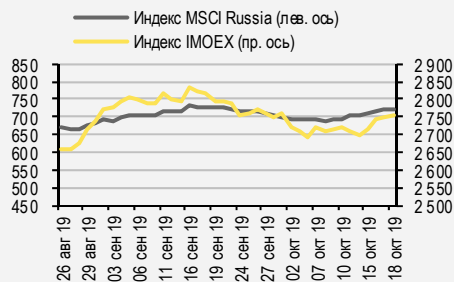


MSCI Russia и IMOEX



Основные индексы

Индекс	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 355	0,1	1,9	26,8
Индекс IMOEX	2 753	0,2	1,7	16,2
S&P 500	2 986	(0,4)	0,5	19,1
DJI	26 770	(1,0)	(0,2)	14,8
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	8 090	(0,8)	0,4	21,9
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	25 347	0,6	(0,1)	11,7
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
Мосбиржа, млн долл.	601,6	8 896	136 134	635
АДР, млн долл.	541,1	8 556	101 060	611
Итого, млрд долл.	1,1	17	237	1

Курсы валют ЦБ РФ

Валюта	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	66,90	(0,10)	(0,42)	(7,95)
EUR/RUB	71,13	0,32	0,56	(10,49)

Сырьевые товары

Товар	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Brent, долл./барр.	59,42	(0,8)	(1,2)	10,4
WTI, долл./барр.	53,78	(0,3)	(1,7)	18,4
Газ, долл./МВт*ч	11,83	6,6	14,5	(51,5)
Никель, долл./т	16303	(0,4)	(8,1)	53,7
Медь, долл./т	5785	1,3	0,4	(2,8)
Золото, долл./унция	1490	(0,1)	(0,7)	16,2
Серебро, долл./унция	17,55	-	(0,7)	13,3
Платина, долл./унция	890	0,3	(1,6)	11,9
Алюминий, долл./т	1735	0,6	1,0	(6,9)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Российский рынок после невыразительной торговой сессии в условиях неоднозначного внешне-го новостного фона завершил пятничные торги в небольшом плюсе. Оба основных индекса прибавили меньше 0,2%. Нефтяные котировки в пятницу были волатильными и в результате снизились, а сегодня продолжают отступать. Азиатские рынки торгуются этим утром без заметных движений, фьючерс на индекс S&P 500 пока почти не меняется. Российский рынок должен открыться небольшим ростом. стр. 2

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

НЕФТЬ

Министр энергетики РФ Александр Новак сообщил, что в сентябре РФ выполнила обязательства перед ОПЕК+ только на 90% из-за сезонного роста добычи газового конденсата, связанного с увеличением добычи газа в преддверии зимнего сезона. стр. 2

СЕВЕРСТАЛЬ (CHMF RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Северсталь опубликовала результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО. Динамику выручки определило снижение цен на металлургическую продукцию, что отчасти было компенсировано умеренным ростом объемов реализации. По сравнению с предыдущим кварталом выручка снизилась на 3% до 2 111 млн долл., EBITDA выросла на 5% до 787 млн долл. Совет директоров рекомендовал дивиденды за 3 кв. 2019 г. в размере 27,47 рублей на акцию (текущая дивидендная доходность – 3%). Представленная отчетность, на наш взгляд, нейтральна для котировок акций компании. стр. 3

ОНЛАЙН-МЕДИА

Правительство готово поддержать проект закона об ограничении иностранного владения в значимых интернет-ресурсах при условии повышения лимита иностранного участия до 50% минус одна акция в отношении голосующих акций. Об этом сообщил РБК. стр. 4

БАНКИ

ЦБ опубликовал статистику по банковскому сектору за сентябрь, отразившую продолжающееся замедление роста корпоративных кредитов год к году (с 5% в августе до 3,4%) и дальнейшее плавное замедление в рознице (до 20,7% с 21,2%). Вклады населения выросли на 0,3% за месяц и ускорили рост до 9,4% год к году. Корпоративные депозиты выросли на 0,6% за месяц и увеличились на 4,8% год к году. стр. 4

X5 RETAIL GROUP (FIVE LI – ПОКУПАТЬ)

Завтра, 22 октября, X5 Retail Group должна опубликовать результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО, которые должны отразить разовый неденежный эффект от начала реструктуризации сегмента «Карусель». Мы ожидаем давления на рентабельность, но сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции X5. стр. 5

ВКРАТЦЕ ЮНИПРО

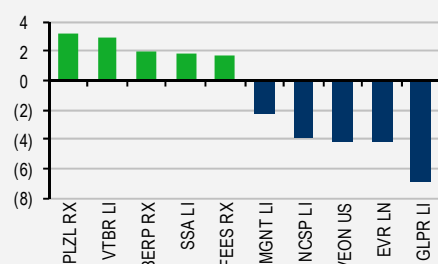
Сделка Fortum и Uniper (владелец (UPRO RX)) может быть рассмотрена правительственной комиссией по иностранным инвестициям до конца этого года. *Интерфакс.*

Evrax (EVR LN – без рекомендации) планирует довести ежегодные капзатраты на новые проекты в 2020–2023 гг. до 1,0 млрд долл. по сравнению с 830–990 млн долл., которые были запланированы на 2019–2022 гг. *Компания*

Акции с максимальным потенциалом роста

Акция	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
VEON US	2,31	5,30	129,4	(4,1)
GLPR LI	2,70	5,50	103,7	(6,9)
TCS LI	16,86	30,00	77,9	0,7
MGNT LI	11,48	20,00	74,2	(2,3)
SBER RX	3,68	5,90	60,3	1,4
VTBR LI	1,34	2,00	49,1	2,9
GLTR LI	8,17	11,50	40,8	0,2
RTKM RX	1,23	1,50	21,6	(0,8)
NCSP LI	9,70	11,00	13,4	(4,0)
BSPB RX	0,80	0,90	12,7	0,9

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Британский парламент не проголосовал за новое соглашение о выходе из ЕС

ЦБР готов «более решительно» снизить ставку. После невыразительной торговой сессии в условиях неоднозначного внешнего новостного фона российский рынок завершил пятничные торги в небольшом плюсе. Оба основных индекса прибавили меньше 0,2%. Основным событием для российского рынка на этой неделе будет заседание совета директоров ЦБР. Заявление главы центробанка Эльвиры Набиуллиной о возможности «более решительного» снижения ключевой ставки усилили ожидания, что на ближайшем заседании регулятор снизит ключевую ставку на 25 б.п. Ряд инвесторов считает, что с 28 октября ставка будет понижена сразу на 50 б.п. Мы полагаем, что банк снизит ставку на 25 б.п. до 6,75%. Европейские рынки в пятницу дрейфовали в ожидании решения британского парламента по брекситу. Euro Stoxx 50 потерял к концу дня 0,3%. В субботу британский парламент отказался голосовать за соглашение о выходе из ЕС, согласованное премьер-министром Борисом Джонсоном и главой Еврокомиссии Жан-Клодом Юнкером. До рассмотрения сделки парламент большинством в 322 голоса принял решение о том, чтобы голосование по любой сделке о выходе Великобритании из Евросоюза проводилось только тогда, когда парламент примет закон, регламентирующий действия страны по брекситу – чтобы застраховаться от неподготовленного выхода (без соглашения). Кроме того, премьер должен обратиться в ЕС с просьбой о новом переносе срока брексита. В результате Борис Джонсон формально обратился в воскресенье к ЕС об отсрочке выхода до 31 января. В то же время он намерен сегодня вновь просить Палату общин поддержать его сделку с ЕС в ходе нового голосования. По заявлению министра иностранных дел страны Доминика Рааба, за выходные кабинет министров заручился необходимой поддержкой 320 депутатов Палаты общин. Тем временем правительство заявило, что запускает свой план действий на случай брексита без сделки, чтобы создать условия для того, чтобы Великобритания смогла справиться с последствиями выхода из ЕС без соглашения. Очевидно, что для еврорынков брексит на этой неделе будет темой номер один. Помимо вопросов выхода Великобритании из Евросоюза, внимание рынка на этой неделе привлечет заседание управляющего совета ЕЦБ в четверг, которое будет последним для покидающего банк председателя Марио Драги (с 1 ноября его сменил бывшая глава МВФ Кристин Лагард). Никаких изменений в монетарной политике банка на этот раз не ожидается. Американские индексы завершили пятницу также снижением, индекс S&P 500 потерял около 0,4%. Макроэкономической статистики на следующей неделе будет мало: в США в четверг выйдет отчет о заказах на товары длительного пользования. В тот же день в США и Европе ожидаются предварительные данные по индексам PMI за октябрь. Нефтяные котировки в прошедшую пятницу после волатильных торгов завершили день снижением и сегодня продолжают отступать. Хотя очередное заявление китайского вице-премьера Лю Хэ о том, что подготовка промежуточного соглашения по торговле КНР с США идет успешно, должно было бы поддержать нефтяные цены, опасения инвесторов относительно замедления глобального экономического роста, видимо, перевешивают. Особенно после встречи Международного валютного фонда и Всемирного банка, завершившейся в выходные в Вашингтоне. Ее участники констатировали снижение прогноза темпов роста мировой экономики в этом году и весьма неопределенную надежду на их восстановление в 2020 г. Азиатские рынки торгуются сегодня без заметных движений, фьючерс на индекс S&P 500 также почти не меняется. Российский рынок должен открыться небольшим ростом.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Недовыполнение РФ обязательств по соглашению ОПЕК+ объясняется ростом добычи газового конденсата

Сезонный рост добычи газовых жидкостей затрудняет соблюдение квоты РФ в ОПЕК+. Министр энергетики РФ Александр Новак сообщил, что в сентябре РФ выполнила обязательства по сокращению добычи в рамках соглашения ОПЕК+ на 90% из-за сезонного роста добычи газового конденсата. Сокращение к референтному уровню составило 200 тыс. барр./сутки против 228 тыс. барр./сутки по соглашению ОПЕК+.

Как правило, квоты ОПЕК не касаются производства газовых конденсатов. Добыча газового конденсата, как правило, растет или снижается вместе с добычей природного газа, хотя на более длинном горизонте динамика добычи конденсата может быть также обусловлена «жирностью» газа, то есть содержанием в нем сравнительно тяжелых углеводородов. Одна из особенностей учета добычи жидкостей в РФ – совместный учет нефти и части газового конденсата, что затрудняет сравнения добычи между РФ и другими странами. Так, квоты ОПЕК относятся только к сырой нефти, в то время как производство газовых жидкостей не ограничивается квотами. Объем производства ЖУВ ОПЕК,

кроме нефти, – около 5,5 млн барр. н.э./сутки, согласно данным МЭА, по сравнению с добычей нефти ОПЕК около 30 млн барр./сутки.

Вероятно, уровень исполнения в октябре будет близок к сентябрьскому. Мы не исключаем, что в будущем условия соглашения ОПЕК+ могут быть уточнены таким образом, чтобы часть конденсатов, добываемых РФ, была выведена из-под квот, если они реализуются отдельно от нефти, а не смешиваются с ней для поставки на НПЗ или на экспорт. В первой половине октября, по оперативным данным, РФ выполняла обязательства перед ОПЕК на 84%, поэтому по итогам месяца вероятно почти полное, но не стопроцентное соблюдение страновой квоты.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

Северсталь

Результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО: несмотря на рост свободного денежного потока, дивиденды за 3 кв. 2019 г. оказались практически на уровне предыдущего квартала.

Рост EBITDA при снижении выручки. Северсталь (CHMF RX – без рекомендации) опубликовала результаты по МСФО за 3 кв. 2019 г., которые оказались немного лучше консенсус-прогноза. По сравнению с предыдущим кварталом выручка снизилась на 3% до 2 111 млн долл., EBITDA выросла на 5% до 787 млн долл., а рентабельность по EBITDA увеличилась на 3 п.п. до 37%. Чистая прибыль выросла на 3% до 490 млн долл., при этом неденежный убыток по курсовым разницам составил 50 млн долл. Свободный денежный поток вырос на 32% до 346 млн долл. Выручка и EBITDA оказались выше консенсус-прогноза на 1% и 3% соответственно. За 9 мес. 2019 г. выручка и EBITDA сократились на 3% и 6% соответственно, а рентабельность по EBITDA уменьшилась на 1 п.п. до 35%. Свободный денежный поток за этот период снизился на 27% до 998 млн долл.

EBITDA и свободный денежный поток в 3 кв. 2019 г. выросли

Финансовые результаты ПАО "Северсталь" по МСФО за 3 кв. 2019 г., млн долл.

	2 кв. 19	3 кв. 19	Изм. за кв., %	3 кв. 19 Конс.	Факт/ Консенсус	9П18	9М19	Изм. за год, %
Выручка	2 177	2 111	(3)	2 096	1	6 495	6 319	(3)
EBITDA	753	787	5	762	3	2 348	2 203	(6)
Чистая прибыль	475	490	3	-	-	1 473	1 393	(5)
Рентабельность, %			Изм. за кв., п.п.		Разница, п.п.			Изм. за год, п.п.
Рентабельность по EBITDA, %	35	37	3	36	1	36	35	(1)
Чистая рентабельность, %	22	23	1	-	-	23	22	(1)

Источники: данные компании, Интерфакса, оценка УРАЛСИБа

Долговая нагрузка остается на низком уровне. Динамику выручки определило снижение цен на металлургическую продукцию, что отчасти было компенсировано умеренным ростом объемов реализации. Благодаря вертикальной интеграции в железорудное сырье компания контролирует затраты, это позволило увеличить EBITDA за счет снижения себестоимости. Чистый долг сократился до 1 300 млн долл. на конец 3 кв. 2019 по сравнению с 1 469 млн долл. в конце 2 кв. 2019, а показатель Чистый долг/EBITDA LTM составил 0,4. Снижение долговой нагрузки в первую очередь обусловлено ростом операционного денежного потока, а также поступлением денежных средств от продажи сортового завода Балаково, что отчасти было нивелировано оттоком денежных средств на выплату дивидендов.

Несмотря на рост свободного денежного потока, дивиденды практически на уровне предыдущего квартала.

Совет директоров рекомендовал дивиденды за 3 кв. 2019 г. в размере 27,47 рублей на акцию (текущая дивидендная доходность – 3%). Дата фиксации реестра акционеров – 3 декабря 2019 г. Дивидендные выплаты составят около 73% от чистой прибыли и 104% от свободного денежного потока. Несмотря на рост свободного денежного потока, дивиденды за 3 кв. 2019 г. оказались практически на уровне предыдущего квартала (26,72 руб./акция). На наш взгляд, опубликованные результаты нейтральны для котировок акций Северстали.

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МЕДИА

Онлайн-медиа

Правительственный вариант законопроекта о значимых интернет-ресурсах позволил бы фактически сохранить существующую структуру акционеров Яндекса

Правительство предлагает ограничить иностранное владение 50% минус одна акция в отношении голосующих акций... Правительство готово поддержать проект закона об ограничении иностранного владения в значимых интернет-ресурсах только при условии внесения существенных корректировок в него, сообщил в пятницу вечером РБК. По его данным, правительство предлагает установить лимит иностранного участия на уровне 50 процентов минус одна акция в отношении голосующих акций, а также четко прописать критерии отнесения интернет-ресурсов к значимым.

...а не 20% по изначальному варианту. Законопроект об ограничении доли участия иностранного владения значимыми интернет-ресурсами на уровне 20% был внесен в самом конце весенней сессии Государственной Думы в этом году. Решение о признании ресурса значимым будет признаваться специальной правительственной комиссией на основании оценок Роскомнадзора с учетом числа пользователей, объема накапливаемой информации и возможного влияния на информационную и коммуникационную инфраструктуру в России. Законопроект, который может привести к необходимости изменения акционерной структуры некоторых ведущих интернет-компаний, включая в первую очередь Яндекс (YNDX US – рекомендация пересматривается), вызвал критику со стороны ряда чиновников и представителей отрасли. Ожидается, что он будет рассмотрен профильным комитетом Государственной Думы по информационной политике и информационным технологиям не ранее ноября.

Принятие правительственного варианта существенно снизило бы риски публичных интернет-компаний. Принятие законопроекта в предлагаемом правительством варианте существенно снизило бы риски для публичных интернет-компаний, позволив, в частности, Яндексу фактически сохранить структуру акционеров в нынешнем виде. В то же время, пока сохраняется неопределенность относительно окончательного варианта закона, волатильность акций ведущих публичных российских интернет-компаний останется высокой.

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru*

БАНКИ

Показатели по РСБУ за сентябрь 2019 г.: рост кредитования замедляется, вкладов населения – ускоряется

Год к году замедлился и корпоративный, и розничный портфель. ЦБ РФ на прошлой неделе опубликовал данные по банковскому сектору за сентябрь 2019 г. Объем корпоративных кредитов месяц к месяцу вырос на 0,1% (здесь и далее за вычетом переоценки), год к году темпы роста снова замедлились – до 3,4% с 5% в августе и 5,7% в июле. При этом рублевая часть корпоративных кредитов увеличилась на 0,5% за месяц и на 10,4% год к году. Розничные кредиты выросли за месяц на 1,6%, год к году темпы роста продолжили плавно замедляться и составили 20,7% против 21,2% в августе и 21,9% в июле. С начала года корпоративный портфель с поправкой на переоценку прибавил 3,4%, розничный – 14,8%. Доля просрочки в корпоративном сегменте сохранилась на уровне 8,0%, в рознице показатель снизился на 10 б.п. за месяц до 4,7%.

Ставки по корпоративным кредитам вернулись к уровню годовой давности, по розничным они пока выше. По сегментам розницы данные публикуются с месячной задержкой. За август портфель жилищных кредитов вырос на 1,8% (год к году – на 19,1% против 19,6% в июле), при этом объем новой выданной ипотеки за 8 мес. 2019 г. сократился на 5,2% год к году. Необеспеченные кредиты в августе прибавили 2,1% (как и в июле), год к году рост составил 23,8% против 24,4% в июле. Автокредиты выросли на 1,7% за месяц, а год к году – на 18,2%, что близко к 18,5% в июле. Доля просрочки для необеспеченных кредитов в августе снизилась на 10 б.п. до 8,3%, для автокредитов она также сократилась на 10 б.п. – до 6,5%. С задержкой в месяц ЦБ публикует и уровень средних процентных ставок. Так, по корпоративным кредитам на срок более года ставка снизилась до 9,1% в августе (это также уровень августа 2018 г.) против 10% в мае. По рублевым ипотечным кредитам ставка снизилась в августе до 9,9% (год назад было 9,4%). В целом по кредитам физлицам сроком выше года ставки упали в августе до 13,1%, что на 60 б.п. ниже локального максимума, зафиксированного в мае (а год назад уровень составлял 12,9%).

Рост вкладов превысил 9% год к году. Вклады населения в сентябре выросли на 0,3%, причем возобновился рост средств в иностранной валюте (плюс 0,8% в долларовом выражении), рублевые вклады прибавили 0,2%. Год к году рост ускорился до 9,4% по сравнению с 8,2% в августе. Средняя максимальная ставка крупнейших кредитных организаций в первой декаде октября снизилась до 6,5% с 6,6% в конце сентября и 6,8% в конце августа. Корпоративные депозиты за месяц выросли на 0,6%, год к году увеличились на 4,8% против 5,8% в августе. Месячная прибыль сектора составила 147 млрд руб. (что ближе к нижней границе диапазона в текущем году), за вычетом Сбербанка – 55 млрд руб. Прибыль за 9 мес. достигла 1,5 трлн руб. По словам главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной, по итогам года прибыль будет «чуть больше» этого значения.

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

X5 Retail Group

Прогноз финансовых результатов 3 кв. 2019 г. по МСФО: мы ожидаем достаточно сложный квартал с точки зрения рентабельности

На результатах негативно отразится реструктуризация сегмента гипермаркетов. Завтра, 22 октября, X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ) должна опубликовать результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО. Компания ранее уже опубликовала операционные результаты, отразившие достаточно высокие, но замедляющиеся темпы роста выручки. В 3 кв. компания должна отразить неденежные расходы в связи с объявленной в конце сентября реструктуризацией сегмента гипермаркетов, что негативно отразится на уровне чистой прибыли. Мы также

ожидаем, что рентабельность окажется под давлением ввиду высококонкурентной ситуации на продовольственном рынке. В частности, консолидированная выручка X5 Retail Group, по нашим прогнозам, вырастет на 12% (здесь и далее – год к году) до 422 млрд руб. (6,5 млрд долл.), а скорректированная EBITDA (до применения стандарта IFRS 16) увеличится на 9% до 30,2 млрд руб. (467 млн долл.), при этом рентабельность по EBITDA мы ожидаем на уровне 7,2%, что предполагает ее снижение на 0,2 п.п. квартал к кварталу и на 1,9 п.п. год к году. Мы также прогнозируем EBITDA без учета корректировки на расходы по программе мотивации и разовые статьи на уровне 29,6 млрд руб. (458 млн долл.).

Мы ожидаем валовую рентабельность на уровне 24,5%. По нашим прогнозам, валовая прибыль X5 в 3 кв. 2019 г. вырастет на 12% до 103 млрд руб. (1,6 млрд долл.). Это будет означать сокращение валовой рентабельности год к году на 0,1 п.п. до 24,5%. Мы также прогнозируем общие и административные расходы на уровне 18,7% от выручки, или 79 млрд руб. (1,2 млрд долл.), включая расходы на персонал и аренду (до применения МСФО 16) в размере 33 млрд руб. (517 млн долл.) и 21,1 млрд руб. (327 млн долл.) соответственно. Расходы на реструктуризацию сегмента «Карусель» мы оцениваем на уровне 6 млрд руб. или по верхней границе оценки, объявленной самой компанией.

Чистая прибыль упадет из-за реструктуризации сегмента гипермаркетов

Прогноз результатов X5 Retail Group за 3 кв. 2019 г. по МСФО, млн руб.*

	3 кв. 18	2 кв. 19	3 кв. 19П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	375 505	406 116	422 192	4,0	12,4
скорр. EBITDA	27 786	36 599	30 187	(17,5)	8,6
скорр. рентабельность по EBITDA, %	7,4	9,0	7,2	(1,9) п.п.	(0,2) п.п.
Чистая прибыль	8 087	9 297	3 979	(57,2)	(50,8)
Чистая рентабельность, %	2,2	2,3	0,9	(1,3) п.п.	(1,2) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

*без учета эффекта применения стандарта МСФО 16

Дополнительные корпоративные новости могут появиться в ходе Дня инвестора в среду. Несмотря на негативный эффект для отчетности от реструктуризации программы гипермаркетов, мы считаем ее оправданной и выгодной для компании в долгосрочном плане. В то же время способность X5 поддерживать рентабельность при сохранении лидерства на рынке в условиях высокой конкуренции и слабого потребительского спроса будет, на наш взгляд, в центре внимания рынка. Компания также проведет в среду День аналитика и инвестора, который может стать источником важных корпоративных новостей. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции X5.

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

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	3,56	2,7	(24)	84 318	115 283	0,5	I	5,9	6,9	-	-	6,1	4,6	-	-	-	-	-	
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	89,35	49,0	(45)	76 002	77 429	0,6	I	24,6	10,6	7,7	-	7,8	6,0	4,8	-	-	0,6	1,3	0,7
Роснефть	ROSN RX	Д	6,48	4,5	(31)	68 707	23 880	(0,1)	I	25,5	18,1	7,9	-	6,2	5,4	3,7	-	-	0,5	1,0	0,8
Газпром нефть	SIBN RX	Д	6,48	2,2	(66)	30 737	4 194	(0,2)	I	10,3	7,1	5,1	-	7,6	5,5	4,1	-	-	0,8	1,1	1,1
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,57	0,63	11	24 755	26 075	0,4	I	отр.	6,0	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	Д	11,04	5,8	(47)	25 505	20 814	0,4	I	15,0	11,4	7,1	-	10,5	8,4	5,5	-	-	1,8	2,3	1,8
НОВАТЭК	NVTK LI	П	210,00	105,0	(50)	63 762	14 756	(1,4)	I	16,6	23,8	24,5	-	17,6	20,1	16,5	-	-	4,8	5,0	5,2
Башнефть	BANE RX	Д	28,20	42,0	49	4 999	131	0,6	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	2 809	1 548	(0,8)	I	16,0	12,0	12,5	-	6,7	5,8	6,2	-	-	0,6	0,8	1,9
МТС	MBT US	?	8,24	?	-	8 514	20 626	0,1	G	11,8	8,9	78,1	-	4,7	4,0	3,5	-	-	1,1	7,6	1,6
VEON Ltd	VEON US	П	2,31	5,3	129	4 058	13 519	(4,1)	I	1,4	отр.	7,0	-	3,2	2,7	2,9	-	-	0,4	1,5	1,1
АФК "Система"	SSA LI	?	4,16	?	-	2 006	512	1,8	G	72,9	7,6	8,9	12,9	2,8	2,3	1,8	-	-	0,2	2,2	0,6
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																					
Уралкалий	URKA RX	Д	1,86	2,3	24	5 460	407	0,5	I	8,3	6,1	отр.	-	7,6	8,2	7,5	-	-	2,0	7,1	4,0
ФосАгро	PHOR LI	П	12,94	14,5	12	4 832	2 404	(0,6)	I	5,4	11,1	13,8	-	6,0	7,4	5,4	-	-	1,3	3,1	1,7
Акрон	AKRN RX	?	78,54	?	-	3 184	321	0,9	I	8,2	13,8	15,7	-	9,4	8,2	7,4	-	-	1,9	2,8	2,4
ТРАНСПОРТ																					
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,64	?	-	1 818	6 869	(0,5)	I	3,3	4,6	17,3	-	2,5	3,0	5,4	-	-	0,2	2,8	0,3
Globaltrans	GLTR LI	П	8,17	11,5	41	1 460	854	0,2	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	131,77	60,0	(54)	1 804	49	0,3	I	37,3	16,1	11,9	-	19,7	10,0	7,8	-	-	1,5	2,7	1,5
Global Ports	GLPR LI	П	2,70	5,5	104	516	14	(6,9)	I	8,5	отр.	15,4	4,8	5,6	6,2	5,9	5,6	0,0	1,5	1,1	3,6
Группа НМТП	NCSP LI	Д	9,70	11,0	13	2 491	1	(4,0)	I	4,0	5,7	9,4	6,6	5,1	5,2	5,1	5,6	-	2,6	3,4	3,5
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																					
X5 Retail Group	FIVE LI	П	31,62	24,0	(24)	8 587	7 423	0,3	-	25,8	16,0	18,8	6,5	9,2	6,3	6,1	3,8	-	0,4	3,6	0,4
Магнит	MGNT LI	Д	11,48	20,0	74	5 849	4 618	(2,3)	-	7,2	9,6	10,8	6,0	4,5	7,8	5,3	4,1	-	0,3	1,6	0,4
Группа Дикси	DIXY RX	Д	5,00	4,9	(2)	624	0	0,3	-	отр.	отр.	41,6	1,3	7,4	5,6	6,1	1,1	-	0,1	9,5	0,2
БАНКИ																					
Сбербанк	SBER RX	П	3,68	5,9	60	82 681	140 683	1,4	I	9,9	6,3	6,1	5,5	1,8	1,4	1,5	1,2	6,9	-	1,5	-
ВТБ	VTBR LI	Д	1,34	2,0	49	8 690	2 043	2,9	I	11,1	4,2	3,0	3,6	0,4	0,3	0,4	0,3	2,6	-	0,4	-
Банк С-Петербург	BSPB RX	П	0,80	0,9	13	399	102	0,9	I	5,5	3,1	2,8	2,6	0,4	0,3	0,4	0,3	7,2	-	0,4	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	7,51	?	-	185	0	0,5	I	6,1	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	П	16,86	30,0	78	3 079	1 914	0,7	I	18,8	9,4	7,1	5,7	6,3	4,2	5,1	2,1	1,9	-	5,1	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	?	13,00	?	-	3 573	1 740	0,4	I	9,4	6,9	4,9	-	1,8	1,4	1,1	-	10,4	-	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	18		
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 546,30	2500,0	(2)	18 083	I	5,2	5,5	5,1	-	5,5	4,8	4,8	-	1,2	2,1	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	4,20	-	-	492	-	27,6	15,6	-	-	11,9	8,8	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	4,61	11,00	139	156	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	0,90	0,80	(11)	633	I	66,9	11,0	-	-	14,1	6,9	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	9	437	I	отр.	отр.	-	-	отр.	15,0	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0,06	-	-	18	I	0,6	1,8	-	-	16,9	12,4	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	29,76	-	-	9 453	G	92,6	62,8	-	-	19,6	15,9	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	?	18,00	-	-	3 755	I	-	96,9	отр.	-	-	18,0	138,1	-	3,6	3,8	-

* **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	4,98	10.18.19	0,68	0,48	25 061,3
Татнефть	TATNP RX	П	9,83	9,83	9,83	(11,01)	10.18.19	10,62	7,37	6 650,6
Башнефть	BANEP RX	Д	25,3	25,3	25,3	(10,25)	10.18.19	30,17	24,24	885,2
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	1,00	1,01	1,01	(18,36)	10.18.19	1,02	0,92	139,2
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	5,1	5,2	5,16	(22,08)	10.18.19	5,75	4,71	2,1
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	3,25	3,25	3,25	(11,70)	10.18.19	3,44	2,44	11 958,1
Возрождение	VZRZP RX	-	4,66	4,75	4,73	(37,01)	10.18.19	5,06	2,42	11,7

* 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	0,6	1,0	(4,9)	(4,8)	(9,6)	(6,3)	4,8	0,4	(0,9)	(2,9)	(5,2)	(17,0)	(25,2)	(22,0)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	(0,1)	(1,9)	3,7	(3,3)	(49,8)	(47,6)	(26,8)
Газпром	GAZP RX	0,5	1,4	(2,2)	2,7	40,8	45,4	61,3	0,4	(0,5)	(0,2)	2,3	33,4	26,6	34,5
Газпром нефть	SIBN RX	(0,2)	(0,5)	(0,8)	1,2	19,0	14,0	30,0	(0,3)	(2,5)	1,1	0,8	11,6	(4,9)	3,2
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	0,6	6,6	4,8	8,9	1,9	24,5	24,3	0,5	4,7	6,8	8,5	(5,5)	5,6	(2,5)
НОВАТЭК	NVTK LI	(1,4)	1,9	1,2	2,3	14,1	22,9	24,4	(1,5)	0,0	3,1	1,9	6,7	4,0	(2,4)
Роснефть	ROSN RX	(0,1)	2,0	(2,4)	(2,1)	(4,8)	(9,1)	4,2	(0,3)	0,0	(0,5)	(2,5)	(12,2)	(28,0)	(22,6)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,4	(0,4)	2,0	35,4	44,1	35,5	46,1	0,3	(2,3)	4,0	35,0	36,7	16,6	19,3
Татнефть	TATN RX	0,4	0,7	(6,0)	(5,8)	(5,8)	(7,3)	4,0	0,3	(1,2)	(4,0)	(6,2)	(13,1)	(26,2)	(22,8)
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	0,0	(27,0)	(8,7)	(25,7)	(59,2)	(40,0)	(0,1)	(1,9)	(25,0)	(9,1)	(33,0)	(78,1)	(66,8)
Транснефть	TRNFP RX	(1,6)	7,5	6,8	0,2	(4,2)	(2,8)	3,5	(1,7)	5,6	8,7	(0,2)	(11,6)	(21,7)	(23,3)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	1,7	4,9	0,3	2,3	12,5	24,6	37,2	1,6	2,9	2,2	1,9	5,1	5,7	10,4
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	0,2	2,9	(5,8)	(3,7)	17,0	14,3	25,2	0,1	1,0	(3,9)	(4,1)	9,6	(4,6)	(1,6)
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(11,6)	(2,8)	(5,4)	(8,3)	(22,4)	(35,0)	(36,0)	(38,4)
Ленэнерго	LSNG RX	(0,2)	2,9	8,9	23,0	20,5	19,6	45,9	(0,3)	0,9	10,8	22,6	13,2	0,8	19,1
МОЭСК	MSRS RX	0,6	3,6	0,2	21,5	28,6	30,4	46,1	0,4	1,7	2,1	21,1	21,2	11,5	19,3
Мосэнерго	MSNG RX	1,2	5,0	1,7	(1,3)	2,0	18,9	20,7	1,0	3,1	3,6	(1,7)	(5,3)	0,1	(6,1)
МРСК Центра	MRKC RX	0,4	1,0	(3,9)	(6,3)	(16,3)	(9,0)	1,6	0,2	(0,9)	(2,0)	(6,7)	(23,7)	(27,9)	(25,2)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	1,5	1,7	(3,1)	(9,7)	(9,7)	(11,5)	1,9	1,4	(0,2)	(1,2)	(10,1)	(17,0)	(30,4)	(24,9)
Российские сети	RSTI RX	0,5	2,7	(4,8)	(1,7)	12,3	69,0	67,3	0,4	0,8	(2,8)	(2,1)	4,9	50,2	40,4
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(3,0)	(2,2)	(5,8)	1,1	71,0	132,1	152,9	(3,1)	(4,1)	(3,8)	0,7	63,7	113,2	126,1
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	1,7	2,2	(2,5)	(6,2)	15,3	(6,5)	19,8	1,6	0,3	(0,5)	(6,6)	8,0	(25,4)	(7,1)
МРСК Сибири	MRKS RX	(0,5)	(2,1)	(9,0)	(24,6)	(3,3)	150,2	127,1	(0,6)	(4,0)	(7,1)	(25,0)	(10,6)	131,4	100,3
МРСК Юга	MRKY RX	1,4	1,0	(6,4)	(14,7)	(17,1)	(24,5)	13,0	1,3	(0,9)	(4,4)	(15,1)	(24,5)	(43,4)	(13,8)
МРСК Урала	MRKU RX	(0,6)	1,8	(4,0)	(5,0)	(1,4)	0,9	1,4	(0,8)	(0,1)	(2,0)	(5,4)	(8,7)	(17,9)	(25,4)
МРСК Волги	MRKV RX	0,7	1,8	0,0	(3,0)	(8,3)	(8,1)	3,2	0,5	(0,1)	2,0	(3,4)	(15,6)	(27,0)	(23,6)
ОГК-2	OGKB RX	(0,7)	2,2	(3,4)	3,3	39,5	62,1	92,7	(0,9)	0,3	(1,4)	2,9	32,1	43,3	65,8
Юнипро	UPRO RX	0,9	1,9	(0,5)	2,2	(0,1)	(0,8)	11,5	0,7	(0,0)	1,4	1,8	(7,5)	(19,6)	(15,3)
Энел Россия	ENRU RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	45,9	(3,9)	(4,3)	(2,6)	(37,8)	(42,5)	(67,7)	19,1
РусГидро	HYDR RX	0,8	2,3	(7,1)	(12,8)	(3,7)	(9,9)	14,0	0,7	0,4	(5,2)	(13,2)	(11,1)	(28,8)	(12,8)
ТГК-1	TGKA RX	1,0	4,4	(0,2)	17,6	39,2	35,6	62,4	0,9	2,4	1,8	17,2	31,8	16,7	35,6
ТГК-2	TGKB RX	1,1	2,4	(1,0)	(5,3)	0,7	17,7	13,7	1,0	0,5	0,9	(5,7)	(6,6)	(1,1)	(13,1)
Квадра	TGKD RX	1,2	1,8	(6,9)	(10,0)	(10,8)	0,9	19,1	1,0	(0,1)	(5,0)	(10,4)	(18,2)	(18,0)	(7,7)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	49,8	(3,3)	(0,6)	(16,6)	(33,1)	(57,5)	(73,9)	22,9
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	49,8	(3,3)	(0,6)	(15,8)	(35,0)	(56,0)	(81,2)	22,9
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	12,8	(1,5)	(4,7)	15,6	2,8	(12,6)	(13,0)	(14,0)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	49,8	(3,3)	(0,6)	(17,9)	(36,2)	(58,9)	(71,0)	22,9
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	126,3	(0,0)	(11,5)	(6,1)	(7,9)	0,2	(25,0)	99,5
ТГК-14	TGKN RX	0,5	2,8	(1,0)	(3,2)	(8,7)	(17,0)	(7,3)	0,4	0,9	1,0	(3,6)	(16,0)	(35,9)	(34,1)

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 Русстрэйм	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**

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. Совет директоров обсудит итоги консультаций с инвесторами по вопросу структуры листинга на бирже
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
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.