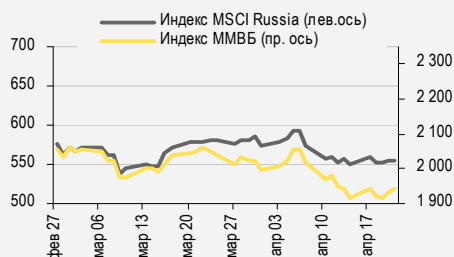


MSCI Russia и ММВБ



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 084	0,1	1,0	(5,9)
Индекс РТС2	1 429	(1,4)	0,8	8,8
Индекс ММВБ	1 945	0,6	1,5	(12,9)
S&P 500	2 349	(0,3)	0,8	4,9
DJI	20 548	(0,2)	0,5	4,0
FTSE 100	7 115	(0,1)	(2,9)	(0,4)
Nikkei	18 621	1,0	1,6	(2,6)
NASDAQ	5 911	(0,1)	1,8	9,8
Shanghai SE	3 173	0,0	(2,2)	2,2
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.	671,6	9 896	53 968	660
АДР, млн долл.	574,7	8 587	49 140	572
Итого, млрд долл.	1,2	18	103	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	56,23	(0,33)	(0,12)	(7,30)
EUR/RUB	60,32	(0,49)	0,90	(5,48)
Руб./корзина	58,07	(0,41)	0,35	(6,46)

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	51,96	(2,0)	(7,0)	(8,6)
WTI, долл./барр.	49,27	(2,0)	(7,4)	(8,3)
Газ, долл./млн БТЕ	3,04	(2,1)	1,7	(17,5)
Никель, долл./т	9295	(1,5)	(4,1)	(6,7)
Медь, долл./т	5594	(0,1)	(1,2)	1,3
Золото, долл./унция	1284	0,2	(0,1)	11,4
Серебро, долл./унция	17,94	(0,6)	(3,3)	12,7
Платина, долл./унция	973	(0,7)	(0,1)	7,6
Алюминий, долл./т	1923	(0,5)	1,5	12,8
Желез. руда, долл./т	68,22	4,4	(0,7)	(13,5)

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Российский рынок завершил последнюю торговую сессию недели в зеленой зоне, индекс РТС прибавил символические 0,8%, а индекс ММВБ вырос на 0,7%. За неделю индекс РТС продвинулся на 0,7%, а основной индекс ММВБ – на 1,5%. Результаты первого тура президентских выборов во Франции снизили напряженность на рынках. На азиатских торговых площадках сегодня наблюдается разнонаправленное движение, фьючерс на индекс S&P 500 резко вырос. Российский рынок сегодня ждет положительная динамика, утром он может вырасти примерно на 1% по индексу РТС. стр. 2

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

МАГНИТ (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ)

Магнит опубликовал неаудированные результаты за 1 кв. 2017 г. по МСФО, которые разочаровали рынок в части роста выручки, хотя и оказались чуть лучше ожиданий по рентабельности. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Магнита. стр. 3

ВКРАТЦЕ

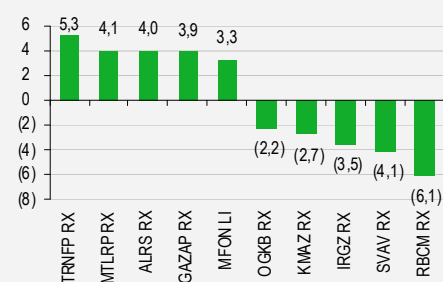
Комитет экспертов ОПЕК и не-ОПЕК рекомендовал продлить соглашение о снижении добычи. По словам министра энергетики РФ, к концу апреля обязательства России по уменьшению добычи будут выполнены, но договоренность о продлении квот не достигнута. стр. 2

Совет директоров Газпром нефти (SIBN RX – ДЕРЖАТЬ) рекомендовал дивидендные выплаты за 2016 г. в размере 10,68 руб./акция. Дивидендная доходность составит 5,3%. стр. 3

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	3,60	6,50	80,6	-
KKB LI	1,10	1,80	63,6	-
SNGS RX	0,47	0,63	33,2	0,3
VEON US	4,07	5,30	30,2	(0,5)
AVAZ RX	0,17	0,21	26,8	0,3
GAZP RX	2,18	2,70	23,8	0,4
DIXY RX	4,02	4,90	21,8	2,4
NCSP LI	9,22	11,00	19,3	-
SBER RX	2,83	3,30	16,7	0,4
RTKM RX	1,30	1,50	15,6	0,1

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Результаты первого тура президентских выборов во Франции поддержали рынки

Основное событие недели в России – заседание ЦБ по ставке. Российский рынок завершил последнюю торговую сессию недели в зеленой зоне, индекс РТС прибавил символические 0,8%, а индекс ММВБ вырос на 0,7%. За неделю индекс РТС продвинулся на 0,7%, а основной индекс ММВБ – на 1,5%. Внешние факторы пока доминируют на российском рынке, а из внутренних тем центральной остается возможный размер дивидендов госкомпаний. Главным событием недели для российского рынка перед чередой длинных выходных станет заседание совета директоров ЦБ РФ 28 апреля. С учетом того, что председатель ЦБ Эльвира Набиуллина на прошлой неделе заявила, что совет директоров банка может рассмотреть снижение ключевой ставки на 25 или даже на 50 б.п., с большой вероятностью ставка будет пересмотрена уже на ближайшем заседании. Мы полагаем, что ЦБ РФ снизит ставку до 9,5%. За день до заседания ЦБ состоится заседание европейского денежного регулятора. Рынок не ждет, что ставка ЕЦБ будет повышена, поскольку инфляция в еврозоне еще не достигла целевых показателей. Однако инвесторы будут следить за комментариями в отношении перспектив европейской экономики и возможных планов по сворачиванию программы выкупа активов. В пятницу европейские рынки завершили торги почти без изменений – в преддверии выборов во Франции инвесторы заняли выжидательную позицию. Сегодня, когда уже ясно, что по результатам первого тура в лидерах Эммануэль Макрон (23,9% голосов) и Марин Ле Пен (21,4%), на европейских рынках ожидается рост, поскольку после того, как о поддержке Макрона во втором туре заявили другие участники президентской гонки (Фийон, Амон), а также действующий президент страны и члены правительства, мало кто сомневается в победе Макрона во втором туре. Следовательно, риски выхода Франции из ЕС и зоны евро, которые были связаны с возможной победой Ле Пен, устраниаются. Следующий тур президентских выборов пройдет 7 мая. Евро уже отреагировал на лидерство Макрона резким укреплением относительно доллара, а золото подешевело. Ослабление доллара несколько поддержало нефть сегодня утром. В пятницу котировки фьючерса Brent резко снизились на опасениях дальнейшего продолжения буровой активности в США (за всю прошедшую неделю котировки упали на 6,3%). Азиатские рынки сегодня движутся разнонаправленно, фьючерс на S&P 500 резко подорожал. Российский рынок сегодня ждет положительная динамика, утром он может вырасти примерно на 1% по индексу РТС.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Вкратце

Комитет экспертов ОПЕК и не-ОПЕК рекомендовал продлить соглашение о снижении добычи

По словам министра энергетики РФ, к концу апреля обязательства России по уменьшению добычи будут выполнены, но договоренность о продлении квот не достигнута

РФ близка к полному выполнению обязательств. Министр энергетики РФ Александр Новак сообщил в прошлую пятницу, что среднесуточная добыча в РФ снизилась на 250 тыс. барр./сутки со среднего уровня октября 2016 г., а к концу апреля снизится еще на 50 тыс. барр./сутки. Таким образом, обязательства России в рамках договоренности с ОПЕК от 30 ноября 2016 г. будут выполнены.

Позиции группы экспертов и РФ пока не совпадают. По сообщению Reuters, технический комитет экспертов ОПЕК и не-ОПЕК (JTC) рекомендовал продлить соглашение о снижении добычи на 1,8 млн барр./сутки еще на шесть месяцев. Окончательное решение будет принято 24–25 мая. Александр Новак заявил в пятницу, что решение о продлении пока не принято.

Вкратце

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал дивидендные выплаты за 2016 г. в размере 10,68 руб./акция

Совет директоров рекомендовал дивидендные выплаты за 2016 г. в размере 10,68 руб./акция. Дивидендная доходность составит 5,3%.

Предлагается коэффициент выплат на уровне 25% от чистой

прибыли по МСФО. Совет директоров Газпром нефти (SIBN RX

– ДЕРЖАТЬ) рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2016 г.

в размере 10,68 руб. на обыкновенную акцию. Коэффициент

выплат составит 25,3% от чистой прибыли 2016 г. по МСФО

(200,2 млрд руб.). Предлагаемая дата отсечки по дивидендам – 26 июня.

Текущая цена, долл.	Среднесрочная цель, долл.	Потенциал, %
3,55	2,2	(38)

Рост дивидендов на 65% год к году. Исходя из цены закрытия в пятницу (200 руб./акция), дивидендная доходность

составит 5,3%. Дивиденд за 2016 г. станет самым высоким за всю историю компании, на 65% выше дивиденда за

2015 г. Промежуточные дивиденды за 2016 г. не выплачивались.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Магнит

Результаты за 1 кв. 2017 г. по МСФО: рост выручки слабый, но рентабельность немного лучше ожиданий

Выручка увеличилась на 5%, EBITDA – на 6% год к году.

В пятницу Магнит (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ) опубликовал

неаудированные результаты за 1 кв. 2017 г. по МСФО, которые

разочаровали рынок в части роста выручки, хотя и оказались чуть

лучше ожиданий по рентабельности. Выручка увеличилась на 5%

(здесь и далее – год к году) до 267 млрд руб. (4,5 млрд долл.),

что на 2% ниже консенсус-прогноза и существенно меньше, чем у

X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ) или Ленты (LNTA LI – без

рекомендации), показавших рост на 26,4% и 17,2%

соответственно. EBITDA выросла на 6% до 21,0 млрд руб. (357

млн долл.), на 1% лучше рыночных оценок. Рентабельность по

EBITDA поднялась на 0,1 п.п., но снизилась на 1,8 п.п. квартал к

кварталу до 7,9%, оказавшись на 0,3 п.п. выше ожиданий рынка.

	Магнит MGNT LI	ДЕРЖАТЬ	
		52 нед. макс., \$	44,80
Цена, \$	36,39	52 нед. мин., \$	29,18
Цель, \$	37	Обыкн, млн	473
Потенц., %	2	В обр., %	57,7
1 мес., %	(7)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(5)	Префы, млн	-
6 мес., %	(13)	Кап., млн \$	17 205
12 мес., %	(8)	EV, млн \$	19 278
	2015	2016	2017П
P/E	17,7	21,2	17,5
EV/EBITDA	11,3	12,0	11,1

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Сопоставимые продажи сократились на 5% при

значительном падении трафика. Сопоставимые продажи Магнита в 1 кв. 2017 г. упали на 4,8% при сокращении

среднего чека на 0,1% и падении покупательского потока на 4,5%. Это особенно сильно контрастирует с

показателями X5 Retail Group, продемонстрировавшей рост сопоставимых продаж на 7,3%. Как и в прошлом

квартале, особенно сильное падение сопоставимых продаж было зафиксировано в сегменте гипермаркетов и в

подразделении «Магнит Семейный» – на 15,5% и 13,2% соответственно. Сеть магазинов Магнита увеличилась на

250 магазинов до 14 309, в том числе 10 709 магазинов шаговой доступности, 237 гипермаркетов, 189 магазинов

«Магнит Семейный» и 3 174 косметических магазина. Общая торговая площадь выросла на 14% до 5 147 000 кв. м.

Компания пока сохранила прогноз на 2017 г., предполагающий рост выручки на 9–13%, но не исключено, что он

будет пересмотрен по итогам 1 п/г.

См. на следующей странице.

Слабый рост выручки

Результаты Магнита за 1 кв. 2017 г. по МСФО, млн руб.

	1 кв. 16	4 кв. 16	1 кв. 17	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	255 303	284 675	266 983	(6,2)	4,6
ЕБИТДА	19 789	27 495	20 995	(23,6)	6,1
Рентабельность по ЕБИТДА, %	7,8	9,7	7,9	(1,8) п.п.	0,1 п.п.
Чистая прибыль	8 243	13 439	7 543	(43,9)	(8,5)
Чистая рентабельность, %	3,2	4,7	2,8	(1,9) п.п.	(0,4) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Продажи хуже ожиданий

Результаты Магнита в сравнении с прогнозами, млн руб.

	1 кв. 17	Консенсус 1 кв. 17П	Разница, %
Выручка	266 983	273 471	(2,4)
ЕБИТДА	20 995	20 766	1,1
Рентабельность по ЕБИТДА, %	7,9	7,6	0,3 п.п.
Чистая прибыль	7 543	7 412	1,8
Чистая рентабельность, %	2,8	2,7	0,1 п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Мы сохраняем осторожный взгляд на акции компании. Отчетность Магнита за 1 кв. 2017 г. подтверждает, что компании не удастся вернуться к быстрым темпам роста в условиях слабого потребительского спроса. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Магнита и рассматриваем акции X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ) как более привлекательный выбор в российском розничном секторе.

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

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. *
								14	15	16П	17П	14	15	16П	17П			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	11,55	-	-	1 697	G	4,0	11,7	25,9	-	2,4	5,3	5,1	-	1,1	1,3	-
Транснефть	TRNFP RX	Д	3 394,40	2500,0	(26)	24 106	I	15,6	10,3	6,9	7,8	4,4	6,9	6,5	6,8	1,9	3,1	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	7,60	-	-	890	-	отр.	28,9	-	-	21,1	13,5	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	10,16	11,00	8	343	I	отр.	6,7	3,8	2,9	4,6	7,9	4,2	3,5	0,2	0,3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	9,04	10,00	11	177	I	отр.	отр.	1,5	-	8,3	12,7	4,9	-	0,0	0,5	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	1,01	0,80	(20)	711	I	184,2	отр.	5,7	-	8,0	30,1	4,6	-	0,2	0,4	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,17	0,21	27	355	I	отр.	отр.	отр.	31,5	отр.	отр.	отр.	3,4	0,1	0,5	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0,14	-	-	45	I	отр.	отр.	-	-	25,1	36,5	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	Д	23,08	12,80	(45)	7 629	G	17,3	48,1	75,4	59,4	14,8	26,7	24,3	15,5	6,7	6,7	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	24,10	11,20	(54)	5 027	I	3,1	31,0	29,0	32,7	11,7	16,7	18,5	16,4	8,4	8,3	-

* **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	10,57	04.21.17	0,76	0,50	14 995,9
Татнефть	TATNP RX	П	3,68	3,69	3,68	(36,45)	04.21.17	4,23	2,83	515,1
Башнефть	BANEP RX	Д	21,1	21,2	21,1	(62,97)	04.21.17	37,30	19,98	1 078,3
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,99	0,99	0,99	(23,59)	04.21.17	1,31	0,99	422,4
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	6,5	6,8	6,75	(25,29)	04.21.17	8,86	6,38	1,4
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,1	0,1	0,11	(30,67)	04.21.17	0,12	0,06	117,4
БАНКИ										
Сбербанк	SBERP RX	П	2,13	2,13	2,13	(24,76)	04.21.17	2,35	1,45	8 771,4
Возрождение	VZRZP RX	-	2,81	2,90	2,88	(77,89)	04.21.17	3,45	2,29	1,5

* 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)	0,0	(2,1)	(7,1)	22,5	29,4	(4,3)	(0,7)	(1,0)	1,2	(2,3)	12,6	12,5	1,7
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	(0,1)	(1,0)	5,1	1,9	(52,3)	(45,6)	5,9
Газпром	GAZP RX	0,4	0,5	(3,4)	(13,6)	0,8	(11,0)	(15,0)	0,3	(0,6)	(0,1)	(8,7)	(9,1)	(27,9)	(9,1)
Газпром нефть	SIBN RX	(0,6)	(0,2)	2,5	(6,6)	22,9	53,3	0,1	(0,7)	(1,2)	5,8	(1,8)	13,0	36,4	6,0
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(0,7)	(0,2)	(6,7)	(5,7)	2,7	15,4	(11,7)	(0,8)	(1,2)	(3,3)	(0,9)	(7,2)	(1,5)	(5,8)
НОВАТЭК	NVTK LI	0,6	(1,3)	(5,3)	1,2	13,1	32,6	(5,9)	0,5	(2,3)	(1,9)	6,1	3,2	15,7	0,1
Роснефть	ROSN RX	(0,2)	0,9	2,0	(13,8)	2,0	15,0	(15,8)	(0,2)	(0,2)	5,3	(9,0)	(7,9)	(1,9)	(9,9)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,3	(0,1)	(8,7)	(11,5)	7,6	(13,1)	(7,9)	0,2	(1,1)	(5,3)	(6,7)	(2,3)	(30,0)	(2,0)
Татнефть	TATN RX	0,3	0,9	(9,0)	(16,4)	9,2	14,9	(18,2)	0,2	(0,1)	(5,7)	(11,5)	(0,8)	(2,0)	(12,3)
Группа ГМС	HMSG LI	(0,4)	0,0	(3,8)	(5,0)	7,8	117,1	1,9	(0,5)	(1,0)	(0,5)	(0,2)	(2,1)	100,2	7,8
Транснефть	TRNFP RX	5,3	12,3	(0,5)	(1,1)	53,2	22,2	3,4	5,2	11,2	2,8	3,7	43,3	5,2	9,3
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	(0,3)	(1,0)	(6,0)	(12,9)	16,5	113,1	(8,5)	(0,4)	(2,0)	(2,7)	(8,1)	6,6	96,2	(2,6)
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	1,9	0,8	0,4	11,5	38,1	172,2	10,3	1,9	(0,2)	3,7	16,3	28,2	155,3	16,2
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(23,4)	(2,7)	(4,5)	(6,9)	(17,2)	(37,5)	(34,1)	(17,5)
Ленэнерго	LSNG RX	1,7	1,7	1,9	(1,7)	10,7	96,7	0,2	1,7	0,7	5,3	3,1	0,8	79,7	6,1
МОЭСК	MSRS RX	0,1	0,4	(7,0)	4,9	17,8	29,6	12,9	0,0	(0,6)	(3,6)	9,7	7,9	12,7	18,8
Мосэнерго	MSNG RX	(1,7)	(3,9)	(13,2)	(25,4)	36,4	70,1	(9,2)	(1,8)	(4,9)	(9,8)	(20,6)	26,4	53,2	(3,3)
МРСК Центра	MRKC RX	0,7	(3,8)	(5,7)	(15,7)	34,1	61,3	(14,7)	0,6	(4,9)	(2,4)	(10,9)	24,2	44,4	(8,8)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	(0,5)	(1,0)	(2,0)	0,3	83,7	123,5	8,2	(0,6)	(2,0)	1,3	5,1	73,8	106,6	14,1
Российские сети	RSTI RX	(0,9)	(2,2)	(10,7)	(26,4)	6,9	53,8	(19,7)	(1,0)	(3,2)	(7,4)	(21,6)	(3,0)	36,9	(13,8)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,2	0,6	(8,7)	(19,4)	21,3	13,1	(17,6)	0,1	(0,4)	(5,3)	(14,6)	11,4	(3,9)	(11,7)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(1,9)	(4,5)	(11,0)	(22,2)	(5,6)	10,1	(20,0)	(1,9)	(5,6)	(7,7)	(17,4)	(15,5)	(6,8)	(14,1)
МРСК Сибири	MRKS RX	1,4	2,5	(8,9)	(27,6)	22,7	20,8	(21,0)	1,3	1,5	(5,6)	(22,7)	12,8	3,8	(15,1)
МРСК Юга	MRKY RX	(0,7)	2,7	(12,7)	(29,1)	(16,7)	(11,3)	(28,6)	(0,8)	1,7	(9,3)	(24,2)	(26,6)	(28,2)	(22,7)
МРСК Урала	MRKU RX	(1,1)	3,9	(5,7)	(12,9)	13,8	41,0	(6,8)	(1,2)	2,9	(2,3)	(8,1)	3,9	24,1	(0,8)
МРСК Волги	MRKV RX	3,5	1,9	6,6	(1,4)	85,8	130,3	16,0	3,4	0,9	10,0	3,5	75,9	113,4	21,9
ОГК-2	OGKB RX	(2,2)	(3,5)	(18,1)	(30,6)	11,8	51,4	(19,9)	(2,3)	(4,5)	(14,8)	(25,8)	1,9	34,5	(14,0)
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(6,2)	1,2	(1,5)	9,8	15,6	(12,3)	(38,7)	(0,3)
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	26,5	(3,8)	(3,4)	(1,2)	(32,6)	(45,1)	(65,8)	32,4
РусГидро	HYDR RX	(0,1)	3,3	(6,8)	(15,5)	22,2	49,7	0,7	(0,2)	2,3	(3,4)	(10,7)	12,3	32,8	6,6
ТГК-1	TGKA RX	1,0	(7,4)	(18,0)	(19,7)	86,2	176,2	(13,9)	1,0	(8,4)	(14,7)	(14,8)	76,3	159,3	(8,0)
ТГК-2	TGKB RX	(0,1)	(5,3)	(23,4)	(27,5)	9,6	25,8	(21,6)	(0,2)	(6,4)	(20,0)	(22,7)	(0,3)	8,9	(15,7)
Квадра	TGKD RX	(3,1)	4,2	(7,5)	(18,9)	14,7	50,9	(5,2)	(3,2)	3,2	(4,1)	(14,1)	4,8	34,0	0,7
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	29,8	(3,2)	0,3	(15,2)	(27,9)	(60,0)	(71,9)	35,8
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	29,8	(3,2)	0,3	(14,4)	(29,8)	(58,6)	(79,3)	35,8
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(2,2)	(1,4)	(3,8)	17,0	8,1	(15,2)	(11,0)	3,7
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	29,8	(3,2)	0,3	(16,5)	(31,0)	(61,5)	(69,0)	35,8
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	96,2	0,1	(10,6)	(4,8)	(2,7)	(2,3)	(23,0)	102,1
ТГК-14	TGKN RX	0,1	(2,3)	1,4	(7,4)	63,0	190,5	(9,8)	(0,0)	(3,4)	4,7	(2,6)	53,0	173,6	(3,9)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

Прогноз основных показателей на 2016 г.

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	ЕБИТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕБИТДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕБИТДА	Чистой прибыли	2014	2015	2016П	2014	2015	2016П
НЕФТЬ И ГАЗ												
Газпром	GAZP RX	129 758	44 549	24 777	34	19	(27)	(38)	56	(90)	(64)	92
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	70 740	10 897	3 084	15	4	14	(27)	(19)	(7)	(39)	(35)
Роснефть	ROSN RX	74 382	17 194	2 699	23	4	(6)	(33)	(8)	(23)	(66)	(54)
Газпром нефть	SIBN RX	23 048	5 490	2 985	24	13	(17)	(35)	10	(44)	(68)	66
Сургутнефтегаз	SNGS RX	27 286	9 308	9 328	34	34	(26)	(16)	81	286	43	(25)
Татнефть	TATN RX	8 651	2 451	1 601	28	19	(15)	(23)	(4)	1	(27)	(1)
НОВАТЭК	NVTK LI	8 015	3 876	3 844	48	48	(24)	(30)	47	(57)	(65)	216
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ												
Ростелеком	RTKM RX	4 436	1 420	175	32	4	(28)	(35)	(14)	(8)	(68)	(26)
МТС	MBT US	6 497	2 524	723	39	11	(16)	(37)	(13)	39	(68)	(11)
МегаФон	MFON LI	4 716	1 743	380	37	8	(14)	(39)	(20)	(33)	(60)	(41)
VEON Ltd	VEON US	8 885	3 020	2 414	34	27	(13)	(43)	17	(142)	-	-
АФК "Система"	SSA LI	10 404	2 643	Neg	25	-	(36)	(27)	(9)	(532)	(76)	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ												
Уралкалий	URKA RX	2 278	1 183	1 427	52	63	17	13	(39)	(139)	(73)	688
ФосАгро	PHOR LI	2 800	1 079	893	39	32	30	39	(20)	(153)	149	50
Акрон	AKRN RX	1 333	442	390	33	29	9	20	(30)	(75)	(37)	62
ТРАНСПОРТ												
Аэрофлот	AFLT RX	7 395	1 143	558	15	8	(37)	55	22	(280)	-	-
Globaltrans	GLTR LI	1 036	246	67	24	6	(53)	(23)	5	(114)	(82)	105
ТрансКонтейнер	TRCN RX	768	91	48	12	6	(43)	(45)	4	(43)	(75)	4
Global Ports	GLPR LI	325	218	70	67	21	94	(26)	(24)	(279)	-	-
Группа НМТП	NCSP LI	871	658	630	76	72	124	(38)	91	(238)	-	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР												
X5 Retail Group	FIVE LI	15 414	1 137	332	7	2	6	(24)	20	-	(33)	43
Магнит	MGNT LI	16 028	1 607	811	10	5	13	(24)	(6)	54	(13)	(17)
Группа Дикси	DIXY RX	4 671	143	Neg	3	-	6	(48)	(35)	244	(90)	-

Источники: оценка УРАЛСИБа

**Прогноз основных показателей для компаний
«второго эшелона» на 2016 г.**

Сектор/ Компания	Тикер	Выручка, млн долл.	ЕВТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕВТДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕВТДА	Чистой прибыли	2014	2015	2016П	2014	2015	2016П
НЕФТЬ И ГАЗ												
Eurasia Drilling	EDCL LI	1 609	398	65	25	4	(6)	(54)	4	10	(66)	(55)
Транснефть	TRNFP RX	12 648	6 087	3 472	48	27	(19)	(36)	6	(74)	(53)	48
Группа ГМС	HMSG LI	-	-	-	-	-	(64)	56	-	(161)	(5)	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ												
Соллерс	SVAV RX	1 617	129	91	8	6	(41)	(42)	90	(151)	(55)	77
ГАЗ	GAZA RX	4 200	418	111	10	3	(39)	(35)	157	(121)	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	3 491	267	124	8	4	(46)	(73)	552	(98)	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	2 758	отр.	отр.	-	-	-	-	-	(169)	-	-
МЕДИА												
РБК	RBCM RX	-	-	-	-	-	-	(31)	-	(2 495)	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	597	267	173	45	29	5	(30)	(10)	31	(80)	7

Источники: оценка УРАЛСИБа

2017 год**Апрель**

конец месяца Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в марте

конец месяца Операционные результаты Группы НМТП за март

Май

начало месяца Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в апреле

Данные ОАО «РЖД» по грузообороту за апрель

середина месяца Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в апреле

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

Наталья 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

Редакторская 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 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.