ) и TeliaSonera, могли быть вовлечены в коррупционные схемы с целью получения лицензий и частот в Узбекистане. Пока официальных обвинений в отношении МТС не выдвигалось, и компания не создавала резервов под возможные потери. Тем не менее существует риск, что МТС также может понести значительные убытки в связи с расследованием.

Риски для VimpelCom преимущественно учтены в котировках. Потенциальное мировое соглашение по «узбекскому делу» VimpelCom может обойтись компании в меньшую сумму, чем уже созданные под него резервы, если сообщения СМИ окажутся верными, а расходы, связанные с этим делом, на наш взгляд, уже учтены в котировках компании. По нашему мнению, риски, связанные с делом о коррупции в Узбекистане, в целом также учтены и в ценах на акции МТС. Мы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции VimpelCom и в текущих экономических условиях по-прежнему отдаем предпочтение операционно более сильным компаниям, таким как МТС и МегаФон (МФОН LI – ПОКУПАТЬ).

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

БАНКИ

Сбербанк

Результаты за декабрь по РСБУ: вторая по величине прибыль в прошлом году

Сильная месячная динамика операционного дохода.

В пятницу Сбербанк представил отчетность за декабрь и весь 2015 г. по РСБУ, отразившую рост чистой прибыли на 40% месяц к месяцу, а ее сумма стала второй по величине в прошлом году. Месячный показатель ROAE превысил 17%, а годовой достиг 11%, что несколько выше нашего годового прогноза по МСФО. Банк показал высокий уровень операционного дохода в декабре, при этом ЧПМ подскочила на 90 б.п. месяц к месяцу до 5,7% (предыдущий максимум за прошлый год был зафиксирован в сентябре и составил 5%), а чистый процентный доход вырос на 21% месяц к месяцу и на 8% квартал к кварталу. Чистый комиссионный доход также показал сильную динамику, увеличившись на 44% месяц к месяцу и на 5% квартал к кварталу. Доход от торговых операций в декабре также был высоким, что, по-видимому, объясняется ослаблением рубля.

Стоимость риска не слишком высокая, учитывая снижение курса рубля в декабре. Тем временем стоимость риска составила всего 2% против 2,3% в октябре и 2,8% в ноябре, несмотря на заметное ослабление российской валюты; уровень за 4 кв. 2015 г. (2,3%) также был ниже, чем по итогам 4 кв. 2014 г. (4,9%). Отчисления в резервы за весь 2015 г. не изменились относительно уровня годичной давности. Банк, вероятно, частично распустил резервы, поскольку коэффициент обеспеченности резервами на возможные потери по кредитам упал на 20 б.п. месяц к месяцу, а доля просрочки – на 10 б.п. месяц к месяцу. Расходы сезонно увеличились, но год к году уменьшились на 1%. Портфель корпоративных кредитов вырос на 3,5% месяц к месяцу в номинальном выражении, в том числе за счет переоценки. Что касается розницы, то динамика здесь остается слабой (+0,4% месяц к месяцу), но сектор в данном случае, вероятно, остается позади Сбербанка. Объем розничных депозитов вырос на 9% месяц к месяцу, а корпоративных – на 7%.

	Сбербанк	ПОКУПАТЬ	
	SBER RX	52 нед. макс., \$	1,44
Цена, \$	1,14	52 нед. мин., \$	0,79
Цель, \$	1,6	Обыкн, млн	21 587
Потенц., %	40	В обр., %	47,7
1 мес., %	(20)	Акц./ДР	4
3 мес., %	(18)	Префы, млн	1 000
6 мес., %	(12)	Кап., млн \$	25 492
12 мес., %	22		
	2014	2015П	2016П
P/E	3,3	7,4	6,8
P/BV	0,8	0,7	0,6

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

ROAE составил 17% в декабре

Результаты Сбербанка по РСБУ в 2014-2015 гг., млрд руб.

Балансовые показатели	2014	сен 15	ноя 15	дек 15	Изм. за мес., %	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Активы	21 782	21 972	21 806	23 073	5,8	5,0	5,9
Кредиты	15 769	15 854	15 964	16 397	2,7	4,0	4,0
<i>Розничные кредиты</i>	4 070	4 098	4 119	4 135	0,4	1,6	1,6
<i>Корпоративные кредиты</i>	11 699	11 756	11 845	12 263	3,5	4,8	4,8
Розничные счета	8 515	9 766	9 951	10 859	9,1	27,5	27,5
Корпоративные депозиты	5 068	6 035	6 289	6 738	7,1	33,0	33,0
Отчет о прибылях и убытках	2015	4 кв. 15	ноя 15	дек 15	Изм. за мес., %	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Чистый процентный доход	763,2	230,6	71,7	86,7	21	8	(11)
Чистый комиссионный доход	290,6	83,2	24,2	34,9	44	5	4
Операционный доход	1 144,2	349,1	100,2	150,2	50	8	(9)
Операционные расходы	(462,6)	(153,1)	(35,4)	(78,3)	121	40	(1)
Резервные отчисления	(397,6)	(93,9)	(36,6)	(27,4)	(25)	(26)	(0)
Прибыль до налогов	283,9	102,1	28,2	44,5	58	18	(28)
Чистая прибыль	236,3	91,8	24,1	33,8	40	46	(24)
Кoeffициенты, %	2014	сен 15	ноя 15	дек 15	Изм. за мес., п.п.	Изм. за кв., п.п.	Изм. за год, п.п.
Просроченные/Совокупные кредиты	2,0	2,9	3,4	3,3	(0,1)	0,4	3,3
Кoeffициент достаточности капитала (Н1)	11,2	12,4	12,1	12,1	-	(0,3)	12,1
Затраты/Доходы	36,6	35,4	35,3	52,1	16,8	16,8	52,1
Стоимость риска	2,9	2,0	2,8	2,0	(0,8)	0,1	2,0
ROAE	15,3	17,7	12,5	17,4	4,9	(0,3)	17,4

Источники: данные банка, оценка УРАЛСИБа

Цены на нефть и общий настрой рынка остаются ключевыми факторами. Хотя показатели прибыли и убытков по МСФО могут отличаться от РСБУ, мы считаем, что результаты за 4 кв. 2015 г. по РСБУ говорят о возможности превышения нашего прогноза чистой прибыли за 2015 г. приблизительно на 10%. И эти расчеты включают предположения о незначительном росте ЧПМ квартал к кварталу и стоимости риска примерно на уровнях 3 кв. 2015 г., которые также могут быть консервативными. Котировки банка отступили с максимумов последнего времени, и фундаментальный потенциал роста акций появился вновь, однако мы считаем, что динамика бумаг по-прежнему связана с макроэкономической ситуацией и рыночным настроением, который преимущественно определяется движением цен на нефть.

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена, долл.**	Цель, долл.	Потен- циал, %	Ры н. кап. млн долл.	Средний объем *	Изм. за день, %	СБУ	P/E				EV/EBITDA				Дивид. дох., %	P/S	P/BV	EV/S	Произв. показ. **
										13	14	15П	16П	13	14	15П	16П					
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	Д	1.63	3.6	120	38 702	58 799	(4.5)	I	1.2	7.2	1.6	1.6	0.7	0.8	0.9	0.9	12.6	0.3	0.2	0.3	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	27.42	62.0	126	23 320	32 836	(4.3)	G	3.0	4.3	2.1	2.1	1.9	1.9	1.5	1.4	6.3	0.2	0.2	0.2	-
Роснефть	ROSN RX	Д	3.03	5.5	81	32 145	15 343	(2.5)	I	1.9	3.2	3.3	2.6	3.0	3.0	3.3	2.9	7.8	0.2	0.3	0.6	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	1.89	3.5	85	8 978	467	(2.1)	I	1.6	1.9	1.7	1.6	1.9	2.0	1.9	1.8	13.3	0.2	0.2	0.4	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.42	1.00	136	19 485	8 200	(4.6)	R	1.9	1.2	2.0	1.7	отр.	отр.	отр.	отр.	5.8	0.7	0.3	-0.4	-
Татнефть	TATN RX	П	3.71	7.0	89	8 443	6 911	(5.6)	I	3.7	3.7	3.5	3.1	2.3	2.3	2.0	7.3	0.6	0.5	0.6	-	
НОВАТЭК	NVTK LI	П	70.85	125.0	76	21 512	18 093	(5.7)	I	6.2	22.2	5.7	5.0	7.0	7.0	5.1	4.5	2.7	1.7	1.5	2.1	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.06	1.4	32	2 621	2 213	(5.8)	I	3.3	2.6	4.3	4.5	2.6	3.4	4.5	4.4	8.9	0.5	0.5	1.6	-
MTC	MBT US	П	5.72	10.0	75	5 910	17 152	(5.3)	G	2.4	4.4	4.6	4.6	1.6	2.0	2.5	2.5	8.4	0.7	1.8	1.0	119
МегаФон	MFON LI	П	9.86	17.0	72	5 508	6 191	(5.6)	G	3.8	4.8	6.2	6.0	1.9	2.2	2.9	2.8	17.2	0.9	1.8	1.3	-
VimpelCom Ltd	VIP US	Д	2.99	3.5	17	5 253	12 708	(6.0)	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"	SSA LI	П	5.56	9.6	73	2 683	3 109	(5.9)	G	1.2	отр.	4.4	4.2	1.2	1.5	1.9	1.9	0.0	0.2	-	0.5	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Пр	2.33	2.3	(1)	6 843	6 904	0.3	I	10.3	отр.	7.4	10.2	7.3	6.4	7.1	8.0	4.8	2.3	4.8	4.0	-
ФосАгро	PHOR LI	П	11.45	14.5	27	4 276	3 033	(4.6)	I	17.8	отр.	8.6	8.7	8.0	6.2	5.5	5.4	4.6	1.3	1.8	1.8	-
Акрон	AKRN RX	П	44.95	40.0	(11)	1 822	216	(7.5)	I	4.7	5.9	5.3	5.3	6.2	6.6	5.2	4.9	5.1	0.8	0.7	1.5	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.68	0.4	(41)	707	3 996	(3.1)	I	2.8	отр.	отр.	4.6	2.8	3.9	6.0	4.6	0.0	0.1	отр.	0.4	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	3.70	5.0	35	661	1 261	(2.6)	I	3.6	отр.	11.0	7.1	2.1	3.0	4.1	3.4	8.7	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	3.00	4.0	33	573	150	9.1	I	5.0	отр.	7.7	5.5	6.0	3.1	5.2	5.8	8.5	1.4	1.3	3.7	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	3.65	6.0	64	937	53	0.6	I	отр.	отр.	3.3	3.1	4.7	4.1	4.3	4.3	1.9	1.1	2.0	2.8	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	?	14.95	?	-	4 060	9 805	(2.9)	I	-	-	-	6.3	-	-	-	4.1	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	?	30.38	?	-	14 364	28 996	(6.8)	I	-	-	-	7.0	-	-	-	4.9	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	3.58	?	-	447	293	(4.9)	I	-	-	-	1.8	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.14	1.6	40	25 492	128 132	(6.3)	I	2.2	3.3	7.4	6.8	0.4	0.8	0.7	0.6	0.6	-	0.7	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	1.72	1.3	(24)	11 153	8 991	(5.7)	I	3.5	n/m	n/m	8.8	0.4	0.6	0.5	0.5	4.2	-	0.5	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0.55	0.9	63	242	55	(2.9)	I	1.2	2.0	1.8	1.6	0.2	0.3	0.2	0.2	6.3	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	6.77	7.5	11	163	17	(13.3)	I	3.4	5.2	n/m	10.8	0.2	0.4	0.4	0.4	0.2	-	0.4	-	-
ТКС	TCS LI	Д	2.65	1.9	(28)	483	242	(1.9)	I	2.7	5.5	40.3	11.4	0.8	1.4	1.3	1.2	11.5	-	1.3	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	4.75	10.4	119	1 296	637	1.1	I	2.8	2.1	2.6	2.3	0.5	0.5	0.5	0.4	15.0	-	0.5	-	-
ККБ (Каз.)	KKB LI	Д	1.10	1.8	64	428	7	(0.5)	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.

Основные 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	6.02	21.0	249	294	I	4.4	4.4	4.0	3.4	2.0	2.0	1.6	1.4	0.4	0.4	-
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 672.40	1700.0	(36)	18 979	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	5.01	11.00	120	169	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	5.70	10.00	76	111	I	0.9	3.5	1.4	1.0	4.9	6.6	5.5	4.8	0.0	0.5	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0.46	0.80	75	323	I	2.3	9.3	4.7	2.6	3.1	7.6	4.4	3.2	0.1	0.3	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0.12	0.21	77	234	I	отр.	отр.	отр.	отр.	32.2	17.9	9.7	4.8	0.0	0.3	-
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
Армада	ARMD RX	?	0.33	-	-	4	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0.06	-	-	19	I	1.4	0.8	-	-	6.6	4.9	-	-	-	-	-
СТС Медиа	STCM US	Д	1.86	-	-	294	G	1.9	2.7	1.9	1.7	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4	0.1	-
Яндекс	YNDX US	Д	12.22	13.00	6	3 882	G	9.2	21.4	27.5	20.3	6.4	6.4	10.7	8.5	3.8	3.5	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	18.30	12.00	(34)	3 817	I	10.6	11.7	23.0	19.0	10.2	8.5	11.8	10.4	5.5	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 MIMB переводены 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	0.56	0.56	0.56	32.45	01.15.16	0.62	0.42	12875.8
Татнефть	TATNP RX	П	2.40	2.41	2.41	(35.01)	01.15.16	2.66	1.79	259.4
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.83	0.83	0.83	(21.80)	01.15.16	0.90	0.72	190.2
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4.0	4.1	4.04	(29.13)	01.15.16	5.23	3.19	0.4
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.0	0.0	0.04	(66.81)	01.15.16	0.05	0.04	24.4
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	0.87	0.87	0.87	(23.46)	01.15.16	1.04	0.54	12301.7
Возрождение	VZRZP RX	-	1.88	1.91	1.90	(71.91)	01.15.16	3.71	0.90	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 PTC, %							
		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	(4.6)	(11.1)	(10.3)	(10.6)	(24.4)	29.9	(6.7)	1.2	0.3	6.4	14.9	3.8	44.3	7.1
S.A.T. oil	OZC GR	(0.8)	(5.0)	(120)	(25.4)	(40.1)	(57.8)	(14.1)	5.0	6.4	4.7	0.1	(11.8)	(43.5)	(0.3)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0.0	0.0	1.8	(2.9)	(42.4)	(28.7)	0.0	5.8	11.4	18.4	22.5	(14.2)	(14.3)	13.8
Газпром	GAZPRX	(4.5)	(12.3)	(14.6)	(27.6)	(34.7)	(26.5)	(12.9)	1.3	(0.9)	2.1	(2.2)	(6.5)	(12.1)	0.8
Газпром нефть	SIBN RX	(2.1)	(10.6)	(10.9)	(19.3)	(22.6)	(12.2)	(10.8)	3.7	0.7	5.8	6.1	5.6	2.1	2.9
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(4.3)	(15.9)	(21.3)	(25.4)	(36.5)	(30.8)	(15.3)	1.5	(4.5)	(4.6)	0.1	(8.3)	(16.4)	(1.5)
НОВАТЭК	NVTK LI	(5.7)	(2.3)	(15.0)	(27.5)	(32.9)	(8.0)	(13.1)	0.1	9.1	1.7	(2.0)	(4.7)	6.4	0.7
Роснефть	ROSN RX	(2.5)	(12.4)	(14.7)	(25.9)	(25.0)	(8.8)	(13.2)	3.3	(1.0)	2.0	(0.4)	3.2	5.5	0.6
Оургутнефтегаз	SNGSRX	(4.6)	(9.0)	(13.1)	(24.6)	(24.3)	7.9	(9.5)	1.1	2.4	3.6	0.9	3.9	22.3	4.3
Татнефть	TATN RX	(5.6)	(14.3)	(17.7)	(28.8)	(29.3)	(2.4)	(15.3)	0.1	(3.0)	(1.0)	(3.3)	(1.1)	12.0	(1.5)
Группа ГМС	HMSG LI	0.0	(0.2)	(9.8)	10.0	(7.9)	41.0	(0.2)	5.8	11.2	6.8	35.5	20.3	55.4	13.6
Транснефть	TRNFPRX	(0.4)	(2.1)	18.9	15.1	10.3	35.9	(0.1)	5.4	9.3	35.6	40.6	38.5	50.2	13.6
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEESRX	(4.9)	(13.7)	(15.0)	(25.3)	(35.2)	(6.9)	(12.3)	0.9	(2.4)	1.6	0.2	(7.0)	7.5	1.5
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	(3.1)	(15.4)	4.1	(9.0)	(22.1)	53.0	8.0	2.7	(4.0)	20.7	16.5	6.1	67.3	21.8
Кузбассэнерго	KZBERX	(0.1)	(4.7)	(8.2)	(17.5)	(25.5)	(13.6)	(5.2)	5.7	6.7	8.4	8.0	2.7	0.7	8.5
Ленэнерго	LSNGRX	(3.8)	(11.0)	(11.4)	(30.5)	(34.8)	5.4	(7.3)	2.0	0.3	5.3	(5.1)	(6.6)	19.8	6.4
МОЭСК	MSRSRX	(1.9)	(9.9)	(11.6)	(26.3)	(35.1)	(44.8)	(8.0)	3.9	1.5	5.1	(0.8)	(6.9)	(30.5)	5.7
Ивэнерго	MSNGRX	(1.6)	(8.6)	(8.1)	(17.1)	(32.1)	5.6	(5.8)	4.2	2.8	8.6	8.4	(3.9)	20.0	8.0
МРСК Центра	MRKC RX	(2.1)	(9.5)	(8.2)	(17.6)	(40.8)	(32.8)	(8.3)	3.7	1.9	8.4	7.9	(12.6)	(18.4)	5.4
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	(2.1)	(6.0)	(9.1)	(23.3)	(33.9)	(39.9)	(4.9)	3.6	5.3	7.6	2.1	(5.7)	(25.6)	8.8
Российские сети	RSTI RX	(2.2)	(11.5)	(8.3)	(14.9)	(31.7)	(16.3)	(8.6)	3.6	(0.1)	8.4	10.6	(3.5)	(2.0)	5.1
МРСК Северного Кавказа	MRKKRX	(1.7)	(8.1)	(9.3)	(25.2)	(41.4)	(14.7)	(7.5)	4.0	3.3	7.3	0.3	(13.2)	(0.3)	6.2
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	1.0	(7.1)	(7.2)	(16.0)	(30.7)	(14.6)	(6.6)	6.8	4.3	9.5	9.5	(2.5)	(0.2)	7.1
МРСК Сибири	MRKSRX	(0.1)	(6.6)	(10.2)	(21.5)	(36.9)	(49.6)	(4.9)	5.7	4.8	6.4	4.0	(8.7)	(35.3)	8.9
МРСК Юга	MRKY RX	(3.8)	(6.5)	(8.8)	(20.8)	(23.8)	(11.3)	(5.9)	1.9	4.9	7.9	4.7	4.4	3.0	7.9
МРСК Урала	MRKU RX	(2.6)	(4.2)	(8.4)	(3.6)	(5.3)	33.7	(7.2)	3.1	7.2	8.3	21.9	22.9	48.0	6.5
МРСК Волги	MRKV RX	(3.0)	(10.0)	(9.0)	(15.0)	(35.5)	(35.0)	(8.2)	2.8	1.4	7.7	10.5	(7.3)	(20.6)	5.6
ОГК-2	OGKBRX	(4.6)	(17.1)	(15.1)	(20.0)	(42.1)	4.3	(12.5)	1.2	(5.8)	1.6	5.5	(13.9)	18.7	1.2
Э.ON Россия	EONR RX	(2.2)	(7.4)	(11.1)	(13.6)	(22.5)	10.8	(9.9)	3.6	4.0	5.6	11.9	5.7	25.2	3.8
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	52.1	2.0	9.0	12.1	(12.0)	(7.0)	(34.5)	65.9
РусГидро	HYDR RX	(7.4)	(13.4)	(9.7)	(15.9)	(12.3)	(3.3)	(14.2)	(1.6)	(2.0)	7.0	9.6	15.9	11.1	(0.4)
ТЭК-1	TGKARX	(2.4)	(9.5)	(11.0)	(17.8)	(33.9)	(28.2)	(8.3)	3.4	1.9	5.7	7.7	(5.7)	(13.8)	5.4
ТЭК-2	TGKBRX	(2.7)	(10.7)	(16.8)	(16.0)	(34.6)	3.3	(11.2)	3.0	0.7	(0.1)	9.5	(6.4)	17.7	2.5
Каэдра	TGKDRX	(2.8)	(11.3)	(18.8)	(12.0)	(20.4)	(24.5)	(9.1)	3.0	0.1	(2.1)	13.5	7.8	(10.2)	4.6
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	56.2	2.7	12.7	(1.8)	(7.2)	(21.9)	(40.7)	69.9
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	56.2	2.7	12.7	(1.0)	(9.2)	(20.4)	(48.0)	69.9
ТЭК-7	VTGKRX	(2.3)	(9.5)	(12.2)	(28.9)	(46.0)	(56.5)	(6.7)	3.5	1.8	4.4	(3.5)	(17.8)	(42.1)	7.0
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	56.2	2.7	12.7	(3.2)	(10.3)	(23.4)	(37.8)	69.9
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	136.0	5.9	1.8	8.6	18.0	35.8	8.3	149.8
ТЭК-14	TGKNRX	(1.0)	(10.0)	(8.2)	(28.8)	(44.5)	(44.1)	(10.5)	4.8	1.4	8.4	(3.4)	(16.3)	(29.7)	3.2

Источники: ММВБ-PTC, 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	(7.5)	(16.6)	(9.8)	(6.1)	(1.5)	48.7	(13.7)	(1.7)	(5.2)	6.9	19.4	26.7	63.1	0.0
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	5.8	11.4	16.7	27.2	33.7	(1.0)	13.8
Доролобуж	DGBZ RX	(1.9)	(11.5)	(6.8)	(12.1)	9.3	69.6	(10.5)	3.8	(0.2)	9.9	13.4	37.5	84.0	3.2
КуйбышевАзот	KAZT RX	(6.3)	(10.2)	(10.8)	(20.5)	(25.4)	(19.6)	(12.2)	(0.6)	1.2	5.9	5.0	2.8	(5.2)	1.6
ФосАгро	PHOR LI	(4.6)	(6.9)	(13.3)	(13.6)	(16.7)	16.5	(9.1)	1.2	4.5	3.4	11.9	11.5	30.8	4.6
Уралкалий	URKA RX	0.3	(4.5)	(11.9)	(19.8)	(12.8)	13.5	(4.5)	6.0	6.9	4.8	5.7	15.4	27.9	9.2
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAVRX	0.4	(8.5)	(12.1)	(27.4)	(27.1)	0.9	(9.7)	6.2	2.9	4.5	(1.9)	1.1	15.2	4.0
ГАЗ	GAZA RX	(3.2)	(7.5)	(12.4)	(25.1)	(20.6)	17.3	(6.1)	2.5	3.9	4.2	0.4	7.6	31.7	7.6
КАМАЗ	KMAZ RX	(1.5)	(7.7)	(8.2)	(16.9)	(28.7)	5.2	(6.7)	4.2	3.7	8.4	8.6	(0.5)	19.5	7.0
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(2.6)	(9.5)	(13.2)	(23.7)	(31.6)	(18.1)	(8.7)	3.2	1.9	3.5	1.7	(3.4)	(3.8)	5.1
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	(6.3)	(14.1)	(19.9)	(17.9)	(12.2)	22.0	(18.3)	(0.5)	(2.7)	(3.2)	7.6	16.0	36.3	(4.6)
ВТБ	VTBR LI	(5.7)	(8.7)	(18.8)	(30.4)	(33.8)	(11.7)	(18.4)	0.1	2.7	(2.1)	(5.0)	(5.6)	2.6	(4.6)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(2.9)	(7.9)	(10.9)	(7.2)	(18.0)	46.4	(8.2)	2.9	3.5	5.8	18.3	10.2	60.8	5.6
Банк Возрождение	VZRZ RX	(13.3)	(18.5)	(20.9)	(27.5)	(30.0)	18.7	(19.0)	(7.6)	(7.2)	(4.2)	(2.0)	(1.8)	33.0	(5.3)
ТКС	TCS LI	(1.9)	(9.6)	(5.4)	(3.6)	(7.0)	(3.6)	(11.8)	3.9	1.8	11.3	21.8	21.2	10.7	1.9
Халык Банк	HSBK LI	1.1	1.1	(7.8)	(22.5)	(41.8)	(35.4)	(4.0)	6.8	12.4	8.9	3.0	(13.6)	(21.0)	9.7
Казкоммерцбанк	KKB LI	(0.5)	(12.0)	(26.7)	(61.9)	(62.1)	(68.6)	(10.2)	5.3	(0.6)	(10.0)	(36.5)	(33.9)	(54.2)	3.5
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	(3.1)	(8.3)	(16.6)	(12.5)	(0.7)	22.5	(12.2)	2.6	3.0	0.1	13.0	27.6	36.9	1.5
ТрансКонтейнер	TRCN LI	0.0	0.0	(0.1)	24.8	29.6	13.4	(0.1)	5.8	11.4	16.6	50.2	57.8	27.8	13.6
Global Ports	GLPR LI	9.1	(16.1)	(16.7)	(38.8)	(50.0)	11.3	(7.7)	14.9	(4.7)	0.0	(13.3)	(21.8)	25.7	6.1
Группа НМТП	NCSL LI	0.6	(2.7)	(6.5)	7.4	49.0	82.5	(5.4)	6.3	8.7	10.1	32.8	77.2	96.9	8.3
Globaltrans	GLTR LI	(2.6)	(6.3)	(19.8)	(21.6)	(11.2)	(29.5)	(17.8)	3.1	5.1	(3.1)	3.9	17.0	(15.2)	(4.0)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBARX	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	133.0	6.0	12.4	21.8	30.2	29.1	60.6	146.7
Группа Черкизово	CHE LI	(5.2)	(11.4)	(14.9)	(8.9)	(8.6)	33.3	(14.8)	0.6	0.0	1.7	16.6	19.6	47.7	(1.0)
Группа Дикси	DIXY RX	(4.9)	(13.8)	(19.7)	(34.8)	(37.5)	(40.1)	(14.3)	0.9	(2.4)	(3.1)	(9.3)	(9.3)	(25.8)	(0.5)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	143.5	6.6	12.1	23.9	45.1	246.2	396.1	157.2
Магнит	MGNT LI	(6.8)	(18.5)	(23.6)	(42.1)	(43.4)	(30.3)	(23.4)	(1.0)	(7.1)	(6.9)	(16.6)	(15.2)	(16.0)	(9.7)
М.видео	MVID RX	(0.4)	(12.7)	(12.3)	(0.1)	2.8	61.2	(11.1)	5.3	(1.3)	4.4	25.4	31.0	75.5	2.6
Холдинг Русгройн	RUGR RX	(7.3)	(14.6)	(22.5)	(28.5)	(6.3)	9.6	(10.4)	(1.5)	(3.2)	(5.9)	(3.0)	21.9	23.9	3.3
ОКЕЙ	OKEY LI	1.5	(14.3)	(19.5)	(23.3)	(37.7)	(61.2)	(17.5)	7.3	(2.9)	(2.8)	2.2	(9.5)	(46.8)	(3.8)
X5 Retail Group	FIVE LI	(2.9)	(12.1)	(23.1)	(23.7)	(21.3)	48.0	(19.6)	2.9	(0.7)	(6.5)	1.8	6.9	62.4	(5.9)
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	0.0	8.3	9.7	(27.8)	(47.9)	(58.1)	36.8	5.8	19.7	26.4	(2.3)	(19.7)	(43.7)	50.6
ЛСР	LSRG LI	(8.5)	(15.7)	(27.4)	(22.0)	(35.3)	11.0	(18.1)	(2.7)	(4.3)	(10.8)	3.5	(7.1)	25.4	(4.4)
Группа ПИК	PIK LI	0.0	(9.9)	(10.1)	(23.3)	(13.8)	(13.1)	(10.5)	5.8	1.5	6.6	2.2	14.4	1.2	3.2
Группа Эталон	ETLN LI	(2.5)	(7.6)	(12.8)	(15.1)	(28.6)	(13.0)	(9.2)	3.3	3.7	3.9	10.3	(0.4)	1.3	4.5
Raven Russia	RUS LN	(1.4)	(7.0)	(12.9)	(18.0)	(35.0)	(17.1)	(11.6)	4.4	4.4	3.8	7.5	(6.7)	(2.8)	2.1
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTKRX	(4.6)	(7.0)	(1.9)	(6.3)	(15.4)	(1.5)	(5.4)	1.2	4.4	14.8	19.2	12.8	12.8	8.3
Фармстандарт	PHST LI	0.7	(2.3)	(3.3)	(0.1)	(11.4)	(42.1)	2.5	6.5	9.1	13.4	25.4	16.8	(27.7)	16.3
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	21.2	8.3	12.9	20.1	27.1	(3.8)	(7.3)	34.9
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	(5.8)	(12.5)	(17.6)	(26.1)	(29.7)	(20.0)	(15.0)	(0.0)	(1.1)	(0.9)	(0.7)	(1.5)	(5.6)	(1.2)
МТС	MBT US	(5.3)	9.6	(12.8)	(26.5)	(33.3)	(31.9)	(6.4)	0.5	21.0	3.9	(1.0)	(5.0)	(17.5)	7.4
МегаФон	MFON LI	(5.6)	(12.7)	(26.1)	(21.7)	(28.3)	(40.2)	(15.0)	0.1	(1.4)	(9.5)	3.7	(0.1)	(25.9)	(1.3)
VimpelCom Ltd	VIPUS	(6.0)	(3.9)	(9.7)	(27.1)	(39.4)	(19.6)	(8.3)	(0.2)	7.5	7.0	(1.6)	(11.1)	(5.3)	5.5
АФК "Система"	SSA LI	(5.9)	(2.5)	(12.3)	(25.8)	(32.2)	23.6	(9.7)	(0.1)	8.9	4.4	(0.3)	(4.0)	37.9	4.0
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD RX	(4.0)	(10.1)	(16.6)	(30.1)	(33.5)	(43.2)	(10.6)	1.8	1.3	0.1	(4.6)	(5.3)	(28.8)	3.1
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	(1.1)	0.0	6.3	(2.1)	(4.6)	(60.3)	1.6	4.7	11.4	23.0	23.4	23.6	(46.0)	15.4
РБК	RBCM RX	(2.1)	(10.0)	(14.6)	(28.9)	(36.6)	(1.8)	(10.4)	3.7	1.4	2.1	(3.4)	(8.4)	12.6	3.4
Яндекс	YNDX US	(7.3)	(8.9)	(19.2)	(10.1)	(19.6)	(31.0)	(20.8)	(1.5)	2.4	(2.5)	15.3	8.7	(16.7)	(7.1)
Mail.Ru Group	MAIL LI	(4.2)	(3.9)	(13.5)	(4.9)	(7.6)	10.9	(18.8)	1.6	7.4	3.2	20.5	20.6	25.3	(5.1)

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**

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 oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги 2016