

MSCI Russia и MMBB



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 163	(0,3)	1,7	0,7
Индекс ММВБ	2 411	(0,3)	(0,3)	14,3
S&P 500	2 809	(0,0)	0,8	5,1
DJI	25 707	(0,4)	0,4	4,0
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	7 643	(0,0)	3,0	10,7
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	23 367	1,2	5,0	1,1
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	1 702,2	19 443	319 620	1 496
АДР, млн долл.	449,3	7 030	126 629	541
Итого, млрд долл.	2,2	26	446	2

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	65,40	(0,20)	(1,18)	13,54
EUR/RUB	75,65	(0,36)	(0,56)	9,85

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	80,05	(1,7)	(3,7)	19,7
WTI, долл./барр.	69,75	(3,0)	(4,7)	15,4
Газ, долл./MBT*ч	29,22	(2,0)	(1,2)	25,6
Никель, долл./т	12299	(1,8)	(2,4)	(3,2)
Медь, долл./т	6216	0,2	(0,6)	(13,8)
Золото, долл./унция	1222	(0,2)	2,3	(6,2)
Серебро, долл./унция	14,61	(0,4)	2,2	(13,8)
Платина, долл./унция	833	(1,1)	1,1	(10,5)
Алюминий, долл./т	2014	(0,5)	(1,3)	(10,7)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Вчера, после предпринятой утром попытки роста, российский рынок акций двигался вслед за падающими европейскими рынками, а затем и за американским, который начал торги снижением. Индекс РТС отступил почти на 0,3% по итогам дня, индекс MOEX потерял больше 0,2%. Этим утром цены на нефть Brent колеблются около 80 долл./барр. Фьючерс на S&P 500 дешевеет, обещая сегодня новое снижение фондовых индексов. Азиатские рынки падают. Российский рынок имеет все предпосылки к тому, чтобы открыться в минусе. Мы ожидаем, что индекс РТС потеряет утром 0,3%. *стр. 2*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

МАКРОЭКОНОМИКА

В сентябре индекс цен производителей промышленных товаров ускорил рост по сравнению с августом до 1,3% месяц к месяцу. Этот результат оказался гораздо выше ожиданий. Основной вклад в рост цен внесли добывающий и обрабатывающий сектора. По итогам года ИЦП может вырасти больше, чем предусматривает наш прогноз, составляющий 8,7%. *стр. 2*

МАКРОЭКОНОМИКА

Темпы роста российского ВВП, по нашим оценкам, остались в сентябре на уровне предыдущего месяца (плюс 1,3%). Положительный вклад в экономический рост, как и месяцем ранее, внесли торговля и сектор услуг. При этом продолжившееся замедление в промышленности, транспортно-авиационной отрасли, а также спад в сельском хозяйстве оказали негативное влияние на экономическую динамику. Мы сохраняем прогноз роста российского ВВП на уровне 1,5% в текущем году, однако видим значительные риски того, что в 2019 г. результат окажется заметно ниже. *стр. 3*

НЕФТЬ И ГАЗ

Коммерческие запасы нефти в США за неделю с 6 по 12 октября увеличились на 6,5 млн барр., или 1,6%, в основном за счет роста чистого импорта на 7 млн барр., несмотря на снижение добычи в Мексиканском заливе. *стр. 4*

ТРАНСПОРТ

Как сообщают СМИ, правительство поручило Сбербанку и ВТБ создать авиакомпанию для региональных перевозок. Пассажиропоток будущей авиакомпании планируется на уровне 6–10 млн человек в год, в результате чего она может войти в пятерку крупнейших российских авиакомпаний. *стр. 5*

МАГНИТ (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ)

В понедельник, 22 октября, Магнит должен опубликовать финансовые результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО. Мы ожидаем некоторого ускорения темпов роста выручки, учитывая данные о продажах за первые два месяца квартала, представленные на недавно прошедшем Дне инвестора. Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Магнита. *стр. 5*

ДЕТСКИЙ МИР (DSKY RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Детский мир опубликовал результаты продаж по итогам 3 кв. 2018 г. Выручка возросла на 15,9% год к году до 28,4 млрд руб., что предполагает ускорение темпов роста относительно предыдущего квартала на 1,3 п.п. В настоящее время у нас нет рекомендации по акциям Детского мира. *стр. 6*

ВКРАТЦЕ

Двигатель для гражданского самолета MC-21 – ПД-14 – сертифицирован Росавиацией. *Интерфакс.*

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	2,88	6,50	125,7	-
SBER RX	2,96	5,90	99,2	(0,7)
VEON US	2,93	5,30	80,9	3,5
TCS LI	18,00	30,00	66,7	4,7
BSPB RX	0,77	1,20	55,1	0,3
MGNT LI	13,06	20,00	53,2	0,9
SNGS RX	0,41	0,63	51,9	0,3
VTBR LI	1,35	2,00	48,4	1,0
RTKM RX	1,08	1,50	38,5	0,9
GLTR LI	10,00	13,50	35,0	(0,4)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

Негативные настроения вернулись на рынки

Нефтяные запасы в США вновь заметно выросли. Вчера, после предпринятой утром попытки роста, российский рынок акций двигался вслед за падающими европейскими рынками, а затем и за американским, который начал торги снижением. Индекс РТС отступил почти на 0,3% по итогам дня, индекс MOEX потерял больше 0,2%. Тем не менее некоторые акции все же подорожали. Среди лидеров роста была компания X5, котировки ее ГДР поднялись на 5% – видимо, на ожидания хороших операционных результатов, которые будут опубликованы сегодня. При этом в целом перспективы российского сектора розничной торговли в сентябре ухудшились. Так, розничные продажи выросли в прошлом месяце на 2,2% год к году – это на 0,2 п.п. меньше, чем ожидал рынок, и на 0,6 п.п. ниже показателя августа. Кроме того, реальные располагаемые доходы населения в сентябре сократились на 1,5% год к году, хотя рынок ожидал падения доходов лишь на 0,4%. В августе падение доходов составило 0,9%. Таким образом, падение доходов населения ускорилось. В Европе фондовые индексы потеряли менее 1%, Euro Stoxx 50 упал на 0,4%. Окончательная оценка потребительской инфляции в еврозоне, опубликованная Евростатом, совпала с предварительным показателем на уровне 2,1% год к году. Однако базовая инфляция составила лишь 0,9%. Таким образом, у ЕЦБ пока нет необходимости менять свой план корректировки монетарной политики, согласно которому ставки будут повышены только примерно через год. Американские индексы после слабого начала торгов и волатильной сессии завершили день с минимальными изменениями индексов. Протоколы сентябрьского заседания ФРС, опубликованные вчера, а также дополнительные материалы по прогнозам развития экономики продемонстрировали, что члены управляющего совета намерены продолжать постепенное повышение учетной ставки. При этом большая часть руководителей полагает, что уровень ставки в 2020–2021 гг. будет выше, чем ее долгосрочный уровень, медианное прогнозное значение которого составляет 3%. Нефтяные котировки вчера снижались, причем снижение ускорилось после выхода разочаровавших рынок данных о состоянии запасов нефти в США. В частности, отчет американского Минэнерго за неделю, завершившуюся 12 октября, показал значительный прирост запасов нефти в хранилищах: 6,5 млн барр. против прогнозируемых рынком 2,5 млн барр. API и вовсе предсказывал сокращение запасов на 2,12 млн барр. Запасы бензина снизились на 2 млн барр. Кроме того, как оказалось, США продали 1 млн барр. из стратегического резерва. Этим утром цены на нефть Brent колеблются около 80 долл./барр. Фьючерс на S&P 500 дешевеет, обещая сегодня новое снижение фондовых индексов. Азиатские рынки падают, причем лидером падения является основной рынок Китая. Российский рынок акций имеет все предпосылки к тому, чтобы начать день в минусе. Мы ожидаем, что индекс РТС потеряет утром 0,3%.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

МАКРОЭКОНОМИКА

Темпы роста цен производителей в сентябре оказались гораздо выше ожиданий

ИЦП вырос на 1,3% после роста на 0,2% в августе. Вчера Росстат сообщил, что в сентябре индекс цен производителей промышленных товаров ускорил рост до 1,3% месяц к месяцу по сравнению с 0,2% в августе. Результат оказался гораздо выше ожиданий. Так, консенсус-прогноз, подготовленный агентством Bloomberg, предполагал, что цены вырастут на 0,8%, мы ждали нулевой динамики. Тем не менее в годовом выражении темпы роста цен производителей продолжили замедляться, правда, не так быстро, как ожидалось. ИЦП вырос в сентябре на 14,4% год к году против 15,3% месяцем ранее.

Основной вклад внесли добывающие и обрабатывающие отрасли. В секторе добычи полезных ископаемых цены на руды цветных металлов и сырую нефть выросли в сентябре на 2,1% месяц к месяцу, а на продукцию добычи и обогащения угля и антрацита – на 2,3%. В целом в добывающем секторе имел место рост цен производителей на 1,5% за месяц, тогда как в августе было зафиксировано падение в размере 1,8%. В обрабатывающей промышленности цены ускорили рост до 1,5% месяц к месяцу с 0,7% в августе. Наибольший вклад в рост цен в этом секторе внесли нефтепродукты: дистилляты подорожали на 11,5%, бензин – на 10%, мазут – на 9,8%. В секторе обеспечения электрической энергией, газом и паром цены замедлили рост до 0,6% за месяц с августовских 2,4%. Месячный рост цен в секторе водоснабжения, водоотведения и утилизации отходов был нулевым, в то время как в августе он составил 0,3%.

В добывающем и обрабатывающем секторах цены выросли на 1,5%

Темпы роста ИЦП, %	авг.18		сен.18	
	изм. за мес.	изм. за мес.	изм. за год	изм. за год
Индекс цен производителей	0,2	1,3	15,3	14,4
Добыча полезных ископаемых	(1,8)	1,5	33,1	27,6
Обрабатывающие производства	0,7	1,5	12,1	12,6
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	2,4	0,6	3,7	2,0
Водоснабжение, водоотведение и утилизация отходов	0,3	0,0	2,8	2,8

Источники: Росстат

Слабость рубля начинает сказываться на ценах. Рост цен в обрабатывающей промышленности ускорился на фоне недавней девальвации рубля. Последствия ослабления российской валюты будут ощущаться на протяжении еще нескольких месяцев. В частности, повышательное давление на цены производителей оказывает рост цен на энергоресурсы: в начале октября рублевая цена марки Brent достигла исторического максимума на уровне 5 670 руб./барр. Таким образом, в ближайшее время ИЦП может расти быстрее ожиданий, как это происходит в последние несколько месяцев, и по итогам года оказаться выше текущих прогнозов. Наш прогноз предполагает рост цен производителей в РФ на 8,7% в 2018 г.

Темпы роста российского ВВП в сентябре остались на уровне августа

Розничная торговля продолжила расти умеренными темпами. Согласно опубликованным вчера данным Росстата, в сентябре рост оборота розничной торговли замедлился до 2,2% (здесь и далее – год к году) с 2,8% в августе. Этот результат оказался ниже ожиданий участников рынка (консенсус-прогноз Интерфакса предполагал плюс 2,3%) и нашей оценки (плюс 1,8%). По итогам января–сентября оборот в рознице увеличился на 2,6%.

Падение реальных доходов населения ускорилось. Как мы уже писали, в сентябре темпы роста промышленного производства снизились до 2,1% с 2,7% месяцем ранее из-за сокращения производства в обрабатывающем секторе. Грузооборот транспорта тоже сбавил темп – до плюс 1,9% с 2,6% в августе. При этом перевозки по железной дороге увеличились на 2,9%, а объемы трубопроводного транспорта – на 1,8%. Производство сельскохозяйственной продукции в сентябре сократилось на 6% после обвала сразу на 10,8% месяцем ранее. Объем строительных работ вырос на символические 0,1% после снижения на 0,8% в августе. При этом в сентябре спад в жилищном строительстве замедлился до 6,7% с минус 17% в предыдущем месяце. Платные услуги населению прибавили 2,4% после увеличения на 2% соответственно. Реальные доходы населения в августе снизились на 1,5% после сокращения на 0,9% в предыдущем месяце. При этом рост реальных зарплат ускорился до 7,2% с 6,8% в августе. Безработица в сентябре снизилась до 4,5% экономически активного населения с 4,6% в августе.

Темпы роста в промышленности, розничной торговле и транспортной отрасли в сентябре заметно снизились

Динамика ключевых индикаторов, % год к году

	сен.18	авг.18
ВВП	1,3	1,3
Промпроизводство	2,1	2,7
Добывающий сектор	6,9	4,5
Обрабатывающий сектор	(0,1)	2,2
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	(0,4)	0,1
Водоснабжение, водоотведение и утилизация отходов	6,0	5,5
Грузооборот	1,9	2,6
Строительство	0,1	(0,8)
Сельское хозяйство	(6,0)	(10,8)
Розничная торговля	2,2	2,8
Реальные располагаемые доходы	(1,5)	(0,9)
Реальные зарплаты	7,2	6,8
Безработица, %	4,5	4,6

Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

Темпы роста экономики РФ в 2019 г. могут оказаться ниже 1%. По нашим оценкам, в сентябре темпы роста российского ВВП остались на уровне предыдущего месяца (плюс 1,3%). Наибольший положительный вклад в экономический рост за отчетный период, как и месяцем ранее, внесли торговля и сектор услуг. При этом продолжившееся снижение темпов роста в промышленности, транспортной отрасли, а также спад в сельском хозяйстве

оказали негативное влияние на экономическую динамику. Как мы уже отмечали, снижение в обрабатывающей промышленности стало следствием дальнейшего замедления инвестиционной активности, которое, в свою очередь, было вызвано скачками курса рубля, разрастанием торгового противостояния между США и КНР, а также усилением санкционной риторики в отношении нашей страны. При этом поддержку добывающей промышленности оказало значительное увеличение производства нефти и газа. На наш взгляд, поскольку тема санкций, по всей видимости, отошла на второй план по крайней мере до промежуточных выборов в США в начале ноября, можно ожидать, что в краткосрочной перспективе ситуация в промышленности немного улучшится. Однако постепенный рост инфляции и связанное с ним падение реальных доходов населения продолжат тормозить рост оборота розничной торговли и сектора услуг. Таким образом, темпы экономического роста страны в ближайшие месяцы будут оставаться невысокими. При этом в случае введения жестких санкций в отношении российского госдолга и ключевых финансовых институтов, ситуация в экономике может значительно ухудшиться. В настоящее время мы сохраняем прогноз российского ВВП на уровне плюс 1,5% в текущем году, однако видим значительные риски того, что в 2019 г. результат окажется заметно ниже.

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Коммерческие запасы нефти в США увеличились на 6,5 млн барр., в основном за счет снижения экспорта

Коммерческие запасы нефти растут уже четыре недели подряд. По данным Минэнерго США (EIA), за неделю с 6 по 12 октября коммерческие запасы нефти в США выросли на 6,49 млн барр., или 1,6%, до 416,4 млн барр. Это выше ожиданий аналитиков по опросам S&P Global Platts и Bloomberg. Никто из 12 опрошенных Bloomberg аналитиков не прогнозировал рост запасов более чем на 3,9 млн барр. Оценка API – сокращение запасов на 2,13 млн барр. После четырех недель роста коммерческие запасы нефти были выше на 5,7%, чем месяцем ранее, 14 сентября. Запасы бензина снизились на 2,02 млн барр. до 234,2 млн барр. – не так значительно, как ожидал API (минус 3,4 млн барр.), но больше прогноза согласно опросу Platts (минус 1,5 млн барр.). Медиана опроса Bloomberg предполагает рост на 1 млн барр. Запасы дистиллятов снизились на 0,83 млн барр. до 132,6 млн барр., что больше оценки API (минус 0,25 млн барр.). Аналитики ожидали более глубокого снижения, а именно на 1,4 млн барр. по опросу Bloomberg.

Сокращение экспорта перевесило снижение добычи. Оценочная добыча нефти, округленная до 100 тыс. барр./сутки, уменьшилась на 0,3 млн барр./сутки до 10,9 млн барр./сутки – вероятно, из-за временной приостановки добычи на некоторых платформах в Мексиканском заливе. Экспорт нефти упал на 0,79 млн барр./сутки до 1,78 млн барр./сутки, что, может быть вызвано временным закрытием глубоководного порта LOOP в Луизиане. Таким образом, на экспорт было отгружено на 5,5 млн барр. меньше нефти, чем на предыдущей неделе. Импорт нефти, наоборот, вырос на 0,22 млн барр./сутки до 7,62 млн барр./сутки. В результате чистый импорт увеличился на 1 млн барр./сутки до 5,83 млн барр./сутки, то есть суммарно на 7 млн барр. за неделю. Это стало главным фактором роста запасов, хотя уровень чистого импорта все еще немного меньше средненедельного значения за 52 недели (6,1 млн барр./сутки). Стратегический запас нефти уменьшился на 1,07 млн барр. до 657,6 млн барр. На предыдущей неделе снижение составило 1,3 млн барр., а с первой недели июня до последней недели сентября крупных продаж из стратегического резерва не было. Продажи из стратегического резерва являются менее значительным фактором, чем динамика чистого импорта. Объем неучтенной нефти сократился с 0,89 млн барр./сутки до 0,36 млн барр./сутки, что все еще выше среднего за 52 недели (0,22 млн барр./сутки).

Объем переработки высок для этого времени года. Переработка выросла на 5,7% год к году и на 0,5% неделя к неделе до 16,32 млн барр./сутки, исторического максимума для первой половины октября. Загрузка НПЗ осталась на уровне прошлой недели – 88,8% – но выросла на 4,3 п.п. год к году. Продолжаются ремонты НПЗ на восточном побережье и Среднем Западе, где загрузка составляла всего 75% и 70% соответственно. Поставки бензина на рынок США увеличились на 0,5% год к году до 9,18 млн барр./сутки. Поставки дистиллятов прибавили 9,1% год к году, достигнув 3,79 млн барр./сутки, после роста на 27% на предыдущей неделе. В целом поставки нефтепродуктов на рынок Соединенных Штатов выросли на 4,3% год к году и на 0,7% неделя к неделе до 19,96 млн барр./сутки благодаря поставкам дистиллятов и «прочих продуктов». Год назад побережье Мексиканского залива подверглось действию урагана «Нейт», а на прошлой неделе восточная часть залива и юго-восток США пострадали от урагана «Майкл». Данные по поставкам за такие недели, как правило, нерепрезентативны.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

ТРАНСПОРТ

Сбербанк и ВТБ создадут регионального авиаперевозчика

Госбанки создадут региональную авиакомпанию. Как сообщают СМИ, правительство поручило Сбербанку и ВТБ создать авиакомпанию для региональных перевозок. Поручение было дано еще в начале года, сейчас создается бизнес-план. О составе акционеров авиакомпании не сообщается.

Достижение запланированного пассажиропотока на уровне 6–10 млн пассажиров – амбициозная задача.

Предполагается, что новая авиакомпания станет одним из основных игроков на российском рынке авиаперевозок. Пассажиропоток будущей авиакомпании планируется на уровне 6–10 млн человек в год, что представляется достаточно амбициозной задачей, поскольку в прошлом году только Группа Аэрофлот и Группа S7 (объединяющая авиакомпании «Сибирь» и «Глобус») перевезли более 10 млн пассажиров.

Позитивная новость для Sukhoi SuperJet. Создание регионального авиаперевозчика будет способствовать росту продаж самолетов российского производства Sukhoi SuperJet, который, по-видимому, займет существенную долю в авиапарке компании. Кроме того, в проекте, скорее всего, будут участвовать авиализинговые подразделения госбанков. Авторам бизнес-плана авиакомпании нужно будет найти баланс между дотационными социально ориентированными перевозками и экономически обоснованной составляющей бизнеса авиакомпании.

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Магнит

Прогноз результатов за 3 кв. 2018 г. по МСФО: мы ожидаем, что компания покажет рост EBITDA

Прогнозируем рентабельность по EBITDA на уровне

предыдущего квартала... В понедельник, 22 октября, Магнит (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ) должен опубликовать финансовые результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО. Мы ожидаем некоторого ускорения темпов роста выручки, учитывая представленные на недавнем прошедшем Дне инвестора данные о продажах за первые два месяца квартала, которые показали ускорение роста выручки и улучшение динамики сопоставимых продаж. В частности, мы прогнозируем увеличение выручки Магнита на 9% до 311 млрд руб. (4,7 млрд долл.) и рост EBITDA на 16% до 23,9 млрд руб. (365 млн долл.) относительно крайне слабого 3 кв. 2017 г. Это предполагает рост рентабельности по EBITDA на 0,5 п.п. (здесь и далее – год к году) до 7,7% (соответствует уровню 2 кв. 2018 г.). Чистая прибыль, по нашим прогнозам, вырастет на 48% до 10,3 млрд руб. (157 млн долл.).

	Магнит	ДЕРЖАТЬ	
	MGNT LI	52 нед. макс., \$	38,19
Цена, \$	13,06	52 нед. мин., \$	12,30
Цель, \$	20	Обыкн, млн	510
Потенц., %	53	В обр., %	57,7
1 мес., %	(14)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(24)	Префы, млн	-
6 мес., %	(32)	Кап., млн \$	6 652
12 мес., %	(66)	EV, млн \$	7 770
	2016	2017	2018П
P/E	8,2	10,9	7,5
EV/EBITDA	5,0	5,4	4,8

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

...и валовую маржу в размере 24,6%. Динамика рентабельности Магнита, по нашему мнению, остается под влиянием сильной конкуренции на розничном продовольственном рынке, требующей сохранения высокой промоактивности. Продолжение расширения торговой сети и программы реновации также отразится на уровне расходов. Мы ожидаем, что валовая прибыль Магнита в 3 кв. 2018 г. вырастет меньше, чем выручка, а именно на 2% до 76,5 млрд руб. (1,2 млрд долл.). Это предполагает сокращение валовой рентабельности на 1,7 п.п. до 24,6%.

Сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Магнита. Представленная недавно новая стратегия Магнита предполагает как продолжение расширения сети в основном формате компании (магазины «у дома»), так и продвижение в новые сегменты рынка. Соответственно, рентабельность компании в среднесрочной перспективе может быть под давлением. Одобренное советом директоров приобретение фармдистрибьютора СИА Групп также является существенным фактором риска. В то же время эти факторы уже отражены в цене, учитывая, что котировки ГДР компании сейчас находятся на минимальных значениях за последние девять лет. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Магнита.

Ожидаем ускорения роста выручки

Прогнозы финансовых показателей Магнита по МСФО, млн руб.

	3 кв. 17	2 кв. 18	3 кв. 18П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	285 961	306 701	311 023	1,4	8,8
ЕБИТДА	20 661	23 663	23 949	1,2	15,9
Рентабельность по ЕБИТДА, %	7,2	7,7	7,7	(0,0) п.п.	0,5 п.п.
Чистая прибыль	6 923	10 360	10 264	(0,9)	48,3
Чистая рентабельность, %	2,4	3,4	3,3	(0,1) п.п.	0,9 п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Детский мир

Темпы роста выручки ускорились в третьем квартале

Выручка в третьем квартале увеличилась на 16% год к году. Детский мир (DSKY RX – без рекомендации) вчера опубликовал результаты продаж по итогам 3 кв. 2018 г. В частности, выручка выросла на 15,9% (*здесь и далее – год к году*) до 28,4 млрд руб. (433 млн долл.), что предполагает ускорение темпов роста относительно предыдущего квартала на 1,3 п.п. Онлайн-продажи Детского мира увеличились более чем вдвое до 2,1 млрд руб. (32 млн долл.). Менеджмент ожидает, что ЕБИТДА за 9 мес. 2018 г. вырастет минимум на 32%, что означает рентабельность по ЕБИТДА на отличном уровне 11,8%.

Сопоставимые продажи выросли на 4%. Сопоставимые продажи магазинов, работающих 12 полных месяцев, увеличились на 3,7% при росте трафика на 5,2% и сокращении размера среднего чека на 1,5%. В третьем квартале компания открыла 12 новых магазинов сети «Детский мир». В итоге торговая сеть на конец квартала выросла на 20% год к году до 666 магазинов, включая 610 магазинов сети «Детский мир» и 56 магазинов сети ELC. Общая торговая площадь увеличилась на 13% до 714 тыс. кв. м. Компания подтвердила прогноз открытий магазинов в этом году на уровне не менее 100 магазинов (традиционно значительная часть открытий приходится на период высокого спроса в конце года).

Компания сочетает высокие темпы роста выручки с отличной рентабельностью. Операционные результаты Детского мира за 3 кв. 2018 г. подтверждают, что компания укрепляет свое лидирующее положение на российском рынке товаров для детей и остается одним из самых быстрорастущих публичных ритейлеров в России. При этом оценка, сделанная менеджментом, предполагает сохранение отличного уровня рентабельности. В настоящее время у нас нет рекомендации по акциям Детского мира.

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена, долл.***	Цель, долл.	Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл.	Средний объем *	Изм. за день, %	СБУ	P/E				EV/EBITDA				Дивид. дох., %	P/S 18П	P/BV 18П	EV/S 18П	Произв. показ. **
										16	17	18П	19П	16	17	18П	19П					
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	П	2,51	2,7	8	59 449	57 023	(0,5)	I	4,2	4,9	-	-	4,8	3,6	-	-	-	-	-		
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	72,84	49,0	(33)	61 952	43 058	(0,1)	I	20,1	8,6	-	-	6,5	5,0	-	-	-	-	-		
Роснефть	ROSN RX	Д	7,14	4,5	(37)	75 665	21 810	0,2	I	28,0	19,9	-	-	6,6	5,8	-	-	-	-	-		
Газпром нефть	SIBN RX	Д	5,86	2,2	(62)	27 762	1 345	(2,7)	I	9,3	6,4	-	-	7,0	5,1	-	-	-	-	-		
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,41	0,63	52	19 223	6 102	0,3	I	отр.	4,4	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-		
Татнефть	TATN RX	Д	12,06	5,8	(52)	27 520	13 652	0,9	I	16,4	12,4	-	-	11,4	9,0	-	-	-	-	-		
НОВАТЭК	NVTK LI	П	174,00	105,0	(40)	52 832	20 512	(1,6)	I	13,7	19,7	-	-	14,8	16,9	-	-	-	-	-		
Башнефть	BANE RX	Д	30,02	42,0	40	5 355	151	0,2	I	5,8	1,8	-	-	3,6	2,7	-	-	-	-	-		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,08	1,5	38	2 468	3 534	0,9	I	14,1	10,5	5,6	-	6,4	5,6	5,6	-	-	0,5	0,5	1,9	
МТС	MBT US	П	8,58	11,2	31	8 865	23 503	0,0	G	12,3	9,2	11,2	-	4,8	4,1	4,6	-	4,5	1,3	3,9	1,7	162
VEON Ltd	VEON US	П	2,93	5,3	81	5 147	7 379	3,5	I	1,8	отр.	4,3	-	3,5	3,0	2,3	-	-	0,4	-	0,9	45
АФК "Система"	SSA LI	?	2,52	?	-	1 217	561	(0,3)	G	44,2	4,6	5,4	-	2,6	2,2	-	-	-	-	-	-	
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Д	1,29	2,3	79	3 779	264	1,7	I	5,8	4,2	-	-	6,4	6,9	-	-	-	-	-	817	
ФосАгро	PHOR LI	П	13,01	14,5	11	4 858	2 509	(3,1)	I	5,4	11,2	-	-	6,0	7,4	-	-	-	-	-	-	
Акрон	AKRN RX	?	71,25	?	-	2 888	167	1,0	I	7,4	12,5	-	-	8,7	7,6	-	-	-	-	-	-	
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,50	?	-	1 556	6 819	(0,7)	I	2,8	4,0	-	-	4,3	5,2	-	-	-	-	-	-	
Globaltrans	GLTR LI	П	10,00	13,5	35	1 787	1 569	(0,4)	I	26,8	8,5	7,7	7,4	9,4	5,2	4,9	4,8	11,8	1,9	2,2	2,4	
ТрансКонтейнер	TRCN RX	П	69,66	60,0	(14)	954	14	1,8	I	19,7	8,5	9,9	-	10,3	5,3	6,6	-	5,0	1,1	1,4	1,1	
Global Ports	GLPR LI	П	2,88	6,5	126	550	57	0,0	I	9,0	отр.	4,7	4,1	6,0	6,7	5,4	5,1	6,5	1,4	1,5	3,5	
Группа НМТП	NCSPI LI	Д	8,25	11,0	33	2 119	2	0,0	I	3,4	4,9	5,7	5,6	4,6	4,6	5,0	5,0	6,5	2,4	2,1	3,5	
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	22,04	24,0	9	5 985	7 390	5,0	-	18,0	11,1	8,7	4,5	6,9	4,8	4,8	2,8	-	0,3	0,2	0,4	
Магнит	MGNT LI	Д	13,06	20,0	53	6 652	9 019	0,9	-	8,2	10,9	7,5	6,8	5,0	7,8	4,8	4,5	-	0,3	-	0,4	
Группа Дикси	DIXY RX	Д	4,88	4,9	0	609	0	0,3	-	отр.	отр.	1,5	1,3	7,3	5,6	1,1	1,1	-	0,0	0,3	0,1	
БАНКИ																						
Сбербанк	SBER RX	П	2,96	5,9	99	66 455	230 961	(0,7)	I	8,0	5,1	4,4	4,2	1,4	1,1	1,0	0,9	7,8	-	1,0	-	
ВТБ	VTBR LI	Д	1,35	2,0	48	8 735	2 339	1,0	I	11,2	4,2	4,6	3,6	0,4	0,3	0,4	0,3	0,0	-	0,4	-	
Банк С-Петербург	BSPB RX	П	0,77	1,2	55	386	119	0,3	I	5,3	3,0	3,1	3,2	0,4	0,3	0,3	0,3	4,2	-	0,3	-	
Банк Возрождение	VZRX RX	?	7,02	?	-	170	10	0,6	I	5,7	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	
ТКС	TCS LI	П	18,00	30,0	67	3 287	1 977	4,7	I	20,0	10,1	7,7	6,8	6,7	4,5	4,3	3,4	1,9	-	4,3	-	
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	Д	11,35	9,9	(13)	3 096	298	(4,2)	I	8,2	6,0	5,7	5,3	1,6	1,2	1,0	0,9	3,6	-	1,0	-	

* 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 бухучета): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

Оценка компаний «второго эшелона»

Сектор/ Компания	Код	Рек.	Цена, долл.**	Цель, долл.	Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл.	СБУ	P/E				EV/EBITDA				P/S 18П	EV/S 18П	Произв. показ. *
								16	17	18П	19П	16	17	18П	19П			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 607,95	2500,0	(4)	18 521	I	5,3	5,6	6,3	-	5,6	4,8	5,6	-	1,4	2,6	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	10,30	-	-	1 207	-	67,6	38,4	-	-	21,2	15,6	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	7,02	11,00	57	237	I	9,9	14,0	-	-	8,7	8,0	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5,72	10,00	75	113	I	8,0	-	-	-	9,9	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,89	0,80	(10)	628	I	66,3	10,9	-	-	14,0	6,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	13	422	I	отр.	отр.	-	-	отр.	14,8	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0,06	-	-	21	I	0,7	2,1	-	-	17,2	12,5	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	35,88	-	-	11 397	G	-	75,8	-	-	-	20,6	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	25,90	11,20	(57)	5 403	I	31,2	139,4	30,5	-	19,9	23,9	15,9	-	7,3	7,2	-

* **Производственные показатели:** ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА – EV / Установленная мощность (долл./кВт), НЕФТЬ – EV/Резервы (долл./барр.), ГАЗ – EV/Резервы (долл./куб. м), ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ – EV/Линия (для компаний мобильной связи – EV/кол-во абонентов), МЕТАЛЛУРГИЯ – EV/Производство (долл./т), МИНУДОБРЕНИЯ – EV/Производство (долл./т), МАШИНОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн долл./ГВт), ВЕРТОЛЕТОСТРОЕНИЕ – EV/Производство (млн долл./вертолет)

** Рублевые цены ММВБ переведены в доллары по официальному курсу ЦБ РФ

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

Котировки привилегированных акций

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Покупка, долл. *	Продажа, долл.	Цена посл. сделки, долл.	Дисконт к об. акциям, %	Дата посл. сделки	52 Н		Средний** объем,\$'000
								макс., \$	мин., \$	
НЕФТЬ И ГАЗ										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,57	0,57	0,57	37,99	10.17.18	0,59	0,43	12 263,2
Татнефть	TATNP RX	П	8,40	8,41	8,39	(30,42)	10.17.18	9,00	4,58	2 542,6
Башнефть	BANEP RX	Д	28,1	28,2	28,0	(6,58)	10.17.18	29,31	19,87	1 165,0
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,92	0,92	0,92	(15,07)	10.17.18	1,01	0,79	185,2
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4,6	4,7	4,69	(18,00)	10.17.18	8,09	4,22	6,2
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,2	0,2	0,18	(1,65)	10.17.18	0,21	0,15	44,7
БАНКИ										
Сбербанк	SBERP RX	П	2,53	2,53	2,53	(14,50)	10.17.18	3,54	2,21	15 619,2
Возрождение	VZRZP RX	-	2,53	2,56	2,53	(63,91)	10.17.18	3,51	2,14	13,0

* 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	0,2	2,4	1,9	(7,9)	(13,5)	(19,4)	(23,9)	0,5	0,7	(3,9)	(7,7)	(17,1)	(20,8)	(24,7)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	0,3	(1,7)	(4,0)	(2,7)	(46,1)	(30,1)	(0,7)
Газпром	GAZP RX	(0,5)	0,3	10,3	7,6	9,8	14,5	10,9	(0,3)	(1,4)	4,5	7,8	6,1	13,1	10,2
Газпром нефть	SIBN RX	(2,7)	(0,5)	20,5	7,6	19,0	43,4	38,2	(2,4)	(2,2)	14,7	7,8	15,3	42,0	37,5
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(0,1)	(1,3)	7,4	6,4	15,1	38,5	25,9	0,1	(3,0)	1,6	6,6	11,5	37,0	25,2
НОВАТЭК	NVTK LI	(1,6)	0,8	9,3	16,6	41,0	48,3	44,8	(1,4)	(0,9)	3,5	16,8	37,3	46,9	44,0
Роснефть	ROSN RX	0,2	1,1	10,5	11,3	34,9	24,3	41,1	0,4	(0,6)	4,7	11,5	31,3	22,8	40,4
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,3	2,1	2,4	(9,7)	(11,3)	(20,0)	(14,3)	0,6	0,4	(3,3)	(9,5)	(15,0)	(21,4)	(15,0)
Татнефть	TATN RX	0,9	(2,8)	4,9	8,8	14,4	61,9	45,2	1,1	(4,5)	(0,8)	9,0	10,7	60,5	44,5
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	0,0	0,0	1,0	10,2	19,1	5,1	0,3	(1,7)	(5,8)	1,2	6,5	17,7	4,4
Транснефть	TRNFP RX	0,4	1,0	9,7	(1,6)	(8,8)	(20,5)	(16,5)	0,7	(0,7)	3,9	(1,4)	(12,4)	(21,9)	(17,2)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	(0,2)	3,5	(3,2)	(15,6)	(13,7)	(20,7)	(15,9)	0,1	1,8	(9,0)	(15,4)	(17,4)	(22,1)	(16,6)
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	2,7	3,4	4,1	(11,3)	0,2	(5,6)	5,4	3,0	1,7	(1,7)	(11,1)	(3,5)	(7,0)	4,6
Кубассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(26,7)	(2,4)	(5,2)	(16,0)	(21,8)	(31,3)	(18,6)	(27,5)
Ленэнерго	LSNG RX	(1,2)	0,2	1,3	0,7	1,2	(0,2)	11,4	(0,9)	(1,5)	(4,5)	0,9	(2,5)	(1,6)	10,7
МОЭСК	MSRS RX	0,2	1,2	3,9	(9,5)	(6,3)	(30,7)	(31,7)	0,5	(0,5)	(1,8)	(9,3)	(10,0)	(32,2)	(32,4)
Мосэнерго	MSNG RX	1,3	3,3	(1,6)	(23,3)	(26,5)	(42,6)	(34,6)	1,5	1,6	(7,3)	(23,1)	(30,2)	(44,1)	(35,3)
МРСК Центра	MRKC RX	0,3	1,7	4,0	(17,9)	(18,8)	(45,7)	(25,3)	0,6	(0,0)	(1,7)	(17,7)	(22,5)	(47,1)	(26,0)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,2	(0,1)	1,3	(11,7)	(16,3)	(25,9)	(18,0)	0,4	(1,8)	(4,4)	(11,5)	(19,9)	(27,3)	(18,8)
Российские сети	RSTI RX	1,8	0,3	6,2	(14,5)	(11,5)	(39,1)	(23,3)	2,1	(1,4)	0,5	(14,3)	(15,2)	(40,6)	(24,0)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(1,4)	1,7	(0,0)	(15,4)	(19,9)	(38,7)	(34,7)	(1,1)	(0,0)	(5,8)	(15,2)	(23,5)	(40,1)	(35,5)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,0	(0,5)	6,6	1,4	32,6	(7,7)	12,3	0,3	(2,2)	0,9	1,6	28,9	(9,2)	11,6
МРСК Сибири	MRKS RX	1,5	(1,5)	(4,5)	(20,8)	(28,8)	(40,0)	(32,4)	1,8	(3,2)	(10,2)	(20,5)	(32,5)	(41,4)	(33,1)
МРСК Юга	MRKY RX	(0,1)	0,0	15,5	11,7	38,2	52,4	12,9	0,2	(1,7)	9,7	11,9	34,6	51,0	12,2
МРСК Урала	MRKU RX	(0,2)	(0,4)	5,1	(10,9)	(22,0)	(20,2)	(27,2)	0,0	(2,1)	(0,6)	(10,7)	(25,7)	(21,7)	(27,9)
МРСК Волги	MRKV RX	1,6	5,1	11,1	(16,0)	(8,6)	(19,7)	(11,7)	1,9	3,4	5,3	(15,8)	(12,3)	(21,1)	(12,4)
ОГК-2	OGKB RX	(0,3)	(2,1)	4,5	(12,4)	(22,3)	(44,0)	(30,0)	(0,0)	(3,8)	(1,2)	(12,2)	(26,0)	(45,4)	(30,7)
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(10,3)	1,5	(2,2)	0,7	11,0	(6,1)	(23,2)	(11,0)
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	20,9	(3,5)	(4,1)	(10,3)	(37,2)	(38,8)	(50,3)	20,2
РусГидро	HYDR RX	(0,6)	(3,8)	(4,0)	(19,9)	(26,3)	(42,6)	(30,5)	(0,3)	(5,5)	(9,8)	(19,7)	(30,0)	(44,0)	(31,2)
ТГК-1	TGKA RX	0,6	(1,0)	2,0	(6,4)	(15,4)	(44,9)	(32,7)	0,8	(2,7)	(3,8)	(6,2)	(19,0)	(46,3)	(33,4)
ТГК-2	TGKB RX	(0,4)	3,5	0,7	(17,2)	(49,6)	(59,2)	(52,1)	(0,1)	1,8	(5,0)	(17,0)	(53,3)	(60,6)	(52,8)
Квадра	TGKD RX	3,0	2,5	4,2	(19,1)	(17,7)	(15,7)	(16,0)	3,3	0,8	(1,6)	(18,9)	(21,4)	(17,2)	(16,7)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	24,1	(2,9)	(0,4)	(24,3)	(32,5)	(53,8)	(56,4)	23,4
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	24,1	(2,9)	(0,4)	(23,5)	(34,4)	(52,3)	(63,7)	23,4
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(6,5)	(1,1)	(4,5)	7,9	3,4	(8,9)	4,5	(7,2)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	24,1	(2,9)	(0,4)	(25,6)	(35,6)	(55,2)	(53,5)	23,4
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	87,6	0,4	(11,3)	(13,8)	(7,3)	3,9	(7,5)	86,9
ТГК-14	TGKN RX	(0,0)	0,6	(3,4)	(2,6)	(2,6)	4,0	(9,5)	0,2	(1,1)	(9,1)	(2,4)	(6,3)	2,6	(10,2)

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
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ														
Акрон	AKRN RX	1,0	2,2	4,2	0,5	3,8	14,5	6,1	1,2	0,5	(1,5)	0,7	0,2	13,1
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	0,3	(1,7)	(5,8)	2,0	1,8	(16,8)
Дорогобуж	DGBZ RX	0,4	1,5	(7,1)	(3,2)	0,8	8,5	5,5	0,7	(0,2)	(12,8)	(3,0)	(2,9)	7,1
КуйбышевАзот	KAZT RX	2,4	6,1	12,3	2,3	8,5	(4,0)	(4,9)	2,7	4,4	6,6	2,5	4,8	(5,4)
ФосАгро	PHOR LI	(3,1)	0,1	(2,3)	(2,8)	(9,9)	(6,7)	(15,2)	(2,9)	(1,6)	(8,1)	(2,6)	(13,6)	(8,1)
Уралкалий	URKA RX	1,7	6,7	3,0	(22,1)	(30,7)	(45,2)	(36,9)	1,9	5,0	(2,8)	(21,9)	(34,3)	(46,7)
МАШИНОСТРОЕНИЕ														
Соллерс	SVAV RX	(1,0)	(4,5)	1,6	(15,8)	(13,8)	(31,5)	(35,0)	(0,7)	(6,2)	(4,2)	(15,6)	(17,5)	(32,9)
ГАЗ	GAZA RX	(2,0)	(1,8)	1,5	(16,0)	(36,4)	(55,9)	(58,8)	(1,7)	(3,5)	(4,3)	(15,8)	(40,0)	(57,3)
КАМАЗ	KMAZ RX	(0,3)	(6,5)	(6,8)	(10,8)	10,5	(9,1)	(2,9)	(0,1)	(8,2)	(12,6)	(10,6)	6,8	(10,5)
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(0,1)	1,3	12,0	(4,6)	(8,1)	(6,9)	6,9	0,2	(0,4)	6,3	(4,4)	(11,8)	(8,3)
БАНКИ														
Сбербанк	SBER RX	(0,7)	3,6	7,5	(17,1)	(11,1)	(14,3)	(24,2)	(0,4)	1,9	1,7	(16,9)	(14,8)	(15,7)
ВТБ	VTBR LI	1,0	7,3	6,1	(13,6)	(29,7)	(36,4)	(26,3)	1,2	5,6	0,4	(13,4)	(33,4)	(37,8)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	0,3	0,9	5,3	(3,4)	(0,1)	(18,2)	(18,0)	0,6	(0,8)	(0,4)	(3,2)	(3,8)	(19,6)
Банк Возрождение	VZRZ RX	0,6	1,3	11,2	14,1	32,5	(32,9)	(19,3)	0,8	(0,4)	5,5	14,3	28,8	(34,3)
ТКС	TCS LI	4,7	3,3	7,8	(15,1)	(4,7)	4,3	(4,5)	4,9	1,6	2,0	(14,9)	(8,3)	2,9
Халык Банк	HSBK LI	(4,2)	1,8	11,8	(2,6)	(7,3)	19,7	14,9	(3,9)	0,1	6,1	(2,4)	(11,0)	18,3
ТРАНСПОРТ														
Аэрофлот	AFLT RX	(0,7)	(2,8)	(3,7)	(25,1)	(36,8)	(52,9)	(37,8)	(0,4)	(4,5)	(9,5)	(24,9)	(40,4)	(54,3)
ТрансКонтейнер	TRCN RX	1,8	2,8	3,9	(3,7)	(9,6)	(10,6)	(12,0)	2,1	1,1	(1,9)	(3,5)	(13,3)	(12,0)
Global Ports	GLPR LI	0,0	0,0	5,9	9,9	(17,2)	(26,9)	(24,2)	0,3	(1,7)	0,1	10,1	(20,9)	(28,3)
Группа НМТП	NCSP LI	0,0	0,0	12,2	1,9	(6,8)	(22,2)	(21,4)	0,3	(1,7)	6,5	2,1	(10,5)	(23,6)
Globaltrans	GLTR LI	(0,4)	(2,3)	(1,6)	(9,9)	(13,3)	6,5	6,5	(0,1)	(4,0)	(7,3)	(9,7)	(17,0)	5,1
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР														
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	85,2	0,5	(0,7)	(0,6)	4,9	(2,7)	44,8
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	0,0	(3,1)	(10,0)	(11,6)	29,2	(1,6)	0,3	(1,7)	(8,8)	(9,8)	(15,3)	27,8
Группа Дикси	DIXY RX	0,3	1,4	(3,9)	(13,5)	(7,4)	42,9	(9,7)	0,5	(0,3)	(9,6)	(13,3)	(11,1)	41,5
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	93,5	1,1	(1,0)	1,5	19,8	214,3	380,3
Магнит	MGNT LI	0,9	5,6	(14,4)	(24,1)	(31,6)	(65,8)	(52,3)	1,2	3,9	(20,1)	(23,8)	(35,3)	(67,2)
М.видео	MVID RX	0,9	0,5	1,3	(8,0)	(3,8)	(18,0)	(16,1)	1,1	(1,2)	(4,4)	(7,8)	(7,5)	(19,4)
Холдинг Русгрейн	RUGR RX	(2,8)	7,4	45,2	29,5	47,3	(0,9)	2,9	(2,5)	5,7	39,4	29,7	43,6	(2,3)
О'КЕЙ	OKEY LI	2,8	4,9	(13,4)	(31,7)	(29,7)	(32,3)	(40,4)	3,0	3,2	(19,1)	(31,4)	(33,4)	(33,7)
X5 Retail Group	FIVE LI	5,0	10,9	(8,9)	(21,9)	(31,9)	(46,3)	(41,6)	5,2	9,2	(14,6)	(21,7)	(35,6)	(47,7)
НЕДВИЖИМОСТЬ														
AFI Development	AFID LI	0,0	(0,9)	0,0	4,0	22,8	21,4	13,5	0,3	(2,6)	(5,8)	4,2	19,1	20,0
ЛСР	LSRG LI	(1,2)	3,4	10,7	(18,4)	(27,0)	(32,9)	(27,1)	(1,0)	1,7	5,0	(18,2)	(30,7)	(34,3)
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	0,0	0,3	(1,7)	2,7	10,4	8,9	38,9
Группа Эталон	ETLN LI	0,6	(1,7)	(1,0)	(15,5)	(17,0)	(43,3)	(20,8)	0,9	(3,4)	(6,8)	(15,3)	(20,6)	(44,7)
Raven Russia	RUS LN	0,0	(0,7)	0,1	(2,9)	(5,6)	(1,8)	(10,7)	0,3	(2,4)	(5,7)	(2,7)	(9,2)	(3,3)
ФАРМАЦЕВТИКА														
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	0,3	(0,5)	0,4	(16,7)	(31,5)	(51,6)	(49,6)	0,6	(2,2)	(5,4)	(16,5)	(35,2)	(53,0)
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	0,3	(1,7)	(5,2)	2,8	(6,9)	(6,0)
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	(3,7)	2,8	(0,2)	(2,3)	1,8	(35,7)	(23,1)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ														
Ростелеком	RTKM RX	0,9	2,8	6,9	(5,8)	4,6	(6,8)	(2,3)	1,2	1,1	1,2	(5,6)	0,9	(8,2)
МТС	MBT US	0,0	10,0	0,9	(6,1)	(12,5)	(18,6)	(15,8)	0,3	8,3	(4,8)	(5,9)	(16,2)	(20,0)
VEON Ltd	VEON US	3,5	4,6	2,8	(6,1)	24,7	(27,1)	(23,7)	3,8	2,9	(2,9)	(5,9)	21,0	(28,5)
АФК "Система"	SSA LI	(0,3)	3,4	3,4	(10,6)	(23,6)	(47,0)	(39,5)	(0,0)	1,7	(2,4)	(10,4)	(27,3)	(48,4)
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ														
Армада	ARMD RX	2,8	(2,2)	2,9	(16,2)	(12,4)	(36,8)	(30,7)	3,1	(3,9)	(2,8)	(16,0)	(16,1)	(38,2)
МЕДИА														
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	0,3	(1,7)	(5,8)	3,7	7,1	(12,3)
РБК	RBCM RX	0,9	0,3	1,1	(20,4)	(11,1)	(52,0)	(35,1)	1,2	(1,4)	(4,6)	(20,2)	(14,8)	(53,4)
Яндекс	YNDX US	0,6	12,8	15,4	(6,7)	8,6	13,0	9,6	0,8	11,1	9,7	(6,5)	4,9	11,6
Mail.Ru Group	MAIL LI	(1,1)	3,2	(2,3)	(8,8)	(14,4)	(15,1)	(10,4)	(0,9)	1,5	(8,0)	(8,6)	(18,0)	(16,5)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

2018 год**Октябрь**

29 октября	Результаты Яндекса за 3 кв. 2018 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в сентябре
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за сентябрь

Ноябрь

начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в октябре
	Данные ОАО «РЖД» по грузообороту за октябрь
8 ноября	Результаты Veon за 3 кв. 2018 г.
середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в октябре
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в октябре
конец месяца	Операционные результаты Группы НМТП за октябрь

Источники: Reuters, компании

Аналитическое управление

Руководитель управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

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. 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 Кэпитал – Финансовые услуги», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.