

Отчетности российских компаний за 2-й квартал и 1-е полугодие 2016 года

К концу октября все отечественные компании, отчитывающиеся по МСФО или US GAAP на полугодовой основе, уже опубликовали свои консолидированные результаты за январь-июнь 2017 года. Таким образом, сегодня мы можем подвести итоги их деятельности в указанном периоде. Напомним, что начиная с текущего года финансовые результаты российских компаний будут представляться в рублях (ранее цифры публиковались в долларах), поскольку по нашему глубокому убеждению именно такой формат существенно лучше отражает реалии бизнеса подавляющего большинства из них.

В нефтегазовом секторе многолетний лидер по динамике – НОВАТЭК – сбавил обороты на фоне снижения объемов производства, однако все равно продемонстрировал небольшой рост EBITDA на фоне улучшающейся конъюнктуры. А лучше конкурентов теперь здесь выглядит Газпром нефть, увеличившая за полугодие чистую прибыль и EBITDA на 23% и 21% соответственно. А вот сопоставимый рост показателей у Татнефти связан исключительно с консолидацией на балансе банка Zenit, и потому не должен вызывать эйфорию. В кой то веки неплохо отчитался и Газпром, нарастивший на 13% показатель EBITDA на фоне рекордного объема экспорта и постепенно восстанавливающихся цен на газ.

В сегменте металлургии и майнинга феноменальные результаты в отчетном периоде продемонстрировала Распадская, увеличившая показатель EBITDA в 3,7 раза, а чистую прибыль в 2,8 раза благодаря высоким ценам на коксующий уголь. По той же причине очень сильную динамику показали Evraz group (материнская компания Распадской) и Мечел, нарастившие EBITDA на 65% и 56% соответственно. Продолжили победную поступь и НЛМК с Северсталью, однако сильные показатели в годовом сопоставлении здесь объясняются в первую очередь эффектом низкой базы из-за крайне слабого первого квартала 2016 года. Rusal продолжил радовать своих акционеров, увеличив за полугодие чистую прибыль и EBITDA на 47% и 24% соответственно на фоне непрерывно растущих цен на алюминий. А вот для АЛРОСА, напротив, год пока складывается крайне неудачно из-за укрепившегося рубля. В результате чистая прибыль компании рухнула на 47%, а EBITDA – на 35% при сопоставимых продажах алмазов в долларовом эквиваленте.

В телекоммуникационном секторе порадовала МТС, после периода длительной стагнации наконец-то продемонстрировавшая в отчетном периоде заметный прирост как на уровне чистой прибыли (+18%), так и на уровне OIBDA (+4%). Ростелеком традиционно не впечатлил, тогда как двузначный рост OIBDA Мегафона обусловлен исключительно консолидацией на балансе Mail.ru Group. Динамика же финансовых показателей основного бизнеса второго по величине сотового оператора РФ по-прежнему невыдающаяся.

Среди IT-компаний в текущем году резко разогналась выше упомянутая Mail.ru Group, увеличившая за полугодие выручку на 40%. Впрочем, динамика OIBDA Mail.ru оказалась куда слабее, а чистая прибыль так и вовсе сократилась в полтора раза. Любопытно, что рост бизнеса на фоне сокращающейся маржинальности наблюдается и у Yandex с Qiwi.

В российском продуктовом ритейле по-прежнему вне конкуренции X5 Retail Group, увеличившая в отчетном периоде выручку на 27%, а EBITDA – более чем на треть. При этом бывлой лидер – Магнит – выглядит очень слабо. У компании не только резко замедлилась динамика продаж, но и стала стремительно сокращаться рентабельность. В непродуктовой рознице выделяется Детский мир, который только в феврале перешел в разряд публичных игроков, проведя IPO на Московской бирже. Выручка ритейлера в годовом выражении выросла в январе-июне почти на 25%, а показатель EBITDA – на 38%.

Отечественные производители удобрений несмотря на рост продаж в физическом выражении пока не могут преломить негативную динамику финансовых показателей. Причина – стагнация долларовых цен на основную продукцию и укрепление рубля. Среди транспортных компаний впечатлили результаты Трансконтейнера и Globaltrans. Первый на фоне набирающего обороты рынка контейнерных перевозок на треть увеличил выручку и на 63% показатель EBITDA. Второй в четыре раза нарастил чистую прибыль благодаря рекордно высоким ставкам на аренду полувагонов.

Среди генерирующих компаний первые плоды масштабной программы ДПМ начала вкушать ОГК-2, удвоившая в отчетном периоде EBITDA и утроившая прибыль. Также впечатлили инвесторов результаты Мосэнерго, увеличившей за полугодие чистую прибыль и EBITDA на 45% и 40% соответственно. Сильную динамику продемонстрировала и Энел Россия, однако здесь результат в первую очередь объясняется эффектом низкой базы (2016 год для компании оказался провальным). В сетевом хозяйстве также намечается второй прорывной год подряд: большинство МРСК продолжают радовать просто космической динамикой. К примеру, МРСК Центра и Приволжья за полугодие удвоила EBITDA и в 4,6 раза увеличила консолидированную прибыль.

Среди строителей первое полугодие занести себе в актив могут Etalon Group и Мостотрест. Продолжила поступательную динамику и MD Medical Group, управляющая сетью клиник Мать и дитя. А вот финансовые результаты Московской биржи вновь оказались невыразительными в годовом сопоставлении.

Быстро идут на поправку дела в банковском секторе, который вновь начал зарабатывать неплохую прибыль. По итогам 2017 года и Сбербанк и ВТБ с очень высокой вероятностью обновят свои рекорды по упомянутому показателю. Ну а с точки зрения роста кредитования вне конкуренции ТКС, увеличивший за январь – июнь свой кредитный портфель на 26% в годовом сопоставлении.

В таблице ниже представлены основные результаты компаний по итогам января-марта 2017 года. **Зеленым** выделены эмитенты, являющиеся, на наш взгляд, фундаментально привлекательными при текущих ценовых уровнях – именно на них мы бы хотели в первую очередь обратить внимание инвесторов. А вот компании, отмеченные **красным**, наоборот, являются по нашему мнению потенциальными аутсайдерами: их вряд ли стоит сейчас включать в инвестиционные портфели.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB				ЕБИТДА, млрд RUB				Чистая прибыль, млрд RUB				Маржа по ЕБИТДА	P/S	P/E	EV / ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год	2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год	2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год					
Нефтегазовый сектор																		
Роснефть	3 378	1 399	-0.8%	2 809	23.2%	306	-8.1%	639	2.9%	68	423.1%	81	-21.4%	22.7%	0.6	20.8	4.4	1.7
Газпром	2 980	1 395	-23.2%	3 210	4.8%	344	-22.5%	788	13.3%	58	-83.5%	408	-34.8%	24.5%	0.5	3.7	3.3	1.5
ЛУКОЙЛ	2 633	1 359	-5.1%	2 791	10.9%	179	-13.7%	387	1.6%	139	122.6%	201	90.7%	13.9%	0.5	6.6	3.9	0.5
НОВАТЭК	1 977	129	-16.3%	283	6.0%	56	-17.8%	124	2.1%	3	-95.4%	74	-54.1%	43.9%	3.5	13.3	8.4	0.5
СургутНГ	1 266	Н/Д	Н/Д	548	13.6%	0	Н/Д	155	-6.9%	0	Н/Д	89	Отр.	28.2%	1.2	7.1	Отр.	Отр.
Газпром нефть	1 162	441	2.3%	872	24.3%	128	8.7%	246	20.8%	49	-20.4%	111	23.1%	28.2%	0.7	5.2	3.6	1.2
Татнефть	997	152	-8.5%	319	19.0%	39	-25.5%	91	19.5%	26	-26.5%	62	27.4%	28.5%	1.6	8.1	5.3	Отр.
Башнефть	370	153	-2.4%	311	13.7%	34	2.0%	67	9.3%	13	52.8%	22	-24.1%	21.6%	0.6	8.3	3.6	0.8
Металлургия и добыча полезных ископаемых																		
Норильский никель	1 676	Н/Д	Н/Д	246	-8.7%	Н/Д	Н/Д	101	-19.8%	Н/Д	Н/Д	53	-42.1%	41.1%	3.4	15.8	9.9	1.6
НЛМК	798	145	14.9%	272	13.1%	34	-5.1%	71	36.3%	20	3.0%	39	135.2%	26.0%	1.5	10.4	6.1	0.4
Северсталь	753	110	6.3%	214	15.3%	36	5.9%	70	27.2%	8	-63.1%	29	-52.0%	32.6%	1.8	13.0	5.7	0.3
Полюс	750	36	-0.1%	71	-5.5%	22	-3.7%	44	-8.7%	6	-79.7%	35	-0.5%	61.8%	5.2	10.6	10.6	2.1
РУСАЛ	573	141	4.5%	276	1.0%	29	4.5%	57	24.3%	16	47.3%	27	48.6%	20.7%	1.0	10.6	9.3	4.3
АЛРОСА	554	71	-16.6%	156	-16.7%	38	7.0%	73	-34.5%	25	10.9%	48	-47.0%	46.8%	1.8	5.8	4.1	0.3
ММК	493	110	12.9%	207	15.1%	26	-2.1%	53	-9.8%	17	19.9%	31	-6.7%	25.3%	1.2	7.9	4.8	0.1
Evraz group	322	Н/Д	Н/Д	296	19.0%	Н/Д	Н/Д	67	64.9%	Н/Д	Н/Д	5	914.4%	22.6%	0.5	32.3	4.3	1.9
Polymetal	259	Н/Д	Н/Д	40	-4.9%	Н/Д	Н/Д	15	-27.8%	Н/Д	Н/Д	7	-39.6%	37.6%	3.3	18.7	11.9	3.1
ВСПОМО-АВИСМА	191	Н/Д	Н/Д	44	-5.4%	Н/Д	Н/Д	19	-15.9%	Н/Д	Н/Д	8	-41.7%	42.6%	2.2	12.3	6.0	0.9
ТМК	79	63	14.1%	119	5.2%	8	-8.2%	16	-12.8%	-1	Отр.	1	-71.2%	13.5%	0.3	28.6	7.2	4.7
Мечел	76	72	-7.0%	149	20.0%	17	-23.6%	40	56.4%	-9	Отр.	5	-39.8%	26.9%	0.3	7.6	6.7	5.8
Распадская	63	Н/Д	Н/Д	25	87.8%	Н/Д	Н/Д	14	266.1%	Н/Д	Н/Д	10	183.1%	53.5%	1.2	3.2	2.7	0.4
Highland Gold	38	Н/Д	Н/Д	9	-17.4%	Н/Д	Н/Д	4	-24.1%	Н/Д	Н/Д	2	-42.2%	49.8%	2.2	12.6	5.9	1.4
ЧЦЗ	28	Н/Д	Н/Д	18	44.4%	Н/Д	Н/Д	4	56.0%	Н/Д	Н/Д	3	60.4%	24.1%	0.8	4.7	2.4	Отр.
Petropavlovsk	20	Н/Д	Н/Д	18	-1.2%	Н/Д	Н/Д	7	7.1%	Н/Д	Н/Д	1	119.9%	37.5%	0.6	7.0	4.1	2.5
КТК	13	7	-24.2%	15	36.2%	0	Отр.	1	128.4%	-1	Отр.	0	Отр.	6.1%	0.4	251.0	10.6	3.5
Связь																		
МТС	563	107	2.0%	212	-2.2%	44	5.3%	86	4.4%	15	17.6%	27	15.4%	40.6%	1.3	10.3	4.4	1.1
VEON ADR	371	138	3.1%	272	-7.1%	53	5.2%	104	-4.6%	-16	Отр.	-16	Отр.	38.1%	0.7	Отр.	4.2	2.4
Мегафон	360	90	4.0%	176	14.3%	34	6.6%	66	11.0%	-10	Отр.	-5	Отр.	37.7%	1.0	Отр.	4.4	1.7

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB				ЕБИТДА, млрд RUB				Чистая прибыль, млрд RUB				Маржа по ЕБИТДА	P/S	P/E	EV / ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год	2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год	2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год					
Ростелеком	187	75	6.8%	146	0.9%	25	14.0%	46	-2.5%	3	-10.3%	6	29.8%	31.7%	0.6	15.6	4.0	2.0
Информационные технологии, медиа																		
Mail.ru Group	396	Н/Д	Н/Д	26	39.8%	Н/Д	Н/Д	10	13.3%	Н/Д	Н/Д	6	-49.5%	37.4%	7.5	34.5	19.7	Отр.
Yandex	366	22	7.0%	43	16.7%	7	4.9%	14	6.1%	3	325.4%	4	31.1%	32.9%	4.3	42.6	11.5	Отр.
QIWI	61	3	1.0%	6	13.9%	1	-9.4%	3	-6.8%	1	32.3%	2	-24.1%	49.6%	5.2	16.0	7.5	Отр.
Потребительский сектор																		
Магнит	727	288	7.9%	555	6.4%	28	32.4%	49	-5.5%	13	75.1%	21	-20.5%	8.8%	0.7	17.5	8.9	1.4
X5 Retail Group	651	321	9.5%	614	27.0%	28	25.6%	50	37.0%	10	23.8%	19	43.8%	8.1%	0.5	17.4	8.1	1.6
Лента	159	Н/Д	Н/Д	164	16.7%	Н/Д	Н/Д	16	13.9%	Н/Д	Н/Д	5	4.0%	9.5%	0.5	17.7	8.2	3.2
Rusagro	84	19	1.1%	38	-1.2%	3	-0.4%	5	-32.6%	1	Отр.	0	-88.9%	14.4%	1.1	185.8	7.9	0.1
М.Видео	76	Н/Д	Н/Д	83	0.6%	Н/Д	Н/Д	5	1.7%	Н/Д	Н/Д	2	12.7%	5.5%	0.5	15.3	7.6	Отр.
Детский мир	75	21	-0.5%	42	24.9%	2	100.0%	3	37.5%	1	Отр.	1	-11.1%	7.8%	0.9	59.8	13.2	1.8
ПРОТЕК	59	Н/Д	Н/Д	123	11.9%	Н/Д	Н/Д	5	5.6%	Н/Д	Н/Д	4	43.5%	4.3%	0.2	8.2	5.4	Отр.
Черкизово	53	22	6.7%	43	11.6%	4	15.3%	8	194.4%	3	64.0%	5	438.1%	18.5%	0.6	5.2	6.0	2.7
Дикси	42	71	2.4%	141	-10.9%	4	250.7%	5	-24.0%	0	Отр.	-1	Отр.	3.4%	0.1	Отр.	7.2	2.8
О'KEY	38	Н/Д	Н/Д	86	2.7%	Н/Д	Н/Д	4	9.4%	Н/Д	Н/Д	-1	Отр.	4.2%	0.2	Отр.	9.9	4.8
Синергия	16	Н/Д	Н/Д	16	-2.3%	Н/Д	Н/Д	2	2.2%	Н/Д	Н/Д	0	78.9%	10.2%	0.5	34.8	8.0	3.0
Обувь России	16	Н/Д	Н/Д	4	1.6%	Н/Д	Н/Д	1	28.9%	Н/Д	Н/Д	0	38.6%	25.4%	1.9	22.4	11.0	3.5
РусАква	13	Н/Д	Н/Д	3	1029.4%	Н/Д	Н/Д	2	Отр.	Н/Д	Н/Д	0	-71.4%	45.3%	2.0	114.1	4.6	0.3
Аптека 36 и 6	12	Н/Д	Н/Д	25	8.7%	Н/Д	Н/Д	2	136.4%	Н/Д	Н/Д	0	945.5%	10.1%	0.3	18.0	7.7	5.2
Химия и нефтехимия																		
Уралкалий	383	Н/Д	Н/Д	80	6.6%	Н/Д	Н/Д	39	-9.1%	Н/Д	Н/Д	26	-60.2%	48.5%	2.4	7.3	9.1	4.2
Фосагро	303	45	0.7%	89	-12.7%	12	-3.7%	25	-40.1%	1	-88.0%	14	-62.0%	27.9%	1.7	11.0	8.3	2.2
Акрон	147	23	-5.2%	47	-8.4%	7	-3.1%	15	-20.5%	0	-76.1%	2	-84.8%	31.2%	1.6	37.6	6.9	1.8
НижнекамскНХ	85	Н/Д	Н/Д	84	3.2%	Н/Д	Н/Д	20	-13.2%	Н/Д	Н/Д	14	-13.9%	23.4%	0.5	3.1	1.8	Отр.
Электроэнергетика																		
Интер РАО	374	199	-16.7%	437	7.4%	19	-36.0%	47	-10.4%	11	-41.0%	30	-51.8%	10.8%	0.4	6.2	2.9	Отр.
Русгидро	316	84	-18.4%	188	-1.8%	21	-29.5%	52	7.3%	3	-81.4%	22	-12.5%	27.5%	0.8	7.1	3.8	0.8
ФСК	202	52	4.0%	102	-8.1%	33	-6.8%	69	2.7%	19	229.3%	25	-44.5%	67.5%	1.0	4.1	3.0	1.5
Российские сети	189	206	-10.7%	437	5.2%	77	19.7%	141	-1.7%	30	29.0%	54	0.4%	32.2%	0.2	1.8	2.3	1.6
Юнипро	162	17	-17.5%	38	-4.5%	26	261.4%	33	1230.7%	20	324.6%	25	Отр.	87.8%	2.1	3.3	2.0	Отр.

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB				ЕБИТДА, млрд RUB				Чистая прибыль, млрд RUB				Маржа по ЕБИТДА	P/S	P/E	EV / ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год	2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год	2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год					
Мосэнерго	122	38	-42.4%	104	8.8%	9	-49.4%	25	40.6%	3	-72.5%	15	45.0%	24.3%	0.6	4.2	2.5	0.1
ОГК-2	61	32	-16.2%	70	17.4%	6	-38.6%	17	97.9%	2	-63.6%	7	182.2%	24.3%	0.4	4.4	3.4	1.6
ТГК-1	54	19	-26.6%	45	8.3%	4	-45.0%	12	6.2%	2	-53.3%	6	-0.5%	27.6%	0.6	4.7	2.9	0.7
Ленэнерго	53	15	-2.1%	30	15.4%	8	29.0%	13	23.1%	2	3.3%	5	-6.0%	45.0%	0.9	5.4	2.7	0.8
Энел Россия	45	15	-21.5%	35	5.0%	3	-41.8%	9	43.8%	1	-61.3%	4	446.4%	25.0%	0.6	5.2	3.8	1.2
МОЭСК	41	35	-8.9%	72	7.7%	8	-25.9%	18	14.5%	0	-92.5%	3	53.3%	25.5%	0.3	7.1	3.4	2.3
МРСК Центр и Прив	36	19	-18.2%	42	14.0%	5	-37.4%	12	108.8%	2	-50.6%	6	359.4%	29.1%	0.4	2.9	2.3	0.9
МРСК Волги	21	13	-12.6%	28	10.0%	2	-27.2%	5	38.0%	1	-19.5%	2	292.4%	18.4%	0.4	4.9	2.3	0.3
МРСК Центр	19	21	-13.9%	45	16.2%	4	-36.5%	11	37.5%	0	-88.8%	3	134.2%	23.7%	0.2	3.5	2.7	1.8
МРСК Урала	17	18	-13.0%	40	12.0%	6	298.8%	7	60.7%	2	128.9%	3	242.5%	18.0%	0.2	2.8	1.9	0.8
МРСК Сибири	13	12	-19.8%	26	12.8%	2	-42.1%	5	276.4%	1	-68.3%	2	Отр.	19.8%	0.2	2.9	3.4	2.2
МРСК Сев-Запада	5	11	-15.7%	24	9.2%	1	-53.7%	4	12.1%	0	Отр.	1	63.3%	15.3%	0.1	4.0	3.2	2.5
МРСК Сев Кавказа	3	4	-11.5%	9	3.1%	-1	Отр.	-2	Отр.	-1	Отр.	-3	Отр.	Отр.	0.2	Отр.	Отр.	Отр.
МРСК Юга	3	8	-7.3%	17	10.4%	2	66.8%	3	35.4%	0	Отр.	0	Отр.	15.3%	0.1	Отр.	4.8	4.3
Транспорт																		
Транснефть	1 570	219	0.1%	438	5.0%	105	-4.6%	216	3.9%	34	-56.7%	114	-15.3%	49.2%	1.8	6.9	4.4	0.7
Аэрофлот	200	Н/д	Н/д	235	4.9%	Н/д	Н/д	15	-51.1%	Н/д	Н/д	3	17.1%	6.3%	0.4	34.6	8.2	1.4
НМТП	166	13	-4.5%	26	-16.1%	9	-10.7%	19	-24.0%	3	-72.2%	14	-44.3%	73.7%	3.2	5.8	6.1	1.8
Globaltrans	96	Н/д	Н/д	38	16.8%	Н/д	Н/д	12	57.9%	Н/д	Н/д	6	311.3%	31.6%	1.3	8.2	4.5	0.5
Трансконтейнер	63	17	18.1%	31	30.3%	3	42.4%	5	62.7%	2	66.0%	3	102.1%	16.9%	1.0	11.0	6.1	0.1
Global Ports	26	Н/д	Н/д	9	-18.0%	Н/д	Н/д	6	-27.9%	Н/д	Н/д	-1	Отр.	59.9%	1.4	Отр.	7.1	4.8
Строители																		
ПИК	206	Н/д	Н/д	42	119.6%	Н/д	Н/д	3	-3.3%	Н/д	Н/д	-3	Отр.	7.0%	2.5	Отр.	43.0	7.5
Группа ЛСР	84	Н/д	Н/д	26	-16.7%	Н/д	Н/д	1	-69.5%	Н/д	Н/д	-1	Отр.	5.2%	1.6	Отр.	43.2	12.5
Etalon	70	Н/д	Н/д	24	22.3%	Н/д	Н/д	2	33.4%	Н/д	Н/д	1	-7.2%	9.5%	1.4	28.7	17.3	2.1
Мостотрест	40	Н/д	Н/д	84	24.0%	Н/д	Н/д	7	19.4%	Н/д	Н/д	2	362.2%	8.8%	0.2	9.0	5.6	2.9
Машиностроение																		
ОАК	178	Н/д	Н/д	180	39.7%	Н/д	Н/д	17	378.2%	Н/д	Н/д	-7	Отр.	9.3%	0.5	Отр.	12.1	6.8
ОВК	89	Н/д	Н/д	29	60.6%	Н/д	Н/д	7	64.8%	Н/д	Н/д	-2	Отр.	25.3%	1.5	Отр.	12.4	6.3
HMS Group	61	12	18.7%	21	4.8%	2	99.7%	3	6.2%	1	875.3%	1	19.0%	14.7%	1.4	37.1	12.0	2.2
Камаз	41	Н/д	Н/д	62	32.0%	Н/д	Н/д	4	2392.4%	Н/д	Н/д	1	Отр.	6.8%	0.3	20.7	7.6	2.8

	МСар, млрд RUB	Выручка, млрд RUB				ЕБИТДА, млрд RUB				Чистая прибыль, млрд RUB				Маржа по ЕБИТДА	P/S	P/E	EV / ЕБИТДА	Чистый долг/ ЕБИТДА
		2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год	2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год	2кв2017	изм % кв	6м2017	изм %год					
Sollers	21	Н/Д	Н/Д	16	19.5%	Н/Д	Н/Д	2	15.5%	Н/Д	Н/Д	1	1591.2%	10.5%	0.7	18.4	7.9	1.6
АвтоВАЗ	20	57	22.9%	102	18.9%	2	2.5%	3	Отр.	-2	Отр.	-4	Отр.	3.1%	0.1	Отр.	16.7	13.5
Прочие																		
Московская биржа	269	10	3.7%	19	-14.4%	7	5.8%	14	-19.5%	5	6.2%	10	-23.1%	73.6%	7.0	13.1	6.8	Отр.
АФК Система	127	167	2.5%	331	-6.7%	49	9.4%	93	3.0%	-1	Отр.	0	-90.2%	28.1%	0.2	246.3	3.0	2.3
Medical Group	46	Н/Д	Н/Д	7	13.8%	Н/Д	Н/Д	2	13.9%	Н/Д	Н/Д	1	24.1%	28.5%	3.4	18.6	12.4	0.3

	МСар, млрд RUB	Активы млрд RUB			Собственный капитал, млрд RUB			Кредитный портфель, млрд RUB			Чистая прибыль, млрд RUB		ROA	ROE	P/BV	P/E	NIM	NPL
		6м2017	изм % янв	изм % год	6м2017	изм % янв	изм % год	6м2017	изм % янв	изм % год	6м2017	изм % год						
Банковская деятельность																		
Сбербанк	4 342	25 755	1.5%	-0.2%	3 040	7.7%	16.7%	19 031	2.0%	-1.0%	352	33.9%	2.8%	24.0%	1.4	6.2	5.9%	4.6%
ВТБ	778	12 609	0.2%	2.2%	1 432	1.6%	2.5%	9 516	0.3%	1.6%	58	276.0%	0.9%	8.1%	0.5	6.7	4.1%	6.3%
TCS Group	194	215	22.7%	41.0%	36	21.7%	43.6%	140	15.9%	25.7%	8	72.7%	7.8%	46.5%	5.4	12.8	26.1%	9.4%
МКБ	109	1 588	1.3%	30.0%	154	49.3%	56.9%	761	14.1%	22.5%	10	96.1%	1.3%	15.5%	0.7	5.4	2.9%	1.9%
Промсвязьбанк	84	1 215	-0.8%	2.5%	94	2.7%	3.3%	859	0.9%	-1.6%	3	81.3%	0.5%	6.3%	0.9	14.6	2.8%	8.1%
Банк С-Пб	20	560	-3.5%	-2.6%	64	5.3%	8.5%	355	0.2%	-3.7%	3	65.0%	1.2%	10.6%	0.3	3.0	3.4%	7.8%
Возрождение	14	239	0.0%	7.2%	25	3.8%	11.4%	212	11.6%	19.8%	2	240.0%	1.4%	14.0%	0.6	4.1	4.8%	6.0%

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Диск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.