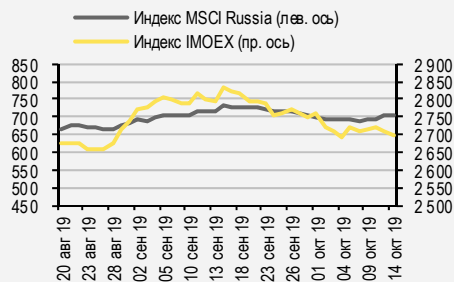


## MSCI Russia и IMOEX



## Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 321	(0,6)	0,1	23,6
Индекс IMOEX	2 697	(0,4)	(0,8)	13,8
S&P 500	2 966	(0,1)	0,9	18,3
DJI	26 787	(0,1)	1,2	14,8
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	8 049	(0,1)	1,2	21,3
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	25 254	(0,5)	2,8	11,3
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

## Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
Мосбиржа, млн долл.	582,1	5 997	133 235	600
АДР, млн долл.	1 423,6	6 208	98 712	621
Итого, млрд долл.	2,0	12	232	1

## Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	66,90	0,22	(0,72)	(7,35)
EUR/RUB	70,93	0,28	(0,31)	(10,74)

## Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	59,35	(1,3)	1,7	10,3
WTI, долл./барр.	53,59	(2,0)	1,6	18,0
Газ, долл./МВт*ч	12,24	18,5	8,2	(49,8)
Никель, долл./т	16685	(5,9)	(6,3)	57,3
Медь, долл./т	5786	0,4	1,8	(2,7)
Золото, долл./унция	1493	(0,5)	(0,0)	16,4
Серебро, долл./унция	17,66	(0,1)	1,2	13,9
Платина, долл./унция	893	(1,2)	1,8	12,3
Алюминий, долл./т	1709	(0,5)	(1,8)	(8,3)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Российские индексы начали неделю в красной зоне под влиянием дешевающей нефти и падающих европейских рынков. По итогам дня индекс РТС потерял больше 0,6%, а индекс Мосбиржи снизился на 0,4%. Сегодня нефтяные цены продолжают отступать. Азиатские индексы движутся разнонаправленно, фьючерс на S&P 500 немного подрос. Российский рынок начнет день без заметных движений индексов..... стр. 2

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### Газпром (GAZP RX – Покупать)

Совет директоров внесет изменения в программу инвестиций и финансовый план на 2019 г. на заседании 22 октября. Вероятно, инвестпрограмма материнской компании будет незначительно снижена..... стр. 2

### АФК «СИСТЕМА» (SSA LI – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

АФК «Система» планирует вернуться к прежней дивидендной политике, предполагающей выплату не менее 1,19 руб./акция в год в 2020 г. Об этом сообщил Интерфакс со ссылкой на заявление основного акционера компании Владимира Евтушенкова..... стр. 3

## ВКРАТЦЕ

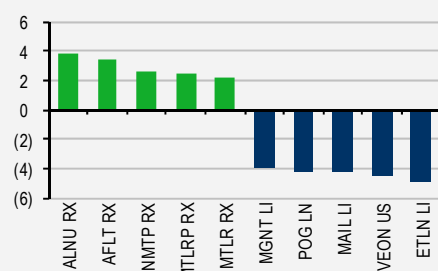
ЦБ планирует отказаться от нескольких нормативов: Н10.1 (ограничивает кредитование инсайдеров банка, но останется норматив Н25 по максимальному риску на связанное с банком лицо) и Н23 (использование капитала банковской группы для приобретения акций или долей других юрлиц), последний сохранится на индивидуальном уровне. Также ЦБ уточнит расчет Н6 (максимальный риск на одного заемщика или группу связанных заемщиков) по отдельным операциям с использованием карт. ЦБ РФ

Президент России Владимир Путин поручил правительству до 1 ноября компенсировать авиакомпаниям дополнительные расходы на топливо, понесенные в 2018 г. Интерфакс

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
VEON US	2,32	5,30	128,4	(4,5)
GLPR LI	2,90	5,50	89,7	-
MGNT LI	11,22	20,00	78,3	(4,0)
TCS LI	17,26	30,00	73,8	0,9
SBER RX	3,56	5,90	65,9	(0,0)
VTBR LI	1,30	2,00	54,1	1,6
GLTR LI	8,16	11,50	40,9	(3,9)
RTKM RX	1,23	1,50	21,9	0,7
BSPB RX	0,77	0,90	17,1	0,4
PHOR LI	12,89	14,50	12,5	(0,8)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## РЫНОК АКЦИЙ

### Рынки критически оценили итоги переговоров

**Оценки роста экономики еврозоны вновь понижены.** Российские индексы начали неделю в красной зоне под влиянием дешевающей нефти и падающих европейских индексов. По итогам дня индекс РТС потерял больше 0,6%, а индекс Мосбиржи снизился на 0,4%. Потери европейских рынков были умеренными. Как мы и ожидали, оптимизм по поводу завершившихся в пятницу переговоров по торговле между США и КНР оказался краткосрочным. Уже вчера Китай заявил, что нужны дополнительные переговоры, которые он надеется провести до конца октября, чтобы согласовать детали частичного соглашения, о котором говорил в пятницу президент Трамп. Министр финансов США Стивен Мнучин отметил, что Соединенные и Китай на прошлой неделе заключили «фундаментальное соглашение» по ряду торговых вопросов, хотя еще предстоит проработать многие детали. По его мнению, сделка состоится, он ожидает, что президент Дональд Трамп и лидер КНР Си Цзиньпин окончательно утвердят соглашение на саммите в Чили в следующем месяце. Если сделки не будет, то повышенные пошлины на китайский импорт вступят в силу 15 декабря. Euro Stoxx 50 по итогам дня опустился на 0,4%. Промпроизводство в еврозоне сократилось в августе на 2,8% год к году после июльского падения на 2,1%. Ожидалось падение в августе на 2,5% год к году. В то же время месяц к месяцу производство выросло на 0,4%, что лучше, чем предполагалось, на 0,1 п.п. Как показал опубликованный вчера очередной консолидированный прогноз экономики еврозоны от Bloomberg, эксперты понизили ожидаемый рост ВВП в 3 кв. с 0,2% до 0,1% квартал к кварталу. Прогноз роста на 2020 г. тоже снижен, на 0,1 п.п. до 1%. Инфляция и в 2019 г., и в 2020 г. теперь ожидается на уровне 1,2%, что на 10 б.п. меньше, чем раньше. Сегодня свой очередной прогноз мировой экономики обнародует МВФ, который с октября прошлого года уже несколько раз пересматривал его вниз. В США фондовые индексы вчера отступали, но при невысокой активности инвесторов в связи с праздником. Индекс S&P 500 потерял около 0,1%. Нефть заметно подешевела по итогам дня, поскольку позитивный эффект от торговых переговоров оказался краткосрочным, а опасения, что глобальный экономический рост будет замедляться, продолжают нарастать. Сегодня нефтяные цены сохраняют негативную динамику. Азиатские индексы движутся разнонаправленно, фьючерс на S&P 500 немного подрос. Российский рынок начнет день без заметных движений индексов.

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

## НЕФТЬ И ГАЗ

### Газпром

#### Совет директоров рассмотрит корректировку инвестпрограммы 22 октября

**План инвестиций на 2019 г. будет изменен – возможно, в сторону снижения.** Совет директоров компании (GAZP RX – ПОКУПАТЬ) на заседании 22 октября внесет изменения в инвестиционную программу и финансовый план Газпрома на 2019 г. В конце декабря 2018 г. совет директоров Газпрома одобрил инвестпрограмму материнской компании на 2019 г. в размере 1 326 млрд руб., однако в июне 2019 г. новый финансовый директор компании сообщил о ее снижении на 47 млрд руб.

**В 2010–2018 гг. совет директоров увеличивал объем инвестиций на текущий год.** Как правило, совет директоров Газпрома утверждает план инвестиций и заимствований на следующий год в конце 4 кв., однако пересматривает инвестпрограмму во второй половине текущего года. В 2010–

2018 гг. объем инвестпрограммы (включая капзатраты, приобретения активов и долгосрочные финансовые вложения) увеличивался в течение года по сравнению с первоначальным планом, в частности, в 2018 г. – на 17% до 1 496 млрд руб. Это составило 78% от объема консолидированных капзатрат Газпрома по МСФО. В 2009 г. Газпром под влиянием негативной рыночной конъюнктуры снизил инвестпрограмму на 16% до 830 млрд руб.

Газпром GAZP RX	ПОКУПАТЬ		
	52 нед. макс., \$		3,98
Цена, \$	3,52	52 нед. мин., \$	2,29
Цель, \$	2,70	Обы кн, млн	23 674
Потенц., %	(23)	В обр., %	48,0
1 мес., %	(1)	Акц./ДР	2
3 мес., %	(10)	Префы, млн	-
6 мес., %	42	Кап., млн \$	83 306
12 мес., %	41	EV, млн \$	116 349
	2016	2017	2018
P/E	5,9	6,8	-
EV/EBITDA	6,0	4,6	-

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

**Снижение инвестиций вряд ли превысит 3–4%.** Мы полагаем, что совет директоров не будет повышать инвестпрограмму, но снижение ее объема будет незначительным – не более 3–4%. Для сравнения, в 2016 г. на фоне низких цен на газ в ЕС совет директоров оставил план по инвестициям почти неизменным, повысив его всего на 1%. Во 2–3 кв. 2019 г. рыночная конъюнктура в ЕС также была неблагоприятной для поставщиков газа. План по займам, вероятно, будет повышен, как и сообщалось ранее, – с 298 млрд руб. до 725 млрд руб. как следствие роста дивидендов и низких цен на газ в середине года. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Газпрома.

*Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru*

## ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫЕ ХОЛДИНГИ

### **АФК «Система»**

#### **Компания должна вернуться к прежней дивидендной политике в следующем году**

**Снижение долговой нагрузки позволит вернуться к выплате привлекательных дивидендов...** АФК «Система» (SSA LI – без рекомендации) планирует вернуться к прежней дивидендной политике, предполагающей выплату не менее 1,19 руб./акция в год в 2020 г. Об этом сообщил Интерфакс со ссылкой на заявление основного акционера компании Владимира Евтушенкова. По его словам, это станет возможным благодаря снижению долговой нагрузки компании. По текущим котировкам локальных акций Системы на Московской бирже дивиденды, согласно прежней политике, предполагали бы доходность на уровне 9,5%.

**...после низких выплат в течение двух лет.** Дивидендная политика, утвержденная в апреле 2017 г., подразумевала выплату не менее 1,19 руб./акция по итогам финансового года, при этом доходность должна была составлять не ниже 6%. Но в 2018 г. компании пришлось существенно сократить выплату дивидендов – до 0,11 руб./акция для снижения долга с учетом обязательств, возникших в результате мирового соглашения по иску со стороны Роснефти (ROSN RX – ДЕРЖАТЬ). Президент компании Андрей Дубовсков в прошлом году уже говорил о возможности возвращения к прежней дивидендной политике начиная с 2019 г. Тем не менее размер выплаченных в нынешнем году дивидендов по итогам 2018-го финансового года остался на прошлогоднем уровне, то есть 0,11 руб./акция.

**Позитивно для акций компании.** Возврат к щедрой дивидендной политике существенно повысил бы инвестиционную привлекательность акций Системы. Другим позитивным фактором станет отказ от делистинга на Нью-Йоркской фондовой бирже АDR МТС (MBT US – рекомендация пересматривается), которая является самым значимым активом в портфеле Системы. В настоящий момент у нас нет рекомендации по акциям компании.

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

**Оценка компаний**

Сектор/ Компания	Тикер	Цена, Рек. долл.**	Цель, * долл.	Потен- циал, %	Ры н. кап. млн долл.	Средний объем* млн долл.	Изм. за день, %	СБУ	P/E				EV/EBITDA			Див. дох., %	P/S	P/BV	EV/S	Произв. показ.**		
									16	17	18	19	16	17	18						19	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																						
Газпром	GAZP RX	П	3,52	2,7	(23)	83 306	119 621	0,2	I	5,9	6,8	-	-	6,0	4,6	-	-	-	-	-		
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	84,86	49,0	(42)	72 178	69 849	1,3	I	23,4	10,1	7,3	-	7,5	5,7	4,6	-	-	0,6	1,2	0,7	
Роснефть	ROSN RX	Д	6,44	4,5	(30)	68 219	23 684	1,2	I	25,3	17,9	7,8	-	6,2	5,4	3,6	-	-	0,5	1,0	0,8	
Газпром нефть	SIBN RX	Д	6,63	2,2	(67)	31 442	3 927	1,7	I	10,5	7,2	5,2	-	7,7	5,6	4,2	-	-	0,8	1,1	1,1	
Сургутнефтегаз	SGNS RX	Д	0,56	0,63	12	24 657	26 162	(0,5)	I	отр.	6,0	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-	
Татнефть	TATN RX	Д	10,90	5,8	(47)	25 191	21 132	(0,6)	I	14,8	11,2	7,0	-	10,4	8,3	5,4	-	-	1,7	2,3	1,8	
НОВАТЭК	NVTK LI	П	208,00	105,0	(50)	63 155	14 787	1,0	I	16,4	23,6	24,2	-	17,5	19,9	16,3	-	-	4,8	5,0	5,1	
Башнефть	BANE RX	Д	28,03	42,0	50	4 965	132	0,4	I	5,4	1,7	2,7	-	3,4	2,6	2,4	-	-	-	0,8	-	
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,23	1,5	22	2 802	1 527	0,7	I	16,0	11,9	12,4	-	6,6	5,8	6,2	-	-	0,5	0,8	1,9	
МТС	MBT US	?	8,19	?	-	8 462	19 627	(2,2)	G	11,7	8,8	77,6	-	4,7	4,0	3,5	-	-	1,1	7,6	1,6	158
VEON Ltd	VEON US	П	2,32	5,3	128	4 076	12 599	(4,5)	I	1,4	отр.	7,0	-	3,2	2,7	2,9	-	-	0,4	1,5	1,1	41
АФК "Система"	SSA LI	?	3,87	?	-	1 867	566	0,5	G	67,9	7,1	8,3	12,0	2,7	2,3	1,7	-	-	0,2	2,1	0,6	-
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>																						
Уралкалий	URKA RX	Д	1,85	2,3	24	5 442	414	0,8	I	8,3	6,1	отр.	-	7,6	8,1	7,5	-	-	2,0	7,1	4,0	964
ФосАгро	PHOR LI	П	12,89	14,5	12	4 814	2 325	(0,8)	I	5,4	11,1	13,7	-	6,0	7,4	5,4	-	-	1,3	3,0	1,7	-
Акрон	AKRN RX	?	78,35	?	-	3 176	325	0,9	I	8,1	13,8	15,6	-	9,4	8,1	7,4	-	-	1,8	2,8	2,4	-
<b>ТРАНСПОРТ</b>																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,60	?	-	1 778	6 741	3,4	I	3,2	4,5	16,9	-	2,4	3,0	5,4	-	-	0,2	2,7	0,3	-
Globaltrans	GLTR LI	П	8,16	11,5	41	1 459	861	(3,9)	I	21,9	6,9	5,2	5,2	8,1	4,5	3,6	3,8	17,8	1,5	2,1	2,1	-
Трансконтейнер	TRCN RX	П	131,65	60,0	(54)	1 803	48	1,3	I	37,3	16,1	11,9	-	19,6	10,0	7,8	-	-	1,5	2,7	1,5	-
Global Ports	GLPR LI	П	2,90	5,5	90	554	14	0,0	I	9,1	отр.	16,5	5,2	5,8	6,4	6,1	5,8	0,0	1,6	1,2	3,7	-
Группа НМТП	NCSP LI	Д	10,10	11,0	9	2 594	1	0,0	I	4,1	6,0	9,8	6,9	5,2	5,3	5,3	5,8	-	2,7	3,5	3,6	-
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	31,05	24,0	(23)	8 432	7 465	(2,9)	-	25,4	15,7	18,5	6,4	9,1	6,2	6,0	3,7	-	0,3	3,5	0,4	-
Магнит	MGNT LI	Д	11,22	20,0	78	5 717	4 532	(4,0)	-	7,0	9,4	10,6	5,8	4,4	7,8	5,2	4,0	-	0,3	1,6	0,3	-
Группа Дикси	DIXY RX	Д	4,98	4,9	(2)	622	0	0,3	-	отр.	отр.	41,5	1,3	7,4	5,6	6,1	1,1	-	0,1	9,5	0,2	-
<b>БАНКИ</b>																						
												<b>P/BV:</b>										
Сбербанк	SBER RX	П	3,56	5,9	66	79 908	140 053	(0,0)	I	9,6	6,1	5,9	5,3	1,7	1,3	1,4	1,1	7,2	-	1,4	-	-
ВТБ	VTBR LI	Д	1,30	2,0	54	8 411	1 901	1,6	I	10,8	4,1	2,9	3,5	0,4	0,3	0,4	0,3	2,7	-	0,4	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0,77	0,9	17	384	103	0,4	I	5,3	3,0	2,7	2,5	0,4	0,3	0,4	0,3	7,5	-	0,4	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	7,49	?	-	184	0	0,8	I	6,1	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	П	17,26	30,0	74	3 152	1 991	0,9	I	19,2	9,7	7,3	5,8	6,4	4,3	5,2	2,1	1,9	-	5,2	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	?	12,90	?	-	3 546	1 776	(0,4)	I	9,3	6,9	4,8	-	1,8	1,4	1,1	-	10,5	-	1,1	-	-

\* 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	Тикер	Рек.	Цена, долл.**	Цель, долл.	Потен- циал, %	Ры н. кап. млн долл.	СБУ	P/E				EV/EBITDA				P/S	EV/S	Произв. показ. *
								16	17	18	19	16	17	18	19	18	18	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																		
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 380,74	2500,0	5	16 907	I	4,9	5,1	4,7	-	5,3	4,6	4,7	-	1,1	2,1	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	4,20	-	-	492	-	27,6	15,6	-	-	11,9	8,8	-	-	-	-	-
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>																		
Соллерс	SVAV RX	Д	4,60	11,00	139	155	I	6,5	9,2	-	-	7,0	6,5	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	6,62	10,00	51	130	I	9,2	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,88	0,80	(9)	624	I	65,9	10,8	-	-	14,0	6,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	10	435	I	отр.	отр.	-	-	отр.	14,9	-	-	-	-	-
<b>МЕДИА</b>																		
РБК	RBCM RX	?	0,05	-	-	17	I	0,6	1,8	-	-	16,9	12,3	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	30,30	-	-	9 625	G	94,3	64,0	-	-	20,1	16,3	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	?	19,08	-	-	3 980	I	-	102,7	отр.	-	-	19,0	145,9	-	3,8	4,0	-

\* **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 последн. сделки, долл.	Дисконт к обы кн. акциям, %	Дата посл. сделки	52 недели		Средний** объем,\$'000
								макс., \$	мин., \$	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,58	0,58	0,58	3,34	10.14.19	0,68	0,48	26 554,3
Татнефть	TATNP RX	П	9,80	9,80	9,80	(10,13)	10.14.19	10,59	7,35	6 843,8
Башнефть	BANEP RX	Д	25,0	25,0	25,0	(10,72)	10.14.19	30,07	24,16	918,0
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,98	0,99	0,99	(19,87)	10.14.19	1,02	0,92	135,8
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>										
ГАЗ	GAZAP RX	-	5,1	5,2	5,15	(22,24)	10.14.19	5,73	4,67	1,9
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,0	0,0	0,19	(1,47)	11.26.18	0,19	0,19	0,0
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	SBERP RX	П	3,14	3,14	3,14	(11,78)	10.14.19	3,43	2,43	11 780,5
Возрождение	VZRZP RX	-	4,61	4,65	4,61	(38,46)	10.14.19	5,04	2,41	12,9

\* 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	0,4	0,8	(1,3)	(6,6)	(8,4)	(5,5)	4,2	1,0	0,7	2,2	(1,8)	(13,8)	(21,3)	(19,4)	
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	0,6	(0,1)	5,3	1,9	(47,8)	(44,5)	(23,6)	
Газпром	GAZP RX	0,2	1,1	(1,3)	(9,7)	42,4	40,7	59,4	0,8	1,0	2,2	(4,9)	37,0	25,0	35,8	
Газпром нефть	SIBN RX	1,7	3,3	4,4	1,6	23,7	14,6	33,0	2,4	3,2	7,9	6,5	18,3	(1,2)	9,4	
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	1,3	2,8	2,9	1,6	(2,4)	17,9	18,1	1,9	2,8	6,4	6,4	(7,8)	2,2	(5,5)	
НОВАТЭК	NVTK LI	1,0	2,9	5,6	0,7	15,2	18,1	23,2	1,6	2,8	9,1	5,5	9,8	2,4	(0,4)	
Роснефть	ROSN RX	1,2	0,0	2,3	(3,3)	(4,2)	(7,6)	3,5	1,9	(0,0)	5,8	1,5	(9,6)	(23,3)	(20,1)	
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(0,5)	2,0	(1,6)	32,7	43,6	39,0	46,0	0,1	1,9	1,9	37,5	38,2	23,2	22,4	
Татнефть	TATN RX	(0,6)	2,5	(3,1)	(5,5)	(6,5)	(7,9)	2,7	0,1	2,4	0,4	(0,7)	(11,9)	(23,6)	(20,9)	
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	(3,2)	(5,4)	(12,5)	(22,9)	(59,2)	(40,0)	0,6	(3,3)	(1,9)	(7,7)	(28,3)	(75,0)	(63,6)	
Транснефть	TRNFP RX	0,5	0,6	0,8	(9,8)	(9,0)	(7,0)	(3,2)	1,2	0,6	4,3	(5,0)	(14,4)	(22,7)	(26,8)	
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>																
ФСК	FEES RX	0,7	0,8	(5,2)	(12,5)	9,1	21,0	31,8	1,4	0,8	(1,7)	(7,7)	3,7	5,3	8,2	
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	(1,2)	0,1	(11,2)	(7,1)	15,1	15,4	20,3	(0,5)	0,0	(7,7)	(2,3)	9,7	(0,4)	(3,3)	
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(11,6)	(2,0)	(3,5)	(6,8)	(17,2)	(33,0)	(32,9)	(35,2)	
Ленэнерго	LSNG RX	0,1	4,6	0,8	19,6	18,3	17,3	41,9	0,7	4,5	4,3	24,4	12,9	1,6	18,3	
МОЭСК	MSRS RX	1,0	2,9	(3,3)	17,0	24,7	30,8	42,4	1,6	2,9	0,2	21,8	19,3	15,0	18,8	
Мосэнерго	MSNG RX	0,8	1,9	(1,3)	(4,9)	(0,3)	19,9	15,9	1,5	1,9	2,2	(0,0)	(5,7)	4,2	(7,7)	
МРСК Центра	MRKC RX	0,4	1,0	(5,0)	(8,6)	(16,7)	(7,5)	1,0	1,1	1,0	(1,5)	(3,8)	(22,1)	(23,2)	(22,6)	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,5	1,6	(3,5)	(10,7)	(11,2)	(9,0)	0,7	1,1	1,5	(0,0)	(5,8)	(16,6)	(24,7)	(23,0)	
Российские сети	RSTI RX	0,5	0,1	(7,8)	(6,8)	13,4	74,6	63,7	1,2	0,0	(4,3)	(2,0)	8,0	58,8	40,1	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(0,2)	(0,2)	(9,5)	(4,5)	117,5	144,5	158,3	0,5	(0,3)	(6,0)	0,3	112,1	128,8	134,6	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	1,3	1,5	(2,3)	(5,2)	15,1	(5,0)	18,7	1,9	1,4	1,2	(0,4)	9,7	(20,8)	(4,9)	
МРСК Сибири	MRKS RX	(0,2)	4,2	(9,9)	(24,4)	(1,2)	154,6	131,5	0,4	4,1	(6,4)	(19,6)	(6,6)	138,9	107,9	
МРСК Юга	MRKY RX	0,4	1,7	(5,0)	(16,6)	(16,4)	(22,5)	12,2	1,0	1,6	(1,5)	(11,8)	(21,8)	(38,2)	(11,4)	
МРСК Урала	MRKU RX	(0,4)	0,3	(3,8)	(6,9)	(2,9)	0,2	(0,8)	0,3	0,2	(0,3)	(2,1)	(8,3)	(15,5)	(24,4)	
МРСК Волги	MRKV RX	0,5	1,3	0,6	(4,4)	(10,0)	(3,9)	1,8	1,1	1,2	4,1	0,4	(15,4)	(19,7)	(21,8)	
ОГК-2	OGKB RX	1,5	6,0	(4,0)	6,2	37,0	62,4	91,4	2,2	6,0	(0,5)	11,0	31,6	46,7	67,8	
Юнипро	UPRO RX	1,2	1,3	(0,4)	(0,6)	0,7	0,6	10,7	1,8	1,2	3,1	4,2	(4,7)	(15,1)	(12,9)	
Энел Россия	ENRU RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	45,9	(3,1)	(2,4)	(1,1)	(32,6)	(40,6)	(64,6)	22,3	
РусГидро	HYDR RX	(0,8)	0,1	(6,8)	(16,8)	(4,3)	(12,4)	10,6	(0,1)	0,1	(3,3)	(12,0)	(9,7)	(28,2)	(13,0)	
ТГК-1	TGKA RX	0,5	3,7	(3,4)	10,3	35,7	33,0	56,4	1,1	3,6	0,1	15,2	30,3	17,3	32,8	
ТГК-2	TGKB RX	0,2	(1,0)	(0,8)	(9,9)	(3,7)	19,0	11,2	0,8	(1,1)	2,7	(5,1)	(9,1)	3,2	(12,4)	
Квадра	TGKD RX	1,0	1,4	(5,6)	(12,6)	(12,2)	5,0	18,1	1,6	1,4	(2,1)	(7,8)	(17,6)	(10,8)	(5,5)	
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	49,8	(2,5)	1,2	(15,0)	(27,9)	(55,5)	(70,8)	26,1	
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	49,8	(2,5)	1,2	(14,2)	(29,8)	(54,1)	(78,1)	26,1	
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	12,8	(0,7)	(2,9)	17,2	8,0	(10,6)	(9,8)	(10,8)	
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	49,8	(2,5)	1,2	(16,4)	(31,0)	(57,0)	(67,9)	26,1	
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	126,3	0,8	(9,7)	(4,6)	(2,7)	2,2	(21,8)	102,7	
ТГК-14	TGKN RX	1,0	1,3	(2,6)	(5,4)	(10,3)	(16,1)	(8,9)	1,7	1,2	0,9	(0,6)	(15,7)	(31,8)	(32,5)	

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	(0,3)	1,5	7,3	7,5	10,1	9,5	14,9	0,0	3,7	4,5	12,7	0,7	(2,0)	(9,5)
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	0,4	2,2	(2,8)	6,9	(4,0)	(26,9)	(24,4)
Дорогобуж	DGBZ RX	0,4	1,5	(7,1)	(3,2)	0,8	8,5	24,9	0,8	3,7	(9,9)	2,0	(8,7)	(3,1)	0,5
КуйбышевАзот	KAZT RX	2,4	0,8	8,8	7,1	32,1	75,7	48,8	2,7	3,0	6,0	12,3	22,6	64,1	24,4
ФосАгро	PHOR LI	(0,8)	(0,9)	(1,9)	(3,2)	1,3	(6,8)	(0,7)	(0,4)	1,2	(4,7)	2,0	(8,2)	(18,4)	(25,1)
Уралкалий	URKA RX	(0,3)	(1,1)	3,4	32,6	34,9	44,2	51,6	0,0	1,1	0,7	37,7	25,4	32,6	27,2
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>															
Солперс	SVAV RX	(0,7)	(2,4)	0,5	(7,3)	(17,7)	(40,6)	(22,4)	(0,3)	(0,2)	(2,3)	(2,1)	(27,2)	(52,2)	(46,7)
ГАЗ	GAZA RX	0,1	2,4	8,9	(1,2)	0,8	9,6	(0,1)	0,5	4,6	6,1	4,0	(8,6)	(2,0)	(24,5)
КАМАЗ	KMAZ RX	(0,5)	1,8	8,7	(2,4)	9,1	(4,3)	20,4	(0,2)	4,0	5,9	2,7	(0,4)	(15,9)	(4,0)
АвтоВАЗ	AVAZ RX	0,1	0,1	0,8	6,3	3,1	(15,8)	6,4	0,4	2,3	(2,0)	11,5	(6,3)	(27,4)	(18,0)
<b>БАНКИ</b>															
Сбербанк	SBER RX	(0,9)	(1,5)	4,3	(9,0)	4,2	12,5	30,8	(0,5)	0,7	1,5	(3,9)	(5,3)	1,0	6,4
ВТБ	VTBR LI	(0,5)	(1,7)	11,3	2,0	11,9	(3,7)	17,0	(0,1)	0,5	8,5	7,1	2,4	(15,3)	(7,4)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(0,1)	(0,1)	5,6	(2,7)	(5,4)	3,7	24,3	0,2	2,1	2,9	2,5	(14,8)	(7,9)	(0,1)
Банк Возрождение	VZRZ RX	(0,3)	(1,1)	3,3	(2,4)	1,6	6,6	8,6	0,0	1,1	0,5	2,7	(7,8)	(5,0)	(15,8)
ТКС	TCS LI	0,5	(1,7)	(5,5)	(9,8)	(1,0)	(2,3)	16,9	0,8	0,5	(8,3)	(4,7)	(10,5)	(13,9)	(7,5)
Халык Банк	HSBK LI	(0,4)	(8,7)	(10,0)	(8,7)	3,9	13,1	18,6	(0,1)	(6,5)	(12,8)	(3,5)	(5,6)	1,5	(5,8)
<b>ТРАНСПОРТ</b>															
Аэрофлот	AFLT RX	(0,0)	0,7	(2,6)	(0,5)	6,0	(1,1)	10,0	0,3	2,8	(5,4)	4,7	(3,5)	(12,7)	(14,4)
ТрансКонтейнер	TRCN RX	(1,3)	(2,3)	7,6	39,4	66,7	92,2	116,8	(0,9)	(0,1)	4,8	44,5	57,2	80,6	92,5
Global Ports	GLPR LI	0,0	0,0	6,4	4,2	30,7	(2,6)	28,4	0,4	2,2	3,6	9,4	21,2	(14,2)	4,1
Группа НМТП	NCSP LI	0,0	11,0	12,2	25,5	16,1	23,2	55,4	0,4	13,2	9,4	30,6	6,6	11,6	31,0
Globaltrans	GLTR LI	(1,7)	(3,6)	(4,0)	(9,1)	(19,2)	(17,3)	(4,9)	(1,4)	(1,5)	(6,8)	(4,0)	(28,7)	(28,9)	(29,3)
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	123,4	0,6	3,2	2,4	9,9	(8,5)	34,7	99,0
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	0,0	(3,1)	(10,0)	(11,6)	29,2	0,0	0,4	2,2	(5,9)	(4,8)	(21,0)	17,6	(24,4)
Группа Дикси	DIXY RX	0,3	1,4	(3,9)	(13,5)	(7,4)	42,9	10,7	0,6	3,6	(6,6)	(8,4)	(16,9)	31,3	(13,7)
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	133,4	1,2	2,9	4,5	24,8	208,5	370,1	109,1
Магнит	MGNT LI	(1,1)	(4,7)	(2,1)	(11,4)	(8,3)	(9,1)	2,5	(0,7)	(2,5)	(4,9)	(6,2)	(17,8)	(20,7)	(21,9)
М.видео	MVID RX	(2,3)	(3,7)	(7,8)	(5,9)	2,0	3,3	8,6	(1,9)	(1,6)	(10,6)	(0,8)	(7,5)	(8,3)	(15,8)
Холдинг Рустрайн	RUGR RX	1,1	(2,5)	(0,5)	(7,7)	(5,3)	(28,0)	5,6	1,4	(0,3)	(3,3)	(2,5)	(14,7)	(39,6)	(18,7)
О'КЕИ	OKEY LI	0,0	0,0	4,6	(4,8)	(11,1)	6,7	8,1	0,4	2,2	1,8	0,4	(20,6)	(4,9)	(16,3)
X5 Retail Group	FIVE LI	0,9	1,7	2,5	4,3	38,3	60,1	41,2	1,2	3,9	(0,3)	9,4	28,8	48,5	16,8
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>															
AFI Development	AFID LI	(0,9)	10,8	13,0	9,7	13,0	7,6	32,9	(0,5)	13,0	10,2	14,9	3,5	(4,0)	8,6
ЛСР	LSRG LI	(2,1)	(6,0)	(5,6)	(18,1)	9,0	9,4	28,8	(1,7)	(3,8)	(8,3)	(13,0)	(0,5)	(2,2)	4,4
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	0,0	0,4	2,2	5,6	15,4	3,1	28,7	(24,4)
Группа Эталон	ETLN LI	(4,2)	(8,1)	(6,6)	(17,6)	1,7	(22,6)	7,1	(3,9)	(5,9)	(9,4)	(12,5)	(7,8)	(34,1)	(17,3)
Raven Russia	RUS LN	0,0	(0,7)	0,1	(2,9)	(5,6)	(1,8)	0,0	0,4	1,5	(2,7)	2,2	(15,0)	(13,4)	(24,4)
<b>ФАРМАЦЕВТИКА</b>															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(1,0)	(0,6)	10,0	4,6	144,8	140,4	155,3	(0,6)	1,5	7,2	9,8	135,3	128,8	131,0
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	0,4	2,2	(2,3)	7,8	(12,7)	(16,2)	(24,4)
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	16,2	2,9	3,7	0,7	6,8	(41,5)	(33,2)	(8,2)
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>															
Ростелеком	RTKM RX	(0,3)	(0,8)	0,1	(4,5)	8,0	14,3	15,6	0,1	1,4	(2,7)	0,7	(1,5)	2,7	(8,8)
МТС	MBT US	(1,0)	(2,0)	(0,1)	(12,8)	2,6	(6,9)	14,2	(0,6)	0,2	(2,9)	(7,7)	(6,9)	(18,4)	(10,1)
VEON Ltd	VEON US	(1,3)	(2,1)	(9,2)	(15,1)	11,8	(17,7)	0,9	(0,9)	0,1	(12,0)	(9,9)	2,3	(29,3)	(23,5)
АФК "Система"	SSA LI	(0,9)	(3,9)	8,1	20,4	36,9	40,0	68,7	(0,5)	(1,7)	5,4	25,6	27,4	28,4	44,3
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>															
Армада	ARMR RX	(0,2)	(18,5)	(31,4)	(75,9)	(65,7)	(62,8)	(56,1)	0,2	(16,3)	(34,2)	(70,7)	(75,2)	(74,3)	(80,5)
<b>МЕДИА</b>															
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	0,4	2,2	(2,8)	8,7	1,3	(22,5)	(24,4)
РБК	RBCM RX	0,2	(0,4)	3,8	(10,1)	(6,1)	(16,2)	(0,0)	0,6	1,8	1,1	(4,9)	(15,6)	(27,8)	(24,4)
Яндекс	YNDX US	(0,7)	(3,5)	(6,3)	(11,4)	2,3	7,1	24,5	(0,4)	(1,3)	(9,1)	(6,2)	(7,1)	(4,5)	0,2
Mail.Ru Group	MAIL LI	(0,5)	(4,2)	(6,4)	(17,4)	(14,7)	(21,0)	(4,4)	(0,1)	(2,1)	(9,2)	(12,2)	(24,2)	(32,6)	(28,8)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg



**КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ****2019 год****Октябрь**

середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в сентябре
17 октября	Финансовые результаты Veon за 3 кв. 2019 г. Финансовые результаты Северстали за 3 кв. 2019 г. Данные X5 Retail Group по продажам за 3 кв. 2019 г.
18 октября	День инвестора Евраза
22 октября	Финансовые результаты X5 Retail Group за 3 кв. 2019 г. Операционные результаты РусГидро за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
24 октября	Финансовые результаты Mail.ru за 3 кв. 2019 г.
25 октября	Операционные результаты Интер РАО за 3 кв. и 9 мес. 2019 г. Результаты Яндекса за 3 кв. 2019 г.
28 октября	Операционные результаты ОГК-2 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
29 октября	Финансовые результаты Магнита за 3 кв. 2019 г.
30 октября	Финансовые результаты Энел Россия за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
31 октября	Финансовые результаты ММК за 3 кв. 2019 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в сентябре

**Ноябрь**

1 ноября	Производственные результаты Евраза за 3 кв. 2019 г.
начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в октябре Данные ОАО «РЖД» по грузообороту за октябрь
7 ноября	Финансовые результаты ТГК-1 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
12 ноября	Финансовые результаты Юнипро за 3 кв. и 9 мес. 2019 г. Финансовые результаты Мосэнерго за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
14 ноября	Финансовые результаты Интер РАО за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в октябре
24 ноября	Финансовые результаты ОГК-2 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в октябре

*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 Девятов, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Банки

Наталья Березина, CFA, berezinana@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

#### 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 и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. 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 Брокер», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.