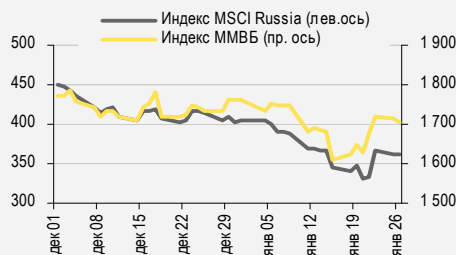


MSCI Russia и ММВБ



ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИИ

Вчера динамика российского рынка акций определялась резкими колебаниями нефтяных котировок, в результате индекс РТС прибавил 0,2% по итогам торгов. Сегодня волатильность на рынке нефти сохраняется, котировки фьючерсов на Brent опускались более чем на 1%. Рынки Азии показывают преимущественно положительную динамику, исключение составляет Китай: индекс Shanghai Composite заметно снизился. Фьючерсы на S&P500 торгуются в минусе. Мы ожидаем нейтрального открытия российского рынка по индексу РТС. стр. 2

X5 Retail Group (FIVE LI – РЕКОМЕНДАЦИЯ ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ)

X5 Retail Group опубликовала хорошие операционные результаты за 4 кв. 2015 г. Результаты оказались лучше, чем у конкурентов, но отразили ухудшение общей ситуации на российском розничном рынке. Наша модель компании в настоящее время пересматривается. стр. 5

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

НЕФТЯНОЙ СЕКТОР

Минэкономразвития предлагает, чтобы нефтяные компании покупали налоговые льготы для своих истощенных месторождений. При этом в антикризисный план министерства не вошли предложения о введении налога на дополнительный доход. стр. 2

АВИАПЕРЕВОЗКИ

Росавиа опубликовало статистику по пассажирским авиаперевозкам российских компаний за 12 мес. 2015 г. Пассажирооборот сократился на 6,0% год к году до 227 млрд пкм в 2015 г. и на 18,8% год к году до 13,5 млрд пкм в декабре. Ослабление рубля, банкротство Трансаэро, введенные ограничения на воздушное сообщение с Украиной и Египтом, а также напряженность в отношениях с Турцией – факторы, которые негативно отразились на трафике. В текущих макроэкономических условиях мы не рекомендуем покупать акции авиакомпаний. стр. 2

МОБИЛЬНАЯ СВЯЗЬ

В конце прошлого года представители акционеров Т2 РТК Холдинга (Tele2) и российской «дочки» VimprelCom встретились, чтобы обсудить возможное объединение двух компаний. Об этом сообщает «Ведомости». Переговоры были предварительными и не имели непосредственного результата. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции МТС и МегаФона и ДЕРЖАТЬ бумаги Ростелекома и VimprelCom. стр. 3

ТИНЬКОФФ БАНК (TCS LI – ДЕРЖАТЬ)

Тинькофф Банк представил декабрьские результаты по РСБУ, отразившие сокращение кредитного портфеля на 2% месяц к месяцу и одновременно 13-процентный рост депозитов, что в последнем случае лучше среднего показателя по сектору. Год к году как кредиты, так и депозиты по-прежнему демонстрируют динамику лучше сектора – они увеличились на 5% и 113% соответственно. Доля просрочки также продолжила снижаться. стр. 4

Основные индексы

	Заккрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	683	0.2	3.4	(9.8)
Индекс РТС2	574	1.2	0.6	(9.3)
Индекс ММВБ	1 705	(0.7)	3.6	(3.2)
S&P 500	1 904	1.4	1.2	(6.9)
DJI	16 167	1.8	0.9	(7.2)
FTSE 100	5 912	0.6	0.6	(5.3)
Nikkei	16 709	(2.4)	(2.0)	(12.2)
NASDAQ	4 568	1.1	2.0	(8.8)
Shanghai SE	2 750	(6.4)	(8.6)	(22.3)
BOVESPA	9 241	(0.1)	(1.8)	(48.9)
SENSEX	24 486	0.2	1.2	(6.3)

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	442.4	6 628	6 628	390
АДР, млн долл.	344.0	7 058	7 058	415
Итого, млрд долл.	0.8	14	14	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Заккрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	81.84	5.19	4.27	12.21
EUR/RUB	88.89	5.61	4.20	11.61
Руб./корзина	85.01	5.39	4.24	11.93

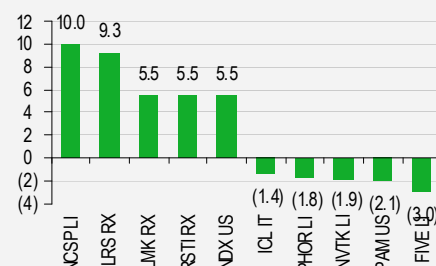
Сырьевые товары

	Заккрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	31.80	4.3	10.6	(14.7)
WTI, долл./барр.	31.45	10.8	10.5	(15.1)
Газ, долл./млн БТЕ	2.23	4.1	0.6	(3.6)
Никель, долл./т	8636	1.4	0.8	(1.7)
Медь, долл./т	4546	2.9	3.0	(3.4)
Золото, долл./унция	1120	1.1	3.0	5.5
Серебро, долл./унция	14.51	1.9	3.4	4.7
Платина, долл./унция	875	1.9	5.8	(2.1)
Алюминий, долл./т	1494	1.3	0.8	(0.4)
Желез. руда, долл./т	41.08	(1.2)	(4.0)	(5.7)

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
OZC GR	6.20	21.00	238.5	0.6
HSBK LI	4.15	10.40	150.6	(0.1)
SNGS RX	0.45	1.00	120.9	3.1
GAZP RX	1.70	3.60	112.3	2.7
LKOH RX	29.82	62.00	107.9	2.3
SVAV RX	5.40	11.00	103.8	3.8
ККБ LI	0.90	1.80	100.0	-
SIBN RX	1.86	3.50	88.4	4.1
KMAZ RX	0.45	0.80	79.4	4.5
GAZA RX	5.64	10.00	77.2	3.1

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

В ожидании комментариев ФРС

Российский рынок акций под влиянием колебаний цен на нефть. Вчера динамика российского рынка акций определялась резкими колебаниями нефтяных котировок, в результате которых индекс РТС по итогам торгов прибавил 0,2%. Преодолеть спад удалось и европейским индексам, EuroStoxx 50 завершил сессию приростом на 1%. Восходящий тренд наблюдался вчера и на американских рынках после того, как стало известно, что индекс потребительской уверенности США превысил прогнозы. Сегодня Федеральный комитет по открытым рынкам США (FOMC) примет решение по ставке. Хотя инвесторы не ожидают ее изменения, риторика ФРС по результатам заседания FOMC может пролить свет на перспективы повышения ставки на следующем заседании в марте. Между тем сегодня волатильность на рынке нефти сохраняется, котировки фьючерсов на нефть Brent опускались более чем на 1%. Рынки Азии преимущественно показывают положительную динамику, за исключением Китая: индекс Shanghai Composite уже потерял около 3%. Сегодня Китай сообщил о снижении прибылей в промышленном сегменте на 4,7% год к году в декабре 2015 г. – это еще один тревожный сигнал, указывающий на состояние национальной экономики. Фьючерсы на S&P500 торгуются в минусе. Мы ожидаем нейтрального открытия российского рынка по индексу РТС.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Нефтяной сектор

Минэкономики предлагает продавать налоговые льготы нефтяным компаниям

Новый подход к предоставлению налоговых льгот. По данным «Коммерсанта», Минэкономразвития включило в антикризисный план, который был представлен премьер-министру Дмитрию Медведеву, предложение о том, чтобы нефтяные компании платили за получение налоговых льгот при освоении истощенных месторождений.

Прогресса в отношении введения налога на дополнительный доход пока нет. «Коммерсант» также сообщает, что в антикризисный план не вошли предложения Минэнерго о введении налога на дополнительный доход или сходного налога. При этом именно введение подобного налога является предпочтительным для нефтяных компаний, которые стремятся изменить нынешнюю налоговую систему, предусматривающую налог на добычу и экспортные пошлины для новых и истощенных месторождений. Мы полагаем, что нефтяные компании не будут готовы платить премию за будущие налоговые послабления, пока цены на нефть не начнут показывать устойчивую тенденцию к восстановлению.

Налоговая нагрузка на сектор, скорее всего, возрастет. В 2016 г. нефтяной сектор уже ощущает усиление налогового бремени по сравнению с 2015 г. С января 2016 г. базовая ставка НДС выросла на 12% для российских нефтедобывающих компаний, при этом экспортные пошлины остались без изменений, тогда как ранее планировалось их снизить, чтобы сбалансировать повышение НДС. По всей видимости, в условиях низких цен на нефть правительство намерено пока воздержаться от перехода к системе налогообложения на основе прибыли.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

ТРАНСПОРТ

Авиаперевозки

Слабый конец года

В декабре снижение продолжилось... Вчера Росавиа опубликовало статистику по пассажирским авиаперевозкам российских компаний по итогам 12 мес. 2015 г. Пассажирооборот сократился на 6,0% год к году до 227 млрд пкм в 2015 г. и на 18,8% год к году до 13,5 млрд пкм в декабре. Количество перевезенных пассажиров снизилось в 2015 г. на 1,2% год к году до 92,1 млн, а в декабре – на 11,9% до 5,5 млн. Коэффициент загрузки пассажирских кресел упал в декабре на 0,7 п.п. год к году до 72,0%.

...при этом пассажирооборот упал и на международных, и на внутренних маршрутах. Рост пассажирооборота на внутренних рейсах прервался в ноябре и продолжил падение в последнем месяце года: в декабре пассажирооборот на внутренних рейсах упал на 1,2% до 6,5 млрд пкм.

Слабый рубль, уход Трансаэро с рынка и ситуация с полетами в Турцию, Египет и Украину, препятствуют росту.

Среди факторов, негативно сказывающихся на пассажиропотоке, можно назвать следующие: 1) ослабление рубля, изменившее модель спроса в пользу внутренних направлений; 2) уход с рынка Трансаэро, до банкротства предлагавшей дешевые авиабилеты; 3) запрет на полеты на Украину и в Египет, а также напряженные отношения с Турцией. В текущих макроэкономических условиях мы не рекомендуем покупать акции авиакомпаний.

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Мобильная связь

По данным СМИ, акционеры Tele2 и VimpelCom Russia обсуждают возможное объединение компаний

Сообщается, что предварительные переговоры состоялись в прошлом году. Как сообщают сегодня «Ведомости», в конце прошлого года представители акционеров T2 РТК Холдинга (Tele2) и российской «дочки» VimpelCom (VIP US – ДЕРЖАТЬ) встретились, чтобы обсудить возможное объединение двух компаний. Переговоры были предварительными и не имели непосредственного результата. По данным одного из источников, возобновлены они будут не ранее, чем VimpelCom урегулирует с властями США все вопросы, связанные с ведущимся расследованием деятельности оператора в Узбекистане. Официально факт переговоров не был подтвержден ни акционерами, ни компаниями.

Объединение выглядит логичным с точки зрения каждой из сторон... Объединение Tele2 и VimpelCom теоретически могло бы быть выгодно обеим компаниям. Tele2 необходимо осуществить крупные инвестиции в московском регионе, при том что отдача таких инвестиций в текущих рыночных условиях под вопросом, и шансы компании самостоятельно построить в регионе стабильно прибыльный бизнес, по нашему мнению, невелики. VimpelCom, со своей стороны, операционно самый слабый представитель «большой тройки» и больше других уязвим перед ростом конкуренции, вызванным экспансией Tele2. Если сделка все-таки состоится, интенсивность конкуренции на рынке, скорее всего, снизится, что будет выгодно также МегаФону (MFON LI – ПОКУПАТЬ) и МТС (MBT US – ПОКУПАТЬ).

....но едва ли такая идея может быть скоро воплощена в жизнь. Вероятность того, что Tele2 и российский бизнес VimpelCom будут консолидированы уже в близком будущем, весьма низкая, поскольку такая сделка потребует одобрения от антимонопольных органов и, видимо, от правительства, которое является контролирующим акционером Ростелекома (RTKM RX – ДЕРЖАТЬ), имеющего долю в T2 РТК Холдинге. По нашему мнению, осуществление сделки и операционная интеграция могут занять годы. Однако, если объединение все же состоится, от этого выиграют все участники рынка, вероятность чего повышает привлекательность акций сектора для инвесторов. Таким образом, среди телекоммуникационных компаний мы по-прежнему предпочитаем МТС и МегаФон.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

БАНКИ

Тинькофф Банк

Результаты за декабрь по РСБУ: сокращение кредитного портфеля месяц к месяцу, но рост депозитов

Объем кредитов уменьшился на 2% месяц к месяцу. Вчера Тинькофф Банк (TCS LI – ДЕРЖАТЬ) представил результаты за декабрь по РСБУ, отразившие сокращение совокупного розничного портфеля (включая кредитные карты) на 2% месяц к месяцу, но сохранение роста год к году (+5% против +6% в ноябре). Без учета покупки кредитных карт Свяznego Банка розничные кредиты уменьшились почти на 2% год к году. Тинькофф Банк вновь показал динамику лучше сектора в сегменте кредитных карт. Так, карточный портфель банка почти не изменился месяц к месяцу и увеличился на 8% год к году, тогда как сектор показал снижение на 3% месяц к месяцу и на 10% год к году (или на 17% год к году без учета Сбербанка). Тинькофф Банк также по-прежнему показывает снижение доли пророчки – последняя, согласно нашим оценкам, упала на 190 б.п. месяц к месяцу до 12,6%.

Тинькофф Банк		ДЕРЖАТЬ	
TCS LI		52 нед. макс., \$	
Цена, \$	2,60	52 нед. мин., \$	1,60
Цель, \$	1,9	Обыкн, млн	183
Потенц., %	(27)	В обр., %	34,0
1 мес., %	(15)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(15)	Префы, млн	-
6 мес., %	(0)	Кап., млн \$	474
12 мес., %	(6)		
	2014	2015П	2016П
P/E	5,4	39,5	11,2
P/BV	1,4	1,3	1,2

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Банк по-прежнему заметно опережает сектор по росту депозитов. Декабрь стал удачным месяцем для депозитов, объем которых увеличился на 13% месяц к месяцу (или примерно на 12% за вычетом переоценки, что вновь гораздо лучше, чем в среднем по сектору (+5% месяц к месяцу за вычетом переоценки)). Год к году объем депозитов Тинькофф Банка увеличился на 113%, или на 106% с учетом корректировки на переоценку. Норматив достаточности капитала Н1.0 остался неизменным месяц к месяцу (13%), а Н1.1 снизился на 10 б.п. месяц к месяцу до 9,3% – достаточно комфортные уровни, если рост баланса будет сбалансирован генерацией прибыли.

Текущая экономическая ситуация не позволяет делать слишком оптимистические прогнозы. В ходе последней телефонной конференции менеджмент сообщил, что банк в 2016 г. может заработать в два раза больше, чем в 2015 г. при условии продолжения роста кредитования органически и/или за счет покупок (прогноз руководства предполагает рост чистых кредитов на 15–25%) и дальнейшего восстановления ЧПМ в ближайшем будущем. Пока руководство не вносило изменений в этот прогноз. Наши оценки в настоящее время основываются на предположениях о 10-процентном росте кредитования, при котором мы ожидаем чистую прибыль приблизительно на 20% меньше прогноза руководства, и мы пока не делаем ставку на более динамичный рост, учитывая нестабильную экономическую ситуацию и текущий уровень нефтяных котировок. Акции банка в настоящее время торгуются с P/BV 2016П, равным 1,1, что, на наш взгляд, нельзя назвать слишком привлекательным для прогнозного ROAE в 2016 г. на уровне 11%.

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

X5 Retail Group

Операционные результаты за 4 кв. 2015 г.: лучше рынка, но в соответствии с трендом на замедление роста

Продажи выросли на 26,3% год к году в 4 кв. 2015 г. Вчера X5 Retail Group (FIVE LI – рекомендация пересматривается) опубликовала хорошие операционные результаты за 4 кв. 2015 г., которые оказались лучше, чем у конкурентов, но отразили ухудшение общей ситуации на российском розничном рынке. Так, консолидированные продажи увеличились на 26% год к году до 228 млрд руб. (3,4 млрд долл.), но месячный рост замедлялся в течение всего квартала с 29,2% год к году в октябре до 23,6% в декабре. Выручка в сегменте «Пятерочка» выросла на 32,8% год к году до 167 млрд руб. (2,5 млрд долл.), а в декабре – на 30,4% год к году, тогда как в сегменте магазинов шаговой доступности Магнита (MGNT LI – рекомендация пересматривается) продажи увеличились на 15,6% год к году в 4 кв. 2015 г. и на 14,7% в декабре. Продажи в сегменте «Перекресток» ускорили рост на 2,6 п.п. квартал к кварталу в 4 кв. 2015 г. до 14,4% год к году, составив 37 млрд руб. (560 млн долл.).

Хороший рост сопоставимых продаж. Динамика сопоставимых продаж у X5 была лучше, чем у Магнита и Дикси (DIXY RX – рекомендация пересматривается), хотя квартал к кварталу несколько ухудшилась. В 4 кв. 2015 г. рост сопоставимых продаж составил 9,8% год к году (против роста на 13,1% год к году за 3 кв. 2015 г.), при этом покупательский поток вырос на 2,3% год к году, а средний чек – на 7,4%, что ниже потребительской инфляции, но лучше, чем рост у Магнита (+2,1% год к году). Компания увеличила общую торговую площадь на 29,6% год к году до 3 333 000 кв. м, а общее число магазинов выросло на 28% год к году до 7 020 магазинов, включая 6 265 магазинов «Пятерочка» и 478 магазинов «Перекресток».

Лучше, чем у основных конкурентов, но влияние негативных рыночных трендов также очевидно. Сильные операционные показатели X5 Retail Group за 4 кв. 2015 г. подтверждают, что компания продолжает оставаться в лучшей операционной форме, чем основные конкуренты, что должно поддержать привлекательность акций X5. При этом общая неблагоприятная ситуация на российском розничном рынке предопределила замедление роста выручки в течение квартала, и конъюнктура, скорее всего, останется сложной в текущем году. Наша модель компании в настоящее время пересматривается.

X5 Retail Group		ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ	
FIVE LI		52 нед. макс., \$	22,80
Цена, \$	16,20	52 нед. мин., \$	10,60
Цель, \$	пересм.	Обыкн, млн	68
Потенц., %	-	В обр., %	32,1
1 мес., %	(14)	Акц./ДР	1/4
3 мес., %	(23)	Префы, млн	-
6 мес., %	(11)	Кап., млн \$	4 399
12 мес., %	34	EV, млн \$	8 020
	2014	2015	2016П
P/E	-	-	6,8
EV/EBITDA	-	-	4,3

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Константин Белов, belovka@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	1.70	3.6	112	40 134	58 941	2.7	I	1.2	7.4	1.7	1.6	0.7	0.8	0.9	0.9	12.1	0.3	0.2	0.3	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	29.82	62.0	108	25 365	33 552	2.3	G	3.2	4.7	2.3	2.2	2.0	2.0	1.6	1.5	5.8	0.2	0.3	0.2	-
Роснефть	ROSN RX	Д	3.29	5.5	67	34 861	15 600	3.9	I	2.0	3.5	3.6	2.8	3.1	3.1	3.4	3.0	7.2	0.2	0.3	0.6	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	1.86	3.5	88	8 807	487	4.1	I	1.6	1.8	1.7	1.6	1.9	1.9	1.7	1.7	13.6	0.2	0.2	0.4	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	П	0.45	1.00	121	20 471	8 666	3.1	R	2.0	1.3	2.2	1.8	отр.	отр.	отр.	отр.	5.4	0.7	0.3	-0.3	-
Татнефть	TATN RX	П	3.96	7.0	77	8 980	7 174	(0.3)	I	3.9	3.9	3.7	3.3	2.4	2.5	2.4	2.2	6.8	0.7	0.6	0.7	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	73.65	125.0	70	22 362	17 014	(1.9)	I	6.5	23.0	6.0	5.2	7.2	7.2	5.2	4.6	2.6	1.8	1.6	2.2	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1.09	1.4	28	2 690	2 143	3.9	I	3.4	2.6	4.4	4.6	2.6	3.4	4.5	4.5	8.7	0.5	0.5	1.6	-
MTC	MBT US	П	6.24	10.0	60	6 447	17 956	3.7	G	2.6	4.8	5.0	5.0	1.7	2.1	2.7	2.6	7.7	0.7	1.9	1.1	126
МегаФон	MFON LI	П	10.60	17.0	60	5 921	5 717	3.9	G	4.1	5.2	6.6	6.4	2.0	2.3	3.1	3.0	16.0	0.9	1.9	1.3	-
VimpelCom Ltd	VIP US	Д	3.12	3.5	12	5 481	12 655	4.0	I	отр.	отр.	2.5	2.4	2.9	3.5	3.6	3.6	1.1	0.3	0.7	1.5	122
АФК "Система"	SSA LI	П	5.45	9.6	76	2 630	2 905	0.4	G	1.2	отр.	4.3	4.1	1.2	1.5	2.0	1.9	0.0	0.2	-	0.5	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Пр	2.17	2.3	6	6 376	4 717	3.5	I	9.6	отр.	6.9	9.5	7.0	6.1	6.8	7.6	5.2	2.2	4.5	3.8	-
ФосАгро	PHOR LI	П	11.20	14.5	29	4 182	2 929	(1.8)	I	17.4	отр.	8.4	8.6	7.9	6.1	5.4	5.3	4.7	1.2	1.8	1.7	-
Акрон	AKRN RX	П	46.92	40.0	(15)	1 902	229	0.9	I	5.0	6.1	5.5	5.5	6.4	6.7	5.4	5.0	4.9	0.9	0.8	1.5	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	Пр	0.66	0.4	(39)	686	3 367	3.9	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	3.50	5.0	43	626	1 094	0.0	I	3.4	отр.	10.4	6.7	2.0	2.9	4.0	3.4	9.2	0.7	0.4	1.6	-
ТрансКонтейнер	TRCN LI	Д	4.99	6.5	30	683	0	0.0	I	3.9	6.8	10.7	5.9	3.0	4.0	4.4	3.2	3.1	0.7	0.6	0.8	-
Global Ports	GLPR LI	Пр	2.50	4.0	60	478	148	0.0	I	4.2	отр.	6.4	4.6	5.6	2.9	4.9	5.4	10.2	1.1	1.1	3.4	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	3.85	6.0	56	989	54	10.0	I	отр.	отр.	3.5	3.3	4.8	4.2	4.4	4.4	1.8	1.2	2.1	2.9	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	?	16.20	?	-	4 399	9 013	(3.0)	I	-	-	-	6.8	-	-	-	4.3	-	-	-	-	-
Магнит	MGNT LI	?	34.83	?	-	16 468	28 158	0.8	I	-	-	-	8.1	-	-	-	5.6	-	-	-	-	-
Группа Дикси	DIXY RX	?	3.54	?	-	441	253	2.6	I	-	-	-	1.8	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	1.18	1.6	36	26 253	127 877	4.1	I	2.3	3.4	7.6	7.0	0.5	0.8	0.7	0.6	0.6	-	0.7	-	-
ВТБ	VTBR LI	Пр	1.67	1.3	(22)	10 816	8 756	(0.6)	I	3.4	n/m	n/m	8.5	0.4	0.6	0.5	0.4	4.3	-	0.5	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0.52	0.9	73	228	65	2.1	I	1.1	1.8	1.7	1.5	0.2	0.3	0.2	0.1	6.7	-	0.2	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	Пр	6.65	7.5	13	160	16	3.2	I	3.4	5.1	n/m	10.6	0.2	0.4	0.4	0.4	0.2	-	0.4	-	-
ТКС	TCS LI	Д	2.60	1.9	(27)	474	159	3.8	I	2.6	5.4	39.5	11.2	0.8	1.4	1.3	1.2	11.7	-	1.3	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	П	4.15	10.4	151	1 132	346	(0.1)	I	2.5	1.8	2.2	2.0	0.4	0.4	0.4	0.4	17.2	-	0.4	-	-
ККБ (Каз.)	KKB LI	Д	0.90	1.8	100	350	7	0.0	I	1.0	1.9	1.4	1.2	0.1	0.2	0.2	0.1	-	-	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	6.20	21.0	239	303	I	4.5	4.5	4.1	3.5	2.1	2.1	1.7	1.4	0.4	0.4	-
Транснефть Группа ГМС	TRNFP RX HMSG LI	Д -	2 583.66 0.55	1700.0 -	(34) -	18 348 64	I -	3.7 -	4.6 -	3.9 -	4.0 -	3.0 -	3.4 -	3.4 -	3.3 -	0.8 -	1.5 -	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	5.40	11.00	104	182	I	1.6	15.2	3.1	2.0	2.4	4.1	4.5	3.8	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	79	315	I	2.3	9.1	4.6	2.5	3.1	7.5	4.3	3.1	0.1	0.3	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0.13	0.21	67	247	I	отр.	отр.	отр.	отр.	32.4	18.1	9.8	4.9	0.0	0.3	-
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ																		
Армада	ARMD RX	?	0.32	-	-	4	I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0.06	-	-	18	I	1.4	0.8	-	-	6.6	4.9	-	-	-	-	-
СТС Медиа	STCM US	Д	1.90	-	-	301	G	2.0	2.8	1.9	1.8	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.1	-
Яндекс	YNDX US	Д	13.26	13.00	(2)	4 212	G	10.0	23.2	29.8	22.0	7.0	7.0	11.7	9.3	4.2	3.8	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	19.50	12.00	(38)	4 068	I	11.3	12.5	24.5	20.3	10.8	9.1	12.6	11.1	5.8	6.2	-

* **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 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	0.56	0.56	0.56	23.33	01.26.16	0.61	0.42	13 895.0
Татнефть	TATNP RX	П	2.39	2.39	2.39	(39.62)	01.26.16	2.62	1.90	249.1
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0.83	0.83	0.83	(24.11)	01.26.16	0.89	0.71	179.9
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	3.9	4.1	4.06	(28.02)	01.22.16	5.14	3.14	0.2
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0.0	0.0	0.04	(68.03)	01.26.16	0.05	0.04	20.3
Priargunsk Chemical	PGHOP RU	-	11.0	40.0	50.00	(33.33)	06.05.13	0.00	0.00	0.0
Novosibirsk Chemical Concentrate	NZHKP RU	-	0.0	5.0	1.30	(56.67)	02.25.13	0.00	0.00	0.0
БАНКИ										
Обербанк	SBERP RX	П	0.86	0.87	0.86	(26.55)	01.26.16	1.02	0.55	12 286.0
Возрождение	VZRZP RX	-	1.66	1.67	1.67	(74.85)	01.26.16	3.65	0.89	11.7

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

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

Источники: ММВБ-РТС

Динамика

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %						Динамика относительно РТС, %							
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
НЕФТЬ И ГАЗ															
Башнефть	BANERX	26	(0.4)	(11.1)	(12.9)	(22.6)	9.9	(6.8)	2.4	(3.8)	0.5	7.5	(2.1)	22.5	3.0
S.A.T. oil	OZC GR	0.6	8.3	(10.5)	(20.2)	(39.2)	(50.7)	(11.5)	0.4	4.9	1.1	0.2	(18.7)	(38.2)	(1.7)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0.0	0.0	1.8	(2.9)	(42.4)	(28.7)	0.0	(0.2)	(3.4)	13.4	17.5	(21.9)	(16.1)	9.8
Газпром	GAZPRX	2.7	5.9	(12.4)	(24.2)	(28.7)	(27.4)	(9.7)	2.5	2.4	(0.7)	(3.8)	(8.2)	(14.8)	0.1
Газпром нефть	SIBN RX	4.1	2.3	(14.6)	(21.6)	(20.8)	(22.2)	(12.5)	3.9	(1.2)	(3.0)	(1.2)	(0.3)	(9.6)	(2.7)
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	2.3	9.1	(10.3)	(19.6)	(30.7)	(34.0)	(7.8)	2.1	5.7	1.4	0.8	(10.2)	(21.4)	2.0
НОВАТЭК	NVTK LI	(1.9)	1.6	(13.3)	(23.2)	(26.5)	(8.7)	(9.6)	(2.1)	(1.9)	(1.6)	(2.8)	(6.0)	3.8	0.1
Роснефть	ROSN RX	3.9	9.6	(7.0)	(18.7)	(14.5)	(12.1)	(5.8)	3.7	6.2	4.7	1.7	6.0	0.5	4.0
Оургутнефтегаз	SNGSRX	3.1	5.4	(7.2)	(20.2)	(16.4)	0.5	(3.4)	2.9	2.0	4.4	0.2	4.1	13.1	6.4
Татнефть	TATN RX	(0.3)	5.0	(11.7)	(26.5)	(18.3)	(12.1)	(9.6)	(0.5)	1.5	(0.1)	(6.1)	2.2	0.5	0.2
Группа ГМС	HMSG LI	0.0	0.0	(15.4)	37.5	19.6	100.0	(0.2)	(0.2)	(3.8)	57.9	40.1	112.6	9.6	
Транснефть	TRNFPRX	5.1	(3.7)	1.7	5.7	12.1	29.3	(3.4)	4.9	(7.2)	13.3	26.1	32.6	41.9	6.3
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEESRX	4.3	3.6	(12.0)	(25.0)	(35.7)	(6.6)	(9.2)	4.0	0.1	(0.4)	(4.6)	(15.2)	6.0	0.6
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	4.6	2.4	11.5	(11.7)	(15.9)	45.4	11.2	4.4	(1.0)	23.2	8.7	4.6	57.9	21.0
Кузбассэнерго	KZBERX	(2.7)	(3.5)	(10.3)	(22.0)	(27.6)	(17.2)	(7.8)	(2.9)	(6.9)	1.3	(1.6)	(7.1)	(4.6)	1.9
Ленэнерго	LSNGRX	1.7	(0.7)	(14.5)	(32.3)	(29.9)	(5.7)	(10.1)	1.5	(4.1)	(2.9)	(11.9)	(9.4)	6.9	(0.3)
МОЭСК	MSRSRX	3.2	0.7	(11.1)	(24.4)	(32.9)	(44.5)	(7.3)	2.9	(2.7)	0.5	(4.0)	(12.4)	(31.9)	2.5
Ивсэнерго	MSNGRX	3.7	1.6	(10.2)	(19.4)	(31.6)	5.3	(5.6)	3.5	(1.8)	1.4	1.0	(11.1)	17.9	4.2
МРСК Центра	MRKC RX	3.4	1.2	(12.3)	(23.1)	(39.6)	(34.8)	(8.7)	3.2	(2.2)	(0.7)	(2.7)	(19.1)	(22.2)	1.1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	3.2	(2.8)	(11.9)	(25.9)	(34.7)	(38.0)	(8.7)	3.0	(6.3)	(0.3)	(5.5)	(14.2)	(25.4)	1.1
Российские сети	RSTI RX	5.5	4.6	(9.2)	(18.1)	(27.5)	(11.7)	(6.5)	5.3	1.2	2.4	2.3	(7.0)	0.9	3.3
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	3.6	0.3	(11.4)	(29.9)	(40.3)	(21.1)	(9.4)	3.4	(3.1)	0.3	(9.5)	(19.8)	(8.5)	0.4
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	3.6	(0.8)	(12.0)	(23.0)	(32.7)	(16.0)	(10.5)	3.4	(4.2)	(0.4)	(2.6)	(12.2)	(3.4)	(0.8)
МРСК Сибири	MRKS RX	0.0	(4.8)	(15.8)	(32.6)	(40.2)	(56.2)	(13.3)	(0.2)	(8.2)	(4.2)	(12.2)	(19.7)	(43.6)	(3.5)
МРСК Юга	MRKY RX	3.9	0.5	(12.9)	(28.6)	(29.1)	(21.1)	(8.6)	3.7	(3.0)	(1.3)	(8.2)	(8.6)	(8.5)	1.2
МРСК Урала	MRKU RX	4.0	(1.6)	(12.4)	(10.6)	(3.2)	32.2	(7.7)	3.8	(5.0)	(0.8)	9.8	17.3	44.8	2.1
МРСК Волги	MRKV RX	3.0	3.2	(8.8)	(22.9)	(29.7)	(33.7)	(5.6)	2.8	(0.2)	2.8	(2.5)	(9.2)	(21.1)	4.2
ОГК-2	OGKB RX	5.0	4.5	(11.2)	(18.7)	(36.7)	10.1	(7.4)	4.8	1.0	0.4	1.7	(16.2)	22.6	2.4
Э.ON Россия	EONR RX	2.6	0.5	(11.2)	(22.2)	(17.0)	2.5	(11.2)	2.3	(3.0)	0.4	(1.8)	3.5	15.1	(1.4)
Энел ОГК-5	OGKERX	(3.7)	(2.4)	(4.6)	(37.4)	(35.2)	(48.9)	52.1	(3.9)	(5.8)	7.1	(17.0)	(14.7)	(36.3)	61.9
РусГидро	HYDR RX	3.2	6.0	(12.4)	(22.0)	(7.7)	(3.2)	(11.4)	2.9	2.5	(0.8)	(1.6)	12.8	9.4	(1.6)
ТЭК-1	TGKA RX	4.7	1.6	(13.0)	(20.3)	(34.6)	(27.8)	(9.5)	4.5	(1.8)	(1.4)	0.1	(14.1)	(15.2)	0.3
ТЭК-2	TGKB RX	4.9	5.6	(9.9)	(13.4)	(33.6)	3.6	(8.4)	4.7	2.2	1.8	7.0	(13.1)	16.2	1.4
Каэдра	TGKD RX	4.4	0.9	(19.9)	(17.4)	(23.5)	(29.2)	(14.4)	4.2	(2.5)	(8.3)	3.0	(3.0)	(16.6)	(4.6)
ТЭК-5	TGKERX	(3.1)	1.3	(18.5)	(32.7)	(50.1)	(55.0)	56.2	(3.3)	(2.1)	(6.9)	(12.3)	(29.6)	(42.4)	66.0
ТЭК-6	TGKFRX	(3.1)	1.3	(17.7)	(34.6)	(48.7)	(62.3)	56.2	(3.3)	(2.1)	(6.1)	(14.2)	(28.2)	(49.8)	66.0
ТЭК-7	VTGK RX	4.8	(0.1)	(14.6)	(25.8)	(44.3)	(62.0)	(9.2)	4.6	(3.5)	(3.0)	(5.4)	(23.8)	(49.4)	0.6
ТЭК-9	TGKI RX	(3.1)	1.3	(19.9)	(35.8)	(51.6)	(52.1)	56.2	(3.3)	(2.1)	(8.2)	(15.4)	(31.1)	(39.5)	66.0
ТЭК-10	TGKJ RX	0.1	(9.6)	(8.1)	(7.5)	7.6	(6.1)	136.0	(0.1)	(13.1)	3.5	12.9	28.1	6.5	145.8
ТЭК-14	TGKN RX	6.4	2.5	(12.6)	(32.0)	(40.9)	(46.8)	(11.2)	6.2	(0.9)	(1.0)	(11.6)	(20.4)	(34.2)	(1.4)

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	0.9	2.0	(12.7)	(2.4)	4.2	33.3	(10.0)	0.7	(1.5)	(1.1)	18.0	24.7	45.9	(0.2)
Апатит	APAT RU	0.0	0.0	0.0	1.8	5.5	(15.3)	0.0	(0.2)	(3.4)	11.6	22.2	26.0	(2.8)	9.8
Дорогобуж	DGBZ RX	5.4	5.2	(10.4)	(9.3)	7.9	67.5	(8.4)	5.2	1.7	1.3	11.1	28.4	80.0	1.3
КуйбышевАзот	KAZT RX	2.2	0.8	(9.1)	(18.4)	(21.9)	(19.4)	(11.4)	2.0	(2.7)	2.5	2.0	(1.4)	(6.8)	(1.7)
ФосАгро	PHOR LI	(1.8)	(1.8)	(13.8)	(17.6)	(17.6)	3.7	(11.1)	(2.0)	(5.2)	(2.2)	2.8	2.9	16.3	(1.3)
Уралкалий	URKA RX	3.5	(1.2)	(15.6)	(12.6)	(15.0)	(13.4)	(11.0)	3.3	(4.7)	(4.0)	7.8	5.5	(0.8)	(1.3)
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAVRX	3.8	5.4	(6.2)	(27.3)	(13.0)	9.0	(2.6)	3.6	1.9	5.5	(6.9)	7.5	21.6	7.2
ГАЗ	GAZA RX	3.1	2.0	(12.8)	(27.2)	(20.3)	12.1	(7.0)	2.9	(1.4)	(1.2)	(6.8)	0.2	24.7	2.8
КАМАЗ	KMAZ RX	4.5	0.5	(13.5)	(20.4)	(29.4)	(1.1)	(9.0)	4.3	(2.9)	(1.9)	0.0	(8.9)	11.4	0.8
АвтоВАЗ	AVAZ RX	4.2	8.0	(7.7)	(23.3)	(26.9)	(19.5)	(3.3)	4.0	4.5	3.9	(2.9)	(6.4)	(6.9)	6.4
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	4.1	6.7	(19.3)	(21.1)	(4.2)	23.3	(15.8)	3.9	3.3	(7.7)	(0.7)	16.3	35.8	(6.0)
ВТБ	VTBR LI	(0.6)	(3.0)	(23.3)	(25.7)	(31.2)	(13.0)	(20.8)	(0.8)	(6.4)	(11.6)	(5.3)	(10.7)	(0.4)	(11.0)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	2.1	(2.5)	(18.1)	(19.5)	(25.5)	31.4	(13.5)	1.8	(5.9)	(6.5)	0.9	(5.0)	44.0	(3.8)
Банк Возрождение	VZRZ RX	3.2	0.5	(24.0)	(32.1)	(33.1)	15.4	(20.5)	3.0	(2.9)	(12.4)	(11.7)	(12.6)	28.0	(10.7)
ТКС	TCS LI	3.8	10.4	(14.9)	(14.9)	(0.2)	(5.6)	(13.5)	3.6	7.0	(3.3)	5.5	20.3	6.9	(3.7)
Халык Банк	HSBK LI	(0.1)	(7.8)	(15.3)	(32.2)	(48.8)	(42.0)	(16.2)	(0.3)	(11.2)	(3.7)	(11.8)	(28.3)	(29.4)	(6.4)
Казкоммерцбанк	KKB LI	0.0	(17.8)	(36.2)	(68.9)	(70.0)	(67.9)	(26.5)	(0.2)	(21.2)	(24.5)	(48.5)	(49.5)	(55.3)	(16.8)
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	3.9	(0.4)	(19.2)	(15.1)	(3.4)	9.2	(14.8)	3.7	(3.8)	(7.6)	5.3	17.1	21.8	(5.0)
ТрансКонтейнер	TRCN LI	0.0	0.0	(0.1)	24.8	31.3	13.4	(0.1)	(0.2)	(3.4)	11.5	45.2	51.8	26.0	9.7
Global Ports	GLPR LI	0.0	(16.7)	(30.6)	(44.4)	(50.5)	(19.4)	(23.1)	(0.2)	(20.1)	(18.9)	(24.0)	(30.0)	(6.8)	(13.3)
Группа НМТП	NCSL LI	10.0	5.5	(14.4)	10.0	37.7	156.7	(0.3)	9.8	2.0	(2.8)	30.4	58.2	169.2	9.5
Globaltrans	GLTR LI	0.0	(3.0)	(22.7)	(17.6)	(7.8)	(28.6)	(22.2)	(0.2)	(6.5)	(11.1)	2.8	12.7	(16.0)	(12.4)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBARX	0.2	1.0	5.2	4.7	0.9	46.2	133.0	0.0	(2.4)	16.8	25.1	21.4	58.8	142.8
Группа Черкизово	CHE LI	(6.0)	(9.4)	(23.3)	(16.0)	(16.1)	7.4	(21.8)	(6.2)	(12.8)	(11.6)	4.4	4.4	20.0	(12.0)
Группа Дикси	DIXY RX	2.6	(0.6)	(19.1)	(34.6)	(38.0)	(44.5)	(15.4)	2.4	(4.1)	(7.5)	(14.2)	(17.5)	(31.9)	(5.6)
Калина	KLNA RX	0.9	0.7	7.2	19.6	218.0	381.7	143.5	0.6	(2.7)	18.9	40.0	238.5	394.3	153.3
Магнит	MGNT LI	0.8	7.2	(10.7)	(26.5)	(35.2)	(18.8)	(12.2)	0.5	3.7	0.9	(6.1)	(14.7)	(6.2)	(2.4)
М.видео	MVID RX	2.2	(2.7)	(14.4)	(11.5)	(2.2)	39.0	(14.9)	2.0	(6.2)	(2.8)	8.9	18.3	51.6	(5.1)
Холдинг Русгройн	RUGR RX	3.2	1.1	(11.6)	(28.6)	(3.1)	12.9	(6.1)	3.0	(2.3)	0.0	(8.2)	17.4	25.4	3.7
ОКЕЙ	OKEY LI	0.0	(0.3)	(16.3)	(21.9)	(32.2)	(57.6)	(15.3)	(0.2)	(3.7)	(4.7)	(1.5)	(11.7)	(45.0)	(5.5)
X5 Retail Group	FIVE LI	(3.0)	0.3	(14.1)	(22.9)	(11.2)	33.9	(12.9)	(3.2)	(3.1)	(2.4)	(2.5)	9.3	46.5	(3.1)
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	0.0	(10.7)	37.4	(34.2)	(48.9)	(63.2)	31.6	(0.2)	(14.2)	49.0	(13.8)	(28.4)	(50.7)	41.4
ЛСР	LSRG LI	(3.7)	(6.5)	(25.8)	(29.3)	(35.0)	(9.4)	(23.9)	(3.9)	(9.9)	(14.2)	(8.9)	(14.5)	3.2	(14.1)
Группа ПИК	PIK LI	0.0	(3.0)	(15.0)	(23.6)	2.4	(8.6)	(13.2)	(0.2)	(6.4)	(3.4)	(3.2)	22.9	4.0	(3.4)
Группа Эталон	ETLN LI	(1.3)	(7.1)	(14.3)	(22.3)	(26.8)	(28.6)	(13.3)	(1.5)	(10.6)	(2.7)	(1.9)	(6.3)	(16.0)	(3.5)
Raven Russia	RUS LN	(1.4)	(4.9)	(16.8)	(25.5)	(40.4)	(16.3)	(17.3)	(1.6)	(8.3)	(5.1)	(5.1)	(19.9)	(3.7)	(7.5)
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTKRX	3.2	(10.3)	(4.8)	(5.5)	(11.6)	1.3	(2.1)	3.0	(13.8)	6.8	14.9	8.9	13.9	7.7
Фармстандарт	PHST LI	0.0	(16.9)	(18.9)	(15.9)	(31.3)	(57.7)	(15.9)	(0.2)	(20.4)	(7.3)	4.5	(10.8)	(45.1)	(6.1)
Верофарм	VRPH RX	2.5	1.5	3.4	1.6	(32.0)	(21.6)	21.2	2.3	(2.0)	15.1	22.0	(11.5)	(9.1)	31.0
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	3.9	1.3	(13.9)	(26.9)	(23.9)	(20.5)	(12.5)	3.7	(2.1)	(2.3)	(6.5)	(3.4)	(7.9)	(2.7)
МТС	MBT US	3.7	13.2	(3.6)	(15.2)	(19.2)	(20.6)	2.1	3.4	9.8	8.1	5.2	1.3	(8.0)	11.9
МегаФон	MFON LI	3.9	6.0	(7.4)	(17.8)	(19.1)	(39.8)	(8.6)	3.7	2.6	4.2	2.6	1.4	(27.2)	1.2
VimpelCom Ltd	VIPUS	4.0	6.8	(11.4)	(20.2)	(41.0)	(17.9)	(4.3)	3.8	3.4	0.3	0.2	(20.5)	(5.3)	5.5
АФК "Система"	SSA LI	0.4	(0.4)	(15.0)	(22.9)	(35.4)	19.7	(11.5)	0.2	(3.8)	(3.3)	(2.5)	(14.9)	32.3	(1.7)
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD RX	3.6	(0.9)	(18.8)	(28.9)	(34.2)	(32.1)	(12.1)	3.4	(4.3)	(7.1)	(8.5)	(13.7)	(19.5)	(2.3)
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	3.3	1.6	2.2	11.8	0.0	(49.5)	3.8	3.1	(1.8)	13.8	32.2	20.5	(36.9)	13.6
РБК	RBCM RX	4.0	3.2	(14.6)	(29.9)	(36.5)	(8.0)	(12.6)	3.8	(0.2)	(3.0)	(9.5)	(16.0)	4.6	(2.9)
Яндекс	YNDX US	5.5	11.1	(17.3)	(5.6)	(10.6)	(18.4)	(14.1)	5.3	7.7	(5.7)	14.8	9.9	(5.8)	(4.3)
Mail.Ru Group	MAIL LI	4.3	7.1	(11.2)	2.9	0.0	20.1	(13.5)	4.1	3.7	0.5	23.3	20.5	32.7	(3.7)

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**

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
16 февраля	Финансовые результаты Яндекса за 4 кв. 2015 г.
17 февраля	Результаты VimpelCom за 4 кв. 2015 г. по МСФО 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

Редакционная группа

Английский язык

Джон Уолш, walshj@uralsib.ru

Русский язык

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

Управление продаж

Москва

+7 (495) 788 0888

Лондон

+44 (0)20 7562 8012

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.

© УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги 2016