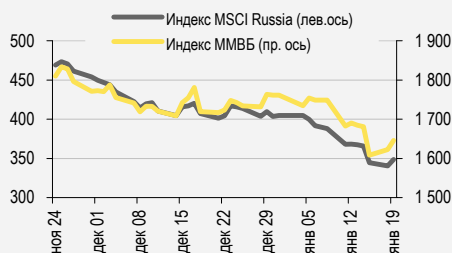


MSCI Russia и ММВБ



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	660	2.1	(5.0)	(12.8)
Индекс РТС2	570	2.1	(4.3)	(9.9)
Индекс ММВБ	1 646	1.4	(2.7)	(6.6)
S&P 500	1 881	0.1	(3.0)	(8.0)
DJI	16 016	0.2	(3.0)	(8.1)
FTSE 100	5 877	1.7	(0.9)	(5.9)
Nikkei	17 048	0.5	(1.0)	(10.4)
NASDAQ	4 477	(0.3)	(4.5)	(10.6)
Shanghai SE	3 008	3.2	(0.5)	(15.0)
BOVESPA	9 411	0.0	(3.7)	(48.0)
SENSEX	24 480	1.2	(0.8)	(6.3)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г. Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	501.9	3 931	3 931 328
АДР, млн долл.	458.3	4 779	4 779 398
Итого, млрд долл.	1.0	9	9 1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	78.49	(0.24)	2.45	7.61
EUR/RUB	85.30	(0.38)	2.23	7.10
Руб./корзина	81.55	(0.30)	2.35	7.37

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	28.76	0.7	(6.8)	(22.9)
WTI, долл./барр.	28.46	(3.3)	(6.5)	(23.2)
Газ, долл./млн БТЕ	2.22	1.5	(7.0)	(4.2)
Никель, долл./т	8563	0.1	4.4	(2.5)
Медь, долл./т	4415	0.8	1.7	(6.2)
Золото, долл./унция	1087	(0.2)	0.1	2.4
Серебро, долл./унция	14.03	0.5	1.8	1.2
Платина, долл./унция	827	0.7	(1.1)	(7.4)
Алюминий, долл./т	1482	(0.5)	2.3	(1.2)
Желез. руда, долл./т	42.78	0.3	3.9	(1.8)

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Вчера утром акции российских компаний получили импульс к росту благодаря отскоку нефтяных котировок, и по итогам дня индекс РТС прибавил 2,1%. Сегодня фьючерсы на S&P 500 находятся глубоко в отрицательной зоне. Рост на азиатских рынках оказался краткосрочным, основные фондовые индексы региона сейчас снижаются. Нефть тоже дешевеет. Российский рынок сегодня, скорее всего, покажет снижение, в первую очередь под влиянием падающих цен на нефть, и мы ожидаем, что индекс РТС откроется на 1% ниже уровня закрытия во вторник. *стр. 2*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

ГАЗПРОМ (GAZP RX – ДЕРЖАТЬ)

Газпром требует от Нафтогаза Украины 2,5 млрд долл. за 3 кв. 2015 г., в соответствии с условием «бери или плати», а Нафтогаз, в свою очередь, повышает тариф на транзит газа на 67% до 4,5 долл./тыс. куб. м на 100 км. Мы не ожидаем существенного влияния этих событий на денежный поток Газпрома в 2016 г. *стр. 2*

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР

Общее число абонентов фиксированного ШПД в России выросло на 2,7% год к году до 29,6 млн домохозяйств, сообщают «Ведомости» со ссылкой на данные ТМТ консалтинга. В телекоммуникационном секторе мы предпочитаем акции МТС и МегаФона, лидирующих на рынке мобильной передачи данных. *стр. 3*

Группа Эталон (ETLN LI – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Группа Эталон опубликовала операционные результаты за 2015 г. и провела телефонную конференцию. Компания выполнила собственный план сдачи в эксплуатацию 502 тыс. кв. м чистой продаваемой площади, что, однако, означает снижение на 13% год к году в 2015 г. Объем заключенных контрактов достиг 385 тыс. кв. м, или 35 млрд руб., сократившись на 16% и 12% соответственно. Продажи уже построенных объектов недвижимости при сокращении плана строительства поддержат денежные потоки компании в нынешнем году. Мы считаем представленные результаты позитивными для котировок Эталона. *стр. 3*

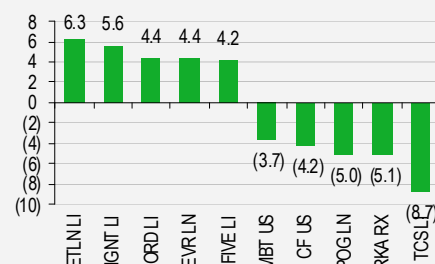
ВКРАТЦЕ

Банк Возрождение (VZRZ RX – ПРОДАВАТЬ) может провести допэмиссию акций в нынешнем году для реализации планов по наращиванию активов после 2016 г. Возможный размер допэмиссии пока не сообщается, планы на 2016 г. будут обсуждаться на заседании совета директоров банка, запланированном на 4 февраля. Интерфакс.

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
OZC GR	5.73	21.00	266.7	(1.4)
SNGS RX	0.43	1.00	132.9	(2.4)
HSBK LI	4.50	10.40	131.1	(2.6)
LKOH RX	27.33	62.00	126.9	(0.9)
GAZP RX	1.60	3.60	124.8	(1.6)
SVAV RX	5.12	11.00	114.7	1.9
SIBN RX	1.82	3.50	92.7	(2.9)
TATN RX	3.77	7.00	85.6	1.4
ROSN RX	3.00	5.50	83.3	(1.0)
MBT US	5.51	10.00	81.5	(3.7)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Краткосрочный рост на рынках

Нефть опять дешевеет. Мировые фондовые рынки вчера росли. Восходящее движение началось на биржах Азии, продолжилось в Европе и было вызвано надеждами на принятие новых мер по стимулированию экономики Китая. Акции российских компаний утром получили импульс к росту благодаря отскоку на нефтяном рынке: похоже, инвесторы решили, что увеличение предложения за счет Ирана уже учтено в ценах. Как результат, котировки фьючерсов на Brent поднялись более чем на 5%, но затем частично отступили после открытия американских бирж. В итоге индекс РТС завершил день на 2,1% в плюсе. На европейских рынках акций также прошло ралли, Euro Stoxx 50 прибавил 1,5%. В США после длинных выходных рыночная динамика была разнонаправленной: индекс S&P 500 в течение торгов колебался с амплитудой плюс-минус 1%, а закрылся почти без изменений. Сегодня утром фьючерсы на S&P 500 находятся глубоко в отрицательной зоне. Рост на азиатских рынках оказался краткосрочным: основные фондовые индексы региона сейчас снижаются, в том числе японский Nikkei 225 теряет более 3%, а гонконгский Hang Seng – почти 4%. Нефть снова дешевеет. Перспективы роста китайской экономики и цена на нефть будут оставаться главными факторами, влияющими на рынки акций. Российский рынок сегодня, скорее всего, покажет снижение, в первую очередь под влиянием падающих цен на нефть, и мы ожидаем, что индекс РТС откроется на 1% ниже уровня закрытия во вторник.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Газпром

Новый спор с Нафтогазом о тарифе на транзит, а также о счете за газ за 3 кв. 2015 г.

Газпром настаивает на соблюдении условия «бери или плати», Нафтогаз повышает тарифы на транзит. Согласно принципу «бери или плати» Газпром (GAZP RX – ДЕРЖАТЬ) потребовал от Нафтогаза Украины заплатить 2,5 млрд долл. за газ, который был законтрактован, но не был выкуплен в 3 кв. 2015 г. В свою очередь, украинский регулятор разрешил Нафтогазу повысить тариф на транзит газа для Газпрома на 67% с 2,7 долл./тыс. куб. м до 4,5 долл./тыс. куб. м на 100 км.

Принцип «бери или плати» в 3 кв. 2015 г. не был отменен.

Газпром настаивает на том, что в 3 кв. 2015 г., когда Нафтогаз должен был купить 10,5 млрд куб. м., действовал принцип «бери или плати». В то же время для 1 кв. 2015 г., 2 кв. 2015 г., 4 кв. 2015 г. и 1 кв. 2016 г. данное условие было отменено. Также продолжается спор между Газпромом и Нафтогазом по поводу требования «бери или плати» в Стокгольмском арбитражном суде.

Мы не прогнозируем значительного влияния на денежный поток Газпрома в 2016 г. Планируемое повышение Нафтогазом тарифа за транзит газа Газпрома в 2016 г. может на 10–15% превысить 2,5 млрд долл., которые Газпром требует от Нафтогаза в качестве минимального размера выплаты за 3 кв. 2015 г. согласно принципу «бери или плати». Однако мы ожидаем, что взаимные требования в целом совпадут и компенсируют друг друга, и не прогнозируем существенного влияния этих событий на денежный поток Газпрома в 2016 г. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ акции Газпрома.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

Газпром GAZP RX	ДЕРЖАТЬ		
		52 нед. макс., \$	2,07
Цена, \$	1,60	52 нед. мин., \$	1,58
Цель, \$	3,6	Объём, млн	23 674
Потенц., %	125	В обр., %	48,0
1 мес., %	(15)	Акц./ДР	2
3 мес., %	(30)	Префы, млн	-
6 мес., %	(36)	Кап., млн \$	37 911
12 мес., %	(30)	EV, млн \$	37 911
	2014	2015П	2016П
P/E	7,0	1,6	1,5
EV/EBITDA	0,8	0,9	0,9

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Рост абонентской базы фиксированного ШПД замедлился в 2015 г.

Количество абонентов фиксированного ШПД увеличилось на 2,7% год к году в 2015 г. ... Общее число абонентов фиксированного ШПД в России выросло на 2,7% (здесь и далее – год к году) до 29,6 млн домохозяйств, сегодня сообщают «Ведомости» со ссылкой на данные ТМТ консалтинга. На конец года проникновение фиксированного ШПД составило 53%, увеличившись всего на 1 п.п. На Ростелеком (RTKM RX – ДЕРЖАТЬ) пришлось около 40% новых подключений благодаря активному инвестированию в развертывание сети.

Рост в этом году, скорее всего, также будет ограниченным. В Москве абонентская база фиксированного ШПД выросла на 2% до 4,2 млн. Проникновение фиксированного ШПД в столице за 2015 г. увеличилось на 2 п.п. до 90%, что заметно выше, чем в среднем по стране. Это может означать, что определенный потенциал роста числа абонентов в других регионах страны еще сохраняется. Несмотря на это, в 2016 г. рост абонентской базы фиксированного ШПД, скорее всего, останется ограниченным из-за сокращения инвестиций операторами в развертывание сетей на фоне ослабления рубля и снижения спроса из-за падения реальных доходов населения.

Мы предпочитаем операторов с сильными позициями на рынке мобильной передачи данных. Слабая динамика роста абонентской базы фиксированного ШПД в России говорит о том, что этот сегмент рынка близок к насыщению и вряд ли будет заметным фактором роста выручки российских телекоммуникационных операторов. Мы отдаем предпочтение компаниям, занимающим ведущие позиции на рынке мобильной передачи данных, таким как МТС (MBT US – ПОКУПАТЬ) и МегаФон (MFON LI – ПОКУПАТЬ), которые также предлагают самую высокую дивидендную доходность в секторе, и сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Ростелекома и VimpelCom (VIP US – ДЕРЖАТЬ).

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

НЕДВИЖИМОСТЬ

Группа Эталон

Операционные результаты за 2015 г.: компания ожидает возобновления роста продаж в текущем году

Объем предпродаж упал на 12% год к году до 35 млрд руб. Вчера Группа Эталон (ETLN LI – без рекомендации) опубликовала операционные результаты за 2015 г. и провела телефонную конференцию. Закончив строительство 14 жилых зданий на 6 тыс. квартир, Эталон выполнил собственный план сдачи в эксплуатацию 502 тыс. кв. м чистой продаваемой площади, что, однако, означает снижение на 13% (здесь и далее – год к году) в 2015 г. Объем заключенных контрактов на продажу достиг 385 тыс. кв. м, или 35 млрд руб., сократившись на 16% и 12% соответственно. Денежные поступления по итогам прошлого года составили 25,9 млрд руб. (снижение на 27%).

Эталон собирается нарастить объем продаж в нынешнем году. Объемы строительства оказались на уровне прогноза компании, тогда как предпродажи превзошли его, хотя оба показателя снизились относительно уровня годичной давности. Основной вклад в общий объем сдачи в эксплуатацию недвижимости в 2015 г. пришелся на проекты в Санкт-Петербурге «Царская столица» и «Самоцветы», доля которых составила соответственно 160 и 128 тыс. кв. м, или 32% и 25%. В текущем году девелопер ожидает сокращения объема строительства на 16% до 422 тыс. кв. м, но в то же время Эталон прогнозирует рост общего объема предпродаж более чем на 20% с 35 млрд руб. благодаря распродаже фонда имеющегося жилья. Таким образом, почти половина предпродаж будет обеспечена за счет уже построенного, но еще не законтрактованного по состоянию на 31 декабря 2015 г. жилья.

Низкая долговая нагрузка и запас готовой недвижимости сократят риски в условиях кризиса. Продажи уже построенных объектов недвижимости при сокращении плана строительства поддержат денежные потоки компании в нынешнем году. В ходе телефонной конференции менеджмент сообщил, что текущий диапазон выплаты дивидендов, равный 15–30%, может быть пересмотрен в сторону увеличения. Хотя государственная программа субсидирования ипотечных кредитов может быть отменена в 2016 г., Эталон может расширить собственную программу рассрочки, предполагающую гибкие варианты оплаты для покупателей. Мы считаем представленные результаты позитивными для котировок. В настоящее время мы не даем рекомендацию по акциям Группы Эталон.

Денис Ворчик, vorchikdb@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	1.60	3.6	125	37 911	57 552	(1.6)	I	1.2	7.0	1.6	1.5	0.6	0.8	0.9	0.9	12.8	0.3	0.2	0.3	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	27.33	62.0	127	23 246	32 073	(0.9)	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	3.00	5.5	83	31 801	14 726	(1.0)	I	1.8	3.2	3.3	2.5	3.0	3.0	3.3	2.9	7.9	0.2	0.3	0.6	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	1.82	3.5	93	8 613	443	(2.9)	I	1.5	1.8	1.7	1.5	1.9	1.9	1.7	1.7	13.9	0.2	0.2	0.4	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.43	1.00	133	19 815	8 073	(2.4)	R	1.9	1.2	2.0	1.7	отр.	отр.	отр.	отр.	5.7	0.7	0.3	-0.4	-
Татнефть	TATN RX	П	3.77	7.0	86	8 566	6 825	1.4	I	3.8	3.7	3.6	3.1	2.3	2.4	2.3	2.1	7.2	0.6	0.6	0.7	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	72.50	125.0	72	22 013	17 764	2.1	I	6.4	22.7	5.9	5.1	7.1	7.1	5.2	4.6	2.7	1.7	1.6	2.1	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.08	1.4	30	2 661	2 139	1.1	I	3.4	2.6	4.4	4.5	2.6	3.4	4.5	4.5	8.8	0.5	0.5	1.6	-
MTC	MBT US	П	5.51	10.0	81	5 693	17 178	(3.7)	G	2.3	4.2	4.4	4.4	1.6	1.9	2.5	2.4	8.7	0.7	1.7	1.0	116
МегаФон	MFON LI	П	10.00	17.0	70	5 586	5 798	1.4	G	3.8	4.9	6.3	6.0	1.9	2.2	2.9	2.9	16.9	0.9	1.8	1.3	-
VimpelCom Ltd	VIP US	Д	2.92	3.5	20	5 130	12 847	(2.3)	I	отр.	отр.	2.3	2.2	2.8	3.4	3.6	3.5	1.2	0.3	0.6	1.5	120
АФК "Система"	SSA LI	П	5.47	9.6	76	2 639	2 854	2.1	G	1.2	отр.	4.3	4.1	1.2	1.5	1.9	1.8	0.0	0.2	-	0.5	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Пр	2.20	2.3	5	6 455	6 635	(5.1)	I	9.7	отр.	7.0	9.6	7.1	6.2	6.9	7.7	5.1	2.2	4.5	3.9	-
ФосАгро	PHOR LI	П	11.40	14.5	27	4 257	2 964	0.4	I	17.7	отр.	8.5	8.7	8.0	6.2	5.5	5.4	4.6	1.3	1.8	1.8	-
Акрон	AKRN RX	П	46.02	40.0	(13)	1 865	206	0.7	I	4.9	6.0	5.4	5.4	6.3	6.7	5.3	5.0	5.0	0.9	0.8	1.5	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.66	0.4	(40)	688	3 667	0.5	I	2.7	отр.	отр.	4.5	2.8	3.9	6.0	4.5	0.0	0.1	отр.	0.4	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	3.61	5.0	39	645	1 226	(0.8)	I	3.6	отр.	10.8	6.9	2.1	3.0	4.1	3.4	8.9	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	149	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	?	16.15	?	-	4 386	9 667	4.2	I	-	-	-	6.8	-	-	-	4.3	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	?	32.50	?	-	15 366	28 764	5.6	I	-	-	-	7.5	-	-	-	5.2	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	3.56	?	-	444	254	(1.6)	I	-	-	-	1.8	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.10	1.6	45	24 626	123 351	(2.1)	I	2.1	3.2	7.2	6.6	0.4	0.7	0.6	0.6	0.7	-	0.6	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	1.72	1.3	(24)	11 146	8 956	1.8	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	0.53	0.9	69	234	55	(0.8)	I	1.1	1.9	1.7	1.5	0.2	0.3	0.2	0.1	6.6	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	6.61	7.5	13	159	16	(1.9)	I	3.4	5.0	n/m	10.5	0.2	0.4	0.4	0.4	0.2	-	0.4	-	-
ТКС	TCS LI	Д	2.35	1.9	(19)	429	233	(8.7)	I	2.4	4.9	35.8	10.1	0.7	1.2	1.2	1.1	12.9	-	1.2	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	4.50	10.4	131	1 227	461	(2.6)	I	2.7	2.0	2.4	2.2	0.5	0.5	0.4	0.4	15.8	-	0.4	-	-
ККБ (Каз.)	KKB LI	Д	1.10	1.8	64	426	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.

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	5.73	21.0	267	280	I	4.2	4.2	3.8	3.2	1.9	1.9	1.5	1.3	0.4	0.4	-
Транснефть Группа ГМС	TRNFP RX HMSG LI	Д -	2 683.44 0.55	1700.0 -	(37) -	19 057 64	I -	3.8 -	4.8 -	4.1 -	4.2 -	3.1 -	3.5 -	3.4 -	3.4 -	0.9 -	1.6 -	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	5.12	11.00	115	173	I	1.5	14.4	2.9	1.9	2.4	4.0	4.4	3.7	0.1	0.3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5.53	10.00	81	108	I	0.9	3.4	1.4	0.9	4.9	6.6	5.5	4.8	0.0	0.5	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0.44	0.80	80	314	I	2.2	9.0	4.6	2.5	3.1	7.5	4.3	3.1	0.1	0.3	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0.12	0.21	81	229	I	отр.	отр.	отр.	отр.	32.1	17.9	9.7	4.8	0.0	0.3	-
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
Армада	ARMD RX	?	0.32	-	-	4	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0.05	-	-	17	I	1.4	0.7	-	-	6.5	4.9	-	-	-	-	-
СТС Медиа	CTCM US	Д	1.87	-	-	296	G	1.9	2.7	1.9	1.7	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.1	-
Яндекс	YNDX US	Д	11.93	13.00	9	3 789	G	9.0	20.9	26.8	19.8	6.2	6.2	10.4	8.3	3.8	3.4	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	18.20	12.00	(34)	3 796	I	10.6	11.7	22.9	18.9	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), 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.

Котировки привилегированных акций

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Покупка, долл. *	Продажа, долл.	Цена посл. сделки, долл.	Дисконт к об. акциям, %	Дата посл. сделки	52 Н		Средний** объем,\$'000
								макс., \$	мин., \$	
НЕФТЬ И ГАЗ										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0.58	0.58	0.58	35.29	01.19.16	0.60	0.41	12984.8
Татнефть	TATNP RX	П	2.36	2.36	2.36	(37.31)	01.19.16	2.59	1.74	247.7
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.85	0.85	0.85	(21.47)	01.19.16	0.88	0.70	187.7
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	3.8	4.0	3.88	(29.89)	01.18.16	5.08	3.10	0.3
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.0	0.0	0.04	(66.90)	01.19.16	0.05	0.04	22.8
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	0.84	0.84	0.84	(23.74)	01.19.16	1.01	0.54	11888.4
Возрождение	VZRZP RX	-	1.68	1.71	1.69	(74.42)	01.19.16	3.61	0.88	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.
НЕФТЬ И ГАЗ															
Башнефть	BANERX	1.4	(3.1)	(6.1)	(12.3)	(22.3)	15.4	(6.4)	(0.7)	1.9	7.6	11.7	5.3	29.2	6.4
S.A.T. oil	OZC GR	(1.4)	(9.7)	(18.9)	(29.0)	(43.8)	(48.5)	(18.3)	(3.5)	(4.6)	(5.1)	(5.0)	(16.1)	(34.6)	(55)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0.0	0.0	1.8	(2.9)	(42.4)	(28.7)	0.0	(2.1)	5.0	15.5	21.1	(14.8)	(14.8)	12.8
Газпром	GAZPRX	(1.6)	(8.9)	(14.5)	(29.9)	(36.5)	(29.5)	(14.7)	(3.7)	(3.9)	(0.8)	(5.9)	(8.8)	(15.7)	(19)
Газпром нефть	SIBN RX	(2.9)	(8.0)	(15.6)	(23.8)	(26.0)	(19.3)	(14.4)	(5.0)	(3.0)	(1.8)	0.2	1.6	(5.4)	(1.7)
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(0.9)	(6.6)	(17.1)	(27.6)	(36.9)	(32.5)	(15.5)	(3.0)	(1.6)	(3.3)	(3.6)	(9.2)	(18.7)	(27)
НОВАТЭК	NVTK LI	2.1	(2.2)	(10.7)	(24.1)	(30.9)	(7.4)	(11.0)	0.1	2.9	3.1	(0.1)	(3.2)	6.5	1.7
Роснефть	ROSN RX	(1.0)	(5.0)	(15.5)	(26.8)	(26.3)	(13.2)	(14.1)	(3.0)	0.0	(1.8)	(2.8)	1.3	0.7	(1.3)
Оургутнефтегаз	SNGSRX	(2.4)	(4.4)	(11.5)	(26.9)	(25.1)	6.4	(8.4)	(4.4)	0.7	2.3	(2.9)	2.5	20.3	4.4
Татнефть	TATN RX	1.4	(6.3)	(12.1)	(30.1)	(27.2)	(5.8)	(13.9)	(0.6)	(1.3)	1.6	(6.1)	0.5	8.0	(1.1)
Группа ГМС	HMSG LI	0.0	0.0	(9.8)	10.0	28.8	41.0	(0.2)	(2.1)	5.0	3.9	34.0	56.4	54.9	12.6
Транснефть	TRNFPRX	(1.2)	0.5	11.5	9.0	12.8	34.7	0.3	(3.3)	5.6	25.2	33.0	40.4	48.6	13.1
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEESRX	(0.5)	(7.5)	(16.1)	(26.2)	(36.1)	(8.2)	(12.3)	(2.6)	(2.4)	(2.3)	(2.2)	(8.4)	5.7	0.5
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	(0.1)	(7.1)	5.6	(14.9)	(21.1)	51.6	8.6	(2.2)	(2.1)	19.4	9.1	6.5	65.5	21.4
Кузбассэнерго	KZBERX	(2.7)	(3.5)	(10.3)	(22.0)	(27.6)	(17.2)	(7.8)	(4.7)	1.6	3.5	2.0	0.0	(3.3)	5.0
Ленэнерго	LSNGRX	(2.0)	(5.6)	(13.2)	(32.1)	(36.9)	2.4	(9.4)	(4.1)	(0.5)	0.6	(8.1)	(9.2)	16.3	3.3
МОЭСК	MSRSRX	(1.8)	(4.5)	(10.8)	(26.1)	(34.7)	(45.8)	(8.0)	(3.8)	0.6	3.0	(2.1)	(7.0)	(31.9)	4.8
Ивсэнерго	MSNGRX	(2.0)	(3.7)	(11.8)	(20.4)	(32.6)	3.5	(7.1)	(4.1)	1.4	2.0	3.6	(4.9)	17.4	5.7
МРСК Центра	MRKC RX	(1.9)	(5.2)	(12.0)	(21.2)	(42.5)	(34.3)	(9.8)	(4.0)	(0.2)	1.7	2.8	(14.9)	(20.5)	3.0
МРСК Центра и Приволжья	MRKPRX	(1.9)	(4.5)	(8.9)	(25.2)	(35.7)	(40.7)	(6.1)	(4.0)	0.5	4.9	(1.2)	(8.0)	(26.8)	6.7
Российские сети	RSTI RX	(1.2)	(7.8)	(15.1)	(17.8)	(32.9)	(16.9)	(10.6)	(3.3)	(2.8)	(1.4)	6.2	(5.2)	(3.0)	2.2
МРСК Северного Кавказа	MRKKRX	(3.9)	(5.8)	(11.7)	(28.7)	(43.3)	(21.6)	(9.7)	(5.9)	(0.7)	2.0	(4.7)	(15.7)	(7.8)	3.1
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(0.4)	(4.2)	(12.2)	(21.4)	(33.1)	(13.6)	(9.9)	(2.5)	0.9	1.5	2.6	(5.5)	0.3	2.9
МРСК Сибири	MRKSRX	1.5	(6.0)	(13.0)	(29.7)	(41.4)	(54.8)	(9.0)	(0.5)	(0.9)	0.8	(5.7)	(13.7)	(40.9)	3.8
МРСК Юга	MRKY RX	(2.0)	(5.3)	(11.7)	(26.1)	(28.5)	(19.3)	(9.0)	(4.1)	(0.3)	2.1	(2.1)	(0.9)	(5.4)	3.8
МРСК Урала	MRKU RX	(2.0)	(3.1)	(7.2)	(9.6)	(4.4)	32.4	(6.2)	(4.0)	2.0	6.6	14.4	23.3	46.3	6.6
МРСК Волги	MRKV RX	0.2	(4.2)	(11.2)	(18.4)	(34.7)	(33.4)	(8.5)	(1.9)	0.8	2.6	5.6	(7.1)	(19.5)	4.2
ОГК-2	OGKBRX	(0.2)	(6.8)	(17.8)	(20.2)	(41.3)	5.4	(11.4)	(2.2)	(1.7)	(4.1)	3.8	(13.7)	19.3	1.4
Э.ON Россия	EONR RX	(3.1)	(6.5)	(9.1)	(18.1)	(21.5)	6.0	(11.6)	(5.2)	(1.4)	4.6	5.9	6.1	19.9	1.2
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	52.1	(5.8)	2.7	9.2	(13.4)	(7.5)	(35.0)	64.9
РусГидро	HYDR RX	(3.3)	(12.2)	(16.8)	(25.1)	(16.8)	(5.2)	(16.4)	(5.4)	(7.2)	(3.0)	(1.1)	10.8	8.7	(3.6)
ТЭК-1	TGKARX	(1.6)	(6.0)	(12.2)	(21.4)	(35.9)	(30.0)	(10.9)	(3.6)	(1.0)	1.5	2.6	(8.3)	(16.1)	1.9
ТЭК-2	TGKBRX	0.5	(6.4)	(15.9)	(18.0)	(39.5)	(2.2)	(13.3)	(1.6)	(1.3)	(2.1)	6.0	(11.9)	11.6	(0.5)
Квадра	TGKDRX	(2.9)	(11.5)	(21.1)	(19.2)	(26.5)	(29.6)	(15.2)	(4.9)	(6.4)	(7.3)	4.8	1.2	(15.8)	(2.4)
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	56.2	(5.2)	6.3	(4.7)	(8.7)	(22.5)	(41.2)	69.0
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	56.2	(5.2)	6.3	(4.0)	(10.6)	(21.0)	(48.5)	69.0
ТЭК-7	VTGKRX	(1.7)	(7.5)	(13.4)	(32.7)	(46.6)	(58.8)	(9.1)	(3.8)	(2.4)	0.4	(8.7)	(19.0)	(44.9)	3.7
ТЭК-9	TGKIRX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	56.2	(5.2)	6.3	(6.1)	(11.8)	(23.9)	(38.3)	69.0
ТЭК-10	TGKJRX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	136.0	(1.9)	(4.6)	5.7	16.5	35.2	7.8	148.8
ТЭК-14	TGKNRX	(3.1)	(6.4)	(11.5)	(34.0)	(45.3)	(46.6)	(13.4)	(5.2)	(1.4)	2.3	(10.0)	(17.7)	(32.8)	(0.6)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

Динамика (продолжение)

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %						Динамика относительно РТС, %							
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ															
Акрон	AKRN RX	0.7	(11.0)	(9.6)	(4.5)	1.2	41.1	(11.7)	(1.4)	(5.9)	4.2	19.5	28.9	55.0	1.1
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	(2.1)	5.0	13.8	25.8	33.1	(1.5)	12.8
Доролобуж	DGBZ RX	(2.7)	(9.1)	(11.4)	(16.0)	1.7	59.3	(13.0)	(4.7)	(4.0)	2.4	8.0	29.3	73.2	(0.2)
КуйбышевАзот	KAZT RX	0.1	(6.5)	(13.2)	(22.7)	(24.5)	(14.8)	(12.1)	(1.9)	(1.5)	0.5	1.3	3.2	(0.9)	0.7
ФосАгро	PHOR LI	0.4	(7.7)	(13.6)	(15.9)	(17.7)	6.5	(9.5)	(1.6)	(2.7)	0.1	8.1	10.0	20.4	3.3
Уралкалий	URKA RX	(5.1)	(6.0)	(15.7)	(15.5)	(18.5)	5.0	(9.9)	(7.1)	(1.0)	(1.9)	8.5	9.2	18.9	2.8
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAVRX	1.9	0.3	(11.2)	(29.8)	(26.9)	5.3	(7.6)	(0.2)	5.3	2.6	(5.8)	0.8	19.2	5.2
ГАЗ	GAZA RX	(2.0)	(4.1)	(15.2)	(27.0)	(26.9)	11.6	(8.9)	(4.1)	0.9	(1.4)	(3.0)	0.7	25.4	3.9
КАМАЗ	KMAZ RX	(1.4)	(4.8)	(10.8)	(21.1)	(31.3)	1.3	(9.5)	(3.5)	0.2	3.0	2.9	(3.7)	15.1	3.3
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(1.4)	(5.9)	(13.3)	(25.7)	(34.9)	(24.9)	(10.5)	(3.4)	(0.9)	0.5	(1.7)	(7.2)	(11.0)	2.3
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	(2.1)	(8.7)	(21.3)	(22.4)	(16.9)	16.2	(21.1)	(4.1)	(3.7)	(7.5)	1.6	10.7	30.1	(8.3)
ВТБ	VTBR LI	1.8	(8.8)	(17.8)	(27.7)	(33.2)	(13.2)	(18.4)	(0.3)	(3.7)	(4.0)	(3.7)	(5.6)	0.7	(5.6)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(0.8)	(7.1)	(15.0)	(11.4)	(26.0)	40.3	(11.3)	(2.8)	(2.1)	(1.3)	12.6	1.6	54.1	1.5
Банк Возрождение	VZRZ RX	(1.9)	(17.0)	(24.1)	(31.8)	(31.6)	13.4	(20.9)	(4.0)	(12.0)	(10.4)	(7.8)	(3.9)	27.2	(8.1)
ТКС	TCS LI	(8.7)	(14.5)	(21.7)	(13.0)	(17.5)	(18.8)	(21.7)	(10.8)	(9.5)	(7.9)	11.0	10.1	(5.0)	(8.9)
Халык Банк	HSBK LI	(2.6)	(4.4)	(9.1)	(28.0)	(44.9)	(38.4)	(9.1)	(4.7)	0.7	4.7	(4.0)	(17.2)	(24.5)	3.7
Казкоммерцбанк	KKB LI	0.0	(12.0)	(24.5)	(62.1)	(62.2)	(68.7)	(10.6)	(2.1)	(7.0)	(10.7)	(38.1)	(34.6)	(54.8)	2.2
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	0.5	(5.6)	(17.3)	(15.6)	(4.7)	18.7	(14.5)	(1.5)	(0.6)	(3.6)	8.4	22.9	32.6	(1.7)
ТрансКонтейнер	TRCN LI	0.0	0.0	(0.1)	24.8	31.3	13.4	(0.1)	(2.1)	5.0	13.7	48.8	59.0	27.3	12.7
Global Ports	GLPR LI	0.0	22.4	(16.8)	(36.2)	(50.0)	0.0	(7.7)	(2.1)	27.5	(3.0)	(12.2)	(22.4)	13.9	5.1
Группа НМТП	NCSL LI	0.0	(2.7)	(17.0)	5.0	46.0	82.5	(5.4)	(2.1)	2.4	(3.3)	29.0	73.6	96.4	7.3
Globaltrans	GLTR LI	(0.8)	(6.0)	(19.8)	(19.8)	(8.4)	(26.3)	(19.8)	(2.9)	(0.9)	(6.0)	4.2	19.3	(12.5)	(7.0)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBARX	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	133.0	(1.8)	6.1	18.9	28.7	28.6	60.1	145.8
Группа Черкизово	CHE LI	1.1	(7.3)	(15.3)	(7.8)	(8.4)	23.5	(13.7)	(1.0)	(2.2)	(1.5)	16.2	19.3	37.4	(0.9)
Группа Дикси	DIXY RX	(1.6)	(5.5)	(20.0)	(36.1)	(38.4)	(38.2)	(14.8)	(3.6)	(0.4)	(6.2)	(12.1)	(10.7)	(24.3)	(2.0)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	143.5	(1.2)	5.8	21.0	43.6	245.6	395.6	156.3
Магнит	MGNT LI	5.6	(2.5)	(13.8)	(36.1)	(40.4)	(24.4)	(18.1)	3.5	2.5	(0.1)	(12.1)	(12.7)	(10.5)	(5.3)
М.видео	MVID RX	(1.2)	(1.7)	(16.8)	(4.6)	(0.8)	65.6	(12.5)	(3.2)	3.4	(3.0)	19.4	26.9	79.5	0.3
Холдинг Русгройн	RUGR RX	1.0	(4.1)	(17.2)	(27.0)	(3.8)	14.7	(7.2)	(1.1)	0.9	(3.4)	(3.0)	23.9	28.6	5.6
ОКЕЙ	OKEY LI	(1.4)	(8.1)	(20.7)	(22.4)	(35.8)	(59.5)	(15.0)	(3.5)	(3.1)	(7.0)	1.6	(8.2)	(45.6)	(2.2)
X5 Retail Group	FIVE LI	4.2	0.9	(15.4)	(17.6)	(16.3)	51.6	(13.2)	2.1	6.0	(1.7)	6.4	11.3	65.5	(0.4)
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	7.7	7.7	23.3	(18.1)	(43.9)	(54.8)	47.4	5.6	12.7	37.1	5.9	(16.2)	(41.0)	60.2
ЛСР	LSRG LI	2.3	(13.9)	(26.2)	(24.6)	(35.7)	11.9	(18.6)	0.3	(8.8)	(12.4)	(0.6)	(8.0)	25.8	(5.8)
Группа ПИК	PIK LI	0.0	(1.7)	(9.2)	(23.1)	(13.8)	(9.3)	(10.5)	(2.1)	3.4	4.6	0.9	13.8	4.6	2.3
Группа Эталон	ETLN LI	6.3	(3.3)	(10.0)	(14.8)	(24.5)	(10.8)	(6.6)	4.2	1.7	3.7	9.2	3.1	3.1	6.1
Raven Russia	RUS LN	(2.7)	(6.4)	(13.8)	(20.6)	(36.9)	(17.9)	(13.1)	(4.7)	(1.3)	(0.0)	3.4	(9.2)	(4.0)	(0.3)
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTKRX	15.7	12.9	3.9	6.3	(5.8)	11.0	9.2	13.7	17.9	17.6	30.3	21.9	24.8	22.0
Фармстандарт	PHST LI	0.0	1.0	(4.5)	(5.7)	(18.1)	(49.2)	1.3	(2.1)	6.0	9.3	18.3	9.5	(35.4)	14.0
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	21.2	0.5	6.5	17.2	25.6	(4.4)	(7.8)	34.0
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	1.1	(4.2)	(16.1)	(26.4)	(27.9)	(20.2)	(13.7)	(1.0)	0.8	(2.3)	(2.4)	(0.2)	(6.3)	(0.9)
МТС	MBT US	(3.7)	(6.1)	(12.7)	(28.3)	(33.7)	(34.3)	(9.8)	(5.7)	(1.1)	1.1	(4.3)	(6.1)	(20.5)	3.0
МегаФон	MFON LI	1.4	(6.1)	(20.9)	(20.3)	(31.0)	(39.6)	(13.8)	(0.6)	(1.1)	(7.2)	3.7	(3.4)	(25.7)	(1.0)
VimpelCom Ltd	VIPUS	(2.3)	(0.7)	(10.4)	(30.5)	(43.3)	(20.9)	(10.4)	(4.4)	4.4	3.3	(6.5)	(15.7)	(7.0)	2.4
АФК "Система"	SSA LI	2.1	(4.4)	(13.9)	(24.6)	(35.9)	21.6	(11.2)	(0.0)	0.7	(0.1)	(0.6)	(8.2)	35.4	1.6
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD RX	1.3	(5.3)	(15.3)	(31.4)	(35.2)	(43.7)	(11.3)	(0.8)	(0.3)	(1.5)	(7.4)	(7.6)	(29.8)	1.5
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	0.5	(0.5)	1.1	2.7	(5.1)	(60.6)	2.2	(1.5)	4.5	14.9	26.7	22.6	(46.8)	15.0
РБК	RBCM RX	(0.5)	(8.2)	(18.6)	(33.2)	(41.8)	(10.3)	(15.4)	(2.5)	(3.2)	(4.8)	(9.2)	(14.1)	3.6	(2.6)
Яндекс	YNDX US	(2.4)	(8.9)	(22.1)	(11.8)	(24.4)	(33.6)	(22.7)	(4.4)	(3.8)	(8.4)	12.2	3.3	(19.7)	(9.9)
Mail.Ru Group	MAIL LI	1.1	0.6	(16.1)	(5.0)	(8.1)	10.6	(19.3)	(0.9)	5.6	(2.4)	19.0	19.6	24.5	(6.5)

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.	ЕВБТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕВБТДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕВБТДА	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.
27 января	Неаудированные результаты Магнита за 2015 г. по МСФО
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