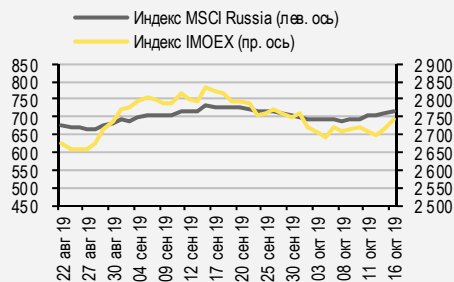


MSCI Russia и IMOEX



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 347	1,2	2,3	26,1
Индекс IMOEX	2 744	1,1	1,2	15,8
S&P 500	2 990	(0,2)	2,4	19,3
DJI	27 002	(0,1)	2,5	15,8
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	8 124	(0,3)	2,8	22,4
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	25 332	0,6	2,7	11,6
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
Мосбиржа, млн долл.	905,6	7 573	134 812	631
АДР, млн долл.	595,1	7 384	99 888	615
Итого, млрд долл.	1,5	15	235	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	66,90	0,14	(1,16)	(7,38)
EUR/RUB	71,05	0,28	(0,57)	(10,59)

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %			
		\$	1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Brent, долл./барр.	59,42		1,2	1,9	10,4
WTI, долл./барр.	53,36		1,0	1,5	17,5
Газ, долл./МВт*ч	11,80	(1,8)	32,0	(51,6)	
Никель, долл./т	16535	(3,3)	(5,5)	55,9	
Медь, долл./т	5700	(0,7)	0,9	(4,2)	
Золото, долл./унция	1490	0,6	(1,0)	16,2	
Серебро, долл./унция	17,40	(0,1)	(1,9)	12,3	
Платина, долл./унция	886	0,1	(0,7)	11,4	
Алюминий, долл./т	1723	0,3	(0,8)	(7,5)	
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-	

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Вчера российский рынок после вялого начала торгов продолжил расти. В результате индекс РТС прибавил 1,2%, а индекс Мосбиржи – около 1,1%. Нефтяные котировки немного укрепились, но сегодня уже растеряли завоеванные позиции: оценки за прошлую неделю говорят о резком увеличении запасов нефти в США. Большинство азиатских индексов этим утром не показывают заметных движений, фьючерс на индекс S&P 500 снижается. Российский рынок начнет день в небольшом плюсе. *стр. 2*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

МАКРОЭКОНОМИКА

В сентябре рост промышленного производства составил 3% год к году. Мы полагаем, что торможение в добывающем секторе, вызванное необходимостью выполнения договоренностей в рамках сделки ОПЕК+, в среднесрочной перспективе будет оказывать негативное влияние на темпы роста промпроизводства. Нас также продолжает беспокоить возможность дальнейшего разрастания торговых войн, несмотря на то что представители США и КНР недавно достигли промежуточных договоренностей по ряду спорных вопросов. *стр. 2*

ЛУКОЙЛ (LKOR RX – Покупать)

Совет директоров рекомендовал дивиденд за 9 мес. 2019 г. в размере 192 руб./акция (доходность – 3,4%), предложил погасить 25 млн акций после публичной оферты и внес изменения в дивидендную политику, приоритизирующие дивидендные выплаты перед обратным выкупом акций. *стр. 3*

ДЕТСКИЙ МИР (DSKY RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Детский мир вчера опубликовал хорошие результаты продаж по итогам 3 кв. 2019 г., показав ускорение роста выручки относительно предыдущего квартала на 3,0 п.п. до 19,3% год к году. В настоящее время у нас нет рекомендации по акциям Детского мира *стр. 4*

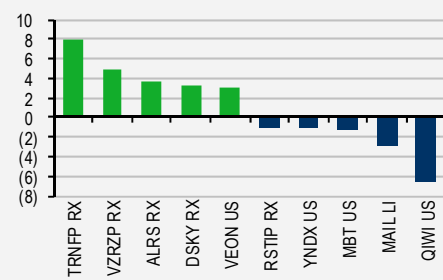
Группа Эталон (ETLN LI – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Группа Эталон опубликовала операционную отчетность за 3 кв. 2019 г. и провела телефонную конференцию. С учетом показателей консолидированного в операционной отчетности Лидер-Инвеста продажи новых контрактов в натуральном выражении снизились на 11%, а в денежном выросли на 2%. Операционные результаты Эталона находятся в рамках отраслевого тренда – рост цен на недвижимость у крупных компаний оказывает давление на динамику реализации. Нейтрально для котировок. *стр. 5*

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
VEON US	2,38	5,30	122,7	3,0
GLPR LI	2,90	5,50	89,7	-
TCS LI	17,40	30,00	72,4	-
MGNT LI	11,70	20,00	70,9	2,7
SBER RX	3,60	5,90	64,1	0,9
VTBR LI	1,31	2,00	52,2	0,7
GLTR LI	8,26	11,50	39,2	0,1
RTKM RX	1,23	1,50	22,3	(0,1)
BSPB RX	0,77	0,90	17,3	0,1
PHOR LI	12,95	14,50	12,0	0,2

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБ

РЫНОК АКЦИЙ

Отношения США и КНР вновь ухудшились

Ожидается резкий рост запасов нефти в США. Вчера российский рынок после вялого начала торгов продолжил расти. Среди лидеров были бумаги ЛУКОЙЛА (+2%), подорожавшие на объявлении новой дивидендной политики, которая обещает увеличение дивидендных выплат. В результате индекс РТС прибавил 1,2%, а индекс Мосбиржи – около 1,1%. Европейский Euro Stoxx 50 завершил торги без изменений. Инвесторы не предпринимают активных действий в ожидании ясности с брекситом. Пока есть надежда на позитивный сценарий: по сообщениям СМИ, стороны близки к созданию готового проекта по сделке, который сегодня будет представлен участникам встречи глав стран – членов ЕС. Ожидается, что Великобритания покинет союз 31 октября. Тем не менее председатель Евросовета Дональд Туск вчера заявил, что ЕС готов на продление сроков выхода. Окончательное значение потребительской инфляции в еврозоне в сентябре недотянуло 0,1 п.п. до предварительной оценки и составило лишь 0,8% год к году, что существенно ниже целевых ориентиров ЕЦБ. В августе потребительская инфляция оставалась на уровне 1%. Американские индексы вчера слегка упали под влиянием негативных новостей. Отношения США и КНР вновь ухудшились из-за резолюции Конгресса по ситуации в Гонконге, а также введения американской администрацией ограничений на деятельность китайских дипломатов. Президент Дональд Трамп заявил, что торговая сделка, вероятно, не будет подписана до встречи с президентом Китая Си Цзиньпином на саммите АТЭС в следующем месяце в Чили. Розничные продажи в США неожиданно сократились в сентябре на 0,3% месяц к месяцу впервые за семь месяцев, тогда как рынок ожидал роста на 0,3%. Следует отметить, что августовский показатель был пересмотрен вверх с плюс 0,4% до плюс 0,6%. Падение потребления угрожает экономическому росту в стране, поскольку именно потребление является основным драйвером американской экономики. Ухудшение экономических показателей способствует ожиданиям, что ФРС в очередной раз понизит учетную ставку. В Бежевой книге, опубликованная вчера, ФРС отметила, что в последнее время экономика развивается темпами от «слабых до умеренных». Нефтяные котировки вчера немного выросли, но сегодня уже растеряли завоеванные позиции, поскольку оценки за прошлую неделю показывают резкое увеличение нефтяных запасов в США. Так, API считает, что запасы сырой нефти подскочили на 10,5 млн барр., запасы бензина, по мнению института, снизились на 900 тыс. барр. Аналитики, судя по данным Bloomberg, полагают, что за прошедшую неделю коммерческие запасы нефти прибавили 3 млн барр., а бензина – сократились на 1,5 млн барр. Азиатские индексы сегодня в основном меняются слабо, и фьючерс на индекс S&P 500 снижается. Российский рынок начнет день в небольшом плюсе.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

МАКРОЭКОНОМИКА

Ускорение в обрабатывающем секторе оказало серьезную поддержку промышленности

Рост промпроизводства ниже ожиданий участников рынка. Согласно данным Росстата, в сентябре 2019 г. промышленное производство увеличилось на 3% год к году после роста на 2,9% в августе. Этот результат оказался немного ниже ожиданий рынка (консенсус-прогноз Интерфакса составлял плюс 3,1% год к году) и в точности совпал с нашей оценкой. Таким образом, по итогам января–сентября промышленность прибавила 2,7% год к году. С учетом корректировки на сезонный и календарный факторы в сентябре выпуск промышленной продукции уменьшился на 0,1% месяц к месяцу.

Темпы роста в добывающем секторе ощутимо снизились. Производство в секторе добычи полезных ископаемых увеличилось в сентябре на 2,5% относительно уровня годичной давности после роста на 3,1% месяцем ранее. При этом добыча нефти сократилась на 0,1% год к году, добыча газа – на 4,1%, а добыча угля выросла на 1,7%. В обрабатывающей промышленности в сентябре производство увеличилось на 3,2% относительно того же месяца прошлого года после плюс 2,7% в августе. Умеренный рост наблюдался в большинстве сегментов пищевой, легкой, деревообрабатывающей и химической промышленности, в производстве мебели, лекарственных средств и медицинских изделий, производстве резиновых и пластмассовых изделий, электронного оборудования, металлургии, производстве готовых металлических изделий, а также в секторе ремонта и монтажа машин и оборудования. В то же время спад зафиксирован в производстве кокса и нефтепродуктов, машин и оборудования, а также транспортных средств. Объемы в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром увеличились на 3,8% год к году после роста на 2,1% в августе. В секторе водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов производство упало на 1,8% по сравнению с ростом на 4,1% соответственно.

Холодная погода оказала поддержку сектору обеспечения электроэнергией, газом и паром

Динамика промпроизводства в разбивке по секторам, %

	авг.19,	сен.19,	авг.19,	сен.19,
	изм. за мес.	изм. за мес.	изм. за год	изм. за год
Промпроизводство	2,5	2,7	2,9	3,0
Добывающий сектор	1,5	(1,8)	3,1	2,5
Обрабатывающий сектор	3,2	4,1	2,7	3,2
Сектор обеспечения электроэнергией, газом и паром	2,1	5,5	2,1	3,8
Сектор водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов	(1,1)	(0,7)	4,1	(1,8)

Источники: Росстат

Ожидаем постепенного снижения темпов роста промпроизводства. В сентябре промышленность получила заметную поддержку за счет увеличения темпов роста в обрабатывающем секторе и секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром. Увеличению объемов в обрабатывающей промышленности в значительной мере способствовал календарный фактор (в сентябре текущего года было на один рабочий день больше, чем в соответствующем месяце 2018 г.), в то время как относительно холодная погода в прошлом месяце (средняя температура в Московском регионе оказалась на 3°C ниже по сравнению с сентябрем 2018 г.) способствовала увеличению производства тепловой энергии. При этом снижение темпов роста добычи нефти и газа оказало сдерживающее влияние на темпы роста промпроизводства. Мы полагаем, что торможение в добывающем секторе, вызванное необходимостью выполнения договоренностей в рамках сделки ОПЕК+, в среднесрочной перспективе продолжит оказывать негативное влияние на темпы роста промпроизводства. При этом мы не видим существенных рисков замедления в промышленности в связи с недавним резким падением промышленного индекса PMI, значение которого в сентябре снизилось до 46,3 пункта. Несмотря на то что динамике этого опережающего индикатора уделяется значительное внимание, наши расчеты показывают, что корреляция между значениями индекса PMI и промышленной статистикой невелика. Гораздо в большей степени нас продолжает беспокоить возможность дальнейшего разрастания торговых войн. Хотя представители США и КНР недавно достигли промежуточных договоренностей по ряду спорных вопросов, основные противоречия так и остаются неразрешенными. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы темпы роста в промышленности ощутимо замедлятся, а в 2020 г. объем выпуска промышленной продукции увеличится на 1,1%.

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

ЛУКОЙЛ

Новая дивидендная политика ориентирована на выплату акционерам 100% скорректированного СДП

Объявлено о новом погашении акций и поправках в дивидендную политику. Вчера совет директоров ЛУКОЙЛа (LKOH RX – ПОКУПАТЬ) рекомендовал промежуточный дивиденд за 9 мес. 2019 г., предложил уменьшить уставной капитал и одобрил принципы дивидендной политики компании. Размер рекомендованного дивиденда – 192 руб./акция, что соответствует доходности 3,4% на закрытие во вторник, размер дивиденда более чем на 50% выше верхней границы нашего прогнозного диапазона. Закрытие реестра для получения дивидендов – 20 декабря. Кроме того, СД предложил внеочередному собранию акционеров одобрить уменьшение числа акций в обращении на 25 млн до 690 млн. В рамках публичной оферты будет приобретено и затем погашено 25 млн акций, причем сейчас около 21 млн акций уже фактически являются казначейскими. Новая дивидендная политика компании предусматривает выплату в виде дивидендов дважды в год 100% скорректированного свободного денежного потока за истекшее полугодие.

ЛУКОЙЛ	ПОКУПАТЬ		
LKOH RX	52 нед. макс., \$		
Цена, \$	88,86	52 нед. мин., \$	71,95
Цель, \$	49,00	Обы кн, млн	851
Потенц., %	(45)	В обр., %	50,0
1 мес., %	3	Акц./ДР	1
3 мес., %	8	Префы, млн	-
6 мес., %	2	Кап., млн \$	75 585
12 мес., %	22	EV, млн \$	84 691
	2016	2017	2018
P/E	24,5	10,5	7,7
EV/EBITDA	7,8	5,9	4,8

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

Новые приобретения планируется финансировать за счет заимствований. Скорректированный СДП определяется компанией как операционный денежный поток (СДП) за вычетом капитальных затрат, процентных выплат, выплат по арендным обязательствам и затрат на приобретения собственных акций ЛУКОЙЛа. Этот объем средств будет распределяться между размещенными акциями компании за вычетом казначейских. Компания пояснила, что новые приобретения не будут включаться в статью «капиталовложения» и уменьшать скорректированный СДП, но будут финансироваться за счет заимствований. Это поможет улучшить структуру капитала, увеличив в ней долю заемных средств, поскольку стоимость кредитования, особенно на международных рынках, сейчас сравнительно низка. Поскольку планы капиталовложений формируются исходя из цены Brent около 50 долл./барр., около половины денежного потока, полученного благодаря более высоким ценам, будет направляться на капзатраты, как это и практиковалось в последние годы, а другая половина будет направляться на дивиденды, а не накапливаться на счетах компании.

Перенос приоритета с выкупа акций на дивиденды. В целом компания подтвердила свою приверженность распределению СДП в полном объеме между акционерами, однако в новой дивидендной политике дивидендным выплатам отдается приоритет перед выкупом собственных акций. Это может повысить предсказуемость общего объема средств, возвращаемых акционерам. Кроме того, дополнительный СДП при цене нефти выше 50 долл./барр. будет также направляться на дивиденды. Исходя из общей суммы средств, которые, по нашим прогнозам, будут направлены на выкуп акций в 2019 г. и дивидендов за 2019 г. (промежуточных и окончательных), и предполагая, что 2020 г. будет близок к 2019 г. по основным параметрам, можно ожидать дивидендную доходность 12–13% по итогам 2020 г. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ЛУКОЙЛа.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Детский мир

Рост выручки в 3 кв. ускорился

Продажи увеличились на 19% год к году. Детский мир (DSKY RX – без рекомендации) вчера опубликовал хорошие результаты продаж по итогам 3 кв. 2019 г. В частности, выручка возросла на 19,3% (*здесь и далее – год к году, если не указано иное*) до 34 млрд руб. (526 млн долл.). Это предполагает ускорение годовых темпов роста на 3,0 п.п. относительно предыдущего квартала. Онлайн-продажи Детского мира увеличились в 3 кв. на 63% до 3,3 млрд руб. (51 млн долл.), или до 10% от общей выручки.

Динамика сопоставимых продаж существенно улучшилась по сравнению с предыдущим кварталом.

Сопоставимые продажи для магазинов, работающих 12 полных месяцев, выросли в России в 3 кв. 2019 г. на 10,2% (против 6,2% в предыдущем квартале) при росте трафика на 9,1% и среднего чека на 1,0%. В третьем квартале компания открыла 22 новых магазинов сети «Детский мир». В итоге торговая сеть компании на конец квартала выросла на 17% год к году до 780 магазинов, включая 710 магазинов сети «Детский мир», 62 магазинов сети ELC и восемь магазинов товаров для животных «Зоозавр». Общая торговая площадь увеличилась на 11% до 794 тыс. кв. м. До конца года компания планирует открыть не менее 450 магазинов сети «Детский Мир».

Отличные темпы роста в условиях слабой конъюнктуры. Операционные результаты Детского мира за 3 кв. 2019 г. показывают способность компании поддерживать высокие темпы роста бизнеса даже в условиях слабой макроэкономической конъюнктуры, что делает ее акции одним из наиболее привлекательных вариантов для инвестиций в розничном секторе. В настоящее время у нас нет рекомендации по акциям Детского мира.

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

НЕДВИЖИМОСТЬ

Группа Эталон

Операционные результаты за 3 кв. 2019 г.: высокие цены оказывают давление на объем продаж

С учетом показателей Лидер-Инвеста объем контрактования снизился на 11% в натуральном выражении, но вырос на 2% в денежном выражении. Вчера Группа Эталон (ETLN LI – без рекомендации) опубликовала операционные результаты за 3 кв. 2019 г. и провела телефонную конференцию, на которой также обсуждались результаты по МСФО за 2 кв. 2019 г. Результаты по МСФО за 1 п/г 2019 г. мы рассматривали в выпуске Russian Informer, опубликованном 1.10.2019. С учетом показателей консолидированного в операционной отчетности Лидер-Инвеста продажи новых контрактов Группы Эталон в натуральном выражении сократились на 11% (*здесь и далее – год к году*) до 137 тыс. кв. м, а в денежном выросли на 2% до 17,1 млрд руб. Объем поступивших денежных средств увеличился на 7% до 16,1 млрд руб.

Поступление денежных средств и продажи в Санкт-Петербурге снизились. Доля ипотечных продаж уменьшилась до 36% (до 34% без учета Лидер-Инвеста) с 42% в 3 кв. 2018 г., тогда как доля предоплаты остается на высоком уровне 88% (на 7 п.п. выше, чем год назад). Средняя цена реализации жилой недвижимости выросла на 22% до 153 тыс. руб. за кв. м, а средняя цена реализации жилой недвижимости (без учета эффекта от консолидации Лидер-Инвеста, работающего в более высоком ценовом сегменте) – на 10% до 138 тыс. руб. Динамика продаж в Москве и Санкт-Петербурге в 3 кв. 2019 г. была разнонаправленной. Так, в Москве объем реализации вырос на 19% до 10,1 млрд руб., а поступление денежных средств увеличилось на 33% до 9,7 млрд руб., что связано с консолидацией в отчетности работающего в Москве Лидер-Инвеста. В Санкт-Петербурге, напротив, и объем реализации, и объем поступления денежных средств сократились на 16% до 7,0 млрд руб. и на 17% до 6,4 млрд руб. соответственно.

Ниже приведены некоторые тезисы телефонной конференции с участием менеджмента.

- Снижение поступлений денежных средств и объемов реализации в Санкт-Петербурге компания объясняет высокой базой прошлого года, а также эффектом от повышенного спроса на недвижимость в 1 п/г 2019 г. в преддверии изменения регулирования отрасли с 1 июля 2019 г., что, отчасти, привело к перетоку спроса, который мог бы реализоваться в 3 кв. 2019 г.
- Еще одним фактором снижения продаж в Санкт-Петербурге является сокращение новых площадей, выставляемых на продажу. Компания ожидает, что вывод в 4 кв. на продажу нового проекта бизнес-класса «Квартал Че» в Московском районе (ул. Черниговская, дом 15, литера В) и новых корпусов в проекте «Галактика» придаст дополнительный импульс продажам в Санкт-Петербурге.
- Компания подтвердила прогнозы на 2019 г. и не исключает, что по итогам года план продаж и поступления денежных средств будет перевыполнен. Прогноз компании на 2019 г. составляет 700 тыс. кв. м (плюс 11% год к году) для объемов реализации, 80 млрд руб. (плюс 16%) для стоимости заключенных контрактов и 75 млрд руб. (плюс 19%) для объемов поступления денежных средств. За 9 мес. 2019 г. годовой план уже выполнен на 66%, 70% и 79% соответственно.
- С октября 2019 г. Группа планирует отказаться от бренда «Лидер-Инвест» и перейти на единый бренд Группы Эталон.
- Компания ожидает, что признание выручки по факту ввода в эксплуатацию завершится в 2019 г., и уже в 2020 г. Группа будет признавать выручку в полной мере по проценту завершенности объектов.
- После приобретения 50-процентной доли ЛСР в проекте «Зил-Юг» компания продолжает переговоры относительно условий платежей за земельный участок по этому проекту.

Нейтрально. Операционные результаты Эталона находятся в рамках отраслевого тренда – рост цен на недвижимость у крупных компаний оказывает давление на динамику реализации. Новость, на наш взгляд, нейтральна для котировок депозитарных расписок Эталона.

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

17 октября 2019 года

Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена,		Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл.	Средний объем * день, %	Изм. за день, %	СБУ	P/E				EV/EBITDA			Див. дох., %	P/S	P/BV	EV/S	Прозв. показ. **
			долл.**	Цель, * долл.						16	17	18	19	16	17	18					
НЕФТЬ И ГАЗ																					
Газпром	GAZP RX	П	3,54	2,7	(24)	83 892	117 633	0,9	I	5,9	6,9	-	-	6,0	4,6	-	-	-	-	-	
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	88,86	49,0	(45)	75 585	75 343	2,1	I	24,5	10,5	7,7	-	7,8	5,9	4,8	-	-	0,6	1,3	0,7
Роснефть	ROSN RX	Д	6,46	4,5	(30)	68 442	23 685	1,0	I	25,4	18,0	7,8	-	6,2	5,4	3,7	-	-	0,5	1,0	0,8
Газпром нефть	SIBN RX	Д	6,66	2,2	(67)	31 596	4 045	0,9	I	10,6	7,3	5,3	-	7,7	5,6	4,2	-	-	0,8	1,1	1,1
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,57	0,63	10	24 961	26 005	2,3	I	отр.	6,1	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	Д	11,03	5,8	(47)	25 483	21 161	1,3	I	15,0	11,4	7,1	-	10,5	8,4	5,5	-	-	1,8	2,3	1,8
НОВАТЭК	NVTK LI	П	213,60	105,0	(51)	64 855	14 669	2,2	I	16,9	24,2	24,9	-	17,9	20,4	16,7	-	-	4,9	5,1	5,2
Башнефть	BANE RX	Д	28,05	42,0	50	4 970	131	0,5	I	5,4	1,7	2,7	-	3,4	2,6	2,4	-	-	-	0,8	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																					
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,23	1,5	22	2 793	1 530	(0,1)	I	15,9	11,9	12,4	-	6,6	5,8	6,2	-	-	0,5	0,8	1,8
МТС	MBT US	?	8,23	?	-	8 503	19 899	(1,2)	G	11,8	8,9	78,0	-	4,7	4,0	3,5	-	-	1,1	7,6	1,6
VEON Ltd	VEON US	П	2,38	5,3	123	4 181	13 305	3,0	I	1,4	отр.	7,2	-	3,2	2,8	3,0	-	-	0,5	1,5	1,1
АФК "Система"	SSA LI	?	3,96	?	-	1 909	538	0,4	G	69,4	7,2	8,5	12,3	2,7	2,3	1,8	-	-	0,2	2,1	0,6
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																					
Уралкалий	URKA RX	Д	1,85	2,3	24	5 439	407	0,2	I	8,3	6,1	отр.	-	7,6	8,1	7,5	-	-	2,0	7,1	4,0
ФосАгро	PHOR LI	П	12,95	14,5	12	4 836	2 331	0,2	I	5,4	11,1	13,8	-	6,0	7,4	5,4	-	-	1,3	3,1	1,7
Акрон	AKRN RX	?	78,00	?	-	3 162	320	(0,1)	I	8,1	13,7	15,6	-	9,4	8,1	7,4	-	-	1,8	2,8	2,4
ТРАНСПОРТ																					
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,62	?	-	1 803	6 776	1,3	I	3,2	4,6	17,2	-	2,5	3,0	5,4	-	-	0,2	2,8	0,3
Globaltrans	GLTR LI	П	8,26	11,5	39	1 476	851	0,1	I	22,1	7,0	5,2	5,3	8,2	4,6	3,6	3,9	17,6	1,5	2,2	2,1
Трансконтейнер	TRCN RX	П	131,12	60,0	(54)	1 796	48	(1,0)	I	37,1	16,0	11,9	-	19,6	10,0	7,7	-	-	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
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																					
X5 Retail Group	FIVE LI	П	31,68	24,0	(24)	8 603	7 458	0,6	-	25,9	16,0	18,9	6,5	9,2	6,3	6,1	3,8	-	0,4	3,6	0,4
Магнит	MGNT LI	Д	11,70	20,0	71	5 961	4 543	2,7	-	7,3	9,8	11,1	6,1	4,6	7,8	5,4	4,1	-	0,3	1,6	0,4
Группа Дикси	DIXY RX	Д	4,98	4,9	(2)	621	0	0,3	-	отр.	отр.	41,4	1,3	7,4	5,6	6,1	1,1	-	0,1	9,5	0,2
БАНКИ																					
																		P/BV:			
Сбербанк	SBER RX	П	3,60	5,9	64	80 770	139 151	0,9	I	9,7	6,1	6,0	5,4	1,7	1,4	1,5	1,1	7,1	-	1,5	-
ВТБ	VTBR LI	Д	1,31	2,0	52	8 515	1 914	0,7	I	10,9	4,1	3,0	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	383	103	0,1	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	0,2	I	6,1	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	П	17,40	30,0	72	3 178	1 981	0,0	I	19,4	9,7	7,4	5,9	6,5	4,4	5,2	2,1	1,8	-	5,2	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	?	12,85	?	-	3 532	1 748	0,0	I	9,3	6,8	4,8	-	1,8	1,4	1,1	-	10,6	-	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.

Основные обозначения: П – покупать, Д – держать, Пр – продавать, СП – спекулятивная покупка, ? – рекомендация пересматривается. СБУ (стандарты бухчета): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

Оценка компаний «второго эшелона»

Сектор/ Компания	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			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 567,12	2500,0	(3)	18 231	I	5,3	5,5	5,1	-	5,5	4,8	4,9	-	1,2	2,1	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	4,20	-	-	492	-	27,6	15,6	-	-	11,9	8,8	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	4,58	11,00	140	155	I	6,5	9,1	-	-	7,0	6,5	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	6,57	10,00	52	129	I	9,1	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,89	0,80	(10)	627	I	66,3	10,9	-	-	14,0	6,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	10	435	I	отр.	отр.	-	-	отр.	14,9	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0,05	-	-	17	I	0,6	1,8	-	-	16,9	12,4	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	30,20	-	-	9 593	G	94,0	63,7	-	-	20,1	16,2	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	?	18,25	-	-	3 807	I	-	98,2	отр.	-	-	18,2	139,9	-	3,6	3,9	-

* **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), МИНДОБРЕНИЯ – 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., \$	
НЕФТЬ И ГАЗ										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,59	0,59	0,59	3,17	10.16.19	0,68	0,48	26 050,8
Татнефть	TATNP RX	П	9,79	9,80	9,80	(11,13)	10.16.19	10,58	7,35	6 799,2
Башнефть	BANEP RX	Д	25,1	25,2	25,1	(10,65)	10.16.19	30,05	24,15	907,7
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,99	0,99	0,98	(19,78)	10.16.19	1,02	0,92	135,4
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	5,1	5,2	5,14	(21,80)	10.16.19	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
БАНКИ										
Сбербанк	SBERP RX	П	3,16	3,16	3,16	(12,00)	10.16.19	3,43	2,43	11 704,0
Возрождение	VZRZP RX	-	4,71	4,78	4,73	(36,80)	10.16.19	5,04	2,41	11,9

* 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.
НЕФТЬ И ГАЗ															
Башнефть	BANE RX	0,5	0,1	(3,5)	(5,6)	(9,4)	(6,3)	4,3	(0,8)	(2,1)	(0,1)	(3,1)	(16,7)	(21,9)	(21,8)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	(1,2)	(2,3)	5,3	(0,4)	(49,7)	(44,3)	(26,1)
Газпром	GAZP RX	0,9	3,0	(2,7)	(6,5)	40,3	40,4	60,5	(0,3)	0,7	0,8	(3,9)	33,0	24,8	34,4
Газпром нефть	SIBN RX	0,9	3,7	0,5	2,1	22,9	10,8	33,6	(0,3)	1,4	4,0	4,6	15,6	(4,8)	7,6
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	2,1	8,7	3,1	7,6	1,8	21,9	23,6	0,9	6,4	6,6	10,1	(5,5)	6,3	(2,4)
НОВАТЭК	NVTK LI	2,2	5,3	3,8	3,3	17,8	20,7	26,5	1,0	3,1	7,3	5,8	10,4	5,2	0,5
Роснефть	ROSN RX	1,0	(0,5)	(3,1)	(3,5)	(4,7)	(9,4)	3,8	(0,3)	(2,8)	0,4	(1,0)	(12,0)	(25,0)	(22,3)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	2,3	1,8	(2,3)	33,8	46,6	38,3	47,8	1,1	(0,5)	1,2	36,4	39,3	22,7	21,8
Татнефть	TATN RX	1,3	3,6	(6,4)	(5,0)	(5,1)	(7,8)	3,9	0,1	1,4	(2,9)	(2,5)	(12,4)	(23,3)	(22,1)
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	(2,3)	(4,5)	(4,5)	(22,9)	(59,2)	(40,0)	(1,2)	(4,6)	(1,1)	(2,0)	(30,3)	(74,8)	(66,1)
Транснефть	TRNF RX	8,0	8,5	7,5	(3,7)	(2,2)	(1,2)	4,4	6,8	6,2	11,0	(1,2)	(9,5)	(16,7)	(21,7)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	0,7	2,1	(4,6)	1,2	9,3	19,7	33,1	(0,6)	(0,1)	(1,1)	3,7	2,0	4,1	7,0
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	1,2	1,8	(10,2)	(5,5)	16,5	13,0	22,5	(0,1)	(0,5)	(6,7)	(3,0)	9,2	(2,6)	(3,6)
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(11,6)	(3,9)	(5,7)	(6,8)	(19,5)	(34,9)	(32,7)	(37,7)
Ленэнерго	LSNG RX	3,1	9,0	6,5	25,4	23,7	21,0	49,0	1,9	6,7	10,0	28,0	16,4	5,4	23,0
МОЭСК	MSRS RX	2,9	4,5	(1,8)	20,0	28,9	30,4	46,0	1,7	2,3	1,7	22,5	21,6	14,8	19,9
Мосэнерго	MSNG RX	2,4	3,8	0,3	(1,5)	(0,9)	20,6	18,9	1,1	1,5	3,8	1,0	(8,2)	5,1	(7,2)
МРСК Центра	MRKC RX	0,8	1,4	(4,5)	(6,7)	(15,5)	(9,3)	1,6	(0,4)	(0,9)	(1,0)	(4,2)	(22,8)	(24,8)	(24,5)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	(0,1)	1,1	(4,0)	(11,2)	(10,3)	(10,6)	0,4	(1,3)	(1,2)	(0,5)	(8,7)	(17,6)	(26,1)	(25,6)
Российские сети	RSTI RX	0,3	(0,2)	(6,8)	(3,0)	11,5	70,0	63,4	(0,9)	(2,5)	(3,3)	(0,5)	4,2	54,4	37,3
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(2,1)	(3,5)	(10,7)	(5,2)	114,2	134,3	156,6	(3,4)	(5,8)	(7,3)	(2,7)	106,8	118,7	130,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0	0,0	(4,4)	(6,8)	15,0	(7,2)	17,7	(1,2)	(2,2)	(0,9)	(4,3)	7,7	(22,8)	(8,3)
МРСК Сибири	MRKS RX	1,5	0,1	(9,8)	(23,5)	4,8	157,5	131,1	0,3	(2,2)	(6,3)	(21,0)	(2,5)	141,9	105,0
МРСК Юга	MRKY RX	(0,3)	(0,3)	(7,4)	(15,3)	(16,2)	(25,6)	11,4	(1,5)	(2,6)	(3,9)	(12,8)	(23,5)	(41,2)	(14,7)
МРСК Урала	MRKU RX	0,1	0,4	(4,7)	(7,5)	(2,6)	(0,2)	(0,2)	(1,2)	(1,9)	(1,2)	(5,0)	(10,0)	(15,8)	(26,3)
МРСК Волги	MRKV RX	0,6	1,4	(0,5)	(4,1)	(9,4)	(6,9)	2,2	(0,7)	(0,8)	3,0	(1,6)	(16,7)	(22,5)	(23,8)
ОГК-2	OGKB RX	1,2	5,5	(7,3)	3,1	35,7	59,2	90,3	(0,1)	3,2	(3,8)	5,6	28,4	43,7	64,2
Юнипро	UPRO RX	(0,2)	0,4	(0,1)	0,0	(0,4)	(1,0)	10,7	(1,4)	(1,8)	3,4	2,5	(7,7)	(16,6)	(15,4)
Энел Россия	ENRU RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	45,9	(5,0)	(4,6)	(1,1)	(34,9)	(42,5)	(64,4)	19,8
РусГидро	HYDR RX	0,7	0,8	(6,2)	(14,7)	(5,1)	(11,3)	12,3	(0,5)	(1,5)	(2,8)	(12,2)	(12,5)	(26,9)	(13,8)
ТГК-1	TGKA RX	1,8	2,6	(4,1)	15,2	37,4	31,1	58,7	0,5	0,3	(0,6)	17,7	30,1	15,6	32,6
ТГК-2	TGKB RX	0,6	0,3	(3,2)	(5,3)	(1,4)	14,3	12,3	(0,6)	(1,9)	0,3	(2,8)	(8,7)	(1,3)	(13,7)
Квадра	TGKD RX	(0,5)	0,6	(7,2)	(10,8)	(12,3)	3,7	18,1	(1,7)	(1,6)	(3,8)	(8,3)	(19,7)	(11,9)	(8,0)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	49,8	(4,4)	(1,0)	(15,0)	(30,2)	(57,4)	(70,6)	23,7
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	49,8	(4,4)	(1,0)	(14,2)	(32,1)	(56,0)	(77,9)	23,7
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	12,8	(2,6)	(5,1)	17,2	5,7	(12,6)	(9,7)	(13,3)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	49,8	(4,4)	(1,0)	(16,4)	(33,3)	(58,9)	(67,7)	23,7
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	126,3	(1,1)	(11,9)	(4,6)	(5,0)	0,3	(21,7)	100,2
ТГК-14	TGKN RX	0,2	1,0	(2,6)	(4,9)	(10,6)	(18,0)	(8,9)	(1,1)	(1,3)	0,9	(2,4)	(17,9)	(33,6)	(35,0)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

Динамика (продолжение)

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %							Динамика относительно РТС, %						
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ															
Акрон	AKRN RX	(0,3)	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
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
Соллерс	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)
БАНКИ															
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)
ТРАНСПОРТ															
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)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
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 Русстрейн	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'КЕЙ	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
НЕДВИЖИМОСТЬ															
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)
ФАРМАЦЕВТИКА															
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)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
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
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
Армада	ARMD 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)
МЕДИА															
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

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. Производственные результаты АЛРОСА за 3 кв. 2019 г. Производственные результаты Petropavlovsk за 3 кв. 2019 г.
18 октября	День инвестора Евраз
22 октября	Финансовые результаты X5 Retail Group за 3 кв. 2019 г. Операционные результаты РусГидро за 3 кв. и 9 мес. 2019 г. Производственные результаты Полюса за 3 кв. 2019 г.
24 октября	Финансовые результаты Mail.ru за 3 кв. 2019 г. Производственные результаты Polymetal 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 Евраз за 3 кв. 2019 г.
начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в октябре Данные ОАО «РЖД» по грузообороту за октябрь
5 ноября	Финансовые результаты Полюса за 3 кв. 2019 г.
7 ноября	Финансовые результаты ТГК-1 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г. Финансовые результаты АЛРОСА за 3 кв. 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 Девятков, 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 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 Брокер», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.