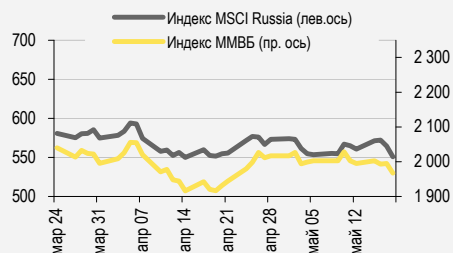


## MSCI Russia и MMBB



## Основные индексы

	Заккрытие	1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 077	(2,5)	(2,6)	(6,6)
Индекс РТС2	1 449	(2,2)	(2,0)	10,3
Индекс ММВБ	1 968	(1,3)	(1,8)	(11,9)
S&P 500	2 366	0,4	(1,2)	5,7
DJI	20 663	0,3	(1,2)	4,6
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	4,1
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	4,0
NASDAQ	6 055	0,7	(1,0)	12,5
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	(0,7)
BOVESPA	19 144	(1,3)	3,3	3,3
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

## Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	1 099,7	8 585	68 163	613
АДР, млн долл.	561,9	8 593	61 262	614
Итого, млрд долл.	1,7	17	129	1

## Курсы валют ЦБ РФ

	Заккрытие	1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	57,47	1,28	0,61	(5,26)
EUR/RUB	64,00	1,65	2,95	0,29
Руб./корзина	60,41	1,46	1,71	(2,70)

## Сырьевые товары

	Заккрытие	1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Brent, долл./барр.	52,51	0,6	3,4	(7,6)
WTI, долл./барр.	49,35	0,6	3,2	(8,1)
Газ, долл./млн БТЕ	3,13	(1,0)	(2,0)	(14,9)
Никель, долл./т	9137	(0,3)	(1,7)	(8,3)
Медь, долл./т	5562	(0,6)	0,7	0,7
Золото, долл./унция	1247	(1,1)	1,8	8,2
Серебро, долл./унция	16,58	(1,9)	1,7	4,2
Платина, долл./унция	933	(1,5)	1,6	3,2
Алюминий, долл./т	1921	(0,0)	2,8	12,7
Желез. руда, долл./т	61,60	(1,0)	2,0	(21,9)

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Распродажа активов на большинстве мировых рынков вчера продолжилась. Российские фондовые индексы ускорили падение, и по итогам торгов индексы РТС и ММВБ обвалились на 2,5% и 1,3% соответственно. Азиатские фондовые рынки этим утром торгуются преимущественно в небольшом плюсе. Фьючерс на S&P немного растет. Российский рынок сегодня может частично отыграть вчерашние потери благодаря восстановлению цен на нефть и передышке на мировых рынках, которая вчера началась вчера с Соединенных Штатов. Мы ожидаем, что индекс РТС откроется ростом на 0,3%. ..... стр. 2

### ГАЗПРОМ (GAZP RX – Покупать)

Совет директоров рекомендовал дивиденд за 2016 г. на уровне 8,04 руб./акция, что соответствует коэффициенту 20% по МСФО и доходности 6,3%. Дивиденд оказался на 20% ниже наших ожиданий. .... стр. 3

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### МАКРОЭКОНОМИКА

В апреле промпроизводство выросло на 2,3% год к году, что оказалось значительно лучше ожиданий участников рынка. Однако рост производства был обеспечен за счет увеличения объемов добычи полезных ископаемых и производства электроэнергии, пара и горячей воды, в то время как ситуация в обрабатывающей промышленности остается сложной вследствие наблюдавшегося в последние несколько месяцев укрепления рубля. .... стр. 2

### МТС (MBT US – Покупать)

Во вторник, 23 мая, МТС опубликует отчетность за 1 кв. 2017 г. по МСФО. Мы ожидаем, что на результатах компании положительно скажется укрепление рубля и снижение активности на рынке продажи устройств. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции МТС, но подчеркиваем наличие рисков в связи с новым потоком относительно материнской компании – АФК «Система». .... стр. 4

### МОСКОВСКАЯ БИРЖА (MOEX RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Московская биржа представила отчетность за 1 кв. 2017 г. по МСФО. EBITDA и чистая прибыль оказались примерно на уровне ожиданий рынка, снизившись на 9% за квартал и более чем на 20% за год. Расходы выросли всего на 7% год к году, но менеджмент оставил в силе годовой прогноз, предусматривающий их увеличение на 17–19% в год, указав на вероятное сезонное ускорение роста во 2 кв. .... стр. 5

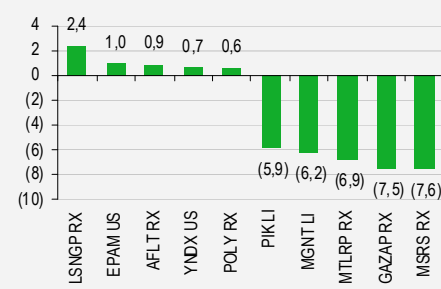
### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

ЦБ РФ опубликовал статистику по банковскому сектору за апрель. Рост как корпоративного, так и розничного портфеля составил примерно 1% месяц к месяцу (за вычетом переоценки), что является лучшим результатом сектора более чем за год. Месячная прибыль превысила 200 млрд руб. – возможно, за счет разовых факторов. .... стр. 6

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	3,51	6,50	85,4	-
KKB LI	1,20	1,80	50,6	-
VEON US	3,84	5,30	38,0	(1,8)
SNGS RX	0,49	0,63	28,4	(2,3)
AVAZ RX	0,17	0,21	26,4	(0,8)
DIXY RX	3,93	4,90	24,8	(1,2)
MBT US	9,09	11,20	23,2	0,4
GAZP RX	2,24	2,70	20,7	(4,7)
SVAV RX	9,29	11,00	18,4	(5,0)
RTKM RX	1,30	1,50	15,7	(1,3)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## РЫНОК АКЦИЙ

### Падение фондовых индексов приостановилось

**Цены на нефть растут в преддверии встречи ОПЕК.** Распродажа активов на большинстве мировых рынков вчера продолжилась. Российские фондовые индексы ускорили падение, и по итогам дня индекс РТС рухнул на 2,5%, а индекс ММВБ потерял 1,3%. Политическая напряженность в США не снижается, что вызывает опасения инвесторов относительно способности президента Трампа в этих условиях начать реализацию экономических преобразований, надежда на которые и послужила катализатором роста американского, а вслед за ним и других рынков. В Бразилии политический кризис спровоцировал обвал на торговых площадках, индекс IBOVESPA упал почти на 9%, потянув за собой аргентинский Merval (-3%). Европейский индекс Euro Stoxx 50 сбросил вчера еще 0,6%. Данные по числу первичных обращений за пособиями по безработице в США оказались по итогам прошедшей недели ниже ожиданий, что в очередной раз подтвердило хорошее состояние американского рынка труда. Ситуация на этом рынке является важным фактором, принимаемым ФРС во внимание при принятии решения об уровне учетной ставки. Как следствие, опубликованные данные поддержали доллар США и придали позитивный импульс фондовому рынку. К тому же в условиях, когда валюты развивающихся стран, в первую очередь Бразилии из-за резкого обострения политической ситуации, ослабли, возвращается интерес к доллару. Американский рынок вчера отскочил, индекс S&P 500 прибавил 0,4%. Нефтяные котировки, начавшие торги заметным снижением, вчера днем вернулись к росту, и сегодня фьючерсы на Brent тестируют уровень 53 долл./барр. В преддверии встречи ОПЕК 24–25 мая рынок нефти получает все больше подтверждений готовности стран-нефтепроизводителей продлить действие соглашения об ограничении добычи. Азиатские фондовые индексы этим утром торгуются преимущественно в небольшом плюсе. Фьючерс на S&P немного растет. Российский рынок может сегодня частично отыграть вчерашние потери благодаря восстановлению цен на нефть и передышке на мировых рынках, которая началась вчера с Соединенных Штатов. Мы ожидаем, что индекс РТС откроется ростом на 0,3%.

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

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Ситуация в обрабатывающей промышленности остается сложной

**В апреле темпы роста промышленного производства резко увеличились...** Согласно данным Росстата, в апреле рост промпроизводства ускорился до 2,3% год к году со скромных 0,8% в марте. С учетом корректировки на сезонность выпуск промышленной продукции увеличился на 0,8% за месяц против 1,3% месяцем ранее. Представленные данные оказались значительно лучше ожиданий участников рынка, которые оценивали (согласно консенсус-прогнозу Интерфакса) рост промпроизводства на уровне 1,1% год к году. В результате по итогам января–апреля 2017 г. промышленное производство выросло на 0,7% год к году, тогда как за первые четыре месяца 2016 г. рост составил 1,1% год к году.

**...в результате роста объемов добычи полезных ископаемых и производства электроэнергии, пара и горячей воды.** В апреле наблюдался резкий скачок темпов роста в добывающем секторе – до 4,2% год к году, тогда как в марте рост объемов составлял символические 0,2% год к году. При этом высокие темпы роста наблюдались в добыче угля (+8,6% год к году) и природного газа (+10,1% год к году). Несмотря на соглашение о сокращении добычи, в апреле добыча нефти также росла умеренными темпами (+2,8% год к году). Темпы роста производства в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром в апреле выросли до 5,5% год к году по сравнению с 0,4% в марте, темпы роста производства в секторе водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов снизились до 2,1% год к году с 3,4% месяцем ранее. При этом рост в обрабатывающей промышленности в апреле по-прежнему был весьма скромным – всего 0,6% год к году (1% в марте).

## В апреле темпы роста производства в обрабатывающей промышленности снизились год к году

Рост промпроизводства в разбивке по секторам, %

	мар.17, изм. за мес.	апр.17, изм. за мес.	мар.17, изм. за год	апр.17, изм. за год
Промпроизводство	12,7	(2,3)	0,8	2,3
Добывающий сектор	9,4	(1,9)	0,2	4,2
Обрабатывающий сектор	17,4	(1,3)	1,0	0,6
Сектор обеспечения электроэнергией, газом и паром	(3,2)	(12,7)	0,4	5,5
Сектор водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов	6,0	1,9	3,4	2,1

Источники: Росстат

**Рост промпроизводства может оказаться значительно ниже нашего текущего прогноза.** Несмотря на скачкообразное улучшение динамики промышленного производства в апреле, необходимо признать, что увеличение темпов роста промпроизводства произошло за счет увеличения объемов в добывающем секторе и секторе ЖКХ, в то время как ситуация в обрабатывающей промышленности остается сложной. Мы полагаем, что наблюдавшееся в последние несколько месяцев укрепление рубля ограничивает возможности для нефтегазового экспорта, который являлся одним из ключевых факторов роста обрабатывающей промышленности в последнее время. Кроме того, укрепление российской валюты способствует росту импорта, что ограничивает темпы роста производства, притом что внутренний спрос все еще довольно слабый. По нашему мнению, предпринятое Банком России снижение ключевой ставки этой весной окажет поддержку промышленности. Однако мы видим значительные риски того, что фактические темпы роста промпроизводства окажутся существенно ниже нашего текущего прогноза на 2017 г., который в настоящее время равен 3,5%.

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

## НЕФТЬ И ГАЗ

### Газпром

**Рекомендация по дивидендам – 8,04 руб./акцию, доходность – 6,3%.**

**Будет распределено лишь 20% прибыли по МСФО.** Совет директоров Газпрома (GAZP RX – ПОКУПАТЬ) рекомендовал дивиденд за 2016 г. в размере 8,0397 руб./акция, что соответствует коэффициенту выплат 20% по МСФО. Всего на выплату дивидендов направляется 190 млрд руб. (3,3 млрд долл.). Дата отсечки – 20 июля 2017 г.

**Объем выплат близок к СДП 2016 г.** Рекомендованный размер дивидендов оказался на 20% ниже наших ожиданий. Доходность составит 6,3% исходя из вчерашней цены закрытия, в то время как мы ожидали около 8%. По-видимому, совет директоров подверг чистую прибыль за 2016 г. дополнительной корректировке, помимо вычитания неденежной прибыли от курсовых разниц. Общий объем дивидендов близок к СДП за 2016 г., который составил 202 млрд долл.

**Доходность близка к другим компаниям сектора.** Дивидендная доходность Газпрома на день рекомендации близка к показателю ЛУКОЙЛа и Татнефти – 6,6% и 6,3% соответственно. В то же время ожидания инвесторов, обнадеженных планами правительства повысить коэффициент выплат до 50% по МСФО, не оправдались. В случае Газпрома коэффициент оказался ниже 25%, а дивиденд вырос лишь на 2% год к году. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Газпрома.

Газпром		ПОКУПАТЬ	
GAZP RX		52 нед. макс., \$	2,80
Цена, \$	2,24	52 нед. мин., \$	2,14
Цель, \$	2,7	Обыкн, млн	23 674
Потенц., %	21	В обр., %	48,0
1 мес., %	3	Акц./ДР	2
3 мес., %	(7)	Префы, млн	-
6 мес., %	(1)	Кап., млн \$	52 948
12 мес., %	(5)	EV, млн \$	85 991
	2016	2017П	2018
P/E	3,7	3,4	-
EV/EBITDA	4,4	2,8	-

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### МТС

#### Прогноз финансовых результатов за 1 кв. 2017 г. по МСФО: ожидаем относительно неплохих показателей, но без изменения тренда

По нашим оценкам, OIBDA снизится на 1% год к году. Во вторник, 23 мая, МТС (MBT US – ПОКУПАТЬ) опубликует отчетность за 1 кв. 2017 г. по МСФО. Мы ожидаем, что на результатах компании положительно скажется укрепление рубля (через падение расходов на роуминг) и снижение активности на рынке продажи устройств. В частности, выручка, согласно нашему прогнозу, сократится на 2% (здесь и далее – год к году) до 105,8 млрд руб. (1,9 млрд долл.). OIBDA должна снизиться на 1% до 40,7 млрд руб. (712 млн долл.), что предполагает рентабельность по OIBDA на уровне 38,5% (минус 0,3 п.п.). Чистая прибыль, по нашим прогнозам, составит 12,3 млрд руб. (211 млн долл.).

#### Выручка от услуг мобильной связи в России может незначительно вырасти.

Мы ожидаем, что выручка от услуг мобильной связи МТС в России увеличится на 1% до 71,8 млрд руб. (1,2 млрд долл.), а продажи мобильных устройств вырастут на 4%, достигнув 11,1 млрд руб. (189 млн долл.). При этом вклад зарубежных операций в рублевом выражении сократится из-за укрепления рубля, что приведет к снижению консолидированной выручки. Мы также прогнозируем падение выручки от услуг фиксированной связи в России на 0,1% до 15,4 млрд руб. (262 млн долл.). OIBDA компании в России может вырасти на 1% до 38,8 млрд руб. (661 млн долл.). На Украине выручка МТС, по нашему прогнозу, вырастет на 8% до 3,0 млрд гривен (110 млн долл.), а OIBDA может сократиться на 1,4% и составить 1,2 млрд гривен (45 млн долл.).

#### Ожидаем незначительного снижения основных показателей

Финансовые результаты МТС за 1 кв. 2017 г. по МСФО, млн долл.

	1 кв. 16	4 кв. 16	1 кв. 17П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	108 090	111 592	105 763	(5,2)	(2,2)
OIBDA	41 279	41 788	40 717	(2,6)	(1,4)
Рентабельность по OIBDA, %	38,2	37,4	38,5	1,1 п.п.	0,3 п.п.
Чистая прибыль	14 507	12 361	12 323	(0,3)	(15,1)
Чистая рентабельность, %	13,4	11,1	11,7	0,6 п.п.	(1,8) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

#### Новостной поток, связанный с АФК «Система», предопределяет повышенную волатильность в акциях МТС.

Результаты МТС за 1 кв. 2017 г., на наш взгляд, отразят основные тенденции нескольких последних кварталов, а именно слабую динамику выручки и давление на рентабельность. Дивидендная доходность акций МТС останется высокой, но отношение к ним рынка будет находиться под влиянием новостного потока, связанного с материнской компанией – АФК «Система». Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ АДР МТС.

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

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

### Московская биржа

#### Результаты за 1 кв. 2017 г. по МСФО: EBITDA и чистая прибыль ожидаемо снизились

**Просели комиссии валютного рынка.** Вчера Московская биржа (MOEX RX – без рекомендации) представила отчетность за 1 кв. 2017 г. по МСФО. Большинство показателей оказались практически на уровне консенсус-прогноза, EBITDA и чистая прибыль ожидаемо потеряли 9% квартал к кварталу и 25–28% год к году. Комиссионный доход снизился на 5% за квартал и на 3% за год. При этом торговые объемы сократились за квартал на 9%, но за год прибавили 3%; ряд сегментов показали рост, но существенно просел валютный рынок (минус 25%, при том что объемы валютных торгов выросли на 8%) в связи с уменьшением волатильности.

**Эффективная доходность на минимуме с 2 кв. 2015 г.** Чистый процентный доход сократился на 9% за квартал и, в частности, из-за того что доля евро в инвестиционном портфеле биржи выросла до 57% в 1 кв. с 48% на конец 2016 г., а доля рублевых счетов упала с 13% до 10%. Кроме того, часть рублевого баланса была направлена на увеличение обязательных резервов в ЦБ. Эффективная доходность просела на 90 б.п. за квартал до 2% – это минимальное значение за период начиная со 2 кв. 2015 г. По словам менеджмента, дальнейшее снижение рублевых клиентских остатков не исключено, но оно все же будет сдерживаться тем, что для части продуктовой линейки клиентам нужны именно рублевые залоги, а кроме того, расчеты по сделкам также проводятся в рублях.

#### Чистая прибыль и EBITDA ожидаемо снизились за квартал и год к году

Показатели отчета о прибылях и убытках Московской биржи за 1 кв. 2017 г. по МСФО

	1 кв. 16	4 кв. 16	1 кв. 17	Изм. за кв., %	Изм. за год, %	1 кв. 17 консенсус	Факт/ прогноз, %
<b>Отчет о прибылях и убытках, млн руб.</b>							
Комиссионный доход	5 011	5 165	4 881	(5)	(3)	4 829	1
Чистый процентный доход	6 715	5 023	4 579	(9)	(32)	4 661	(2)
Прочие доходы	14	48	9	(81)	(31)	8	16
Суммарный операционный доход	11 739	10 236	9 470	(7)	(19)	9 498	(0)
Операционные расходы	(3 076)	(3 351)	(3 281)	(2)	7	(3 329)	(1)
в т.ч. амортизация	(503)	(680)	(714)	5	42	(675)	6
Операционная прибыль	8 664	6 886	6 188	(10)	(29)	6 169	0
EBITDA (скорректир.)	9 167	7 566	6 903	(9)	(25)	6 844	1
Прибыль до налогов	8 664	6 886	6 188	(10)	(29)		
Налоги	(1 685)	(1 380)	(1 190)	(14)	(29)		
Чистая прибыль	6 978	5 506	4 998	(9)	(28)	4 947	1
<b>Рентабельность, %</b>							
Рентабельность по EBITDA	78	74	73	(1)	(5)	72	1
Норма чистой прибыли	59	54	53	(1)	(7)	52	1

Источники: компания, оценка УРАЛСИБа

**Вероятно сезонное ускорение роста расходов во 2 кв.** Расходы выросли на 7% год к году и пока существенно отстают от прогноза менеджмента по росту на 17–19% в текущем году. Прогноз, однако, остался в силе, с оговоркой, что, скорее всего, результат окажется ближе к нижней границе диапазона; второй квартал должен принести сезонное ускорение роста расходов. Расходы на персонал упали на 2% за год, а рост ожидаемо пришелся на амортизацию и эксплуатацию оборудования. Акции биржи сейчас торгуются вблизи локальных минимумов, дополнительно просев после даты отсечки по дивидендам, однако мы не ожидаем, что опубликованные финансовые результаты окажут поддержку котировкам.

## Банки

### Показатели по РСБУ за апрель: активизация корпоративного кредитования

**Крупные клиенты способствовали росту корпоративного портфеля...** Вчера Банк России опубликовал основные показатели банковского сектора за апрель. Корпоративные кредиты месяц к месяцу увеличились примерно на 1% (*здесь и далее – за вычетом переоценки*), что является лучшим результатом более чем за год. Рост, согласно ЦБ, произошел в первую очередь за счет кредитования крупных компаний. Портфель розничных кредитов также прибавил 1% месяцу (благодаря ипотечным кредитам, как и в марте). Год к году снижение корпоративных кредитов, по нашей оценке, замедлилось до 3,5% с 4,2% в марте, а рост розничных ускорился с 3,3% в марте до 4,2%.

**...а реструктуризация – снижению корпоративной просрочки.** Доля просрочки в корпоративном сегменте снизилась на 40 б.п. до 6,7% (после разовых крупных непогашений в марте имела место некоторая реструктуризация задолженности), а в розничном – осталась на мартовском уровне 8,1%. С учетом разовых факторов на данный момент сложно говорить о каком-либо тренде в корпоративной просрочке, а тренд в рознице можно назвать боковым. Розничные депозиты за месяц увеличились на 1%, но год к году рост замедлился с 11,4% в марте до 10,1%. Корпоративные депозиты при этом сократились на 1,7% за месяц.

**Сектор получил рекордную прибыль – возможно, из-за разовых факторов.** Доналоговая прибыль сектора за месяц составила рекордные 215 млрд руб. (против 127 млрд руб. в марте), и мы ждем раскрытия данных отдельными банками, так как, скорее всего, достижению рекордного показателя способствовали разовые факторы. Прибыль Сбербанка в апреле находилась на обычном уровне и в этот раз составляла всего около четверти финансового результата сектора.

Наталия Березина, CFA, [berezinana@uralsib.ru](mailto:berezinana@uralsib.ru)

# ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

19 мая 2017 года

## Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена, долл.***	Цель, долл.	Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл.	Средний объем *	Изм. за день, %	СБУ	P/E				EV/EBITDA				Дивид. дох., %	P/S	P/BV	EV/S	Прозв. показ. **
										15	16	17П	18П	15	16	17П	18П					
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	П	2,24	2,7	21	52 948	82 428	(4,7)	I	4,1	3,7	3,4	-	3,0	4,4	2,8	-	6,1	0,6	0,3	0,9	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	50,71	49,0	(3)	43 129	33 768	(0,6)	I	9,0	14,0	7,4	-	3,9	4,8	4,1	-	5,3	0,5	0,8	0,6	-
Роснефть	ROSN RX	Д	5,38	4,5	(16)	56 971	28 515	(2,9)	I	9,8	21,1	7,0	-	5,1	5,6	5,2	-	3,6	0,7	1,1	1,1	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	3,41	2,2	(35)	16 161	695	(0,5)	I	9,0	5,4	6,1	-	5,4	4,9	5,1	-	4,1	0,6	0,8	1,0	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,49	0,63	28	21 586	6 149	(2,3)	I	1,4	отр.	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	Д	6,92	5,8	(16)	15 792	10 593	(1,0)	I	9,3	9,4	8,0	-	6,3	6,6	5,8	-	3,6	1,6	1,4	1,6	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	117,70	105,0	(11)	35 737	23 848	(1,6)	I	29,3	9,3	16,3	-	15,3	10,4	12,3	-	2,5	4,0	4,0	4,6	-
Башнефть	BANE RX	Д	51,83	42,0	(19)	8 449	388	(3,8)	I	8,2	9,9	7,6	-	4,8	5,2	4,4	-	4,9	0,8	1,8	1,0	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,30	1,5	16	2 954	3 374	(1,3)	I	12,5	16,9	7,4	-	5,8	6,8	6,1	-	-	0,6	0,7	2,1	-
МТС	MBT US	П	9,09	11,2	23	9 392	36 272	0,4	G	11,6	13,0	11,2	-	4,4	5,1	4,8	-	5,0	1,4	4,2	1,9	-
МегаФон	MFON LI	?	10,93	?	-	6 106	7 012	(1,4)	G	6,4	9,5	0,2	-	4,3	5,3	-	-	-	-	-	-	-
VEON Ltd	VEON US	П	3,84	5,3	38	6 746	16 069	(1,8)	I	отр.	2,8	5,8	-	4,7	4,1	2,9	-	20,8	0,6	2,1	1,1	53
АФК "Система"	SSA LI	-	4,75	-	-	2 292	4 160	(2,0)	G	отр.	4,2	-	-	3,1	-	-	-	-	-	-	-	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Д	2,51	2,3	(8)	7 369	965	(0,8)	I	40,7	5,2	10,1	-	6,6	10,8	8,4	-	5,2	2,5	3,6	4,4	-
ФосАгро	PHOR LI	П	14,40	14,5	1	5 377	3 928	(1,0)	I	9,0	6,0	11,4	-	5,2	6,5	6,2	-	3,6	1,5	1,8	2,0	-
Акрон	AKRN RX	?	57,26	?	-	2 321	364	(0,9)	I	9,6	6,0	-	-	5,2	7,4	-	-	-	-	-	-	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	3,34	?	-	3 471	9 989	0,9	I	отр.	6,2	-	-	7,2	5,9	-	-	-	-	-	-	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	7,35	5,0	(32)	1 314	4 162	(3,0)	I	40,5	19,7	22,3	17,5	8,2	7,8	8,1	6,9	2,2	2,0	1,8	2,9	-
Трансконтейнер	TRCN RX	П	57,81	60,0	4	792	6	(1,6)	I	17,1	16,4	10,3	8,2	8,9	8,5	6,6	5,5	4,9	1,0	1,3	1,0	-
Global Ports	GLPR LI	П	3,51	6,5	85	670	281	0,0	I	отр.	9,6	6,9	5,8	5,6	7,5	6,9	6,5	4,5	1,9	2,3	4,7	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	9,69	11,0	14	2 488	33	0,0	I	отр.	3,9	6,0	5,6	10,6	5,6	5,6	5,4	7,6	2,9	3,1	4,2	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	35,50	24,0	(32)	9 641	12 691	(1,8)	-	41,5	29,0	17,8	8,9	12,1	10,1	8,0	4,7	-	0,5	0,3	0,6	-
Магнит	MGNT LI	Д	34,80	37,0	6	16 454	26 491	(6,2)	-	16,9	20,3	16,7	5,7	10,9	11,5	10,7	4,1	-	0,9	-	1,0	-
Группа Дикси	DIXY RX	Д	3,93	4,9	25	490	282	(1,2)	-	50,8	отр.	20,6	1,2	4,2	6,5	4,1	1,0	-	0,1	-	0,2	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	2,93	3,3	12	65 620	129 121	(2,4)	I	17,5	7,9	7,4	6,8	2,0	1,4	1,3	1,1	2,6	-	1,3	-	-
ВТБ	VTBR LI	Д	2,20	2,0	(9)	14 270	5 718	(3,5)	I	81,7	18,3	11,0	7,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,6	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	Д	1,08	0,9	(17)	476	198	(2,9)	I	8,2	8,1	5,2	4,3	0,6	0,6	0,5	0,4	3,0	-	0,5	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	13,11	?	-	315	5	(0,6)	I	отр.	10,7	-	-	1,0	0,9	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	Д	11,05	9,1	(18)	2 018	1 360	(0,5)	I	66,2	12,3	11,3	9,9	6,4	4,2	3,7	2,9	2,6	-	3,7	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	Д	7,59	5,8	(24)	2 070	644	(1,4)	I	3,9	5,7	6,8	6,4	1,3	1,1	1,1	1,0	3,1	-	1,1	-	-
ККБ (Каз.)	KKB LI	Д	1,20	1,8	51	465	6	0,0	I	1,9	1,6	-	-	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				EV/EBITDA				P/S	EV/S	Произв. показ. *
								15	16	17П	18П	15	16	17П	18П			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	11,55	-	-	1 697	G	11,7	25,9	-	-	5,3	5,1	-	-	-	-	-
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 969,78	2500,0	(16)	21 091	I	9,0	6,1	6,8	6,2	6,3	6,0	6,3	6,0	1,7	2,9	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	8,20	-	-	961	-	31,1	-	-	-	14,2	-	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	9,29	11,00	18	314	I	6,1	13,1	2,7	-	7,5	10,2	3,3	-	0,2	0,3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	8,88	10,00	13	174	I	отр.	12,3	-	-	12,7	10,2	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,95	0,80	(16)	671	I	отр.	70,9	-	-	29,1	14,6	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,17	0,21	26	356	I	отр.	отр.	31,6	-	отр.	отр.	3,4	-	0,1	0,3	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0,14	-	-	45	I	отр.	-	-	-	36,6	-	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	Д	27,77	12,80	(54)	9 179	G	57,9	90,7	71,5	-	32,1	29,2	18,6	-	7,7	7,6	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	26,25	11,20	(57)	5 476	I	33,7	31,6	35,6	-	18,2	20,2	17,9	-	8,3	8,2	-

\* **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), МИНУДОБРЕНИЯ – EV/Производство (долл./т), МАШИНОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн долл./ГВт), ВЕРТОЛЕТОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн долл./вертолет)

\*\* Рублевые цены MIMB5 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	0,53	0,53	0,53	7,33	05.18.17	0,75	0,50	12 260,3
Татнефть	TATNP RX	П	4,80	4,81	4,81	(30,55)	05.18.17	4,81	2,81	596,0
Башнефть	BANEP RX	Д	21,6	21,6	21,6	(58,28)	05.18.17	37,09	19,86	933,6
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,98	0,98	0,98	(24,57)	05.18.17	1,30	0,98	334,4
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	6,6	6,6	6,61	(25,60)	05.18.17	8,81	6,34	2,1
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,1	0,1	0,12	(30,22)	05.18.17	0,12	0,06	48,2
БАНКИ										
Сбербанк	SBERP RX	П	2,27	2,27	2,27	(22,56)	05.18.17	2,34	1,45	9 349,2
Возрождение	VZRZP RX	-	2,62	2,66	2,66	(79,70)	05.18.17	3,43	2,27	1,4

\* 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	BANE RX	(3,8)	(7,5)	(11,2)	(13,6)	(4,8)	8,9	(12,9)	(1,3)	(4,9)	(11,2)	(7,1)	(13,5)	(7,2)	(6,4)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	2,5	2,6	1,8	3,6	(51,1)	(44,9)	6,6
Газпром	GAZP RX	(4,7)	(0,9)	2,9	(7,5)	(1,2)	(5,1)	(12,8)	(2,2)	1,7	3,0	(0,9)	(9,9)	(21,3)	(6,2)
Газпром нефть	SIBN RX	(0,5)	0,5	(7,1)	(16,7)	18,5	41,4	(4,0)	2,0	3,1	(7,0)	(10,1)	9,8	25,2	2,6
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(0,6)	3,7	0,8	(9,4)	6,7	20,8	(11,4)	1,9	6,3	0,9	(2,8)	(2,0)	4,7	(4,8)
НОВАТЭК	NVTK LI	(1,6)	(1,6)	(3,8)	(9,8)	4,3	18,3	(9,3)	0,9	1,0	(3,8)	(3,3)	(4,3)	2,1	(2,8)
Роснефть	ROSN RX	(2,9)	(0,0)	(5,0)	(13,2)	3,5	5,2	(19,6)	(0,4)	2,6	(5,0)	(6,7)	(5,1)	(10,9)	(13,0)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(2,3)	(0,7)	2,4	(11,3)	7,6	(7,3)	(4,4)	0,2	1,9	2,4	(4,7)	(1,1)	(23,5)	2,1
Татнефть	TATN RX	(1,0)	8,0	20,5	7,8	16,2	37,2	(2,3)	1,5	10,6	20,5	14,3	7,5	21,0	4,3
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	7,8	7,9	3,8	9,3	105,0	9,9	2,5	10,4	7,9	10,3	0,7	88,8	16,5
Транснефть	TRNFP RX	(1,9)	(12,6)	(4,2)	(10,1)	21,2	1,0	(9,6)	0,6	(9,9)	(4,1)	(3,5)	12,6	(15,2)	(3,0)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	(2,5)	0,4	6,9	(24,9)	19,4	93,2	(1,8)	0,0	3,0	7,0	(18,4)	10,8	77,1	4,7
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	(1,9)	(3,4)	(2,5)	(0,2)	9,9	134,2	6,0	0,6	(0,8)	(2,4)	6,3	1,2	118,1	12,6
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(23,4)	(0,2)	(0,8)	(10,2)	(15,5)	(36,3)	(33,3)	(16,8)
Ленэнерго	LSNG RX	(3,1)	0,3	(4,9)	(12,2)	17,2	96,8	(4,5)	(0,6)	3,0	(4,8)	(5,6)	8,6	80,7	2,0
МОЭСК	MSRS RX	(7,6)	(3,9)	(4,3)	(8,4)	19,8	1,2	8,6	(5,1)	(1,3)	(4,3)	(1,9)	11,1	(14,9)	15,2
Мосэнерго	MSNG RX	(5,6)	(3,1)	5,1	(20,7)	18,4	56,8	(3,9)	(3,1)	(0,4)	5,1	(14,1)	9,7	40,6	2,7
МРСК Центра	MRKC RX	(1,5)	5,9	16,7	(3,4)	52,1	82,7	3,5	1,0	8,5	16,7	3,2	43,5	66,5	10,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	(3,1)	(10,5)	0,2	(4,0)	39,7	114,1	9,5	(0,6)	(7,9)	0,2	2,6	31,0	97,9	16,0
Российские сети	RSTI RX	(4,6)	(1,9)	(2,2)	(29,0)	(13,3)	65,4	(18,9)	(2,1)	0,7	(2,2)	(22,4)	(21,9)	49,3	(12,4)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(1,7)	1,4	(3,5)	(27,5)	14,8	23,1	(20,7)	0,8	4,1	(3,5)	(20,9)	6,1	6,9	(14,2)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(3,4)	(3,0)	(3,2)	(21,5)	3,0	3,5	(19,5)	(0,9)	(0,4)	(3,1)	(14,9)	(5,6)	(12,7)	(12,9)
МРСК Сибири	MRKS RX	(2,6)	(6,0)	8,6	(10,5)	21,2	34,9	(14,3)	(0,1)	(3,4)	8,7	(4,0)	12,6	18,7	(7,8)
МРСК Юга	MRKY RX	(3,5)	(3,4)	(4,9)	(32,9)	(30,1)	(4,4)	(32,5)	(1,0)	(0,8)	(4,8)	(26,4)	(38,8)	(20,6)	(25,9)
МРСК Урала	MRKU RX	(0,1)	(5,2)	(2,6)	(16,5)	6,7	25,5	(11,2)	2,4	(2,6)	(2,6)	(10,0)	(2,0)	9,3	(4,6)
МРСК Волги	MRKV RX	(3,1)	(2,6)	8,4	9,6	64,8	156,2	24,2	(0,6)	0,0	8,5	16,2	56,1	140,0	30,7
ОГК-2	OGKB RX	(3,9)	(4,5)	(11,4)	(34,4)	(6,1)	47,2	(24,9)	(1,4)	(1,8)	(11,3)	(27,8)	(14,8)	31,0	(18,4)
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(6,2)	3,7	2,1	6,5	17,3	(11,1)	(38,0)	0,4
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	26,5	(1,2)	0,3	(4,5)	(30,9)	(43,8)	(65,0)	33,0
РусГидро	HYDR RX	(4,4)	(8,7)	(6,1)	(22,7)	16,4	38,6	(5,7)	(1,9)	(6,1)	(6,0)	(16,2)	7,8	22,4	0,8
ТГК-1	TGKA RX	(1,8)	(5,4)	(5,7)	(21,6)	55,2	158,2	(13,0)	0,7	(2,7)	(5,7)	(15,0)	46,5	142,0	(6,4)
ТГК-2	TGKB RX	(2,9)	(0,9)	(2,9)	(27,4)	(1,9)	30,3	(18,9)	(0,4)	1,7	(2,9)	(20,9)	(10,6)	14,1	(12,3)
Квадра	TGKD RX	(1,5)	(0,7)	(9,8)	(24,4)	0,3	41,8	(11,7)	1,0	1,9	(9,7)	(17,8)	(8,4)	25,6	(5,1)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	29,8	(0,6)	3,9	(18,5)	(26,1)	(58,8)	(71,2)	36,4
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	29,8	(0,6)	3,9	(17,7)	(28,1)	(57,3)	(78,5)	36,4
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(2,2)	1,2	(0,2)	13,7	9,8	(13,9)	(10,3)	4,3
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	29,8	(0,6)	3,9	(19,8)	(29,3)	(60,2)	(68,3)	36,4
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	96,2	2,6	(7,0)	(8,1)	(0,9)	(1,1)	(22,3)	102,8
ТГК-14	TGKN RX	(0,5)	2,7	(5,2)	(10,5)	40,0	155,8	(11,9)	2,0	5,3	(5,2)	(4,0)	31,4	139,7	(5,3)

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)	0,8	(1,4)	(4,7)	12,0	5,5	(3,5)	1,6	3,4	(1,3)	1,8	3,3	(10,6)	3,1
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	2,5	2,6	0,0	8,3	(3,2)	(31,5)	6,6
Дорогобуж	DGBZ RX	(1,7)	4,1	(1,7)	3,3	18,3	0,1	10,2	0,8	6,7	(1,6)	9,8	9,7	(16,0)	16,7
КуйбышевАзот	KAZT RX	(1,3)	1,7	(6,7)	(8,8)	7,2	10,4	(4,1)	1,2	4,4	(6,6)	(2,2)	(1,5)	(5,8)	2,4
ФосАгро	PHOR LI	(1,0)	0,0	2,1	(5,9)	9,1	(5,9)	(5,6)	1,5	2,6	2,2	0,7	0,4	(22,1)	1,0
Уралкалий	URKA RX	(0,8)	(2,2)	(10,4)	(14,2)	(2,4)	(6,6)	(8,4)	1,7	0,5	(10,4)	(7,6)	(11,1)	(22,8)	(1,9)
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAV RX	(5,0)	(2,8)	(10,4)	(13,4)	16,9	38,7	4,6	(2,5)	(0,2)	(10,3)	(6,9)	8,2	22,5	11,2
ГАЗ	GAZA RX	(0,0)	(0,0)	0,1	(10,3)	24,5	33,3	(4,2)	2,5	2,6	0,2	(3,8)	15,9	17,1	2,3
КАМАЗ	KMAZ RX	(3,4)	(1,9)	(6,3)	(7,2)	32,5	67,1	16,9	(0,9)	0,7	(6,3)	(0,7)	23,8	50,9	23,4
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(0,8)	2,6	1,6	(17,0)	9,2	28,4	3,7	1,7	5,2	1,7	(10,4)	0,5	12,2	10,3
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	(2,4)	0,3	7,6	1,3	27,0	53,8	2,1	0,1	2,9	7,6	7,9	18,3	37,6	8,7
ВТБ	VTBR LI	(3,5)	(2,4)	0,0	(4,6)	7,3	6,8	(7,8)	(1,0)	0,2	0,0	2,0	(1,4)	(9,4)	(1,2)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(2,9)	(1,2)	0,9	(12,7)	27,4	32,9	(2,2)	(0,4)	1,5	1,0	(6,1)	18,7	16,8	4,4
Банк Возрождение	VZRZ RX	(0,6)	2,6	0,1	(1,4)	20,7	33,7	5,5	1,9	5,3	0,2	5,2	12,1	17,6	12,0
ТКС	TCS LI	(0,5)	(0,5)	(0,5)	16,6	25,6	160,0	4,7	2,0	2,2	(0,4)	23,1	16,9	143,8	11,3
Халык Банк	HSBK LI	(1,4)	(3,9)	5,3	13,3	26,5	80,7	26,7	1,1	(1,3)	5,3	19,8	17,8	64,5	33,3
Казкоммерцбанк	KKB LI	0,0	11,7	8,6	(20,3)	(13,4)	(24,8)	(17,3)	2,5	14,3	8,7	(13,8)	(22,1)	(41,0)	(10,7)
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	0,9	3,4	15,1	10,2	66,7	173,5	31,6	3,4	6,0	15,1	16,7	58,0	157,4	38,1
Трансконтейнер	TRCN RX	(1,6)	1,7	(1,5)	(8,9)	(1,2)	26,2	(3,7)	0,9	4,4	(1,4)	(2,3)	(9,9)	10,0	2,8
Global Ports	GLPR LI	0,0	0,0	(2,6)	(27,0)	8,3	9,5	(12,4)	2,5	2,6	(2,6)	(20,4)	(0,3)	(6,6)	(5,8)
Группа НМТП	NCSP LI	0,0	2,5	5,3	8,6	22,8	116,5	21,4	2,5	5,2	5,4	15,2	14,1	100,4	28,0
Globaltrans	GLTR LI	(3,0)	(0,7)	(5,5)	17,8	38,9	77,1	16,1	(0,5)	2,0	(5,5)	24,3	30,3	60,9	22,7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	93,7	2,7	3,7	5,2	11,3	(7,7)	30,1	100,2
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	2,7	21,8	41,4	67,9	46,3	61,4	2,5	5,3	21,9	47,9	59,2	30,1	68,0
Группа Дикси	DIXY RX	(1,2)	3,9	2,3	(16,9)	(14,8)	(24,1)	(15,5)	1,3	6,5	2,3	(10,4)	(23,5)	(40,3)	(8,9)
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	102,4	3,4	3,4	7,3	26,1	209,3	365,5	109,0
Магнит	MGNT LI	(6,2)	(1,2)	(5,9)	(10,0)	(10,6)	(3,1)	(21,2)	(3,7)	1,4	(5,9)	(3,4)	(19,2)	(19,2)	(14,6)
М.видео	MVID RX	(0,5)	2,8	1,2	4,8	25,8	48,6	5,9	2,0	5,5	1,2	11,4	17,1	32,5	12,5
Холдинг Русгразин	RUGR RX	(9,8)	(9,1)	(19,7)	(56,0)	(52,4)	(55,4)	(52,8)	(7,3)	(6,5)	(19,6)	(49,4)	(61,1)	(71,6)	(46,3)
О'КЕЙ	OKEY LI	0,0	0,8	(5,8)	(19,4)	(12,4)	(15,0)	(22,5)	2,5	3,4	(5,8)	(12,9)	(21,1)	(31,2)	(15,9)
X5 Retail Group	FIVE LI	(1,8)	(2,1)	9,2	11,7	18,5	78,8	9,4	0,7	0,6	9,3	18,3	9,9	62,7	16,0
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	2,7	5,0	(5,3)	(0,3)	72,3	136,9	77,1	5,2	7,6	(5,2)	6,3	63,6	120,7	83,7
ЛСР	LSRG LI	(1,5)	(1,5)	(0,8)	(11,1)	9,3	56,2	(4,9)	1,0	1,1	(0,7)	(4,6)	0,7	40,0	1,6
Группа ПИК	PIK LI	(5,9)	(4,8)	(2,6)	(3,8)	13,3	23,5	1,2	(3,4)	(2,2)	(2,6)	2,7	4,6	7,3	7,7
Группа Эталон	ETLN LI	0,0	(2,2)	3,1	(2,2)	41,3	76,3	23,6	2,5	0,4	3,2	4,3	32,6	60,2	30,2
Raven Russia	RUS LN	1,0	1,2	(0,9)	(2,0)	33,0	26,0	12,9	3,5	3,8	(0,9)	4,5	24,3	9,8	19,4
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(2,5)	(2,1)	(10,2)	(33,8)	(30,2)	(45,9)	(31,9)	0,0	0,6	(10,2)	(27,2)	(38,9)	(62,1)	(25,3)
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	2,5	2,6	0,6	9,2	(11,9)	(20,8)	6,6
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	0,7	5,0	4,1	3,5	8,2	(40,7)	(37,8)	7,3
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	(1,3)	0,4	(1,8)	(7,4)	1,7	(15,3)	(6,9)	1,2	3,0	(1,8)	(0,8)	(7,0)	(31,5)	(0,4)
МТС	MBT US	0,4	(3,9)	(13,3)	(12,0)	25,9	0,3	(0,2)	2,9	(1,3)	(13,2)	(5,5)	17,2	(15,8)	6,3
МегаФон	MFON LI	(1,4)	1,1	2,6	(1,8)	31,2	(1,5)	15,7	1,1	3,7	2,7	4,8	22,5	(17,7)	22,2
VEON Ltd	VEON US	(1,8)	(5,9)	(2,8)	(10,1)	16,4	10,0	(0,3)	0,7	(3,3)	(2,7)	(3,5)	7,7	(6,2)	6,3
АФК "Система"	SSA LI	(2,0)	(7,4)	(42,2)	(48,1)	(34,5)	(37,9)	(47,2)	0,5	(4,8)	(42,2)	(41,6)	(43,2)	(54,1)	(40,7)
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армда	ARMD RX	(3,7)	(0,6)	(12,8)	(48,4)	(41,9)	(43,1)	(46,9)	(1,2)	2,1	(12,8)	(41,8)	(50,6)	(59,3)	(40,3)
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	2,5	2,6	0,0	10,1	2,1	(27,0)	6,6
РБК	RBCM RX	0,3	(6,2)	(5,6)	(1,1)	51,5	60,6	11,3	2,8	(3,6)	(5,5)	5,4	42,8	44,4	17,8
Яндекс	YNDX US	0,7	0,4	15,7	12,6	50,4	45,2	38,0	3,2	3,1	15,7	19,2	41,7	29,1	44,5
Mail.Ru Group	MAIL LI	(2,8)	(2,8)	6,3	46,6	50,9	37,4	43,1	(0,3)	(0,1)	6,3	53,2	42,2	21,3	49,6

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

## Прогноз основных показателей на 2017 г.

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	EBITDA, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост EBITDA, %			Рост чистой прибыли, %		
					EBITDA	Чистой прибыли	2016	2017П	2018П	2016	2017П	2018П
НЕФТЬ И ГАЗ												
Газпром	GAZP RX	94 559	30 458	15 603	32	17	(32)	57	-	10	10	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	93 785	12 867	5 823	14	6	(19)	18	-	(35)	89	-
Роснефть	ROSN RX	83 618	18 263	8 093	22	10	(8)	6	-	(54)	200	-
Газпром нефть	SIBN RX	26 683	5 324	2 629	20	10	10	(3)	-	66	(12)	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	9 839	2 795	1 912	28	19	(4)	14	-	(1)	19	-
НОВАТЭК	NVTK LI	8 851	3 268	2 191	37	25	47	(16)	-	216	(43)	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ												
Ростелеком	RTKM RX	4 617	1 564	398	34	9	(14)	10	-	(26)	127	-
МТС	MBT US	6 571	2 684	840	41	13	(13)	6	-	(11)	16	-
МегаФон	MFON LI	-	-	-	-	-	(20)	-	-	(41)	-	-
VEON Ltd	VEON US	10 824	4 288	1 163	40	11	17	42	-	-	(52)	-
АФК "Система"	SSA LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ												
Уралкалий	URKA RX	2 892	1 511	731	52	25	(39)	28	-	688	(49)	-
ФосАгро	PHOR LI	3 604	1 143	472	32	13	(20)	6	-	50	(47)	-
Акрон	AKRN RX	-	-	-	-	-	(30)	-	-	62	-	-
ТРАНСПОРТ												
Аэрофлот	AFLT RX	-	-	-	-	-	22	-	-	-	-	-
Globaltrans	GLTR LI	672	239	59	36	9	5	(3)	17	105	(12)	27
ТрансКонтейнер	TRCN RX	772	118	77	15	10	4	29	21	4	59	25
Global Ports	GLPR LI	350	235	97	67	28	(24)	8	6	-	39	20
Группа НМТП	NCSP LI	873	655	414	75	47	91	(0)	4	-	(34)	7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР												
X5 Retail Group	FIVE LI	18 740	1 440	541	8	3	20	27	72	43	63	101
Магнит	MGNT LI	17 861	1 739	983	10	6	(6)	8	157	(17)	21	194
Группа Дикси	DIXY RX	4 984	224	24	4	0	(35)	57	309	-	-	1 606

Источники: оценка УРАЛСИБа

**Прогноз основных показателей для компаний  
«второго эшелона» на 2017 г.**

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	EBITDA, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост EBITDA, %			Рост чистой прибыли, %		
					EBITDA	Чистой прибыли	2016	2017П	2018П	2016	2017П	2018П
НЕФТЬ И ГАЗ												
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	-	-	-	-	4	-	-	(55)	-	-
Транснефть	TRNFP RX	12 347	5 786	3 097	47	25	6	(5)	4	48	(11)	(5)
Группа ГМС	HMSG LI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ												
Соллерс	SVAV RX	1 747	153	117	9	7	(27)	205	-	(53)	388	-
ГАЗ	GAZA RX	-	-	-	-	-	24	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	-	-	-	-	-	100	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	5 739	439	10	8	0	-	-	-	-	-	-
МЕДИА												
РБК	RBCM RX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	662	302	154	46	23	(10)	13	-	7	(11)	-

Источники: оценка УРАЛСИБа

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

19 мая 2017 года

### 2017 год

#### Май

24 мая	Результаты Сбербанка за 1 кв. 2017 г. по МСФО
25 мая	Результаты АЛРОСА за 1 кв. 2017 г. по МСФО
	Результаты Банка Санкт-Петербург за 1 кв. 2017 г. по МСФО
30 мая	Результаты Тинькофф-Банка за 1 кв. 2017 г. по МСФО
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в апреле
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за апрель

Источники: Reuters, компании

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Банки

Наталия Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Денис Дорофеев, dorofeevdi@uralsib.ru  
Антон Ашманов, ashmanovav@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru  
Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru  
Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

#### Минеральные удобрения/

#### Машиностроение/Транспорт/Недвижимость

Денис Ворчик, vorchikdb@uralsib.ru

### Редакционная группа

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru  
Алексей Смородин, smorodiny@uralsib.ru

## Управление продаж

+7 (495) 788 0888

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. Бюллетень не предназначен для распространения на территории Великобритании и ЕС. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.