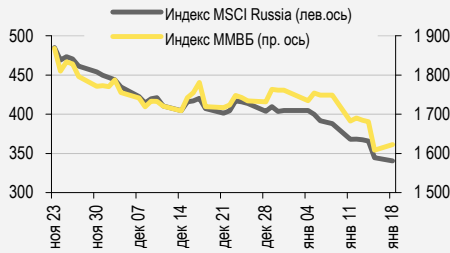


MSCI Russia и ММВБ



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	647	(0.9)	(7.5)	(14.6)
Индекс РТС2	558	(2.2)	(7.2)	(11.8)
Индекс ММВБ	1 622	0.9	(3.6)	(7.9)
S&P 500	1 880	(2.2)	(2.2)	(8.0)
DJI	15 988	(2.4)	(2.2)	(8.3)
FTSE 100	5 780	(0.4)	(1.6)	(7.4)
Nikkei	16 956	(1.1)	(4.2)	(10.9)
NASDAQ	4 488	(2.8)	(3.4)	(10.4)
Shanghai SE	2 914	0.4	(3.4)	(17.7)
BOVESPA	9 409	(1.2)	(4.7)	(48.0)
SENSEX	24 188	(1.1)	(2.6)	(7.4)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	428.1	3 429	3 429	312
АДР, млн долл.	286.6	4 321	4 321	393
Итого, млрд долл.	0.7	8	8	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	78.67	2.74	3.57	7.86
EUR/RUB	85.62	2.79	3.39	7.51
Руб./корзина	81.80	2.76	3.49	7.69

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	28.55	(1.4)	(9.5)	(23.4)
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	8558	2.4	3.9	(2.5)
Медь, долл./т	4378	1.2	(0.0)	(7.0)
Золото, долл./унция	1089	-	(0.5)	2.6
Серебро, долл./унция	13.96	0.2	0.7	0.7
Платина, долл./унция	821	(1.0)	(2.8)	(8.1)
Алюминий, долл./т	1489	0.9	2.3	(0.7)
Желез. руда, долл./т	42.66	3.7	3.3	(2.1)

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

В понедельник российский рынок акций ожидаемо показал отрицательную динамику, поскольку цены на нефть продолжили снижение, а курс рубля опустился. Индекс РТС к закрытию потерял 0,9%. На азиатских торговых площадках этим утром произошел отскок на ожиданиях новых мер по стимулированию экономического роста со стороны правительства Китая. Фьючерсы на S&P500 показывают положительную динамику. Мы можем ожидать сегодня некоторого восстановления российского рынка акций и прогнозируем его открытие в плюсе на 0,3% по индексу РТС. стр. 2

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

МАКРОЭКОНОМИКА

Согласно данным ЦБ РФ, профицит счета текущих операций достиг 65,8 млрд долл., увеличившись на 12,7% год к году в 2015 г. Несмотря на сокращение профицита торгового баланса, состояние счета текущих операций улучшилось благодаря улучшению балансов услуг и инвестиционных доходов. Отток капитала снизился до 56,9 млрд долл. в 2015 г. со 153 млрд долл. в 2014 г. и в нынешнем году продолжит снижаться. Мы ожидаем, что профицит счета текущих операций в нынешнем году составит 66,4 млрд долл. стр. 2

МОРСКОЙ ТРАНСПОРТ

Согласно данным АСОП, в 2015 г. грузооборот в российских портах увеличился на 5,7% год к году. Отчет АСОП демонстрирует рост объемов перевалки основных экспортных категорий грузов в декабре. Экспортоориентированные стивидорные компании остаются одной из редких точек роста в экономике. Представленные данные подтверждают наш позитивный взгляд на Группу НМТП, и мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ ее акции. стр. 3

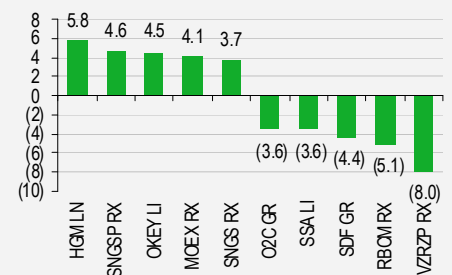
БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ (BSPB RX – ПОКУПАТЬ)

Банк Санкт-Петербург обнародовал некоторые детали своей новой стратегии. Намеченное восстановление ROAE до 15% к 2018 г. должно стать результатом 11–15-процентного роста кредитования, а также увеличения доли непроцентных доходов, депозитов до востребования и розничных кредитов. Банк также раскрыл динамику базовой ЧПМ (рассчитывается за вычетом торговой составляющей) – в 3 кв. 2015 г. она упала на 50 б.п. год к году в сравнении с падением на 100 б.п. нескорректированного показателя. стр. 3

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
O2C GR	5.81	21.00	261.6	(3.6)
SNGS RX	0.44	1.00	127.3	3.7
HSBK LI	4.62	10.40	125.1	(2.7)
LKOH RX	27.59	62.00	124.8	0.6
GAZP RX	1.63	3.60	121.2	(0.5)
SVAV RX	5.03	11.00	118.8	0.5
TATN RX	3.72	7.00	88.3	0.2
SIBN RX	1.87	3.50	87.0	(1.2)
ROSN RX	3.03	5.50	81.5	(0.1)
AVAZ RX	0.12	0.21	78.3	(0.6)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Рынки адаптируются к низким ценам на нефть

Российский рынок акций просел из-за ослабления цен на нефть и падения курса рубля. В понедельник российский рынок акций ожидаемо показал отрицательную динамику, поскольку цены на нефть продолжили снижение, а курс рубля опустился. Индекс РТС к закрытию потерял 0,9%. Снятие санкций с Ирана не позволило нефтяным котировкам стабилизироваться, и мировые рынки в понедельник просели после глубокого провала рынков стран Персидского залива в воскресенье. Вчера, как сообщило агентство Bloomberg, министерство нефти Ирана постановило увеличить нефтедобычу на 500 тыс. барр./сутки с целью восстановления рыночной доли страны. Это может усугубить нестабильность на нефтяном рынке. Тем не менее сегодня утром котировки Brent движутся к отметке 29 долл./барр. Европейские рынки акций потеряли вчера менее 1%, индекс Euro Stoxx 50 опустился на 0,6%. Рынки США были закрыты по случаю празднования Дня Мартина Лютера Кинга. На азиатских торговых площадках этим утром произошел отскок после выхода данных по ВВП Китая за 4 кв. 2015 г., отразивших рост на 6,8%, что ниже прогноза рынка и повышает вероятность новых мер по стимулированию экономического роста со стороны китайского правительства. Фьючерсы на S&P500 этим утром показывают положительную динамику. Мы можем ожидать сегодня некоторого восстановления российского рынка и прогнозируем его открытие в плюсе на 0,3% по индексу РТС.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

МАКРОЭКОНОМИКА

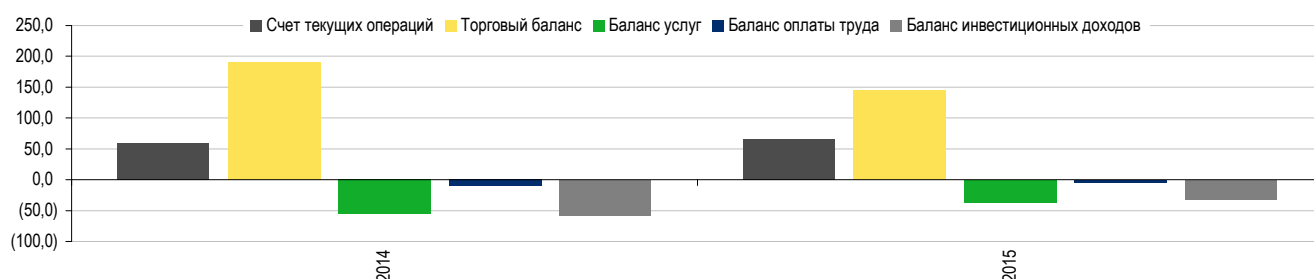
Отток капитала сократился в 2,7 раза год к году в 2015 г. и продолжит снижаться в нынешнем году

Профицит счета текущих операций вырос на 12,7% год к году в 2015 г. ... Согласно представленным вчера данным ЦБ РФ, профицит счета текущих операций достиг 65,8 млрд долл. и, следовательно, вырос на 12,7% год к году по итогам 2015 г. В 4 кв. 2015 г. этот показатель был равен 13 млрд долл., увеличившись на 73% квартал к кварталу, но год к году он снизился на 9,1%. Счет текущих операций улучшился в 2015 г., несмотря на снижение профицита торгового баланса – он составил 145,6 млрд долл., сократившись на 23,2% год к году в прошлом году (в 4 кв. 2015 г. профицит торгового баланса был равен 29,5 млрд долл., то есть упал на 30% год к году). Отток капитала снизился до 56,9 млрд долл. в 2015 г. со 153 млрд долл. в 2014 г., при этом в 4 кв. 2015 г. из России было выведено 9,2 млрд долл. (по сравнению с оттоком в размере 76,2 млрд долл. в 4 кв. 2014 г.).

...в результате улучшения балансов услуг и инвестиционных доходов. Несмотря на снижение профицита торгового баланса, профицит счета текущих операций вырос благодаря улучшению балансов услуг и инвестиционных доходов в 2015 г. Так, в прошлом году дефицит баланса услуг сократился до 37,1 млрд долл. с 55,3 млрд долл. в 2014 г., а дефицит баланса инвестиционных доходов уменьшился до 32 млрд долл. с 57,9 млрд долл. в 2014 г. Баланс оплаты труда также улучшился до отрицательных 4,3 млрд долл. в 2015 г. с отрицательных 10,1 млрд долл. в 2014 г. Состояние торгового баланса ухудшилось на фоне снижения экспорта на 31,8% год к году до 339,6 млрд долл. и импорта на 37% год к году (194 млрд долл.) в 2015 г., при этом импорт упал сильнее экспорта. Прямые инвестиции в Россию составили 6,7 млрд долл. в 2015 г., сократившись с 18,5 млрд долл. в 2014 г. Прямые инвестиции из России составили 20,5 млрд долл. за 2015 г. против 54,5 млрд долл. в 2014 г., отток прямых инвестиций из РФ в прошлом году вновь превысил объем средств, вложенных в страну.

Профицит счета текущих операций вырос благодаря улучшению балансов услуг и инвестиционных доходов

Счет текущих операций и его составляющие, млрд долл.



Источники: ЦБ РФ

Мы прогнозируем профицит счета текущих операций в нынешнем году на уровне 66 млрд долл. По нашему мнению, отток капитала продолжит замедляться в нынешнем году и составит менее 56,9 млрд долл., выведенных из страны в 2015 г. Отток капитала сократится благодаря ожидаемой определенной стабилизации российской экономики, низким ценам на нефть, ограничивающим объем нефтяных доходов, которые можно вывезти из страны, и сокращению платежей по внешнему долгу РФ. Однако мы ожидаем, что профицит торгового баланса продолжит снижаться из-за дешевающей нефти и слабеющего рубля: по нашим оценкам, экспорт будет равен 309 млрд долл., а импорт – 176 млрд долл., поэтому профицит торгового баланса в нынешнем году, согласно нашим расчетам, составит 133 млрд долл. Однако мы прогнозируем дальнейшее улучшение состояния баланса услуг, и профицит счета текущих операций достигнет 66,4 млрд долл. в 2016 г.

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

ТРАНСПОРТ

Морской транспорт

Рост грузооборота продолжился в декабре

Оборот грузов в российских морских портах вырос на 5,7% год к году в 2015 г. Вчера Ассоциация морских торговых портов (АСОП) сообщила, что грузооборот в российских портах увеличился на 5,7% (здесь и далее – год к году) до 677 млн т в 2015 г. Объемы перевалки нефти выросли на 8,0% до 202 млн т, нефтепродуктов – на 3,7% до 146 млн т, черных металлов – на 12,2% до 26 млн т, угля – на 6,0% до 123 млн т. Однако перегрузка контейнеров сократилась на 14,4% до 40 млн т.

Рост по основным экспортным грузам. Статистика АСОП показывает, что в декабре рост перевалки основных категорий экспортных грузов продолжился в основном за счет увеличения грузооборота нефти, нефтепродуктов, угля и зерна.

Отрасль в хорошей форме. Цифры показывают, что экспортные грузопотоки продолжают увеличиваться, а экспортоориентированные стивидорные компании остаются одной из редких точек роста в экономике. Представленные данные подтверждают наш позитивный взгляд на Группу НМТП (NCSP LI – ПОКУПАТЬ), и мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ ее акции.

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

БАНКИ

Банк Санкт-Петербург

Обнародованы некоторые детали новой стратегии

Доля розничных кредитов и депозитов до востребования будет расти. Вчера Банк Санкт-Петербург (BSPB RX – ПОКУПАТЬ) обнародовал некоторые детали своей новой стратегии, основные положения которой были представлены в декабре. Намеченное восстановление ROAE до 15% к 2018 г., с одной стороны, должно стать результатом 11–15-процентного роста кредитования, причем розничные кредиты, как предполагается, будут расти быстрее корпоративных (доля розницы увеличится с текущих 15% до 20%, а клиентская база с 1,6 до 2,6 млн клиентов в 2018 г.). С другой стороны, восстановлению ROAE будет способствовать рост доли непроцентных доходов в валовом доходе и доли депозитов до востребования в обязательствах. Банк намерен продолжать экспансию за пределы

Банк "Санкт-Петербург"		ПОКУПАТЬ	
BSPB RX		52 нед. макс., \$	
Цена, \$	0,54	52 нед. мин., \$	0,32
Цель, \$	0,90	Обыкн, млн	440
Потенц., %	68	В обр., %	36,7
1 мес., %	(14)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(11)	Префы, млн	-
6 мес., %	(25)	Кап., млн \$	236
12 мес., %	40		
	2014	2015П	2016П
P/E	1,9	1,8	1,5
P/BV	0,3	0,2	0,1

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

своего региона (новые регионы должны будут обеспечить 7% кредитного портфеля в 2018 г.) и рассматривает покупку новых активов как возможный вариант при условии низких P/BV у потенциальных объектов приобретения. Продажа неключевых активов также значится в планах банка.

Базовая ЧПМ упала не так сильно год к году, как нескорректированный показатель. Менеджмент обнародовал также динамику базовой ЧПМ, представляющей собой опубликованную ранее чистую процентную маржу за вычетом стоимости фондирования, пришедшегося на финансирование торговых операций. По итогам 3 кв. 2015 г. базовая ЧПМ составила 4,8% (против публиковавшихся 3,4%). При этом с течением времени разрыв между показателями рос: в 2013 г. он составлял 64 б.п., в 2014 – 101 б.п., в 2015 – 135 б.п. Это соответствует росту доли непроцентных доходов (торгового, валютного и других), который банк стал демонстрировать с прошлого года (23% суммарного дохода за 9 мес. 2015 г. против практически нулевой доли за весь 2014 г. и 11% за 2013 г.). То, что базовая ЧПМ не упала так сильно с уровнем 3 кв. 2014 г. (на 50 б.п. с уровня 5,3%), как нескорректированная ЧПМ (на 100 б.п.), мы считаем положительной тенденцией.

Ограниченный потенциал роста при сохранении текущих цен на нефть. Что касается целевых показателей на 2018 г., то на настоящий момент ROAE на уровне примерно 12% мы считаем более реалистичным прогнозом. Многие, впрочем, будут зависеть от динамики непроцентного дохода и успеха банка в расширении географии деятельности. Выкуп по 46 руб./акция, который стартует 22 января, а завершается 24 февраля, скорее всего, ограничит котировки на данный период. В рамках нашего базового сценария мы видим фундаментальный потенциал роста с указанного уровня, но при негативном сценарии (нефть по 33 долл./барр., что близко к текущей цене) потенциал роста очень невелик (15–20%).

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	121	38 526	59 110	(0.5)	I	1.2	7.1	1.6	1.6	0.7	0.8	0.9	0.9	12.6	0.3	0.2	0.3	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	27.59	62.0	125	23 463	32 827	0.6	G	3.0	4.3	2.1	2.1	1.9	1.9	1.5	1.4	6.2	0.2	0.2	0.2	-
Роснефть	ROSN RX	Д	3.03	5.5	82	32 114	15 144	(0.1)	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	1.87	3.5	87	8 874	452	(1.2)	I	1.6	1.9	1.7	1.6	1.9	2.0	1.9	1.8	13.5	0.2	0.2	0.4	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.44	1.00	127	20 242	8 203	3.7	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	3.72	7.0	88	8 458	6 942	0.2	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	71.00	125.0	76	21 558	17 886	0.2	I	6.2	22.2	5.7	5.0	7.0	7.0	5.1	4.5	2.7	1.7	1.6	2.1	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.07	1.4	31	2 635	2 180	0.4	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	17 143	(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	5 857	0.0	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	12 980	(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	5.36	9.6	79	2 586	2 867	(3.6)	G	1.1	отр.	4.2	4.0	1.2	1.5	1.9	1.8	0.0	0.2	-	0.5	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Пр	2.32	2.3	(1)	6 801	6 868	(0.6)	I	10.2	отр.	7.4	10.1	7.3	6.4	7.1	7.9	4.9	2.3	4.8	4.0	-
ФосАгро	PHOR LI	П	11.35	14.5	28	4 238	2 977	(0.9)	I	17.6	отр.	8.5	8.7	8.0	6.2	5.5	5.3	4.6	1.2	1.8	1.8	-
Акрон	AKRN RX	П	45.71	40.0	(12)	1 853	212	1.7	I	4.8	6.0	5.4	5.4	6.3	6.6	5.3	5.0	5.0	0.9	0.7	1.5	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.66	0.4	(39)	685	3 784	(3.1)	I	2.7	отр.	отр.	4.5	2.8	3.8	6.0	4.5	0.0	0.1	отр.	0.4	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	3.64	5.0	37	651	1 236	(1.6)	I	3.6	отр.	10.8	7.0	2.1	3.0	4.1	3.4	8.8	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	152	0.0	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	0.0	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	?	15.50	?	-	4 209	9 702	3.7	I	-	-	-	6.5	-	-	-	4.2	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	?	30.79	?	-	14 558	28 934	1.3	I	-	-	-	7.1	-	-	-	5.0	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	3.62	?	-	451	264	0.9	I	-	-	-	1.8	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.13	1.6	42	25 156	126 664	(1.3)	I	2.2	3.2	7.3	6.7	0.4	0.8	0.6	0.6	0.7	-	0.6	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	1.69	1.3	(23)	10 952	8 990	(1.8)	I	3.4	n/m	n/m	8.6	0.4	0.6	0.5	0.4	4.3	-	0.5	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0.54	0.9	68	236	57	(2.7)	I	1.1	1.9	1.8	1.5	0.2	0.3	0.2	0.1	6.5	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	6.74	7.5	11	162	17	(0.4)	I	3.4	5.1	n/m	10.7	0.2	0.4	0.4	0.4	0.2	-	0.4	-	-
ТКС	TCS LI	Д	2.58	1.9	(26)	470	234	(2.6)	I	2.6	5.3	39.2	11.1	0.7	1.4	1.3	1.2	11.8	-	1.3	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	4.62	10.4	125	1 260	468	(2.7)	I	2.8	2.0	2.5	2.3	0.5	0.5	0.4	0.4	15.4	-	0.4	-	-
ККБ (Каз.)	KKB LI	Д	1.10	1.8	64	426	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.

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	5.81	21.0	262	284	I	4.2	4.2	3.8	3.3	2.0	2.0	1.6	1.3	0.4	0.4	-
Транснефть Группа ГМС	TRNFP RX HMSG LI	Д -	2 716.65 0.55	1700.0 -	(37) -	19 293 64	I -	3.9 -	4.8 -	4.1 -	4.2 -	3.1 -	3.5 -	3.5 -	3.4 -	0.9 -	1.6 -	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	5.03	11.00	119	170	I	1.5	14.2	2.8	1.9	2.4	4.0	4.4	3.7	0.1	0.3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5.64	10.00	77	110	I	0.9	3.5	1.4	0.9	4.9	6.6	5.5	4.8	0.0	0.5	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0.45	0.80	78	318	I	2.3	9.2	4.6	2.6	3.1	7.6	4.4	3.1	0.1	0.3	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0.12	0.21	78	233	I	отр.	отр.	отр.	отр.	32.2	17.9	9.7	4.8	0.0	0.3	-
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
Армада	ARMD RX	?	0.32	-	-	4	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0.06	-	-	18	I	1.4	0.7	-	-	6.5	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	18.00	12.00	(33)	3 755	I	10.5	11.5	22.6	18.7	10.1	8.4	11.7	10.3	5.4	5.8	-

* **Производственные показатели:** ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА – EV / Установленная мощность (долл./кВт), НЕФТЬ – EV / Резервы (долл./барр.), ГАЗ – EV / Резервы (долл./куб. м), ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ – EV / Линия (для компаний мобильной связи – EV / Кол-во абонентов), МЕТАЛЛУРГИЯ – EV / Производство (долл./т), МИНДОБРЕНИЯ – EV / Производство (долл./т), МАШИНОСТРОЕНИЕ – EV / Производство (млн долл./ГВт), ВЕРТОЛЕТОСТРОЕНИЕ – EV / Производство (млн долл./вертолет)

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

Условные обозначения: П – покупать, Д – держать, Пр – продавать, СП – спекулятивная покупка, ? – рекомендация пересматривается. СБУ (стандарты бухучета): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

Котировки привилегированных акций

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Покупка, долл. *	Продажа, долл.	Цена посл. сделки, долл.	Дисконт к об. акциям, %	Дата посл. сделки	52 Н		Средний** объем,\$'000
								макс., \$	мин., \$	
НЕФТЬ И ГАЗ										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.59	0.59	0.59	33.61	01.18.16	0.62	0.42	13 159.8
Татнефть	TATNP RX	П	2.43	2.43	2.43	(34.66)	01.18.16	2.66	1.79	256.6
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.84	0.85	0.84	(20.85)	01.18.16	0.90	0.72	194.1
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4.0	4.1	3.98	(29.40)	01.18.16	5.22	3.19	0.4
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.0	0.0	0.04	(66.74)	01.18.16	0.05	0.04	23.4
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	(23.01)	01.18.16	1.04	0.55	12211.7
Возрождение	VZRZP RX	-	1.75	1.76	1.75	(74.03)	01.18.16	3.71	0.90	12.2

* 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	(1.1)	(8.9)	(7.4)	(12.6)	(23.4)	24.3	(7.7)	(0.2)	(1.4)	8.1	14.0	5.7	40.3	6.9
S.A.T. oil	OZC GR	(3.6)	(6.7)	(17.7)	(29.4)	(43.0)	(51.4)	(17.2)	(2.6)	0.8	(22)	(2.8)	(13.9)	(35.4)	(26)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0.0	0.0	1.8	(2.9)	(42.4)	(28.7)	0.0	0.9	7.5	17.3	23.6	(13.3)	(12.7)	14.6
Газпром	GAZPRX	(0.5)	(9.7)	(13.1)	(28.2)	(35.5)	(29.5)	(13.3)	0.5	(2.2)	2.4	(1.6)	(6.3)	(13.5)	1.3
Газпром нефть	SIBN RX	(1.2)	(10.4)	(13.0)	(21.0)	(23.8)	(15.7)	(11.9)	(0.2)	(2.9)	2.5	5.6	5.4	0.2	2.7
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	0.6	(10.9)	(16.3)	(25.5)	(36.3)	(34.6)	(14.7)	1.6	(3.4)	(0.8)	1.1	(7.2)	(18.7)	(0.2)
НОВАТЭК	NVTK LI	0.2	(2.1)	(12.6)	(26.7)	(32.3)	(9.9)	(12.9)	1.2	5.4	3.0	(0.1)	(3.2)	6.1	1.7
Роснефть	ROSN RX	(0.1)	(8.3)	(14.7)	(25.6)	(25.6)	(13.1)	(13.2)	0.8	(0.8)	0.8	1.0	3.5	2.9	1.3
Оургутнефтегаз	SNGSRX	3.7	(3.4)	(9.4)	(22.8)	(23.3)	9.1	(6.1)	4.6	4.1	6.2	3.8	5.8	25.0	8.4
Татнефть	TATN RX	0.2	(10.5)	(13.4)	(29.4)	(28.2)	(7.3)	(15.1)	1.1	(3.1)	2.1	(2.9)	0.9	8.7	(0.6)
Группа ГМС	HMSG LI	0.0	(0.2)	(9.8)	10.0	28.8	41.0	(0.2)	0.9	7.3	5.7	36.6	57.9	57.0	14.4
Транснефть	TRNFPRX	1.7	(1.3)	12.9	16.1	14.2	34.5	1.5	2.6	6.1	28.4	42.6	43.3	50.4	16.1
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEESRX	0.5	(10.3)	(15.6)	(25.4)	(35.7)	(9.9)	(11.9)	1.4	(2.9)	(0.1)	1.2	(6.6)	6.1	2.7
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	0.7	(11.3)	5.8	(12.6)	(21.0)	51.0	8.7	1.6	(3.8)	21.3	14.0	8.1	67.0	23.3
Кузбассэнерго	KZBERX	(0.1)	(4.7)	(7.8)	(18.7)	(25.6)	(15.3)	(5.3)	0.9	2.7	7.7	7.9	3.5	0.6	9.2
Ленэнерго	LSNGRX	(0.3)	(8.4)	(11.4)	(30.3)	(35.6)	1.2	(7.6)	0.7	(1.0)	4.1	(3.7)	(6.5)	17.2	7.0
МОЭСК	MSRSRX	1.9	(6.0)	(9.2)	(25.1)	(33.5)	(43.6)	(6.3)	2.8	1.5	6.4	1.5	(4.4)	(27.7)	8.2
Ивсэнерго	MSNGRX	0.6	(5.2)	(10.0)	(17.8)	(31.2)	4.3	(5.2)	1.6	2.3	5.6	8.8	(2.1)	20.2	9.4
МРСК Центра	MRKC RX	0.3	(7.1)	(10.3)	(19.6)	(41.4)	(33.4)	(8.0)	1.3	0.3	5.2	7.0	(12.3)	(17.4)	6.5
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	0.7	(5.3)	(7.1)	(23.1)	(34.4)	(40.7)	(4.2)	1.7	2.1	8.4	3.5	(5.3)	(24.7)	10.3
Российские сети	RSTIRX	(1.0)	(10.8)	(14.1)	(16.9)	(32.1)	(18.0)	(9.5)	(0.1)	(3.3)	1.4	9.7	(3.0)	(2.1)	5.0
МРСК Северного Кавказа	MRKRX	1.6	(4.4)	(8.2)	(25.1)	(41.1)	(18.9)	(6.1)	2.5	3.1	7.3	1.5	(12.0)	(2.9)	8.5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(3.0)	(7.9)	(11.9)	(18.7)	(32.8)	(16.3)	(9.4)	(2.1)	(0.4)	3.7	7.9	(3.7)	(0.3)	5.1
МРСК Сибири	MRKSRX	(5.8)	(11.1)	(14.3)	(29.7)	(42.2)	(53.4)	(10.3)	(4.8)	(3.6)	1.2	(3.1)	(13.1)	(37.5)	4.2
МРСК Юга	MRKY RX	(1.3)	(6.6)	(9.9)	(21.5)	(27.0)	(14.5)	(7.1)	(0.4)	0.9	5.6	5.1	2.1	1.5	7.4
МРСК Урала	MRKU RX	3.2	(4.7)	(5.4)	(4.7)	(2.5)	35.5	(4.3)	4.1	2.7	10.2	21.9	26.7	51.5	10.2
МРСК Волги	MRKV RX	(0.6)	(8.9)	(11.4)	(16.7)	(34.8)	(35.9)	(8.7)	0.4	(1.4)	4.2	9.9	(5.7)	(19.9)	5.8
ОГК-2	OGKBRX	1.4	(11.5)	(17.7)	(20.9)	(41.2)	2.7	(11.2)	2.4	(4.0)	(2.2)	5.7	(12.1)	18.7	3.3
Э.ON Россия	EONR RX	1.4	(5.5)	(6.2)	(14.1)	(19.0)	8.4	(8.7)	2.3	2.0	9.3	12.5	10.2	24.4	5.9
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	52.1	(2.8)	5.1	11.0	(10.9)	(6.1)	(32.9)	66.7
РусГидро	HYDR RX	0.7	(10.7)	(13.9)	(21.4)	(13.9)	(3.8)	(13.5)	1.7	(3.2)	1.6	5.2	15.2	12.1	1.0
ТЭК-1	TGKARX	(1.3)	(8.5)	(10.8)	(20.1)	(34.9)	(30.6)	(9.5)	(0.4)	(1.1)	4.7	6.5	(5.8)	(14.6)	5.1
ТЭК-2	TGKBRX	(2.7)	(11.7)	(16.3)	(19.4)	(39.8)	(3.3)	(13.7)	(1.8)	(4.2)	(0.8)	7.1	(10.7)	12.7	0.9
Квадра	TGKDRX	(3.9)	(14.2)	(18.8)	(16.0)	(24.3)	(27.2)	(12.7)	(3.0)	(6.7)	(3.3)	10.6	4.8	(11.3)	1.8
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	56.2	(2.2)	8.8	(3.0)	(6.1)	(21.0)	(39.1)	70.7
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	56.2	(2.2)	8.8	(2.2)	(8.1)	(19.5)	(46.4)	70.7
ТЭК-7	VTGKRX	(0.8)	(10.0)	(11.9)	(29.9)	(45.7)	(57.4)	(7.5)	0.1	(2.5)	3.6	(3.3)	(16.6)	(41.5)	7.0
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	56.2	(2.2)	8.8	(4.3)	(9.2)	(22.5)	(36.2)	70.7
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	136.0	1.1	(2.1)	7.4	19.1	36.7	9.9	150.6
ТЭК-14	TGKNRX	(0.1)	(5.6)	(8.6)	(30.4)	(43.6)	(45.2)	(10.6)	0.9	1.9	6.9	(3.8)	(14.5)	(29.2)	4.0

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	1.7	(15.0)	(10.2)	(3.6)	0.6	43.8	(12.3)	2.6	(7.5)	5.3	23.0	29.7	59.8	2.3
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	0.9	7.5	15.5	28.4	34.6	0.6	14.6
Доролобуж	DGBZ RX	(0.1)	(8.4)	(8.9)	(12.5)	4.5	66.8	(10.6)	0.9	(1.0)	6.6	14.1	33.6	82.7	4.0
КуйбышевАзот	KAZT RX	(0.1)	(5.5)	(13.3)	(21.6)	(24.6)	(20.2)	(12.2)	0.9	2.0	2.2	4.9	4.5	(4.2)	2.3
ФосАгро	PHOR LI	(0.9)	(8.5)	(14.0)	(14.7)	(18.1)	13.5	(9.9)	0.1	(1.0)	1.5	11.9	11.1	29.5	4.6
Уралкалий	URKA RX	(0.6)	(6.2)	(11.2)	(17.8)	(14.1)	10.4	(5.1)	0.3	1.3	4.3	8.8	15.0	26.4	9.4
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAVRX	0.5	(5.7)	(12.8)	(28.2)	(28.2)	1.2	(9.3)	1.4	1.8	2.7	(1.6)	0.9	17.2	5.2
ГАЗ	GAZA RX	(1.0)	(6.5)	(13.4)	(24.5)	(25.4)	14.0	(7.0)	(0.0)	1.0	2.1	2.1	3.7	29.9	7.5
КАМАЗ	KMAZ RX	(1.6)	(7.8)	(9.5)	(18.9)	(30.4)	0.9	(8.2)	(0.7)	(0.3)	6.0	7.6	(1.3)	16.9	6.3
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(0.6)	(8.6)	(12.1)	(24.7)	(34.0)	(21.0)	(9.2)	0.3	(1.1)	3.4	1.9	(4.9)	(5.0)	5.3
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	(1.3)	(9.9)	(19.6)	(20.9)	(15.1)	17.7	(19.4)	(0.4)	(2.4)	(4.1)	5.7	14.0	33.7	(4.9)
ВТБ	VTBR LI	(1.8)	(9.1)	(19.2)	(31.0)	(34.4)	(16.0)	(19.8)	(0.9)	(1.6)	(3.7)	(4.5)	(5.3)	0.0	(5.3)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(2.7)	(9.0)	(14.4)	(10.5)	(25.4)	40.1	(10.6)	(1.7)	(1.5)	1.1	16.0	3.7	56.0	3.9
Банк Возрождение	VZRZ RX	(0.4)	(18.8)	(22.7)	(29.3)	(30.2)	15.0	(19.4)	0.5	(11.3)	(7.1)	(2.7)	(1.1)	31.0	(4.8)
ТКС	TCS LI	(2.6)	(10.9)	(14.2)	(6.4)	(9.6)	(6.4)	(14.2)	(1.7)	(3.4)	1.4	20.2	19.5	9.6	0.4
Халык Банк	HSBK LI	(2.7)	(1.9)	(6.7)	(24.0)	(43.4)	(35.7)	(6.7)	(1.8)	5.6	8.9	2.6	(14.3)	(19.8)	7.9
Казкоммерцбанк	KKB LI	(0.5)	(12.0)	(24.5)	(62.1)	(62.2)	(68.7)	(10.6)	0.5	(4.6)	(9.0)	(35.5)	(33.1)	(52.7)	3.9
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	(3.1)	(7.8)	(17.8)	(16.2)	(5.2)	18.4	(14.9)	(2.2)	(0.3)	(2.3)	10.4	23.9	34.4	(0.4)
ТрансКонтейнер	TRCN LI	0.0	0.0	(0.1)	24.8	31.3	13.4	(0.1)	0.9	7.5	15.4	51.3	60.4	29.4	14.4
Global Ports	GLPR LI	0.0	(7.7)	(16.8)	(36.2)	(50.0)	11.5	(7.7)	0.9	(0.2)	(1.3)	(9.6)	(20.9)	27.5	6.9
Группа НМТП	NCSL LI	0.0	(2.7)	(17.0)	7.4	46.0	82.5	(5.4)	0.9	4.8	(1.5)	33.9	75.1	98.5	9.1
Globaltrans	GLTR LI	(1.6)	(9.0)	(19.1)	(21.9)	(7.6)	(26.3)	(19.1)	(0.7)	(1.5)	(3.6)	4.7	21.5	(10.3)	(4.6)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBARX	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	133.0	1.2	8.5	20.7	31.3	30.0	62.2	147.5
Группа Черкизово	CHE LI	0.1	(10.8)	(16.2)	(7.8)	(9.4)	30.3	(14.7)	1.1	(3.3)	(0.7)	18.8	19.7	46.3	(0.1)
Группа Дикси	DIXY RX	0.9	(10.0)	(18.7)	(35.2)	(37.4)	(37.5)	(13.5)	1.9	(2.6)	(3.2)	(8.6)	(8.3)	(21.5)	1.1
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	143.5	1.8	8.2	22.8	46.2	247.1	397.7	158.0
Магнит	MGNT LI	1.3	(11.2)	(18.4)	(39.7)	(43.5)	(28.6)	(22.4)	2.3	(3.7)	(2.9)	(13.2)	(14.4)	(12.6)	(7.9)
М.видео	MVID RX	(0.4)	(6.4)	(15.8)	(3.2)	0.4	61.0	(11.5)	0.5	1.1	(0.3)	23.3	29.5	77.0	3.1
Холдинг Русгрэйн	RUGR RX	2.6	(9.5)	(18.0)	(27.6)	(4.7)	9.4	(8.1)	3.6	(2.0)	(2.4)	(1.1)	24.4	25.4	6.5
ОКЕЙ	OKEY LI	4.5	(6.8)	(19.6)	(21.2)	(34.9)	(58.9)	(13.8)	5.5	0.7	(4.1)	5.4	(5.8)	(42.9)	0.8
X5 Retail Group	FIVE LI	3.7	(4.3)	(18.8)	(22.1)	(19.7)	52.7	(16.7)	4.6	3.2	(3.3)	4.5	9.4	68.7	(2.1)
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	0.0	(7.1)	14.5	(27.8)	(47.9)	(58.1)	36.8	0.9	0.3	30.1	(1.2)	(18.8)	(42.1)	51.4
ЛСР	LSRG LI	(2.9)	(12.7)	(27.9)	(27.2)	(37.1)	8.6	(20.5)	(1.9)	(5.2)	(12.3)	(0.6)	(8.0)	24.6	(5.9)
Группа ПИК	PIK LI	0.0	(2.5)	(9.2)	(23.3)	(13.8)	(11.8)	(10.5)	0.9	4.9	6.4	3.3	15.3	4.1	4.0
Группа Эталон	ETLN LI	(3.2)	(10.3)	(15.3)	(18.7)	(29.0)	(23.6)	(12.1)	(2.2)	(2.8)	0.2	7.9	0.1	(7.6)	2.4
Raven Russia	RUS LN	1.1	(7.4)	(11.4)	(19.0)	(35.2)	(16.1)	(10.7)	2.0	0.1	4.1	7.6	(6.0)	(0.1)	3.9
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTKRX	(0.2)	(4.9)	(10.2)	(7.8)	(18.6)	(4.3)	(5.7)	0.7	2.6	5.3	18.7	10.5	11.7	8.9
Фармстандарт	PHST LI	(1.2)	0.0	(4.5)	(5.7)	(18.1)	(42.1)	1.3	(0.3)	7.5	11.0	20.9	11.0	(26.1)	15.8
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	21.2	3.5	9.0	19.0	28.2	(2.9)	(5.7)	35.7
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	0.4	(10.1)	(17.0)	(25.5)	(28.6)	(21.4)	(14.6)	1.4	(2.6)	(1.5)	1.1	0.5	(5.5)	(0.0)
МТС	MBT US	(5.3)	9.6	(12.8)	(26.5)	(33.3)	(31.9)	(6.4)	(4.4)	17.1	2.7	0.1	(4.1)	(15.9)	8.2
МегаФон	MFON LI	0.0	(8.3)	(22.1)	(21.7)	(32.0)	(41.0)	(15.0)	0.9	(0.8)	(6.5)	4.8	(2.9)	(25.0)	(0.5)
VimpelCom Ltd	VIPUS	(6.0)	(3.9)	(9.7)	(27.1)	(39.4)	(19.6)	(8.3)	(5.0)	3.6	5.9	(0.5)	(10.2)	(3.7)	6.3
АФК "Система"	SSA LI	(3.6)	(9.6)	(15.6)	(29.9)	(37.2)	17.3	(13.0)	(2.7)	(2.1)	(0.1)	(3.3)	(8.1)	33.3	1.6
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD RX	(2.1)	(10.2)	(16.4)	(31.3)	(36.1)	(45.4)	(12.4)	(1.1)	(2.8)	(0.8)	(4.7)	(6.9)	(29.4)	2.1
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	0.0	0.0	0.5	1.1	(5.6)	(60.8)	1.6	0.9	7.5	16.1	27.7	23.5	(44.9)	16.2
РБК	RBCM RX	(5.1)	(12.5)	(18.2)	(31.9)	(41.5)	(9.8)	(15.0)	(4.2)	(5.0)	(2.7)	(5.3)	(12.4)	6.2	(0.4)
Яндекс	YNDX US	(7.3)	(8.9)	(19.2)	(10.1)	(19.6)	(31.0)	(20.8)	(6.3)	(1.5)	(3.7)	16.4	9.6	(15.1)	(6.3)
Mail.Ru Group	MAIL LI	(1.6)	(3.7)	(17.1)	(6.3)	(9.1)	9.9	(20.2)	(0.7)	3.7	(1.5)	20.3	20.0	25.9	(5.6)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

Прогноз основных показателей на 2015 г.

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	ЕБИТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕБИТДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕБИТДА	Чистой прибыли	2013	2014	2015П	2013	2014	2015П
НЕФТЬ И ГАЗ												
Газпром	GAZP RX	126 027	43 450	23 663	34	19	12	(17)	(11)	(12)	(83)	337
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	137 764	20 945	11 040	15	8	(15)	(0)	31	(29)	(31)	104
Роснефть	ROSN RX	148 914	27 232	9 702	18	7	47	2	(10)	45	(42)	(3)
Газпром нефть	SIBN RX	46 020	9 406	5 204	20	11	2	(1)	1	(2)	(14)	9
Сургутнефтегаз	SNGS RX	27 528	9 222	7 968	33	29	(8)	8	3	48	56	(42)
Татнефть	TATN RX	13 674	3 870	2 366	28	17	1	(2)	2	(6)	1	6
НОВАТЭК	NVTK LI	12 640	5 192	3 749	41	30	21	0	38	54	(72)	286
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ												
Ростелеком	RTKM RX	5 730	2 057	564	36	10	(8)	(23)	(25)	(29)	29	(42)
МТС	MBT US	8 686	3 551	1 291	41	15	6	(17)	(22)	163	(46)	(5)
МегаФон	MFON LI	6 349	2 750	989	43	16	10	(12)	(25)	24	(22)	(22)
VimpelCom Ltd	VIP US	18 626	7 563	2 222	41	12	(2)	(17)	(5)	(166)	-	-
АФК "Система"	SSA LI	13 686	3 485	616	25	5	(35)	(20)	(21)	-	-	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ												
Уралкалий	URKA RX	2 921	1 641	919	56	31	(33)	15	(10)	(60)	-	-
ФосАгро	PHOR LI	3 403	1 089	499	32	15	(33)	29	13	(64)	-	-
Акрон	AKRN RX	2 150	613	346	29	16	(21)	(6)	25	(16)	(19)	12
ТРАНСПОРТ												
Аэрофлот	AFLT RX	6 672	481	Нед	7	-	48	(28)	(36)	13	-	-
Globaltrans	GLTR LI	851	328	60	39	7	(1)	(30)	(28)	(30)	-	-
Трансконтейнер	TRCN LI	1 048	198	64	19	6	(12)	(25)	(8)	7	(43)	(36)
Global Ports	GLPR LI	424	298	74	70	18	(9)	89	(40)	6	-	-
Группа НМТП	NCSP LI	852	553	286	65	34	(25)	15	(6)	(135)	-	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР												
X5 Retail Group	FIVE LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-

Источники: оценка УРАЛСИБа

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

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	ЕВITDA, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕВITDA, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕВITDA	Чистой прибыли	2013	2014	2015П	2013	2014	2015П
НЕФТЬ И ГАЗ												
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	-	-	-	-	12	(100)	-	13	(100)	-
S.A.T. oil	O2C GR	740	192	74	26	10	42	(1)	27	114	(1)	10
Транснефть	TRNFP RX	21 745	10 003	4 682	46	22	6	(11)	2	(16)	(20)	17
Группа ГМС	HMSG LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ												
Соллерс	SVAV RX	1 503	109	60	7	4	(18)	(40)	(9)	(39)	(89)	398
ГАЗ	GAZA RX	3 968	365	74	9	2	(11)	(26)	20	(56)	(75)	148
КАМАЗ	KMAZ RX	3 167	193	69	6	2	(20)	(59)	74	(25)	(75)	98
АвтоВАЗ	AVAZ RX	5 250	180	отр.	3	-	(73)	80	85	-	-	-
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ												
Армада	ARMD RX	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
МЕДИА												
РБК	RBCM RX	-	-	-	-	-	105	34	(100)	-	86	(100)
СТС Медиа	CTCM US	835	240	159	29	19	(6)	(14)	16	64	(29)	47
Mail.Ru Group	MAIL LI	696	344	166	49	24	7	19	(28)	31	(9)	(49)

Источники: оценка УРАЛСИБа

2016 год**Январь**

- 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