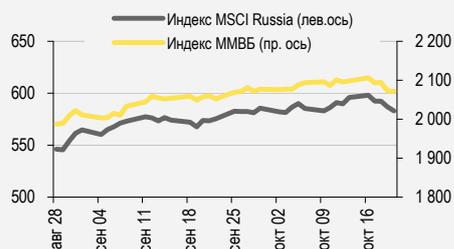


## MSCI Russia и ММВБ



## Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 134	(0,4)	(1,9)	(1,6)
Индекс РТС2	1 629	(0,2)	(2,5)	23,9
Индекс ММВБ	2 072	(0,1)	(1,3)	(7,2)
S&P 500	2 575	0,5	0,9	15,0
DJI	23 329	0,7	2,0	18,0
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	4,1
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	4,0
NASDAQ	6 629	0,4	0,4	23,1
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.	927,2	13 671	159 932	911
АДР, млн долл.	1 011,2	8 669	127 262	578
Итого, млрд долл.	1,9	22	287	1

## Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	57,51	(0,11)	(0,19)	(5,19)
EUR/RUB	67,89	(0,06)	(0,37)	6,39
Руб./корзина	62,18	(0,09)	(0,28)	0,17

## Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	57,75	0,9	1,0	1,6
WTI, долл./барр.	51,47	0,4	0,0	(4,2)
Газ, долл./млн БТЕ	2,77	(1,7)	(8,2)	(24,9)
Никель, долл./т	11671	(0,1)	0,5	17,1
Медь, долл./т	6922	(0,2)	0,9	25,3
Золото, долл./унция	1281	(0,8)	(1,9)	11,1
Серебро, долл./унция	17,03	(1,3)	(2,2)	7,0
Платина, долл./унция	923	(0,2)	(2,4)	2,2
Алюминий, долл./т	2124	(1,0)	0,7	24,7
Желез. руда, долл./т	62,46	2,6	(0,1)	(20,8)

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Индекс РТС снизился в пятницу на 0,4%, индекс ММВБ почти не изменился. По итогам недели первый потерял 1,9%, а второй – около 1,3%. Азиатские фондовые индексы сегодня движутся разнонаправленно. Нефтяные цены продолжают рост, начавшийся в пятницу. Фьючерс на S&P 500 с утра котируется почти без изменений. Российский рынок сегодня могут поддержать цены на нефть. Мы ожидаем роста индекса РТС на 0,2% при открытии торговой сессии. .... стр. 2

### МАГНИТ (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ)

Магнит опубликовал неаудированные результаты за 3 кв. 2017 г. по МСФО, которые оказались чуть хуже ожиданий рынка в части выручки и сильно разочаровали в части EBITDA. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Магнита. .... стр. XX

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### ТРАНСКОНТЕЙНЕР (TRCN RX – ПОКУПАТЬ)

Трансконтейнер опубликовал операционные результаты за 3 кв. 2017 г. В отличие от прошлого года, когда основной рост обеспечивали экспортные и внутренние перевозки, сейчас наиболее высокие темпы роста среди всех направлений компании показывают импортные и транзитные перевозки контейнеров. Сектор восстановился после падения в 2015 г. и продолжает расти высокими темпами. Мы по-прежнему позитивно оцениваем перспективы развития контейнерной отрасли. Рост объемов контейнерных перевозок поддержит финансовые показатели Трансконтейнера. Опубликованная отчетность, по нашему мнению, позитивна для акций компании, ликвидность которых остается низкой. .... стр. 2

### ЯНДЕКС (YNDX US – ДЕРЖАТЬ)

Завтра Яндекс опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2017 г. по US GAAP. Мы ожидаем, что высокие темпы роста выручки сохранятся, но EBITDA вырастет лишь незначительно год к году. Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Яндекса. .... стр. 4

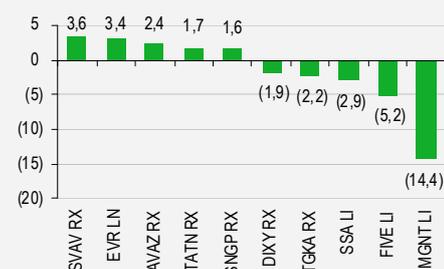
## ВКРАТЦЕ

ЦБ вводит новый показатель долговой нагрузки населения – отношение ежемесячных платежей заемщика по всем непогашенным кредитам к 6-месячному среднему доходу. В дальнейшем возможно использование данного показателя в регулятивных целях. *Интерфакс.*

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	3,95	6,50	64,6	-
VEON US	4,00	5,30	32,5	(0,5)
RTKM RX	1,16	1,50	29,4	0,4
BSPB RX	0,94	1,20	27,2	0,7
SNGS RX	0,51	0,63	22,9	0,1
GAZP RX	2,20	2,70	22,7	0,4
SBER RX	3,35	4,10	22,3	(0,1)
MGNT LI	32,50	37,00	13,8	(14,4)
MBT US	10,52	11,20	6,5	0,2
PHOR LI	13,80	14,50	5,1	(0,7)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБА

## РЫНОК АКЦИЙ

### Американский рынок завершил еще одну рекордную неделю

**Российский рынок ждет снижения ключевой ставки.** Российский рынок в пятницу отступил. Общее настроение определил Магнит, акции которого рухнули на 9,5%, а расписки в Лондоне обвалились на 14,4% после выхода плохих финансовых результатов за 3 кв. 2017 г. Удручающие результаты ритейлера отразились на секторе в целом. ГДР X5 в Лондоне подешевели на 5,2%, акции Дикси потеряли в цене лишь 1,4%. Индекс РТС снизился в пятницу на 0,4%, индекс ММВБ почти не изменился. По итогам недели индекс РТС потерял 1,9%, а индекс ММВБ – около 1,3%. На этой неделе в пятницу состоится заседание ЦБ РФ. Инвесторы считают, что низкая инфляция заставит ЦБ вновь снизить ключевую ставку. Мы ждем, что ставка будет снижена на 25 б.п. до 8,25%. Европейские рынки остаются под влиянием политических факторов, главным из которых является ситуация в Испании. В пятницу европейские индексы изменились мало, индекс Euro Stoxx 50 прибавил за день символические 0,08%, а по итогам недели не претерпел изменений. Напряженность в Испании за выходные дни усилилась. Центральное правительство страны на чрезвычайной встрече в субботу приняло решение об отстранении властей Каталонии, применив 155 статью Конституции в отношении автономного региона. Если это решение поддержит испанский Сенат, то оно вступит в силу 28 октября. После этого правительство и парламент Каталонии должны будут передать полномочия представителю, которого назначит Мадрид. Сегодня каталонские власти намерены сформулировать свой ответ на действия центрального правительства. Помимо политических событий, важность для европейских рынков на этой неделе будет представлять заседание ЕЦБ в четверг, на котором, как ожидается, будет обсуждаться дальнейшая судьба программы количественного смягчения. Нынешняя программа выкупа активов объемом 60 млрд евро в месяц заканчивается в декабре. Инвесторы полагают, что она будет продлена еще на три квартала, но в сокращенном до 30 млрд евро объеме. Фондовые индексы США продолжают бить рекорды и завершили прошедшую неделю на новых исторических максимумах. Поддержку им оказали улучшившиеся перспективы прохождения налоговых реформ президента Трампа через Конгресс. Индекс S&P 500 вырос в пятницу на 0,5%. На этой неделе в США будет опубликована первая оценка ВВП за 3 кв. 2017 г. Ожидается, что рост составил 2,5%, то есть был ниже, чем показатель предыдущего квартала – 3,1%, в частности из-за ущерба, нанесенного американской экономике ураганами. Индексы Азии сегодня движутся разнонаправленно, заметно растет только японский NIKKEI 225, поскольку результаты парламентских выборов в стране, победу на которых одержала правящая коалиция нынешнего премьера Абэ, обещают продолжение мягкой денежно-кредитной политики. Нефтяные цены продолжают рост, начавшийся в пятницу. Комитет по мониторингу соглашения ОПЕК+ сообщил в субботу, что в сентябре соблюдение соглашения о сокращении добычи находилось на рекордном уровне. Число нефтяных буровых в США сократилось на прошлой неделе на семь единиц и находится на минимальном с июня месяца уровне. Фьючерс на S&P 500 с утра котируется почти без изменений. Российский рынок сегодня может поддержать цены на нефть. Мы ожидаем роста индекса РТС на 0,2% при открытии торговой сессии.

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

## ТРАНСПОРТ

### Трансконтейнер

#### Операционные результаты за 3 кв. 2017 г.: импортные и транзитные перевозки продолжают расти опережающими темпами

##### Объем контейнерных перевозок компании вырос на 16%.

В пятницу Трансконтейнер (TRCN RX – ПОКУПАТЬ) опубликовал операционные результаты за 3 кв. 2017 г. Объем контейнерных перевозок компании (включая перевозки контейнеров на платформах сторонних компаний) вырос на 16% (здесь и далее – год к году) и составил 457 тыс. ДФЭ. За 9 мес. 2017 г. объем контейнерных перевозок вырос на 18% до 1,3 млн ДФЭ. При этом за 9 мес. 2017 г. объем доходных ж/д перевозок увеличился на 23% до 1,0 млн. ДФЭ, а объем переработки контейнеров на терминалах – на 7% до 961 тыс. ДФЭ.

**Импорт и транзит – наиболее быстрорастущие сегменты компании.** В отличие от прошлого года, когда основной рост

Трансконтейнер		ПОКУПАТЬ	
TRCN RX	52 нед. макс., \$		82,51
Цена, \$	79,90	52 нед. мин., \$	51,07
Цель, \$	60	Обыкн, млн	14
Потенц., %	(25)	В обр., %	4,6
1 мес., %	18	Акц./ДР	1
3 мес., %	58	Префы, млн	-
6 мес., %	38	Кап., млн \$	1 094
12 мес., %	37	EV, млн \$	1 081
	2016	2017П	2018П
P/E	22,6	14,2	11,4
EV/EBITDA	11,9	9,2	7,6

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

обеспечивали экспортные и внутренние перевозки, сейчас наиболее высокие темпы роста показывают импортные и транзитные перевозки контейнеров компании. Так, за 9 мес. 2017 г. объемы перевозок контейнеров на внутренних направлениях выросли 5% до 669 тыс. ДФЭ, а на экспортных – на 22% до 321 тыс. ДФЭ, тогда как объем импортных перевозок увеличился на 40% до 238 тыс. ДФЭ, а транзитных – на 80% до 89 тыс. ДФЭ. Транзитные перевозки остаются самым быстрорастущим, но наименьшим сегментом компании по объемам перевозок.

### Рост рынка контейнерных перевозок положительно отразится на финансовых показателях Трансконтейнера.

После снижения в 2015 г. уже в 2016 г. объемы рынка ж/д перевозок контейнеров восстановились и сейчас находятся на историческом максимуме. Мы ожидаем, что компания продолжит демонстрировать высокие темпы роста объемов перевозки контейнеров в 4 кв. 2017 г. и в 2018 г. Опубликованная отчетность, по нашему мнению, позитивна для акций Трансконтейнера, ликвидность которых остается низкой. Основное влияние на котировки акций компании будут оказывать новости об ожидаемой продаже пакета ОТЛК.

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

## ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МЕДИА

### Яндекс

#### Прогноз результатов за 3 кв. 2017 г. по US GAAP: ожидаем сохранения быстрого роста выручки при снижении рентабельности по EBITDA

**Прогнозируем рост выручки на 21% год к году.** Завтра, 24 октября, Яндекс (YNDX US – ДЕРЖАТЬ) опубликует финансовую отчетность за 3 кв. 2017 г. по US GAAP. Мы прогнозируем сохранение высоких темпов роста выручки, но лишь незначительное увеличение EBITDA (здесь и далее – год к году). Так, мы ожидаем, что консолидированная выручка вырастет на 21% до 23,3 млрд руб. (396 млн долл.), а скорректированная EBITDA – на 1% до 6,9 млрд руб. (118 млн долл.), что будет означать снижение рентабельности по EBITDA на 5,9 п.п. до 29,8%. Чистая прибыль, по нашим прогнозам, упадет на 23% до 1,9 млрд руб. (32 млн долл.).

#### Доля доходов от новых направлений бизнеса устойчиво увеличивается.

По нашим прогнозам, за 3 кв. 2017 г. выручка Яндекса в сегменте «Поиск и портал» увеличится на 18% до 20,6 млрд руб. (350 млн долл.), доходы сегмента «Электронная коммерция» – на 42% до 1,7 млрд руб. (29 млн долл.), а выручка сегмента «Такси» – на 63% до 957 млн руб. (16 млн долл.). Мы также ожидаем, что себестоимость возрастет на 18% до 5,8 млрд руб. (99 млн долл.), а расходы на разработку – на 23% до 4,7 млрд руб. (81 млн долл.), или до 20,3% от выручки (плюс 0,3 п.п.). Общие и административные расходы, по нашему прогнозу, увеличатся на 48% до 6,6 млрд руб. (112 млн долл.).

#### Рост выручки должен остаться динамичным

Прогноз результатов Яндекса за 3 кв. 2017 г. по US GAAP, млн руб.

	3 кв. 16	2 кв. 17	3 кв. 17П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	19 293	22 104	23 346	5,6	21,0
Скорректированная EBITDA	6 888	7 213	6 956	(3,6)	1,0
Скорректированная рентабельность по EBITDA, %	35,7	32,6	29,8	(2,8) п.п.	(5,9) п.п.
Чистая прибыль	2 443	3 454	1 890	(45,3)	(22,6)
Чистая рентабельность, %	12,7	15,6	8,1	(7,5) п.п.	(4,6) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ.** Результаты за 3 кв. 2017 г. должны показать, что Яндекс по-прежнему способен демонстрировать быстрый рост выручки, в том числе и в новых направлениях бизнеса, сохраняя при этом достаточно высокую рентабельность. В ближайшей перспективе основным драйвером для акций компании должно стать одобрение со стороны ФАС сделки с Uber об объединении сервисов по онлайн-заказу такси. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Яндекса.

### Телефонная конференция

<b>Дата:</b>	вторник, 24 октября
<b>Время:</b>	15:00 Москва, 13:00 Лондон, 8:00 Нью-Йорк
<b>Телефоны:</b>	США +1 877 280 1254 Великобритания/между народный +44(0)20 3427 1904 Россия 8 800 500 9312
<b>Код доступа:</b>	5253089#
<b>Повтор:</b>	до 30 октября США +1 719 457 0820 Великобритания/между народный +44(0)20 7984 7568 Россия +8 10 800 2870 1012
<b>Код доступа:</b>	5253089#
<b>Веб-трансляция:</b>	<a href="https://edge.media-server.com/m6/plie44v62w">https://edge.media-server.com/m6/plie44v62w</a>

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

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

### Магнит

#### Результаты за 3 кв. 2017 г. по МСФО показали радикальное сокращение рентабельности

**ЕБИТДА уменьшилась на 28% год к году, оказавшись на 27%**

**ниже ожиданий рынка.** В пятницу Магнит (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ) опубликовал неаудированные результаты за 3 кв. 2017 г. по МСФО, которые оказались чуть хуже ожиданий рынка в части выручки, но сильно разочаровали в части ЕБИТДА. Так, выручка возросла на 7% (здесь и далее – год к году) до 286 млрд руб. (4,8 млрд долл.), что на 4% ниже нашего и на 2% ниже консенсусного прогнозов. Рост выручки оказался существенно ниже, чем у X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ) или Ленты (LNTA LI – без рекомендации), показавших рост на 24,7% и 18,7% соответственно. ЕБИТДА Магнита сократилась на 28% до 20,7 млрд руб. (350 млн долл.), что ниже наших и консенсусных ожиданий на 26% и 27% соответственно и предполагает рентабельность по ЕБИТДА на уровне 7,2% (-3,4 п.п) против ожидавшихся рынком 9,7%. Компания понизила прогноз роста выручки по итогам года с 9–11% до 8–10%.

	Магнит	ДЕРЖАТЬ	
	MGNT LI	52 нед. макс., \$	44,80
Цена, \$	32,50	52 нед. мин., \$	32,50
Цель, \$	37	Обыкн, млн	473
Потенц., %	14	В обр., %	57,7
1 мес., %	(20)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(8)	Префы, млн	-
6 мес., %	(10)	Кап., млн \$	15 366
12 мес., %	(24)	EV, млн \$	17 288
	2016	2017П	2018П
P/E	19,0	15,6	13,2
EV/ЕБИТДА	10,8	9,9	8,7

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

#### Резкое падение рентабельности

Результаты Магнита за 3 кв. 2017 г. по МСФО, млн руб.

	3 кв. 16	2 кв. 17	3 кв. 17	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	268 609	288 042	285 961	(0,7)	6,5
ЕБИТДА	28 654	27 795	20 661	(25,7)	(27,9)
Рентабельность по ЕБИТДА, %	10,7	9,6	7,2	(2,4) п.п.	(3,4) п.п.
Чистая прибыль	14 816	13 205	6 923	(47,6)	(53,3)
Чистая рентабельность, %	5,5	4,6	2,4	(2,2) п.п.	(3,1) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

#### ЕБИТДА намного хуже ожиданий

Фактические и прогнозные результаты Магнита, млн руб.

	УРАЛСИБ		Консенсус	
	3 кв. 17	3 кв. 17П	3 кв. 17П	Разница, %
Выручка	285 961	296 683	292 516	(2,2)
ЕБИТДА	20 661	27 888	28 293	(27,0)
Рентабельность по ЕБИТДА, %	7,2	9,4	9,7	(2,4) п.п.
Чистая прибыль	6 923	13 351	12 949	(46,5)
Чистая рентабельность, %	2,4	4,5	4,4	(2,0) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Сопоставимые продажи сократились на 2,4%.** Падение рентабельности Магнита в 3 кв. 2017 г в значительной мере было обусловлено сокращением валовой маржи, которая снизилась на 1,8 п.п. до 26,3%. Сопоставимые продажи упали на 2,5%, при этом средний чек уменьшился на 2,6%, а покупательский поток не изменился. Сеть магазинов Магнита за 3 кв. 2017 г. выросла на 853 магазина до 15 697 магазинов, в том числе 11 743 магазина шаговой доступности, 236 гипермаркетов, 196 магазинов «Магнит Семейный» и 3 522 косметических магазина. Общая торговая площадь увеличилась на 15% до 5 562 000 кв. м.

**Готовность рынка предлагать премию в оценках Магнита может уменьшиться.** Судя по результатам за 3 кв. 2017 г., Магнит фактически утратил преимущество в рентабельности перед X5 Retail Group, не показав при этом выдающегося роста выручки и продемонстрировав падение EBITDA в абсолютном выражении. В этих условиях, если компании не удастся значительно улучшить операционные результаты в ближайшем будущем, готовность рынка предлагать премию в оценках Магнита относительно аналогов может снизиться. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ для акций Магнита.

*Константин Белов, [belovka@uralsib.ru](mailto: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					
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																						
Газпром	GAZP RX	П	2,20	2,7	23	52 100	52 914	0,4	I	4,0	3,7	3,3	-	3,0	4,4	2,8	-	6,2	0,6	0,3	0,9	-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	52,01	49,0	(6)	44 234	27 887	(0,2)	I	9,3	14,3	7,6	-	4,0	4,9	4,1	-	5,2	0,5	0,9	0,6	-
Роснефть	ROSN RX	Д	5,59	4,5	(19)	59 240	19 589	(0,4)	I	10,2	21,9	7,3	-	5,2	5,7	5,4	-	3,4	0,7	1,2	1,2	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	4,08	2,2	(46)	19 329	682	(0,6)	I	10,8	6,5	7,4	-	6,0	5,5	5,7	-	3,4	0,7	1,0	1,1	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,51	0,63	23	22 225	5 457	0,1	I	1,5	отр.	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	Д	7,38	5,8	(21)	16 863	7 704	1,7	I	9,9	10,0	8,6	-	6,7	7,0	6,1	-	3,3	1,7	1,4	1,7	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	118,30	105,0	(11)	35 919	19 220	0,3	I	29,5	9,3	16,4	-	15,4	10,4	12,4	-	2,4	4,1	4,0	4,6	-
Башнефть	BANE RX	Д	36,91	42,0	14	6 299	250	(0,9)	I	5,8	7,1	5,4	-	3,8	4,1	3,5	-	6,9	0,6	1,3	0,8	-
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,16	1,5	29	2 641	2 714	0,4	I	11,2	15,1	6,6	6,0	5,6	6,5	5,9	5,7	-	0,6	0,6	2,0	-
МТС	MBT US	П	10,52	11,2	6	10 869	26 017	0,2	G	13,4	15,0	12,9	13,8	4,9	5,6	5,3	5,4	4,3	1,7	4,8	2,2	-
МегаФон	MFON LI	?	11,20	?	-	6 257	7 289	(0,5)	G	6,6	9,8	12,9	-	4,3	5,4	-	-	-	-	-	-	-
VEON Ltd	VEON US	П	4,00	5,3	33	7 027	14 440	(0,5)	I	отр.	2,9	6,0	-	4,8	4,1	2,9	-	20,0	0,6	2,2	1,2	54
АФК "Система"	SSA LI	-	4,64	-	-	2 239	2 365	(2,9)	G	отр.	81,4	-	-	3,1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>																						
Уралкалий	URKA RX	Д	2,28	2,3	1	6 704	596	(1,3)	I	37,0	4,7	9,2	-	6,2	10,2	8,0	-	5,7	2,3	3,3	4,2	-
ФосАгро	PHOR LI	П	13,80	14,5	5	5 153	3 305	(0,7)	I	8,6	5,8	10,9	-	5,0	6,3	6,0	-	3,7	1,4	1,7	1,9	-
Акрон	AKRN RX	?	61,84	?	-	2 507	290	(0,4)	I	10,4	6,4	-	-	5,5	7,9	-	-	-	-	-	-	-
<b>ТРАНСПОРТ</b>																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	3,17	?	-	3 298	15 096	0,6	I	отр.	5,9	-	-	7,0	5,8	-	-	-	-	-	-	-
Globaltrans	GLTR LI	Д	9,42	5,0	(47)	1 684	3 026	0,2	I	51,8	25,2	28,5	22,4	9,8	9,3	9,6	8,2	1,8	2,5	2,3	3,4	-
Трансконтейнер	TRCN RX	П	79,90	60,0	(25)	1 094	37	(0,7)	I	23,6	22,6	14,2	11,4	12,3	11,9	9,2	7,6	3,5	1,4	1,8	1,4	-
Global Ports	GLPR LI	П	3,95	6,5	65	755	245	0,0	I	отр.	12,4	7,8	6,5	5,6	7,3	6,9	6,5	4,0	2,2	2,6	4,7	-
Группа НМТП	NCSP LI	П	10,75	11,0	2	2 761	140	1,4	I	отр.	4,4	6,7	6,2	11,4	6,0	6,0	5,8	6,8	3,2	3,4	4,5	-
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	38,50	24,0	(38)	10 456	17 098	(5,2)	-	45,0	31,5	19,3	15,3	13,0	10,8	8,6	7,5	-	0,6	0,4	0,7	-
Магнит	MGNT LI	Д	32,50	37,0	14	15 366	27 178	(14,4)	-	15,8	19,0	15,6	13,2	10,2	10,8	9,9	8,7	-	0,9	-	1,0	-
Группа Дикси	DIXY RX	Д	5,47	4,9	(10)	683	553	(1,9)	-	70,8	отр.	28,8	1,7	5,1	7,8	5,0	1,2	-	0,1	-	0,2	-
<b>БАНКИ</b>																						
Сбербанк	SBER RX	П	3,35	4,1	22	75 151	136 986	(0,1)	I	20,0	9,1	6,3	5,8	2,3	1,6	1,4	1,2	3,1	-	1,4	-	-
ВТБ	VTBR LI	Д	2,12	2,0	(6)	13 745	4 546	0,5	I	78,7	17,6	10,6	7,3	0,7	0,6	0,6	0,6	0,0	-	0,6	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0,94	1,2	27	471	217	0,7	I	7,0	6,5	4,5	4,1	0,6	0,5	0,4	0,4	3,0	-	0,4	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	10,70	?	-	258	24	0,5	I	отр.	8,7	-	-	0,8	0,8	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	Д	17,05	16,4	(4)	3 114	2 169	0,3	I	n/m	19,0	11,0	9,6	9,8	6,4	4,7	3,8	1,2	-	4,7	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	Д	9,27	5,8	(37)	2 528	666	(1,4)	I	4,8	7,0	8,3	7,8	1,6	1,3	1,3	1,2	2,5	-	1,3	-	-

\* 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 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			
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																		
Eurasia Drilling	EDCL LI	-	11,55	-	-	1 697	G	11,7	25,9	-	-	5,3	5,1	-	-	-	-	-
Транснефть	TRNFP RX	Д	3 176,10	2500,0	(21)	22 556	I	9,6	6,5	7,3	6,7	6,6	6,2	6,5	6,3	1,8	3,1	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	8,65	-	-	1 013	-	32,8	56,8	-	-	14,8	18,7	-	-	-	-	-
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>																		
Соллерс	SVAV RX	Д	10,58	11,00	4	357	I	7,0	14,9	3,1	-	8,1	11,1	3,6	-	0,2	0,3	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	12,49	10,00	(20)	244	I	отр.	17,4	-	-	13,1	10,5	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,98	0,80	(18)	690	I	отр.	72,9	-	-	29,6	14,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,21	0,21	1	463	I	отр.	отр.	39,6	-	отр.	отр.	3,7	-	0,1	0,3	-
<b>МЕДИА</b>																		
РБК	RBCM RX	?	0,13	-	-	43	I	отр.	1,4	-	-	36,2	18,8	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	Д	31,16	12,80	(59)	10 300	G	65,0	101,8	80,2	38,0	36,0	32,8	20,9	18,2	8,6	8,6	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	29,52	11,20	(62)	6 158	I	37,9	35,5	40,0	34,8	20,5	22,8	20,2	18,1	9,3	9,2	-

\* **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 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., \$	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,51	0,51	0,51	(1,10)	10.20.17	0,62	0,46	7 386,7
Татнефть	TATNP RX	П	5,32	5,32	5,32	(27,90)	10.20.17	5,45	3,30	567,6
Башнефть	BANEP RX	Д	24,9	24,9	24,9	(32,54)	10.20.17	26,00	18,02	999,7
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,90	0,90	0,90	(21,95)	10.20.17	1,15	0,87	327,9
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>										
ГАЗ	GAZAP RX	-	8,7	8,9	8,91	(28,65)	10.20.17	9,02	5,56	2,4
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,2	0,2	0,18	(13,59)	10.20.17	0,19	0,07	105,2
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	SBERP RX	П	2,79	2,80	2,79	(16,63)	10.20.17	2,85	1,85	9 857,6
Возрождение	VZRZP RX	-	2,76	2,81	2,81	(73,78)	10.20.17	3,38	2,47	22,1

\* 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.
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>															
Башнефть	BANE RX	(0,9)	(2,4)	4,1	(12,1)	(35,7)	(20,8)	(38,0)	(0,6)	(0,5)	3,0	(21,3)	(40,4)	(35,7)	(36,4)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	0,4	1,9	0,7	(12,2)	(47,1)	(43,6)	1,6
Газпром	GAZP RX	0,4	0,1	4,6	8,1	1,3	2,2	(14,2)	0,8	2,0	3,5	(1,1)	(3,4)	(12,6)	(12,6)
Газпром нефть	SIBN RX	(0,6)	3,6	6,1	22,0	14,0	41,8	14,8	(0,3)	5,5	5,0	12,7	9,3	26,9	16,4
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(0,2)	(0,6)	1,2	6,4	2,2	7,2	(9,1)	0,2	1,3	0,2	(2,8)	(2,5)	(7,7)	(7,6)
НОВАТЭК	NVTK LI	0,3	(0,6)	5,2	8,6	(2,6)	9,3	(8,9)	0,7	1,3	4,1	(0,6)	(7,3)	(5,5)	(7,3)
Роснефть	ROSN RX	(0,4)	0,8	3,1	4,2	(0,8)	2,0	(16,4)	(0,1)	2,7	2,0	(5,0)	(5,5)	(12,8)	(14,8)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,1	(0,7)	3,3	13,8	8,7	17,1	(0,1)	0,5	1,2	2,3	4,5	4,0	2,3	1,4
Татнефть	TATN RX	1,7	(1,0)	7,2	13,1	27,8	39,3	4,2	2,1	0,9	6,1	3,8	23,1	24,4	5,7
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	0,0	(1,7)	3,0	13,4	23,7	16,0	0,4	1,9	(2,8)	(6,3)	8,7	8,9	17,5
Транснефть	TRNFP RX	(0,3)	1,8	4,1	7,2	(1,5)	42,0	(3,3)	0,0	3,7	3,1	(2,0)	(6,2)	27,1	(1,7)
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>															
ФСК	FEES RX	(0,9)	(3,2)	(1,9)	(0,1)	(6,8)	8,2	(14,5)	(0,5)	(1,2)	(3,0)	(9,3)	(11,5)	(6,7)	(12,9)
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	(0,1)	(1,5)	(3,8)	1,0	(7,4)	22,0	0,2	0,3	0,4	(4,9)	(8,3)	(12,1)	7,1	1,8
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(23,4)	(2,3)	(1,5)	(11,4)	(31,2)	(32,3)	(32,0)	(21,8)
Ленэнерго	LSNG RX	(0,9)	(2,9)	(2,7)	6,2	0,4	8,0	(1,2)	(0,5)	(1,0)	(3,8)	(3,1)	(4,3)	(6,9)	0,4
МОЭСК	MSRS RX	(1,0)	(3,2)	(3,4)	5,5	(11,8)	2,8	(0,6)	(0,6)	(1,3)	(4,5)	(3,7)	(16,5)	(12,1)	1,0
Мосэнерго	MSNG RX	(1,2)	(2,6)	(4,6)	18,1	33,0	84,5	22,9	(0,8)	(0,7)	(5,6)	8,9	28,3	69,6	24,4
МРСК Центра	MRKC RX	(0,5)	(7,7)	(4,1)	8,4	30,2	72,7	10,3	(0,1)	(5,8)	(5,1)	(0,8)	25,5	57,8	11,9
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	(0,5)	(11,9)	(6,3)	58,1	97,4	259,4	114,7	(0,1)	(9,9)	(7,3)	48,9	92,7	244,5	116,3
Российские сети	RSTI RX	0,8	(6,5)	(7,5)	18,5	10,7	17,4	(10,3)	1,2	(4,6)	(8,6)	9,3	5,9	2,6	(8,8)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,5	(9,7)	(2,6)	13,0	10,3	33,1	(9,3)	0,9	(7,8)	(3,7)	3,7	5,6	18,2	(7,8)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	1,1	(9,1)	(2,9)	21,6	35,2	31,7	10,2	1,4	(7,1)	(4,0)	12,4	30,4	16,8	11,8
МРСК Сибири	MRKS RX	(0,4)	(10,7)	(8,7)	55,3	91,1	125,2	49,0	0,0	(8,8)	(9,8)	46,1	86,4	110,3	50,5
МРСК Юга	MRKY RX	(0,8)	(7,9)	(9,7)	2,9	13,4	(5,6)	(18,5)	(0,4)	(6,0)	(10,8)	(6,3)	8,7	(20,5)	(16,9)
МРСК Урала	MRKU RX	(0,2)	(6,0)	(4,1)	22,9	21,8	40,0	14,8	0,1	(4,1)	(5,2)	13,7	17,1	25,2	16,4
МРСК Волги	MRKV RX	(1,1)	(8,8)	(4,0)	36,7	79,0	216,5	100,6	(0,7)	(6,9)	(5,1)	27,4	74,3	201,7	102,2
ОГК-2	OGKB RX	0,0	(4,0)	(3,6)	16,2	36,8	55,7	12,0	0,4	(2,1)	(4,6)	7,0	32,1	40,8	13,6
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(6,2)	1,6	1,4	5,4	1,5	(7,1)	(36,7)	(4,6)
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	26,5	(3,4)	(0,4)	(5,6)	(46,7)	(39,9)	(63,7)	28,0
РусГидро	HYDR RX	0,5	(4,3)	3,9	7,0	(5,8)	13,2	(5,1)	0,9	(2,4)	2,8	(2,2)	(10,6)	(1,7)	(3,5)
ТГК-1	TGKA RX	(2,2)	(3,8)	5,1	5,2	13,8	103,1	(3,0)	(1,9)	(1,9)	4,0	(4,0)	9,1	88,2	(1,5)
ТГК-2	TGKB RX	(2,2)	(3,6)	8,8	153,7	176,4	196,6	116,9	(1,8)	(1,6)	7,8	144,5	171,7	181,7	118,5
Квадра	TGKD RX	(0,7)	7,1	(0,2)	19,5	0,0	18,4	(2,1)	(0,3)	9,1	(1,2)	10,3	(4,7)	3,5	(0,5)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	29,8	(2,8)	3,2	(19,6)	(41,9)	(54,8)	(69,9)	31,4
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	29,8	(2,8)	3,2	(18,8)	(43,9)	(53,4)	(77,2)	31,4
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(2,2)	(1,0)	(0,9)	12,6	(6,0)	(10,0)	(9,0)	(0,7)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	29,8	(2,8)	3,2	(20,9)	(45,1)	(56,3)	(67,0)	31,4
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	96,2	0,5	(7,7)	(9,2)	(16,7)	2,9	(21,0)	97,8
ТГК-14	TGKN RX	(0,5)	(4,5)	4,6	33,9	33,1	116,4	20,0	(0,1)	(2,6)	3,6	24,7	28,4	101,5	21,6

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

## Динамика (продолжение)

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %							Динамика относительно РТС, %						
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>															
Акрон	AKRN RX	(0,4)	1,7	(1,8)	11,2	6,3	24,4	4,3	0,0	3,6	(2,8)	2,0	1,6	9,6	5,8
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	0,4	1,9	(1,1)	(7,5)	0,7	(30,2)	1,6
Дорогобуж	DGBZ RX	(0,5)	0,5	2,5	17,9	10,2	23,1	20,3	(0,1)	2,4	1,4	8,7	5,5	8,3	21,9
КуйбышевАзот	KAZT RX	(0,4)	(0,3)	1,6	7,7	0,4	7,4	3,3	(0,0)	1,7	0,5	(1,6)	(4,3)	(7,5)	4,8
ФосАгро	PHOR LI	(0,7)	(2,8)	(3,2)	(2,5)	1,1	11,3	(9,5)	(0,3)	(0,9)	(4,2)	(11,7)	(3,6)	(3,6)	(7,9)
Уралкалий	URKA RX	(1,3)	(3,5)	(7,8)	2,8	(14,9)	(14,4)	(16,7)	(0,9)	(1,6)	(8,9)	(6,4)	(19,7)	(29,3)	(15,1)
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>															
Соллерс	SVAV RX	3,6	3,4	13,4	9,4	(0,1)	15,1	19,2	3,9	5,3	12,3	0,1	(4,8)	0,3	20,7
ГАЗ	GAZA RX	(1,3)	(2,6)	14,3	48,9	40,6	75,2	34,7	(1,0)	(0,7)	13,2	39,6	35,9	60,4	36,2
КАМАЗ	KMAZ RX	(1,3)	(1,4)	5,6	9,9	(5,5)	37,6	20,2	(0,9)	0,5	4,5	0,7	(10,2)	22,7	21,8
АвтоВАЗ	AVAZ RX	2,4	0,4	14,2	36,2	26,2	33,0	29,9	2,8	2,3	13,1	27,0	21,5	18,1	31,5
<b>БАНКИ</b>															
Сбербанк	SBER RX	(0,1)	(1,6)	4,4	21,1	19,0	41,5	16,6	0,3	0,3	3,4	11,9	14,3	26,6	18,2
ВТБ	VTBR LI	0,5	(0,5)	(0,3)	(1,9)	(4,8)	1,1	(11,1)	0,8	1,4	(1,4)	(11,1)	(9,5)	(13,8)	(9,6)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	0,7	(0,6)	(1,3)	(7,0)	(11,9)	2,8	(14,9)	1,1	1,3	(2,3)	(16,2)	(16,6)	(12,0)	(13,3)
Банк Возрождение	VZRZ RX	0,5	5,8	6,8	(14,6)	(19,5)	(4,2)	(14,0)	0,8	7,7	5,7	(23,9)	(24,2)	(19,1)	(12,4)
ТКС	TCS LI	0,3	0,3	7,9	36,4	55,0	97,1	61,6	0,7	2,2	6,8	27,2	50,3	82,2	63,2
Халык Банк	HSBK LI	(1,4)	(2,4)	1,4	(2,3)	25,6	40,5	54,8	(1,0)	(0,5)	0,4	(11,5)	20,9	25,6	56,3
<b>ТРАНСПОРТ</b>															
Аэрофлот	AFLT RX	0,6	1,3	(2,0)	(12,5)	8,9	60,0	25,0	1,0	3,2	(3,1)	(21,8)	4,2	45,1	26,6
Трансконтейнер	TRCN RX	(0,7)	(1,0)	18,1	58,0	37,7	37,2	33,0	(0,4)	0,9	17,1	48,8	33,0	22,3	34,6
Global Ports	GLPR LI	0,0	3,9	(16,8)	8,8	9,7	32,1	(1,3)	0,4	5,9	(17,9)	(0,4)	5,0	17,2	0,3
Группа НМТП	NCSP LI	1,4	1,4	0,5	18,1	16,6	52,5	34,7	1,8	3,3	(0,6)	8,9	11,9	37,6	36,3
Globaltrans	GLTR LI	0,2	(0,2)	(5,3)	18,5	19,2	94,8	48,8	0,6	1,7	(6,4)	9,3	14,5	79,9	50,4
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	93,7	0,6	2,9	4,1	(4,5)	(3,8)	31,4	95,2
Группа Черкизово	CHE LI	(4,5)	(4,5)	(6,8)	(2,1)	(1,8)	77,4	65,7	(4,1)	(2,6)	(7,8)	(11,4)	(6,5)	62,5	67,2
Группа Дикси	DIXY RX	(1,9)	(2,5)	(1,1)	45,4	39,2	6,0	17,8	(1,5)	(0,6)	(2,2)	36,1	34,5	(8,9)	19,3
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	102,4	1,2	2,6	6,2	10,4	213,3	366,8	104,0
Магнит	MGNT LI	(14,4)	(15,1)	(20,3)	(8,1)	(10,5)	(24,4)	(26,4)	(14,0)	(13,2)	(21,4)	(17,3)	(15,2)	(39,3)	(24,8)
М.видео	MVID RX	1,0	0,2	(0,0)	5,3	8,3	32,3	13,5	1,3	2,1	(1,1)	(3,9)	3,6	17,5	15,0
Холдинг Русгрэйн	RUGR RX	15,8	18,7	(3,4)	6,9	(2,4)	(44,6)	(43,5)	16,1	20,6	(4,4)	(2,4)	(7,1)	(59,5)	(41,9)
ОКЕЙ	OKEY LI	0,0	4,3	5,0	12,5	9,5	5,8	(15,4)	0,4	6,2	3,9	3,3	4,7	(9,1)	(13,8)
X5 Retail Group	FIVE LI	(5,2)	(8,7)	(7,8)	1,5	20,9	30,3	18,6	(4,8)	(6,7)	(8,9)	(7,8)	16,2	15,5	20,2
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>															
AFI Development	AFID LI	(2,5)	(2,2)	(11,8)	(7,4)	(3,3)	57,8	64,5	(2,1)	(0,3)	(12,8)	(16,6)	(8,0)	43,0	66,0
ЛСР	LSRG LI	(1,0)	(2,3)	(2,7)	4,3	(12,4)	0,9	(15,4)	(0,6)	(0,4)	(3,7)	(4,9)	(17,2)	(14,0)	(13,8)
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	12,0	0,4	1,9	7,3	1,0	7,8	25,4	13,5
Группа Эталон	ETLN LI	(1,1)	(8,7)	2,4	7,8	8,4	45,1	25,4	(0,7)	(6,7)	1,4	(1,4)	3,7	30,2	26,9
Raven Russia	RUS LN	(0,5)	(0,5)	1,2	(0,1)	1,5	28,2	14,7	(0,2)	1,4	0,1	(9,3)	(3,2)	13,3	16,3
<b>ФАРМАЦЕВТИКА</b>															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(0,2)	(1,3)	0,6	0,6	20,6	(4,6)	(9,6)	0,2	0,6	(0,5)	(8,6)	15,9	(19,5)	(8,1)
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	0,4	1,9	(0,6)	(6,6)	(7,9)	(19,5)	1,6
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	0,7	2,9	3,4	2,4	(7,6)	(36,7)	(36,5)	2,3
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>															
Ростелеком	RTKM RX	0,4	(0,9)	(2,5)	2,4	(10,5)	(7,7)	(16,8)	0,7	1,0	(3,6)	(6,8)	(15,3)	(22,6)	(15,2)
МТС	MBT US	0,2	(0,8)	(2,8)	24,9	1,0	38,6	15,5	0,6	1,2	(3,8)	15,7	(3,8)	23,7	17,0
МегаФон	MFON LI	(0,5)	(3,8)	6,9	14,9	8,9	22,7	18,5	(0,2)	(1,9)	5,8	5,6	4,2	7,8	20,1
VEON Ltd	VEON US	(0,5)	(0,2)	(4,3)	(0,2)	(2,2)	25,8	3,9	(0,1)	1,7	(5,4)	(9,5)	(6,9)	10,9	5,5
АФК "Система"	SSA LI	(2,9)	(2,1)	(5,1)	22,1	(42,6)	(41,9)	(48,4)	(2,6)	(0,2)	(6,2)	12,9	(47,3)	(56,8)	(46,9)
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>															
Армада	ARMD RX	(3,2)	(1,6)	(7,5)	(2,4)	(3,3)	(36,7)	(43,5)	(2,8)	0,3	(8,6)	(11,6)	(8,0)	(51,6)	(42,0)
<b>МЕДИА</b>															
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	0,4	1,9	(1,1)	(5,7)	6,1	(25,7)	1,6
РБК	RBCM RX	0,5	(0,3)	1,3	0,5	(10,2)	42,8	5,1	0,8	1,6	0,2	(8,7)	(14,9)	27,9	6,7
Яндекс	YNDX US	(1,5)	(3,9)	(2,7)	(0,6)	33,7	58,2	54,8	(1,1)	(2,0)	(3,8)	(9,9)	29,0	43,3	56,4
Mail.Ru Group	MAIL LI	(1,4)	(6,6)	(8,7)	3,7	23,3	74,0	60,9	(1,1)	(4,7)	(9,7)	(5,5)	18,5	59,1	62,4

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
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>												
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)	-
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>												
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	-	-	(52)	-
АФК "Система"	SSA LI	-	-	-	-	-	(100)	-	-	(100)	-	-
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>												
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	-	-
<b>ТРАНСПОРТ</b>												
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
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>												
X5 Retail Group	FIVE LI	18 740	1 440	541	8	3	20	27	15	43	63	27
Магнит	MGNT LI	17 861	1 739	983	10	6	(6)	8	14	(17)	21	18
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.	ЕВТДА, млн долл.	Чист. приб. млн долл.	Норма (%)		Рост ЕВТДА, %			Рост чистой прибыли, %		
					ЕВТДА	Чистой прибыли	2016	2017П	2018П	2016	2017П	2018П
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>												
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)	-	-
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>												
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	-	-	-	-	-	-
<b>МЕДИА</b>												
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****Октябрь**

23 октября	Производственные результаты АЛРОСА за 9 мес. 2017 г.
24 октября	Результаты Яндекса за 3 кв. 2017 г.
27 октября	Результаты Mail.Ru за 3 кв. 2017 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в сентябре
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за сентябрь
конец месяца	Производственные результаты ПАО «Норильский никель» за 9 мес. 2017 г.

**Ноябрь**

начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в октябре Данные ОАО «РЖД» по грузообороту за октябрь
2 ноября	Результаты Ростелекома за 3 кв. 2017 г.
9 ноября	Результаты Veon за 3 кв. 2017 г.
10 ноября	Результаты ПАО «Полюс» за 3 кв. и 9 мес. 2017 г. по МСФО
13 ноября	Результаты РУСАЛа за 3 кв. и 9 мес. 2017 г. по МСФО
середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в октябре
середина месяца	Производственные результаты ПМХ за 9 мес. 2017 г.
16 ноября	Результаты МТС за 3 кв. 2017 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в октябре
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за октябрь

*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

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.