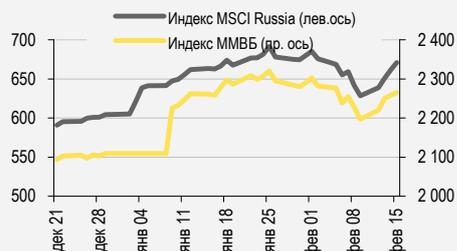


MSCI Russia и ММВБ



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 262	1,4	4,3	9,3
Индекс ММВБ	2 265	0,3	1,7	7,4
S&P 500	2 731	1,2	5,8	2,2
DJI	25 200	1,2	5,6	1,9
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	7 256	1,6	7,1	5,1
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	26 044	1,1	5,2	12,7
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г. Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	2 133,7	16 680	34 930 1 516
АДР, млн долл.	975,8	8 372	20 055 761
Итого, млрд долл.	3,1	25	55 2

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	56,59	(1,74)	(1,88)	(1,76)
EUR/RUB	70,67	(0,79)	(0,15)	2,62
Руб./корзина	62,93	(1,26)	(1,01)	0,41

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	64,33	(0,1)	(0,8)	(3,8)
WTI, долл./барр.	61,34	1,2	0,3	1,5
Газ, долл./млн БТЕ	2,96	7,6	13,9	-
Никель, долл./т	14107	0,4	7,7	11,0
Медь, долл./т	7143	0,3	5,0	(0,9)
Золото, долл./унция	1354	0,2	2,6	3,9
Серебро, долл./унция	16,86	0,0	2,7	(0,5)
Платина, долл./унция	1002	0,6	3,0	7,7
Алюминий, долл./т	2164	(0,5)	(0,5)	(4,1)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Российский рынок вчера продолжил отыгрывать потери предыдущей недели. За день индекс РТС подскочил на 1,4%, а индекс ММВБ вырос на 0,3%. Этим утром из основных рынков Азии открыт только японский, который растет. Фьючерс на S&P 500 остается на вчерашних уровнях, а нефть дорожает после снижения в четверг. Сегодня инвесторы будут принимать решения с учетом того, что в понедельник американские биржи будут закрыты по случаю Дня президента, а на основных рынках Азии продолжатся выходные в связи с Новым годом по лунному календарю. Российский рынок имеет шанс завершить неделю ростом. Мы ожидаем, что индекс РТС прибавит 0,7% в начале торговой сессии. *стр. 2*

МАГНИТ (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ), ВТБ (VTBL LI – ДЕРЖАТЬ)

Сегодня Интерфакс сообщил, что ВТБ приобретает 29% акций Магнита за 138 млрд руб. У основателя Магнита Сергея Галицкого остается 3,2% акций. Мы ожидаем повышения волатильности в акциях обеих компаний. *стр. 3*

Яндекс (YNDX US – ДЕРЖАТЬ)

Яндекс опубликовал очень сильные финансовые результаты за 4 кв. 2017 г. по US GAAP, которые оказались лучше ожиданий как в части выручки, так и рентабельности. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Яндекса. *стр. 4*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

МАКРОЭКОНОМИКА

В январе промышленное производство неожиданно увеличилось на 2,9% год к году после резкого падения в конце прошлого года. Мы считаем, что рост обрабатывающих производств мог быть связан с увеличением запасов готовой продукции и государственного заказа. Несмотря на то что в январе промышленный рост был вызван разовыми факторами, мы подтверждаем наш прогноз по промпроизводству на 2018 г., равный плюс 2,1%. *стр. 2*

ВКРАТЦЕ

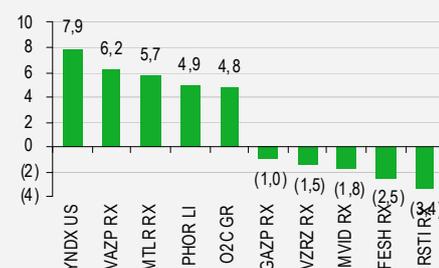
Акционеры Sual Partners отклонили предложение основных акционеров En+ конвертировать 20,5% акций UC Rusal в акции En+, сообщили «Ведомости». *стр. 3*

Президент и крупнейший акционер ЛУКОЙЛа (ЛКОН RX – ПОКУПАТЬ) Вагит Алекперов сообщил, что компания не отказалась от планов продажи своего трейдингового подразделения Litasco третьим лицам. К этому вопросу ЛУКОЙЛ вернется, вероятно, в 3 кв. 2018 г., после продажи до 20% Litasco менеджерам трейдингового бизнеса. *Интерфакс.*

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	3,84	6,50	69,3	0,5
VEON US	3,56	5,30	48,9	0,3
RTKM RX	1,13	1,50	32,7	(0,3)
SNGS RX	0,49	0,63	28,4	0,4
URKA RX	1,88	2,30	22,1	(0,6)
BSPB RX	1,00	1,20	20,0	0,1
GAZP RX	2,38	2,70	13,4	(1,0)
VTBR LI	1,82	2,00	10,2	1,7
AVAZ RX	0,20	0,21	5,6	4,1
SVAV RX	10,77	11,00	2,2	1,0

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Основные фондовые индексы завершают неделю на позитивной волне

Российский рынок вернулся на уровень середины января. Российский рынок вчера продолжил отыгрывать потери предыдущей недели. За день индекс РТС подскочил на 1,4%, а индекс ММВБ вырос на 0,3%. Снижение нефтяных цен не оказало негативного влияния ни на котировки акций, ни на курс рубля, который вчера укрепился к доллару. Российская экономика вновь демонстрирует рост: промпроизводство в январе увеличилось на 2,9% год к году после декабрьского падения на 1,5%, хотя рынок ожидал сохранения отрицательных темпов роста, как в ноябре и декабре. В Европе фондовые индексы также продолжили восходящее движение, индекс Euro Stoxx 50 прибавил к концу торгов 0,6%. Опубликованные данные по промышленному производству в США за январь оказались хуже, чем прогнозировалось. Промпроизводство сократилось на 0,1% по сравнению с декабрем, а загрузка производственных мощностей упала на 0,5 п.п. месяц к месяцу до 77,5%. В то же время рост цен производителей в январе, а также потребительская инфляция превзошли прогнозы. Таким образом, хотя инвесторы и ожидают подъема ставок в нынешнем году, экономический рост в США будет, видимо, не настолько динамичным, чтобы потребовалось повышать их ускоренными темпами. Данные в целом положительно отразились на фондовых индексах. Индекс S&P 500 прибавил еще 1,2% в четверг и, соответственно, больше 4% с начала недели. Курс доллара по отношению к основным валютам продолжил снижаться. Из основных рынков Азии сегодня открыт только японский, который растет. Фьючерс на S&P 500 остается на вчерашних уровнях, а нефть дорожает после снижения в четверг. Сегодня инвесторы будут принимать решения с учетом того, что в понедельник американские биржи будут закрыты по случаю Дня президента, а на основных рынках Азии продолжатся выходные в связи с Новым годом по лунному календарю. Российский рынок имеет шанс завершить неделю ростом. Мы ожидаем, что утром индекс РТС прибавит 0,7%.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

МАКРОЭКОНОМИКА

В начале года промышленность вышла из спячки

Промпроизводство неожиданно ускорились... Согласно данным Росстата, в январе промышленное производство увеличилось на 2,9% год к году после падения на 1,5% в декабре. С учетом корректировки на сезонность выпуск промышленной продукции за месяц вырос на 2,4% после увеличения на 0,4% месяцем ранее. Представленные данные оказались намного лучше ожиданий участников рынка (минус 0,1% год к году, согласно консенсус-прогнозу Интерфакса) и нашей оценки (минус 0,3%).

...благодаря резкому росту в обрабатывающем секторе. В январе производство в секторе добычи полезных ископаемых увеличилось на 1,1% год к году после снижения на 1% в декабре. При этом падение добычи нефти замедлилось до 1% год к году (минус 2,2% в предыдущем месяце), добыча природного газа сократилась на 2,2% год к году (минус 4,6% в декабре), в то время как добыча угля продолжала расти умеренными темпами. В обрабатывающей промышленности в январе производство увеличилось на 4,7% относительно уровня годичной давности после снижения на 2% месяцем ранее. Умеренные темпы роста наблюдались в легкой, пищевой и нефтехимической промышленности, деревообработке, металлургии, производстве резиновых и пластмассовых изделий, строительных материалов, а также отдельных видов оборудования и автотранспортных средств. В то же время спад отмечен в производстве некоторых видов электрического и электронного оборудования. Производство в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром уменьшилось на 2,2% относительно января 2017 г. после падения на 5,5% в декабре. В секторе водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов объемы снизились на 4,6% год к году по сравнению с минус 4,2% месяцем ранее.

В январе промышленность вернулась к росту

Рост промпроизводства в разбивке по секторам, %

	дек.17, изм. за мес.	январь.18, изм. за мес.	дек.17, изм. за год	январь.18, изм. за год
Промпроизводство	8,2	(20,4)	(1,5)	2,9
Добывающий сектор	3,7	(2,2)	(1,0)	1,1
Обрабатывающий сектор	8,9	(30,6)	(2,0)	4,7
Сектор обеспечения электроэнергией, газом и паром	11,8	3,4	(5,5)	(2,2)
Сектор водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов	7,4	(14,1)	(4,2)	(4,6)

Источники: Росстат

Темпы роста промышленности снизятся до более умеренных значений. После значительного падения в конце прошлого года, в январе промышленность вернулась к росту. Ситуация в добывающем секторе ожидаемо улучшилась в связи с постепенным возвращением погоды к климатической норме после аномально теплого декабря. Поскольку курс рубля в январе все еще оставался избыточно высоким, резкое увеличение производства в обрабатывающей промышленности оказалось довольно неожиданным. Мы полагаем, что рост обрабатывающих производств мог быть связан с увеличением запасов готовой продукции, обусловленным улучшением настроений бизнеса в конце прошлого года. Кроме того, значительный рост расходов на общегосударственные вопросы (плюс 98,1% год к году) и национальную оборону (плюс 19,1%) в начале года говорит о том, что обрабатывающий сектор мог получить поддержку за счет увеличения государственного заказа. Поскольку рынок в обрабатывающей промышленности, по нашему мнению, вызван разовыми факторами, а относительно сильный рубль все еще остается серьезным препятствием к росту, несмотря на продолжающееся смягчение политики ЦБ РФ, в краткосрочной перспективе темпы роста промышленности должны замедлиться до более умеренных значений. Тем не менее мы подтверждаем наш прогноз роста промпроизводства на 2018 г., равный 2,1%.

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

Вкратце

Sual Partners не стала конвертировать свою долю в UC Rusal в акции En+

Акционеры Sual Partners отклонили предложение основных акционеров En+ конвертировать 20,5% акций UC Rusal в акции En+, сообщили «Ведомости».

Конечная цель – полная консолидация UC Rusal. Доля Sual Partners и структур Вексельберга в UC Rusal – 20,5%. По данным СМИ, конечной целью En+, которой принадлежат 48,13% акций Русала, может быть полная консолидация UC Rusal холдингом. Однако, как пишут сегодня «Ведомости», Sual Partners отказалась конвертировать свою долю в UC Rusal в акции En+ в связи с отсутствием интереса. На сегодняшний день, помимо En+ и Sual Partners, пакеты акций UC Rusal принадлежат Glencore и Opexim. В случае реализации плана консолидации придется выкупать акции у миноритарных акционеров. Glencore меняет 8,75% UC Rusal на акции En+, но пока сделка не завершена. Обмен после получения всех необходимых разрешений регуляторов будет произведен по цене IPO En+. Бумаги UC Rusal для конвертации будут оценены по средней цене на Гонконгской бирже за предыдущие 60 торговых дней.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР, БАНКИ

Магнит, ВТБ

ВТБ покупает 29% акций Магнита

У Сергея Галицкого останется 3,2% акций. Сегодня Интерфакс сообщил, что ВТБ (VTBL LI – ДЕРЖАТЬ) приобретает 29% акций Магнита (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ) за 138 млрд руб. У основателя Магнита, Сергея Галицкого, остается 3,2% акций компании. Цена сделки соответствует 4 661 руб./акция, что на 4% ниже цены вчерашнего закрытия торгов. Сделка должна быть одобрена ФАС. Новым генеральным директором Магнита станет его финансовый директор Хачатур Помбухчан. Магнит уже подтвердил, что Сергей Галицкий покинет совет директоров компании.

Цена акций значительно сократилась на фоне слабой операционной динамики. Цена акций Магнита упала с сентября прошлого года на 55%, поскольку в последние несколько кварталов Магнит показывал неубедительную операционную динамику, уступив лидерство на российском розничном рынке X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ). При этом преимущество Магнита в рентабельности над остальными конкурентами фактически исчезло.

Магнит	ДЕРЖАТЬ		
MGNT LI	52 нед. макс., \$		42,03
Цена, \$	19,60	52 нед. мин., \$	19,33
Цель, \$	20,0	Обыкн, млн	510
Потенц., %	2	В обр., %	57,7
1 мес., %	(32)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(16)	Префы, млн	-
6 мес., %	(46)	Кап., млн \$	9 986
12 мес., %	(50)	EV, млн \$	11 105
	2016	2017П	2018П
P/E	19,1	11,3	11,2
EV/EBITDA	11,1	7,0	6,9

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

ВТБ	ДЕРЖАТЬ		
VTBR LI	52 нед. макс., \$		2,36
Цена, \$	1,82	52 нед. мин., \$	1,71
Цель, \$	2,0	Обыкн, млн	12 960 541
Потенц., %	10	В обр., %	39,1
1 мес., %	(8)	Акц./ДР	2 000
3 мес., %	(4)	Префы, млн	-
6 мес., %	(10)	Кап., млн \$	11 762
12 мес., %	(22)		
	2016	2017П	2018П
P/E	15,1	9,1	6,2
P/BV	0,5	0,5	0,5

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Ожидаем волатильности в акциях обеих компаний. Новость о выходе Сергея Галицкого из капитала Магнита усиливает неопределенность относительно способности компании восстановить позиции в борьбе с основным конкурентом, X5 Retail Group. Соответственно, мы ожидаем значительного давления на акции в краткосрочной перспективе. Для ВТБ эта покупка (138 млрд руб.) эквивалентна примерно 25% денежных средств группы по состоянию на конец ноября, или 8% от высоколиквидных активов группы. Выгодность покупки для ВТБ неоднозначна, что может негативно отразиться на котировках акций банка.

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Яндекс

Результаты за 4 кв. 2017 г. по US GAAP оказались намного лучше прогнозов

EBITDA выше консенсус-прогноза на 24%. Вчера Яндекс (YNDX US – ДЕРЖАТЬ) опубликовал очень хорошие финансовые результаты за 4 кв. 2017 г. по US GAAP, которые превысили ожидания как в части выручки, так и рентабельности. Выручка увеличилась на 26% (здесь и далее – год к году) до 27,9 млрд руб. (473 млн долл.), что больше нашего и консенсусного прогнозов на 3,5% и 2,9% соответственно. Скорректированная EBITDA выросла на 39% до 9,3 млрд руб. (158 млн долл.), превзойдя наши ожидания на 34% и рыночные – 25%. Рентабельность по EBITDA при этом увеличилась на 2,9 п.п. до 33,4%. Компания ожидает роста выручки в этом году в диапазоне 25–30% с учетом консолидации Яндекс.Такси с Uber, но без учета возможной деконсолидации Яндекс.Маркет. Рост выручки в сегменте «Поиск и портал» прогнозируется на уровне 18–20%.

Яндекс	ДЕРЖАТЬ		
YNDX US	52 нед. макс., \$		41,96
Цена, \$	41,96	52 нед. мин., \$	21,67
Цель, \$	12,8	Обыкн, млн	331
Потенц., %	(69)	В обр., %	18,0
1 мес., %	21	Акц./ДР	1
3 мес., %	34	Префы, млн	-
6 мес., %	39	Кап., млн \$	13 870
12 мес., %	81	EV, млн \$	13 828
	2016	2017П	2018П
P/E	137,1	108,0	51,2
EV/EBITDA	44,2	28,2	24,5

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Расходы увеличивались медленнее выручки. Главным фактором улучшения рентабельности стало то, что основные статьи расходов увеличивались медленнее, чем выручка. В частности, себестоимость возросла на 21% до 6,8 млрд руб. (115 млн долл.), а расходы на разработку – на 21% до 5,2 млрд руб. (88 млн долл.), что эквивалентно 18,6% от выручки (минус 0,8 п.п.). Общие и административные расходы увеличились на 25% до 8,0 млрд руб. (136 млн долл.). Выручка в сегменте «Поиск и портал» выросла на 20% до 24,1 млрд руб. (408 млн долл.), в сегменте «Электронная коммерция» – на 3% до 1,4 млрд руб. (25 млн долл.), в сегменте «Такси» – на 191% до 2,2 млрд руб. (37 млн долл.).

Сильная отчетность

Результаты Яндекса за 4 кв. 2017 г. по US GAAP, млн руб.

	4 кв. 16	3 кв. 17	4 кв. 17	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	22 119	23 438	27 860	18,9	26,0
Скорректированная EBITDA	6 701	5 695	9 293	63,2	38,7
Скорректированная рентабельность по EBITDA, %	30,3	24,3	33,4	9,1 п.п.	3,1 п.п.
Чистая прибыль	1 213	853	3 500	310,3	188,5
Чистая рентабельность, %	5,5	3,6	12,6	8,9 п.п.	7,1 п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Лучше ожиданий

Результаты Яндекса в сравнении с прогнозами, млн руб.

	УРАЛСИБ			Консенсус	
	4 кв. 17	4 кв. 17П	Разница, %	4 кв. 17П	Разница, %
Выручка	27 860	26 925	3,5	27 079	2,9
Скорректированная EBITDA	9 293	6 959	33,5	7 447	24,8
Скорректированная рентабельность по EBITDA, %	33,4	25,8	7,5 п.п.	27,5	5,9 п.п.
Чистая прибыль	3 500	2 197	59,3	4 568	(23,4)
Чистая рентабельность, %	12,6	8,2	4,4 п.п.	16,9	(4,3) п.п.

Источники: данные компании, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

Результаты должны поддержать интерес к акциям Яндекса. Неожиданно сильная отчетность за 4 кв. 2017 г. поддержит акции Яндекса в краткосрочной перспективе. В настоящее время мы не видим фундаментального потенциала роста у акций Яндекса с нынешних ценовых уровней и сохраняем для них рекомендацию ДЕРЖАТЬ, но в российском интернет-секторе предпочитаем их акциям Mail.Ru Group (MAIL LI – ПРОДАВАТЬ).

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

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 17П	P/BV 17П	EV/S 17П	Произв. показ. **
										15	16	17П	18П	15	16	17П	18П					
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	П	2,38	2,7	13	56 341	74 285	(1,0)	I	4,4	4,0	3,6	-	3,1	4,6	2,9	-	5,7	0,6	0,3	0,9	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	64,77	49,0	(24)	55 090	41 768	0,9	I	11,6	17,9	9,5	-	4,8	5,9	5,0	-	4,2	0,6	1,1	0,7	-
Роснефть	ROSN RX	Д	5,63	4,5	(20)	59 680	25 674	(0,2)	I	10,3	22,1	7,4	-	5,3	5,7	5,4	-	3,4	0,7	1,2	1,2	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	4,93	2,2	(55)	23 377	1 121	1,7	I	13,0	7,8	8,9	-	6,8	6,2	6,4	-	2,8	0,9	1,2	1,3	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,49	0,63	28	21 526	6 690	0,4	I	1,4	отр.	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	Д	9,72	5,8	(40)	22 201	15 633	1,4	I	13,1	13,2	11,3	-	8,8	9,2	8,1	-	2,5	2,3	1,9	2,3	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	141,00	105,0	(26)	42 812	19 392	3,4	I	35,1	11,1	19,5	-	18,0	12,2	14,5	-	2,0	4,8	4,8	5,4	-
Башнефть	BANE RX	Д	39,97	42,0	5	6 829	209	0,7	I	6,3	7,7	5,9	-	4,0	4,3	3,7	-	6,4	0,7	1,4	0,8	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,13	1,5	33	2 575	5 242	(0,3)	I	10,9	14,7	6,5	5,8	5,6	6,5	5,9	5,7	-	0,6	0,6	2,0	-
МТС	MBT US	П	12,17	11,2	(8)	12 574	30 902	1,4	G	15,5	17,4	15,0	15,9	5,5	6,3	5,9	6,0	3,7	1,9	5,6	2,4	-
МегаФон	MFON LI	?	9,45	?	-	5 279	4 019	1,1	G	5,6	8,3	10,9	-	3,9	4,8	-	-	-	-	-	-	-
VEON Ltd	VEON US	П	3,56	5,3	49	6 254	13 457	0,3	I	отр.	2,6	5,4	5,2	4,5	3,9	2,7	2,5	22,5	0,6	1,9	1,1	51
АФК "Система"	SSA LI	?	4,31	?	-	2 080	4 566	(1,0)	G	отр.	75,6	7,9	-	3,4	3,7	-	-	-	-	-	-	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Д	1,88	2,3	22	5 531	468	(0,6)	I	30,5	8,4	6,2	-	5,7	7,7	8,2	-	6,7	1,9	2,6	3,8	-
ФосАгро	PHOR LI	П	16,00	14,5	(9)	5 975	2 923	4,9	I	10,0	6,7	12,7	-	5,6	7,1	6,7	-	3,2	1,7	2,0	2,1	-
Акрон	AKRN RX	?	74,14	?	-	3 005	242	(0,2)	I	12,5	7,7	-	-	6,3	9,0	-	-	-	-	-	-	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	2,38	?	-	2 472	17 074	(0,3)	I	отр.	4,4	-	-	6,1	5,1	-	-	-	-	-	-	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	10,78	5,0	(54)	1 927	1 507	(0,7)	I	59,3	28,9	32,7	25,7	10,8	10,3	10,6	9,1	1,5	2,9	2,7	3,8	-
Трансконтейнер	TRCN RX	П	87,78	60,0	(32)	1 202	18	0,5	I	25,9	24,8	15,6	12,5	13,5	13,0	10,1	8,3	3,2	1,6	2,0	1,5	-
Global Ports	GLPR LI	П	3,84	6,5	69	734	168	0,5	I	отр.	12,0	7,6	6,3	5,6	7,2	6,8	6,4	4,1	2,1	2,5	4,6	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	11,90	11,0	(8)	3 056	6	0,0	I	отр.	4,8	7,4	6,9	12,3	6,4	6,5	6,2	6,1	3,5	3,8	4,9	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	38,00	24,0	(37)	10 320	14 051	2,0	-	44,5	31,0	19,1	15,1	12,8	10,7	8,5	7,4	-	0,6	0,4	0,7	-
Магнит	MGNT LI	Д	19,60	20,0	2	9 986	29 597	1,4	-	10,3	19,1	11,3	11,2	6,5	11,1	7,0	6,9	-	0,5	-	0,6	-
Группа Дикси	DIXY RX	Д	5,74	4,9	(15)	716	289	0,2	-	74,3	отр.	30,2	1,8	5,3	8,1	5,1	1,3	-	0,1	-	0,2	-
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	4,59	4,6	0	102 901	178 490	1,3	I	27,4	12,4	7,9	7,7	3,1	2,2	1,7	1,6	4,3	-	1,7	-	-
ВТБ	VTBR LI	Д	1,82	2,0	10	11 762	4 852	1,7	I	67,3	15,1	9,1	6,2	0,6	0,5	0,5	0,5	0,0	-	0,5	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	1,00	1,2	20	500	239	0,1	I	7,4	6,9	4,6	4,3	0,6	0,5	0,4	0,4	2,9	-	0,4	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	8,41	?	-	204	4	(1,5)	I	отр.	6,9	-	-	0,7	0,6	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	Д	21,00	16,4	(22)	3 835	3 371	3,2	I	n/m	23,4	13,0	11,8	12,1	7,8	5,4	4,6	1,0	-	5,4	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	Д	12,85	9,9	(23)	3 505	446	2,8	I	6,5	9,3	6,8	6,5	2,3	1,8	1,4	1,2	3,0	-	1,4	-	-

* 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 MIMVB переведены в доллары по официальному курсу ЦБ РФ.

Основные обозначения: П – покупать, Д – держать, Пр – продавать, СП – спекулятивная покупка, ? – рекомендация пересматривается. СБУ (стандарты бухчета): 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 17П	EV/S 17П	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	3 131,63	2500,0	(20)	22 240	I	9,5	6,4	7,2	6,6	6,5	6,2	6,5	6,2	1,8	3,0	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	10,00	-	-	1 172	-	38,0	65,6	-	-	16,4	20,7	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	10,77	11,00	2	363	I	7,1	15,2	3,1	-	8,2	11,2	3,7	-	0,2	0,3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	11,10	10,00	(10)	218	I	отр.	15,4	-	-	12,9	10,4	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,90	0,80	(11)	634	I	отр.	67,0	-	-	28,2	14,1	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,20	0,21	6	454	I	отр.	отр.	37,8	-	отр.	отр.	3,7	-	0,1	0,3	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0,10	-	-	30	I	отр.	1,0	-	-	34,4	17,9	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	Д	41,96	12,80	(69)	13 870	G	87,5	137,1	108,0	51,2	48,6	44,2	28,2	24,5	11,6	11,5	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	33,90	11,20	(67)	7 071	I	43,5	40,8	45,9	40,0	23,6	26,2	23,2	20,8	10,7	10,6	-

* **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	0,52	0,52	0,52	5,61	02.15.18	0,61	0,46	9 785,8
Татнефть	TATNP RX	П	6,87	6,88	6,89	(29,18)	02.15.18	7,25	3,51	1 478,7
Башнефть	BANEP RX	Д	27,2	27,2	27,2	(31,91)	02.15.18	27,24	18,02	2 430,3
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	1,02	1,02	1,02	(9,89)	02.15.18	1,12	0,87	330,0
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	0,0	0,0	8,58	(22,69)	11.29.17	9,20	5,56	0,1
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,2	0,2	0,20	(0,09)	02.15.18	0,20	0,10	62,4
БАНКИ										
Сбербанк	SBERP RX	П	3,73	3,73	3,73	(18,89)	02.15.18	3,78	1,93	12 154,8
Возрождение	VZRZP RX	-	3,11	3,13	3,13	(62,85)	02.15.18	3,65	2,47	12,3

* 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	0,7	0,4	(4,1)	(1,3)	12,7	(35,7)	1,3	(0,7)	(3,9)	(4,0)	(14,4)	(10,2)	(43,4)	(8,0)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	(1,4)	(4,3)	1,9	(16,0)	(65,2)	(36,3)	(9,3)
Газпром	GAZP RX	(1,0)	(1,2)	(5,8)	8,1	21,0	(1,7)	5,1	(2,4)	(5,5)	(5,6)	(4,9)	(1,8)	(9,3)	(4,2)
Газпром нефть	SIBN RX	1,7	(1,9)	7,9	14,5	44,2	23,7	16,4	0,3	(6,1)	8,1	1,5	21,3	16,1	7,1
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	0,9	0,1	(5,4)	17,2	34,8	16,5	11,9	(0,5)	(4,2)	(5,3)	4,1	11,9	8,8	2,6
НОВАТЭК	NVTK LI	3,4	4,7	13,4	26,0	38,4	7,9	17,3	2,1	0,4	13,6	13,0	15,5	0,2	8,0
Роснефть	ROSN RX	(0,2)	(1,8)	(0,4)	11,1	10,4	(9,7)	11,3	(1,6)	(6,1)	(0,2)	(2,0)	(12,4)	(17,3)	2,0
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,4	(3,2)	(3,7)	0,4	10,6	(11,4)	1,4	(1,0)	(7,4)	(3,5)	(12,7)	(12,2)	(19,1)	(7,9)
Татнефть	TATN RX	1,4	(0,3)	6,2	20,9	54,1	48,7	17,0	0,0	(4,6)	6,4	7,8	31,2	41,1	7,7
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	0,0	2,0	13,0	21,2	31,4	2,0	(1,4)	(4,3)	2,2	(0,1)	(1,6)	23,8	(7,3)
Транснефть	TRNFP RX	0,3	0,2	(1,9)	3,9	5,3	(5,1)	0,3	(1,1)	(4,1)	(1,7)	(9,1)	(17,6)	(12,7)	(9,0)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	0,9	3,6	7,1	15,2	7,7	(30,9)	9,9	(0,5)	(0,7)	7,3	2,2	(15,1)	(38,5)	0,6
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	2,4	(0,2)	8,1	9,1	2,4	(0,3)	11,7	1,0	(4,5)	8,3	(3,9)	(20,4)	(7,9)	2,4
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(26,7)	(4,1)	(7,7)	(10,1)	(35,1)	(50,5)	(24,8)	(36,1)
Ленэнерго	LSNG RX	3,2	3,1	0,7	4,6	10,7	(3,6)	10,8	1,8	(1,2)	0,8	(8,4)	(12,1)	(11,3)	1,5
МОЭСК	MSRS RX	(0,3)	(1,5)	(7,9)	(1,5)	(3,3)	(18,2)	(9,1)	(1,7)	(5,7)	(7,7)	(14,6)	(26,1)	(25,8)	(18,4)
Мосэнерго	MSNG RX	0,1	(0,3)	(3,0)	(7,5)	0,6	(6,7)	1,9	(1,3)	(4,5)	(2,9)	(20,6)	(22,3)	(14,3)	(7,4)
МРСК Центра	MRKC RX	1,8	4,0	(0,8)	(4,4)	(22,6)	(12,1)	6,5	0,4	(0,3)	(0,6)	(17,5)	(45,5)	(19,8)	(2,8)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	1,0	8,2	11,9	15,2	21,2	118,3	14,3	(0,4)	3,9	12,0	2,1	(1,6)	110,7	4,9
Российские сети	RSTI RX	(3,4)	(5,0)	1,9	1,3	(4,3)	(31,2)	4,3	(4,8)	(9,3)	2,1	(11,7)	(27,2)	(38,9)	(5,0)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	2,3	1,2	(11,9)	0,1	(3,3)	(24,1)	(7,5)	0,9	(3,1)	(11,7)	(12,9)	(26,1)	(31,8)	(16,8)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	2,8	3,2	(5,3)	0,5	(2,0)	1,0	2,6	1,4	(1,1)	(5,1)	(12,5)	(24,9)	(6,6)	(6,8)
МРСК Сибири	MRKS RX	1,1	3,1	11,2	13,3	15,5	73,8	16,7	(0,3)	(1,1)	11,4	0,2	(7,3)	66,2	7,3
МРСК Юга	MRKY RX	(2,7)	(8,4)	(9,4)	23,6	32,9	17,5	(1,9)	(4,1)	(12,7)	(9,3)	10,5	10,0	9,9	(11,3)
МРСК Урала	MRKU RX	(0,7)	1,1	0,2	27,2	43,3	38,4	11,8	(2,1)	(3,2)	0,4	14,1	20,5	30,8	2,4
МРСК Волги	MRKV RX	1,2	4,4	6,3	8,6	24,0	91,0	10,5	(0,2)	0,1	6,5	(4,5)	1,1	83,4	1,2
ОГК-2	OGKB RX	(0,9)	0,6	(5,7)	(5,2)	2,1	(11,1)	7,3	(2,3)	(3,6)	(5,5)	(18,3)	(20,7)	(18,7)	(2,0)
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(10,3)	(0,2)	(4,7)	6,6	(2,3)	(25,3)	(29,5)	(19,7)
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	20,9	(5,1)	(6,6)	(4,4)	(50,5)	(58,0)	(56,5)	11,6
РусГидро	HYDR RX	0,3	1,7	(3,0)	(2,5)	(5,2)	(28,1)	4,3	(1,1)	(2,6)	(2,8)	(15,6)	(28,0)	(35,7)	(5,0)
ТГК-1	TGKA RX	(0,6)	(0,0)	(3,5)	(4,5)	(6,2)	(23,5)	(1,6)	(2,0)	(4,3)	(3,3)	(17,6)	(29,1)	(31,1)	(10,9)
ТГК-2	TGKB RX	0,7	0,9	(3,6)	3,8	63,5	83,3	1,6	(0,7)	(3,4)	(3,5)	(9,3)	40,7	75,6	(7,8)
Квадра	TGKD RX	1,7	(1,0)	9,5	36,8	46,3	9,1	26,9	0,3	(5,2)	9,6	23,7	23,5	1,5	17,6
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	24,1	(4,5)	(3,0)	(18,3)	(45,7)	(72,9)	(62,7)	14,8
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	24,1	(4,5)	(3,0)	(17,6)	(47,7)	(71,5)	(70,0)	14,8
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(6,5)	(2,7)	(7,1)	13,8	(9,8)	(28,1)	(1,7)	(15,8)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	24,1	(4,5)	(3,0)	(19,7)	(48,9)	(74,4)	(59,8)	14,8
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	87,6	(1,3)	(13,9)	(7,9)	(20,5)	(15,3)	(13,7)	78,3
ТГК-14	TGKN RX	0,7	(4,9)	(6,8)	20,3	51,3	60,7	4,7	(0,7)	(9,2)	(6,7)	7,3	28,5	53,1	(4,7)

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	(0,2)	(0,1)	2,1	13,8	33,1	25,1	10,4	(1,6)	(4,4)	2,3	0,7	10,3	17,5	1,1
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	(1,4)	(4,3)	0,2	(11,3)	(17,4)	(23,0)	(9,3)
Дорогобуж	DGBZ RX	(0,2)	(2,4)	(2,5)	(2,2)	8,4	5,9	4,2	(1,6)	(6,7)	(2,3)	(15,2)	(14,4)	(1,8)	(5,1)
КуйбышевАзот	KAZT RX	0,3	(1,9)	(6,7)	(0,7)	4,2	(4,8)	(3,7)	(1,1)	(6,2)	(6,5)	(13,8)	(18,7)	(12,5)	(13,1)
ФосАгро	PHOR LI	4,9	7,8	(3,0)	9,2	12,3	6,7	4,2	3,5	3,6	(2,8)	(3,8)	(10,6)	(1,0)	(5,1)
Уралкалий	URKA RX	(0,6)	(1,6)	(13,9)	(13,4)	(17,1)	(34,9)	(7,6)	(2,0)	(5,9)	(13,7)	(26,4)	(39,9)	(42,5)	(16,9)
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	SVAV RX	1,0	(1,4)	(4,2)	7,3	23,1	0,3	(0,3)	(0,4)	(5,7)	(4,0)	(5,7)	0,2	(7,4)	(9,6)
ГАЗ	GAZA RX	1,4	(0,3)	(19,5)	(9,4)	22,2	10,8	(20,1)	0,0	(4,6)	(19,3)	(22,4)	(0,7)	3,2	(29,4)
КАМАЗ	KMAZ RX	1,2	1,5	(3,4)	(3,6)	2,5	(8,5)	(1,9)	(0,2)	(2,7)	(3,2)	(16,6)	(20,3)	(16,1)	(11,3)
АвтоВАЗ	AVAZ RX	4,1	2,8	6,6	11,1	33,4	0,3	14,6	2,7	(1,4)	6,7	(2,0)	10,6	(7,4)	5,2
БАНКИ															
Сбербанк	SBER RX	1,3	3,3	8,9	21,2	59,4	62,2	17,6	(0,1)	(0,9)	9,0	8,2	36,6	54,6	8,2
ВТБ	VTBR LI	1,7	2,8	(8,4)	(3,7)	(10,1)	(22,2)	(0,8)	0,3	(1,4)	(8,3)	(16,8)	(33,0)	(29,8)	(10,2)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	0,1	(2,0)	(5,6)	11,6	6,8	(17,7)	6,1	(1,3)	(6,2)	(5,5)	(1,5)	(16,0)	(25,3)	(3,3)
Банк Возрождение	VZRZ RX	(1,5)	(6,3)	(6,2)	(16,3)	(13,6)	(36,4)	(3,2)	(2,9)	(10,6)	(6,0)	(29,4)	(36,5)	(44,0)	(12,6)
ТКС	TCS LI	3,2	0,5	11,1	15,7	63,4	127,0	11,4	1,8	(3,8)	11,3	2,7	40,6	119,4	2,1
Халык Банк	HSBK LI	2,8	(0,8)	3,6	36,0	30,2	94,7	30,1	1,4	(5,0)	3,8	22,9	7,3	87,1	20,7
ТРАНСПОРТ															
Аэрофлот	AFLT RX	(0,3)	(1,6)	(8,3)	(11,0)	(31,3)	(20,6)	(1,1)	(1,7)	(5,8)	(8,1)	(24,1)	(54,2)	(28,3)	(10,4)
Трансконтейнер	TRCN RX	0,5	1,0	5,7	21,3	68,0	38,3	10,9	(0,9)	(3,3)	5,9	8,2	45,1	30,6	1,6
Global Ports	GLPR LI	0,5	(1,5)	(1,5)	(0,3)	12,0	(20,0)	1,1	(0,9)	(5,8)	(1,4)	(13,3)	(10,9)	(27,6)	(8,3)
Группа НМТП	NCSP LI	0,0	(10,5)	1,7	5,3	36,0	33,4	13,3	(1,4)	(14,8)	1,9	(7,7)	13,2	25,8	4,0
Globaltrans	GLTR LI	(0,7)	3,1	7,8	19,6	31,5	71,1	14,8	(2,1)	(1,2)	8,0	6,6	8,6	63,5	5,5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	85,2	(1,2)	(3,2)	5,3	(8,3)	(21,9)	38,6	75,8
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	0,8	(0,8)	(5,3)	(7,7)	35,5	(1,6)	(1,4)	(3,5)	(0,6)	(18,3)	(30,5)	27,8	(10,9)
Группа Дикси	DIXY RX	0,2	1,6	1,0	5,6	35,7	22,1	1,8	(1,2)	(2,7)	1,1	(7,4)	12,9	14,5	(7,6)
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	93,5	(0,5)	(3,5)	7,4	6,5	195,1	374,1	84,2
Магнит	MGNT LI	1,4	0,4	(31,8)	(16,2)	(45,9)	(50,1)	(28,3)	0,0	(3,9)	(31,7)	(29,3)	(68,8)	(57,8)	(37,7)
М.видео	MVID RX	(1,8)	(3,3)	4,4	7,2	10,6	17,2	4,7	(3,2)	(7,5)	4,6	(5,9)	(12,3)	9,5	(4,6)
Холдинг Русгрэйн	RUGR RX	2,1	(15,1)	(2,6)	6,3	(9,5)	(54,8)	8,6	0,7	(19,4)	(2,4)	(6,8)	(32,4)	(62,4)	(0,8)
ОКЕИ	OKEY LI	0,0	(1,6)	(6,9)	(6,9)	16,2	0,2	(2,4)	(1,4)	(5,9)	(6,7)	(19,9)	(6,7)	(7,4)	(11,7)
X5 Retail Group	FIVE LI	2,0	5,0	(8,5)	(1,9)	(2,6)	16,2	0,6	0,6	0,7	(8,3)	(15,0)	(25,4)	8,6	(8,7)
НЕДВИЖИМОСТЬ															
AFI Development	AFID LI	0,0	(7,6)	(12,3)	(5,0)	0,6	2,4	(7,6)	(1,4)	(11,8)	(12,1)	(18,1)	(22,3)	(5,2)	(16,9)
ЛСР	LSRG LI	(0,2)	0,3	(2,4)	8,7	12,6	(18,5)	8,9	(1,6)	(3,9)	(2,3)	(4,3)	(10,2)	(26,2)	(0,4)
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	0,0	(1,4)	(4,3)	8,6	(2,8)	(10,3)	32,7	(9,3)
Группа Эталон	ETLN LI	1,0	(0,7)	(4,9)	(25,0)	(16,3)	(27,7)	(2,3)	(0,4)	(4,9)	(4,7)	(38,0)	(39,1)	(35,3)	(11,7)
Raven Russia	RUS LN	(2,7)	(4,5)	(7,6)	0,4	2,7	1,5	(6,0)	(4,1)	(8,8)	(7,5)	(12,6)	(20,2)	(6,2)	(15,3)
ФАРМАЦЕВТИКА															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(2,1)	(1,5)	(4,9)	4,3	(5,8)	(14,0)	(5,2)	(3,5)	(5,7)	(4,8)	(8,8)	(28,6)	(21,7)	(14,6)
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	(1,4)	(4,3)	0,7	(10,4)	(26,1)	(12,3)	(9,3)
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	(3,7)	1,1	(2,8)	3,6	(11,4)	(54,9)	(29,3)	(13,0)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
Ростелеком	RTKM RX	(0,3)	(1,9)	(0,9)	(1,1)	4,3	(20,8)	1,9	(1,7)	(6,1)	(0,8)	(14,2)	(18,5)	(28,4)	(7,4)
МТС	MBT US	1,4	7,7	11,1	16,2	40,7	15,7	19,4	0,0	3,4	11,3	3,2	17,8	8,0	10,1
МегаФон	MFON LI	1,1	4,4	0,3	(5,5)	(1,7)	(16,3)	2,2	(0,3)	0,1	0,4	(18,6)	(24,5)	(23,9)	(7,2)
VEON Ltd	VEON US	0,3	2,6	(9,2)	(6,8)	(10,6)	(18,7)	(7,3)	(1,1)	(1,7)	(9,0)	(19,9)	(33,4)	(26,4)	(16,6)
АФК "Система"	SSA LI	(1,0)	6,3	(3,6)	9,1	7,9	(54,8)	3,4	(2,4)	2,1	(3,4)	(3,9)	(15,0)	(62,5)	(6,0)
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD RX	3,4	1,9	(12,8)	14,8	(15,9)	(50,1)	(1,9)	2,0	(2,4)	(12,7)	1,7	(38,8)	(57,8)	(11,2)
МЕДИА															
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	(1,4)	(4,3)	0,2	(9,5)	(12,0)	(18,5)	(9,3)
РБК	RBCM RX	(0,4)	(1,0)	(16,1)	(17,5)	(24,7)	(34,0)	(4,5)	(1,8)	(5,3)	(15,9)	(30,5)	(47,5)	(41,6)	(13,9)
Яндекс	YNDX US	7,9	19,2	21,3	34,3	38,7	81,3	28,1	6,5	14,9	21,4	21,3	15,9	73,7	18,8
Mail.Ru Group	MAIL LI	4,6	8,6	3,8	14,6	18,4	88,0	17,3	3,2	4,3	4,0	1,6	(4,4)	80,4	8,0

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

Прогноз основных показателей на 2017 г.

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	ЕБИТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕБИТДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕБИТДА	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	4	(26)	127	11
МТС	MBT US	6 571	2 684	840	41	13	(13)	6	(1)	(11)	16	(6)
МегаФон	MFON LI	-	-	-	-	-	(20)	-	-	(41)	-	-
VEON Ltd	VEON US	10 824	4 288	1 163	40	11	17	42	8	-	(52)	3
АФК "Система"	SSA LI	-	-	-	-	-	(9)	-	-	-	-	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ												
Уралкалий	URKA RX	2 871	1 346	896	47	31	(26)	(7)	-	261	37	-
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	(22)	5	6	-	59	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	15	43	63	27
Магнит	MGNT LI	19 652	1 577	886	8	5	(99)	6 471	2	(98)	4 366	1
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.	ЕВITDA, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕВITDA, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕВITDA	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	-	-	-	-	-	(21)	-	-	(42)	-	-
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	-	-	-	-	-	92	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	662	302	154	46	23	(10)	13	11	7	(11)	15

Источники: оценка УРАЛСИБа

2017 год**Февраль**

20 февраля	Результаты НЛМК за 4 кв. 2017 г. по МСФО
21 февраля	Финансовые результаты Mail.Ru Group за 4 кв. 2017 г.
22 февраля	Финансовые результаты Veon за 4 кв. 2018 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в январе
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за январь

Март

6 марта	Результаты Ростелекома за 4 кв. 2017 г. по МСФО
---------	---

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

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Денис Дорофеев, dorofeevdi@uralsib.ru

Долговые обязательства

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

Евгений Сергеев, sergeevei@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, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

Редакционная группа

Андрей Пятигорский, pya_ae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim_oa@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@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 ofertas. 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.