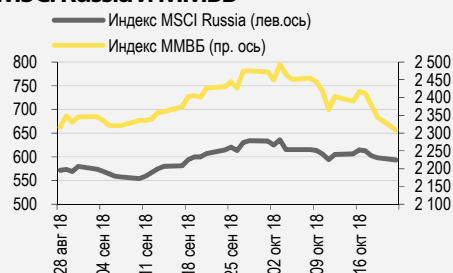


## MSCI Russia и ММВБ



## Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 117	(0,9)	(2,6)	(3,3)
Индекс ММВБ	2 309	(1,6)	(3,4)	9,4
S&P 500	2 756	(0,4)	0,2	3,1
DJI	25 317	(0,5)	0,3	2,4
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	7 469	0,3	0,5	8,2
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	23 263	2,6	3,9	0,7
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

## Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	7 722,1	37 943	338 120	2 371
АДР, млн долл.	845,1	10 362	129 962	648
Итого, млрд долл.	8,6	48	468	3

## Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	65,31	(0,78)	(0,68)	13,37
EUR/RUB	75,37	0,06	(0,90)	9,44

## Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	79,83	0,1	(1,2)	19,4
WTI, долл./барр.	69,17	0,1	(3,6)	14,5
Газ, долл./МВт*ч	28,62	(5,6)	(4,7)	23,0
Никель, долл./т	12448	0,6	(0,7)	(2,0)
Медь, долл./т	6243	0,2	(1,0)	(13,4)
Золото, долл./унция	1222	(0,4)	(0,4)	(6,2)
Серебро, долл./унция	14,56	(0,1)	(0,9)	(14,0)
Платина, долл./унция	823	(1,0)	(2,3)	(11,6)
Алюминий, долл./т	1995	(0,1)	(1,5)	(11,6)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Российские индексы вчера подешевели в отсутствие поддержки со стороны внешних рынков и при слабеющих нефтяных котировках. Индекс РТС потерял 0,9%, а индекс MOEX снизился на 1,6%. Азиатские рынки начали день резким падением, фьючерс на S&P 500 теряет почти 1% и обещает отрицательную динамику фондовых индексов на основных рынках. Российский рынок сегодня останется под влиянием внешних факторов и продолжит двигаться вниз. Мы ожидаем, что он откроется на 0,5% в минусе по индексу РТС. .... стр. 2

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### НОВАТЭК (NVTX RX – ПОКУПАТЬ)

Завтра НОВАТЭК опубликует отчетность за 3 кв. 2018 г. по МСФО. Мы ожидаем, что EBITDA увеличится на 61% год к году до 72 млрд руб. (1,1 млрд долл.) благодаря росту экспортных нетбэков на жидкие углеводороды, а также продаж СПГ. .... стр. 2

### АЛРОСА (ALRS RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

АК «АЛРОСА» опубликовала неоднозначные операционные результаты за 3 кв. 2018 г., отразившие рост добычи алмазов и сокращение их продаж за квартал. .... стр. 3

### МАГНИТ (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ)

Магнит представил неаудированные результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО, которые оказались существенно хуже ожиданий рынка в части рентабельности по EBITDA.. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Магнита. .... стр. 4

### X5 RETAIL GROUP (FIVE LI – ПОКУПАТЬ)

Завтра, 24 октября, X5 Retail Group опубликует результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО. Мы ожидаем, что сохранение жесткой конкуренции на рынке и высокой чувствительности потребителей к ценам окажет давление на рентабельность компании, но подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ ее акции. .... стр. 5

## ВКРАТЦЕ

Менеджмент Транснефти (TRNF RX – ДЕРЖАТЬ) сообщил на встрече с инвесторами, что рассматривает возможность программы выкупа акций на рынке сроком три года и объемом до 20 млрд руб. (около 8% от капитализации «префов»). Эти акции могут быть использованы для программы мотивации менеджмента. *Компания.*

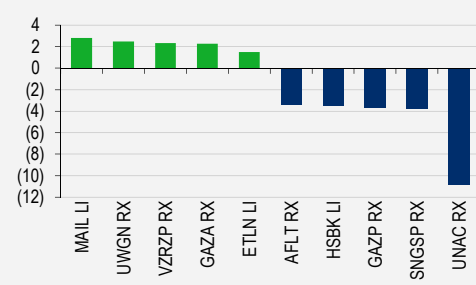
Группа FESCO завершает сделку по продаже 25,07% акций ПАО «Транспонтейнер». Основную часть пакета получит ВТБ. *«Коммерсант».*

Яндекс (YNDX US – ДЕРЖАТЬ), а также три других новостных агрегатора могут попасть под действия закона об ограничении владения ими для представителей иностранных государств. Вчера стало известно, что законопроект об этом был внесен на рассмотрение в Госдуму. *Интерфакс.*

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	2,62	6,50	148,1	-
SBER RX	2,75	5,90	114,9	(1,8)
VEON US	2,88	5,30	84,0	(1,4)
TCS LI	17,64	30,00	70,1	(2,0)
BSPB RX	0,73	1,20	64,2	0,3
VTBR LI	1,25	2,00	59,6	(2,3)
MGNT LI	12,69	20,00	57,6	(2,9)
SNGS RX	0,41	0,63	53,4	(1,5)
RTKM RX	1,06	1,50	41,0	(2,2)
MBT US	8,20	11,20	36,6	(1,1)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## РЫНОК АКЦИЙ

### Мировые рынки не поддержали рост, начатый вчера в Азии

**Негативные факторы преобладают.** Резкий рост китайского рынка, начавшийся в понедельник утром после заявлений официальных лиц страны о намерении стимулировать ее экономику, способствовал заметному повышению российских и европейских индексов в первой половине торговой сессии. Более мягкое, чем ожидалось, понижение кредитного рейтинга Италии агентством Moody's также, казалось бы, должно было поддержать рынки. Однако восходящее движение европейских индексов закончилось днем, после того как германский Бундесбанк в своем ежемесячном обзоре предположил, что рост крупнейшей экономики Европы приостановился в 3 кв. из-за того, что протекционизм в торговле сказался на экспортно-ориентированных отраслях. Кроме того, итальянское правительство продолжает настаивать на необходимости принятия бюджета с дефицитом, превышающем предельный размер, установленный ЕС. Так что, после того как американский рынок начал падать вскоре после открытия торгов, и европейские рынки вернулись в красную зону. В отсутствие поддержки со стороны внешних рынков и при слабеющих нефтяных котировках российские индексы также упали. Индекс РТС потерял 0,9%, а индекс МОЕХ сбросил 1,6%. Цены на нефть оставались вчера волатильными, однако их рост в ближайшее время, видимо, будет ограничен, поскольку Саудовская Аравия едва ли прибегнет к сокращению нефтяных поставок, после того как признала, что журналист Джамаль Хашкаджи все же погиб в консульстве страны в Турции. Сегодня нефтяные котировки умеренно снижаются. Азиатские рынки начали день резким падением, фьючерс на S&P 500 теряет почти 1% и обещает отрицательную динамику фондовых индексов на основных торговых площадках. Российский рынок сегодня останется под влиянием внешних факторов и продолжит двигаться вниз. Мы ожидаем, что он откроется на 0,5% в минусе по индексу РТС.

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

## НЕФТЬ И ГАЗ

### НОВАТЭК

#### Прогноз результатов за 3 кв. 2018 г. по МСФО: ожидаем роста EBITDA более чем на 60% год к году

**EBITDA, по нашим оценкам, выросла на 45% год к году в долларах.** Завтра НОВАТЭК (NVTK RX – ПОКУПАТЬ) опубликует отчетность за 3 кв. 2018 г. по МСФО. Мы оцениваем выручку в 205 млрд руб. (3,13 млрд долл.), что соответствует росту на 57% год к году и на 5% квартал к кварталу. EBITDA, по нашим прогнозам, увеличится на 61% и на 6% соответственно до более 72 млрд руб. (1,1 млрд долл.). В пересчете на доллары изменение EBITDA составит плюс 44% год к году, но квартал к кварталу останется на прежнем уровне. Мы ожидаем, что чистая прибыль вырастет на 17% год к году и на 37% квартал к кварталу до 44 млрд руб. (0,67 млрд долл.).

#### Цена на жидкие углеводороды, продажи СПГ – драйверы роста выручки.

Согласно предварительным операционным данным компании и нашим расчетам, объем проданного газа (включая СПГ) в 3 кв. 2018 г. вырос на 12,3% до 15,6 млрд куб. м. Объем реализации СПГ составил более 11% от общего объема продаж газа по сравнению с 4% во 2 кв. 2018 г. Средняя цена нефти Urals в отчетном квартале повысилась в долларах на 46% год к году и на 2% квартал к кварталу до 74 долл./барр. Рост цены Urals в рублях составил на 62% год к году и 8% квартал к кварталу до 4 860 руб./барр. Экспортный нетбэк по нефти, согласно нашим расчетам, вырос соответственно на 61% и на 3% до 3 795 тыс. руб./барр. Рост цены и нетбэка, а также объема продаж СПГ – основные факторы увеличения выручки и EBITDA в годовом и квартальном выражении.

НОВАТЭК		ПОКУПАТЬ	
NVTK LI		52 нед. макс., \$	188,80
Цена, \$	168,20	52 нед. мин., \$	111,90
Цель, \$	105	Обыкн, млн	3 036
Потенц., %	(38)	В обр., %	30,0
1 мес., %	-	Акц./ДР	10
3 мес., %	16	Префы, млн	-
6 мес., %	34	Кап., млн \$	51 071
12 мес., %	42	EV, млн \$	55 621
	2016	2017	2018
P/E	13,3	19,0	-
EV/EBITDA	14,4	16,4	-

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## Цены на нефть и продажи СПГ обеспечили рост выручки

Прогноз результатов НОВАТЭКа за 3 кв. 2018 г. по МСФО

	3 кв. 17	2 кв. 18	3 кв. 18	Изм. за год, %	Изм. за кв., %
<b>млрд руб.</b>					
Выручка	131	196	205	57	5
ЕБИТДА	45	68	72	61	6
Чистая прибыль	38	32	44	17	37
				<b>п.п.</b>	<b>п.п.</b>
Рентабельность по ЕБИТДА, %	34,5	34,9	35,3	0,8	0,5
Чистая рентабельность, %	28,9	16,4	21,5	(7,4)	5,1
<b>млрд долл.</b>					
Выручка	2,21	3,17	3,13	41	(1)
ЕБИТДА	0,76	1,10	1,10	45	0
Чистая прибыль	0,64	0,52	0,67	5	30

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Ожидаем обновленных данных по срокам реализации и параметрам проектов СПГ.** После досрочного запуска второй очереди завода «Ямал СПГ» в начале августа мы ожидаем новых ориентиров по срокам ввода третьей и четвертой очередей. Кроме того, менеджмент может прокомментировать ход строительства терминала СПГ в Высоцке (совместно с Газпром нефтью), новые проекты по регазификации совместно с Fluxus, продвижение в подготовке проекта «Арктик СПГ 2» и перевалочного комплекса на Камчатке, а также возможное влияние недавних открытий на параметры проекта «Арктик СПГ 2» и перспективы еще одного СПГ-проекта в регионе. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции НОВАТЭКа.

Алексей Кокин, [kokinav@uralsib.ru](mailto:kokinav@uralsib.ru)

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### АЛРОСА

#### Неоднозначные операционные результаты за 3 кв. 2018 г.

**Рост добычи...** АК «АЛРОСА» (ALRS RX – без рекомендации) вчера опубликовала неоднозначные операционные результаты за 3 кв. 2018 г. Так, объем добычи алмазов увеличился на 23% по сравнению со 2 кв. 2018 г. и на 2% относительно уровня годичной давности до 10,5 млн карат. Однако среднее содержание алмазов в руде упало на 28% квартал к кварталу и на 7% год к году до 0,61 карат/т., что компания связывает с ростом добычи на россыпных месторождениях.

**...и сокращение объемов реализации.** За 9 мес. 2018 г. добыча алмазов уменьшилась на 11% год к году. Сокращение добычи в текущем году не должно быть неожиданным, поскольку компания изначально планировала снижение с 39,6 млн карат в 2017 г. до 36,6 млн карат в нынешнем году. Менеджмент подтвердил этот прогноз. По данным АЛРОСА, объем реализации алмазов за период составил лишь 6,7 млн карат, что существенно меньше, чем во 2 кв. 2018 г. (9,0 млн карат). Продажи алмазов ювелирного качества упали на 26% относительно предыдущего квартала до 4,7 млн карат, алмазов технического качества – на 27% до 2 млн карат. Запасы из-за сокращения продаж выросли на конец 3 кв. 2018 г. на 42% квартал к кварталу, но год к году снизились на 11% до 15,5 млн карат. Средние цены реализации алмазов ювелирного качества поднялись до 199 долл./карат со 164 долл./карат в предыдущем квартале и 169 долл./карат годом ранее. По предварительной оценке, в 3 кв. объем реализации уменьшился на 10% квартал к кварталу, но увеличился на 13% год к году до 973 млн долл.

**Новая дивидендная политика делает акции компании привлекательными.** В августе 2018 г. АЛРОСА утвердила новую дивидендную политику, согласно которой дивиденды выплачиваются дважды в год и привязаны к свободному денежному потоку (СДП). Теперь в случае если отношение Чистый долг/ЕБИТДА не превышает 0, то на дивиденды будет направляться более 100% СДП, если оно находится в пределах от 0 до 1, дивидендные платежи составят от 70 до 100% СДП, если же долговая нагрузка равна 1–1,5, коэффициент выплат может быть от 50 до 70% СДП. По итогам 1 п/г 2018 г. компания выплатит промежуточные дивиденды в размере 5,93 руб./акция.

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

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

### Магнит

#### Результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО: хуже ожиданий

**Рентабельность по EBITDA сократилась до 7,0%.** Вчера Магнит (MGNT LI – ДЕРЖАТЬ) опубликовал неаудированные результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО, которые оказались существенно хуже ожиданий рынка в части рентабельности по EBITDA. Выручка возросла на 8,4% (здесь и далее – год к году) до 310 млрд руб. (4,7 млрд долл.), что в целом соответствует прогнозам, но существенно ниже, чем у X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ), показавшей, по предварительным данным, рост выручки на 18%. EBITDA увеличилась 5% до 21,7 млрд руб. (365 млн долл.), что ниже нашего прогноза на 9% и ниже консенсус-прогноза на 5% и предполагает рентабельность по EBITDA на уровне 7,0% (сокращение на 0,2 п.п.) против ожидавшихся рынком 7,3%.

Магнит	ДЕРЖАТЬ		
MGNT LI	52 нед. макс., \$	31,18	
Цена, \$	12,69	52 нед. мин., \$	12,30
Цель, \$	20	Обыкн, млн	510
Потенц., %	58	В обр., %	57,7
1 мес., %	(17)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(23)	Префы, млн	-
6 мес., %	(33)	Кап., млн \$	6 466
12 мес., %	(61)	EV, млн \$	7 584
	2016	2017	2018П
P/E	8,0	10,6	7,3
EV/EBITDA	4,9	5,2	4,7

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

**Падение сопоставимых продаж замедлилось.** Сопоставимые продажи Магнита в 3 кв. 2018 г. упали на 2,0% (-5,2% в предыдущем квартале), при этом средний чек уменьшился на 0,2%, а покупательский поток – на 1,8%. Валовая прибыль выросла на 1% до 74,0 млрд руб. (1,1 млрд долл.), что предполагает сокращение валовой маржи на 1,7 п.п. до 23,9%. Торговая сеть Магнита за 3 кв. 2018 г. выросла на 482 магазина до 117 442 магазинов, в том числе 12 813 магазинов шаговой доступности, 457 супермаркетов и 4 172 косметических магазина. Общая торговая площадь увеличилась на 9,5% до 6 902 тыс. кв. м.

#### Рентабельность по EBITDA сокращается

Результаты Магнита за 3 кв. 2018 г. по МСФО, млн руб.

	3 кв. 17	2 кв. 18	3 кв. 18	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	285 961	306 701	310 112	1,1	8,4
EBITDA	20 661	23 663	21 742	(8,1)	5,2
Рентабельность по EBITDA, %	7,2	7,7	7,0	(0,7) п.п.	(0,2) п.п.
Чистая прибыль	6 923	10 360	7 618	(26,5)	10,0
Чистая рентабельность, %	2,4	3,4	2,5	(0,9) п.п.	0,1 п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

#### Значительно хуже ожиданий

Результаты Магнита в сравнении с прогнозами, млн руб.

	УРАЛСИБ			Консенсус	
	3 кв. 18	3 кв. 18П	Разница, %	3 кв. 18П	Разница, %
Выручка	310 112	311 023	(0,3)	311 241	(0,4)
EBITDA	21 742	23 949	(9,2)	22 850	(4,8)
Рентабельность по EBITDA, %	7,0	7,7	(0,7) п.п.	7,3	(0,3) п.п.
Чистая прибыль	7 618	10 264	(25,8)	8 914	(14,5)
Чистая рентабельность, %	2,5	3,3	(0,8) п.п.	2,9	(0,4) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Мы сохраняем осторожный взгляд на акции компании.** Результаты 3 кв. 2018 г. разочаровывают в части рентабельности, и мы считаем, что риски давления на маржу сохранятся в ближайшее время на высоком уровне, учитывая сильную конкуренцию на рынке. В то же время некоторое улучшение динамики выручки и сопоставимых продаж является позитивным сигналом. Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Магнита.

## X5 Retail Group

### Прогноз результатов за 3 кв. 2018 г. по МСФО: ожидаем минимального улучшения рентабельности год к году

#### Мы прогнозируем скорректированную рентабельность по

**ЕБИТДА на уровне 7,1%...** В среду, 24 октября, X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ) опубликует результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО. Мы ожидаем, что сохранение высокой конкуренции на рынке и высокой чувствительности потребителей к ценам окажет давление на рентабельность компании, которая окажется ниже, чем в предыдущем квартале. Консолидированная выручка, по нашим прогнозам, вырастет на 17% (*здесь и далее – год к году*) до 375 млрд руб. (5,7 млрд долл.), а скорректированная ЕБИТДА – на 19% до 26,6 млрд руб. (406 млн долл.), что предполагает рентабельность по ЕБИТДА на уровне 7,1% (минус 0,6 п.п. квартал к кварталу или плюс 0,1 п.п. год к году). Мы также ожидаем ЕБИТДА без учета корректировки на расходы по программе мотивации и разовые статьи в размере 26,1 млрд руб. (399 млн долл.).

**...и валовую рентабельность в 23,9%.** По нашим прогнозам, валовая прибыль X5 в 3 кв. 2018 г. увеличится на 18% до 89,5 млрд руб. (1,4 млрд долл.). Это будет означать рост валовой рентабельности на 0,2 п.п. до 23,9%. Мы также прогнозируем общие и административные расходы на уровне 17,3% от выручки, или 64,6 млрд руб. (986 млн долл.), включая расходы на персонал и аренду в объеме 28,5 млрд руб. (434 млн долл.) и 18,3 млрд руб. (279 млн долл.) соответственно.

#### Ожидаем незначительного роста скорректированной рентабельности по ЕБИТДА

Прогноз результатов X5 Retail Group за 3 кв. 2018 г. по МСФО, млн руб.

	3 кв. 17	2 кв. 18	3 кв. 18П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	319 424	382 559	374 505	(2,1)	17,2
Скорректированная ЕБИТДА	22 392	29 464	26 590	(9,8)	18,7
Скорректированная рентабельность по ЕБИТДА, %	7,0	7,7	7,1	(0,6) п.п.	0,1 п.п.
Чистая прибыль	7 277	8 685	6 958	(19,9)	(4,4)
Чистая рентабельность, %	2,3	2,3	1,9	(0,4) п.п.	(0,4) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

#### Компания остается сильнейшим российским продовольственным ритейлером.

Ситуация на российском рынке продовольственной розницы характеризуется сохраняющимся высоким уровнем конкуренции, с одной стороны, когда два крупнейших игрока агрессивно пытаются увеличить свою долю рынка, и низкой потребительской уверенностью, с другой. X5 Retail Group продолжает лидировать на рынке и показывает темпы роста выше, чем у основных конкурентов, и мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ ее акции.

При этом возможное снижение рентабельности останется в ближайшее время основным риском для компании. X5 также проведет в четверг День аналитика и инвестора в Лондоне, который может стать дополнительным источником корпоративных новостей.

#### Телефонная конференция

Дата:	четверг, 25 октября
Время:	16:00 Москва, 14:00 Лондон, 9:00 Нью-Йорк
Телефоны:	Международный +44 (0) 2071 928000
	США +16315 107495
	Великобритания 08445 718892
	Россия +7 495 249 9130
Код доступа:	1771659#

Константин Белов, [belovka@uralsib.ru](mailto: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					
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																						
Газпром	GAZP RX	П	2,37	2,7	14	56 006	57 824	(3,6)	I	3,9	4,6	-	-	4,6	3,5	-	-	-	-	-		
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	71,01	49,0	(31)	60 399	42 853	(0,6)	I	19,6	8,4	-	-	6,4	4,9	-	-	-	-	-		
Роснефть	ROSN RX	Д	7,07	4,5	(36)	74 928	21 946	(0,5)	I	27,8	19,7	-	-	6,6	5,8	-	-	-	-	-		
Газпром нефть	SIBN RX	Д	5,58	2,2	(61)	26 461	1 403	0,2	I	8,9	6,1	-	-	6,8	4,9	-	-	-	-	-		
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,41	0,63	53	18 879	6 090	(1,5)	I	отр.	4,4	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-		
Татнефть	TATN RX	Д	11,80	5,8	(51)	26 953	13 621	(0,0)	I	16,1	12,2	-	-	11,1	8,8	-	-	-	-	-		
НОВАТЭК	NVTK LI	П	168,20	105,0	(38)	51 071	20 334	(0,1)	I	13,3	19,0	-	-	14,4	16,4	-	-	-	-	-		
Башнефть	BANE RX	Д	29,60	42,0	42	5 291	153	(0,2)	I	5,7	1,8	-	-	3,5	2,7	-	-	-	-	-		
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,06	1,5	41	2 423	3 345	(2,2)	I	13,8	10,3	5,5	-	6,4	5,6	5,6	-	-	0,5	0,5	1,9	
МТС	MBT US	П	8,20	11,2	37	8 472	22 998	(1,1)	G	11,7	8,8	10,7	-	4,7	4,0	4,5	-	4,7	1,2	3,7	1,7	157
VEON Ltd	VEON US	П	2,88	5,3	84	5 059	7 247	(1,4)	I	1,7	отр.	4,2	-	3,5	3,0	2,3	-	-	0,4	-	0,9	45
АФК "Система"	SSA LI	?	2,44	?	-	1 178	570	(0,3)	G	42,8	4,5	5,2	-	2,5	2,1	-	-	-	-	-	-	
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>																						
Уралкалий	URKA RX	Д	1,30	2,3	77	3 814	288	0,2	I	5,8	4,3	-	-	6,5	6,9	-	-	-	-	-	820	
ФосАгро	PHOR LI	П	12,93	14,5	12	4 828	2 488	(0,9)	I	5,4	11,1	-	-	6,0	7,4	-	-	-	-	-	-	
Акрон	AKRN RX	?	69,89	?	-	2 833	182	(1,0)	I	7,3	12,3	-	-	8,6	7,5	-	-	-	-	-	-	
<b>ТРАНСПОРТ</b>																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,40	?	-	1 460	6 757	(3,4)	I	2,6	3,7	-	-	4,2	5,1	-	-	-	-	-	-	
Globaltrans	GLTR LI	П	10,30	13,5	31	1 841	1 454	0,4	I	27,6	8,7	8,0	7,7	9,6	5,3	5,0	4,9	11,4	1,9	2,3	2,5	
ТрансКонтейнер	TRCN RX	П	68,37	60,0	(12)	936	14	(0,8)	I	19,4	8,4	9,7	-	10,1	5,2	6,5	-	5,1	1,1	1,4	1,1	
Global Ports	GLPR LI	П	2,62	6,5	148	501	57	0,0	I	8,2	отр.	4,3	3,7	5,8	6,4	5,2	4,9	7,2	1,3	1,3	3,4	
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	
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	22,20	24,0	8	6 029	6 823	0,7	-	18,1	11,2	8,8	4,6	6,9	4,8	4,8	2,8	-	0,3	0,2	0,4	
Магнит	MGNT LI	Д	12,69	20,0	58	6 466	9 064	(2,9)	-	8,0	10,6	7,3	6,6	4,9	7,8	4,7	4,4	-	0,3	-	0,4	
Группа Дикси	DIXY RX	Д	4,86	4,9	1	607	0	0,3	-	отр.	отр.	1,5	1,2	7,3	5,5	1,1	1,1	-	0,0	0,3	0,1	
<b>БАНКИ</b>																						
Сбербанк	SBER RX	П	2,75	5,9	115	61 649	226 935	(1,8)	I	7,4	4,7	4,1	3,9	1,3	1,0	0,9	0,8	8,4	-	0,9	-	
ВТБ	VTBR LI	Д	1,25	2,0	60	8 120	2 387	(2,3)	I	10,4	3,9	4,3	3,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,0	-	0,3	-	
Банк С-Петербург	BSPB RX	П	0,73	1,2	64	365	122	0,3	I	5,0	2,8	3,0	3,0	0,4	0,3	0,3	0,3	4,5	-	0,3	-	
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	7,10	?	-	172	10	0,1	I	5,8	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	
ТКС	TCS LI	П	17,64	30,0	70	3 222	1 906	(2,0)	I	19,6	9,9	7,6	6,6	6,6	4,4	4,3	3,3	1,9	-	4,3	-	
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	Д	11,20	9,9	(12)	3 055	304	(3,4)	I	8,1	5,9	5,6	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			
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																		
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 598,23	2500,0	(4)	18 452	I	5,3	5,6	6,3	-	5,5	4,8	5,6	-	1,4	2,5	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	9,45	-	-	1 107	-	62,0	35,2	-	-	19,9	14,7	-	-	-	-	-
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>																		
Соллерс	SVAV RX	Д	6,87	11,00	60	232	I	9,7	13,7	-	-	8,5	7,9	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5,82	10,00	72	115	I	8,1	-	-	-	9,9	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,90	0,80	(11)	638	I	67,4	11,1	-	-	14,2	6,9	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	13	422	I	отр.	отр.	-	-	отр.	14,8	-	-	-	-	-
<b>МЕДИА</b>																		
РБК	RBCM RX	?	0,06	-	-	20	I	0,7	2,1	-	-	17,1	12,5	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	27,53	-	-	8 745	G	-	58,1	-	-	-	14,2	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	26,50	11,20	(58)	5 528	I	31,9	142,6	31,2	-	20,4	24,5	16,2	-	7,4	7,3	-

\* **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., \$	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,55	0,55	0,55	32,98	10.22.18	0,59	0,43	12 375,8
Татнефть	TATNP RX	П	8,36	8,36	8,37	(29,08)	10.22.18	8,96	4,56	2 528,9
Башнефть	BANEP RX	Д	27,9	28,0	28,0	(5,34)	10.22.18	29,19	19,78	1 176,7
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,90	0,91	0,90	(14,94)	10.22.18	1,00	0,80	180,4
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4,6	4,7	4,65	(20,10)	10.22.18	8,05	4,21	6,4
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,2	0,2	0,18	(1,64)	10.22.18	0,21	0,15	44,8
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	SBERP RX	П	2,38	2,38	2,38	(13,34)	10.22.18	3,53	2,20	15 085,5
Возрождение	VZRZP RX	-	2,51	2,55	2,51	(64,67)	10.22.18	3,49	2,13	13,4

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

\*\* Среднедневной объем (тыс. долл.) за три месяца;

Источники: ММВБ-РТС



## Динамика

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %							Динамика относительно РТС, %						
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>															
Башнефть	BANE RX	(0,2)	(0,9)	1,4	(6,5)	(17,8)	(19,8)	(25,0)	0,7	1,8	4,2	(6,7)	(15,2)	(18,2)	(21,7)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	0,9	2,6	4,6	(3,1)	(39,8)	(27,1)	3,3
Газпром	GAZP RX	(3,6)	(4,8)	(0,9)	9,7	(0,3)	7,5	4,5	(2,7)	(2,2)	2,0	9,5	2,3	9,1	7,8
Газпром нефть	SIBN RX	0,2	(6,6)	10,7	4,6	12,8	36,9	31,8	1,1	(4,0)	13,6	4,4	15,4	38,5	35,0
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(0,6)	(1,3)	(0,4)	4,5	8,4	36,5	22,7	0,4	1,3	2,5	4,3	11,0	38,1	26,0
НОВАТЭК	NVTK LI	(0,1)	(5,5)	0,0	15,8	33,7	42,2	39,9	0,8	(2,9)	2,9	15,6	36,3	43,8	43,2
Роснефть	ROSN RX	(0,5)	0,9	6,7	13,8	26,9	26,5	39,8	0,4	3,6	9,6	13,6	29,5	28,1	43,1
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(1,5)	(0,0)	0,8	(8,7)	(14,9)	(19,9)	(15,1)	(0,6)	2,6	3,6	(8,9)	(12,3)	(18,3)	(11,8)
Татнефть	TATN RX	(0,0)	(1,4)	(1,4)	6,7	9,3	60,0	42,1	0,9	1,3	1,5	6,5	11,9	61,5	45,4
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	(8,3)	(8,3)	(7,4)	(0,5)	9,2	(3,6)	0,9	(5,6)	(5,4)	(7,5)	2,0	10,8	(0,3)
Транснефть	TRNFP RX	(0,1)	0,4	7,9	0,9	(11,7)	(18,2)	(16,8)	0,8	3,0	10,7	0,7	(9,1)	(16,6)	(13,5)
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>															
ФСК	FEES RX	(0,8)	(0,4)	(7,9)	(12,8)	(17,5)	(19,4)	(17,3)	0,1	2,2	(5,0)	(12,9)	(14,9)	(17,8)	(14,0)
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	(0,5)	0,6	(2,6)	(12,2)	(8,5)	(8,0)	(0,3)	0,4	3,3	0,3	(12,4)	(5,9)	(6,4)	3,0
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(26,7)	(1,7)	(0,8)	(7,4)	(22,2)	(25,0)	(15,6)	(23,5)
Ленэнерго	LSNG RX	(4,3)	(3,6)	(11,0)	(3,0)	(5,8)	(1,1)	7,4	(3,4)	(1,0)	(8,1)	(3,1)	(3,2)	0,5	10,7
МОЭСК	MSRS RX	(0,6)	0,4	0,7	(6,2)	(10,6)	(28,9)	(32,5)	0,4	3,0	3,6	(6,3)	(8,1)	(27,4)	(29,2)
Мосэнерго	MSNG RX	(1,9)	(0,2)	(3,6)	(20,4)	(29,8)	(42,0)	(35,6)	(1,0)	2,4	(0,7)	(20,6)	(27,2)	(40,4)	(32,3)
МРСК Центра	MRKC RX	(0,6)	(0,1)	2,0	(14,7)	(23,5)	(44,7)	(26,7)	0,3	2,5	4,9	(14,9)	(20,9)	(43,1)	(23,4)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	(0,3)	1,9	2,3	(7,7)	(19,5)	(17,9)	(17,2)	0,6	4,5	5,1	(7,9)	(16,9)	(16,3)	(13,9)
Российские сети	RSTI RX	1,3	6,4	4,1	(10,3)	(15,6)	(34,8)	(22,0)	2,3	9,1	6,9	(10,5)	(13,0)	(33,2)	(18,7)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(0,1)	2,0	(4,0)	(13,7)	(21,7)	(34,1)	(34,3)	0,8	4,7	(1,1)	(13,9)	(19,1)	(32,5)	(31,0)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(1,6)	(0,4)	(2,9)	3,9	23,9	(1,0)	10,3	(0,7)	2,3	0,0	3,7	26,4	0,5	13,6
МРСК Сибири	MRKS RX	1,0	0,2	(1,8)	(19,1)	(32,6)	(35,7)	(33,1)	1,9	2,9	1,1	(19,3)	(30,0)	(34,2)	(29,8)
МРСК Юга	MRKY RX	(2,1)	(2,1)	(5,7)	13,6	28,1	60,4	9,5	(1,2)	0,5	(2,8)	13,4	30,6	62,0	12,8
МРСК Урала	MRKU RX	(0,7)	(1,2)	0,4	(10,9)	(25,9)	(17,1)	(28,3)	0,2	1,4	3,3	(11,0)	(23,3)	(15,5)	(25,0)
МРСК Волги	MRKV RX	(1,0)	1,7	2,9	(12,9)	(15,3)	(16,8)	(12,9)	(0,0)	4,4	5,8	(13,1)	(12,8)	(15,2)	(9,6)
ОГК-2	OGKB RX	(1,6)	(3,7)	(4,6)	(11,9)	(28,6)	(44,3)	(33,1)	(0,6)	(1,0)	(1,7)	(12,1)	(26,0)	(42,7)	(29,8)
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(10,3)	2,2	2,2	9,3	10,6	0,1	(20,2)	(7,0)
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	20,9	(2,8)	0,3	(1,7)	(37,6)	(32,6)	(47,3)	24,2
РусГидро	HYDR RX	(0,3)	(4,9)	(9,0)	(20,7)	(30,0)	(41,6)	(32,7)	0,7	(2,3)	(6,2)	(20,9)	(27,4)	(40,1)	(29,4)
ТГК-1	TGKA RX	(0,2)	(1,4)	(9,2)	(6,7)	(22,0)	(44,3)	(35,3)	0,7	1,3	(6,3)	(6,9)	(19,5)	(42,7)	(32,0)
ТГК-2	TGKB RX	(3,4)	(3,5)	(7,7)	(19,1)	(52,7)	(59,5)	(54,5)	(2,5)	(0,8)	(4,8)	(19,3)	(50,2)	(58,0)	(51,2)
Квадра	TGKD RX	(1,7)	1,9	(4,7)	(19,6)	(20,4)	(16,4)	(16,5)	(0,8)	4,5	(1,8)	(19,7)	(17,8)	(14,9)	(13,2)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	24,1	(2,2)	3,9	(15,6)	(32,9)	(47,5)	(53,4)	27,4
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	24,1	(2,2)	3,9	(14,9)	(34,8)	(46,1)	(60,8)	27,4
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(6,5)	(0,4)	(0,2)	16,5	3,1	(2,7)	7,5	(3,2)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	24,1	(2,2)	3,9	(17,0)	(36,0)	(49,0)	(50,5)	27,4
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	87,6	1,1	(7,0)	(5,2)	(7,6)	10,2	(4,5)	90,9
ТГК-14	TGKN RX	(1,2)	(0,1)	(4,4)	(1,3)	(13,5)	10,4	(10,3)	(0,3)	2,5	(1,5)	(1,4)	(11,0)	12,0	(7,0)

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
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>														
Акрон	AKRN RX	(1,0)	(0,2)	(2,4)	0,9	(0,2)	13,0	4,1	(0,1)	2,5	0,5	0,7	2,3	14,6
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	0,9	2,6	2,9	1,6	8,0	(13,8)
Дорогобуж	DGBZ RX	0,4	1,5	(7,1)	(3,2)	0,8	8,5	5,5	1,4	4,2	(4,2)	(3,3)	3,4	10,0
КуйбышевАзот	KAZT RX	(3,2)	(0,4)	6,6	1,5	3,3	(5,7)	(7,3)	(2,3)	2,3	9,5	1,3	5,9	(4,1)
ФосАгро	PHOR LI	(0,9)	(0,6)	(6,4)	(0,7)	(8,0)	(6,3)	(15,8)	0,0	2,0	(3,6)	(0,9)	(5,4)	(4,7)
Уралкалий	URKA RX	0,2	2,3	2,8	(19,3)	(29,2)	(43,1)	(36,3)	1,1	5,0	5,7	(19,5)	(26,6)	(41,5)
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>														
Соллерс	SVAV RX	(2,1)	(3,4)	(8,5)	(13,8)	(17,4)	(35,1)	(36,4)	(1,2)	(0,7)	(5,6)	(13,9)	(14,8)	(33,5)
ГАЗ	GAZA RX	2,3	1,8	(5,0)	(13,4)	(34,4)	(53,4)	(58,1)	3,2	4,5	(2,1)	(13,5)	(31,9)	(51,8)
КАМАЗ	KMAZ RX	(0,3)	(0,8)	(7,8)	(6,9)	9,9	(7,5)	(1,3)	0,6	1,9	(5,0)	(7,1)	12,4	(6,0)
АвтоВАЗ	AVAZ RX	0,3	0,7	4,0	(3,1)	(13,2)	(11,0)	6,8	1,2	3,3	6,9	(3,2)	(10,6)	(9,4)
<b>БАНКИ</b>														
Сбербанк	SBER RX	(1,8)	(5,1)	(5,7)	(15,0)	(22,4)	(18,1)	(29,7)	(0,9)	(2,5)	(2,8)	(15,2)	(19,9)	(16,5)
ВТБ	VTBR LI	(2,3)	(4,9)	(6,9)	(18,4)	(35,4)	(40,9)	(31,5)	(1,4)	(2,2)	(4,0)	(18,6)	(32,8)	(39,3)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	0,3	(5,1)	(2,3)	(4,7)	(14,1)	(22,5)	(22,5)	1,2	(2,4)	0,5	(4,8)	(11,5)	(20,9)
Банк Возрождение	VZRZ RX	0,1	1,8	10,7	21,7	29,3	(33,7)	(18,4)	1,0	4,4	13,6	21,5	31,9	(32,1)
ТКС	TCS LI	(2,0)	1,6	(1,1)	(13,3)	(11,8)	3,5	(6,4)	(1,1)	4,3	1,7	(13,5)	(9,2)	5,0
Халык Банк	HSBK LI	(3,4)	1,4	6,7	(6,3)	(5,1)	20,8	13,4	(2,5)	4,0	9,5	(6,4)	(2,5)	22,4
<b>ТРАНСПОРТ</b>														
Аэрофлот	AFLT RX	(3,4)	(7,5)	(15,9)	(26,9)	(42,8)	(55,7)	(41,6)	(2,4)	(4,9)	(13,1)	(27,0)	(40,2)	(54,1)
ТрансКонтейнер	TRCN RX	(0,8)	0,5	(1,0)	(2,6)	(14,4)	(14,4)	(13,6)	0,1	3,1	1,9	(2,7)	(11,8)	(12,8)
Global Ports	GLPR LI	0,0	(9,0)	(16,6)	(6,4)	(24,7)	(33,7)	(31,1)	0,9	(6,4)	(13,7)	(6,6)	(22,2)	(32,1)
Группа НМТП	NCSP LI	0,0	0,0	4,4	1,9	(6,8)	(23,3)	(21,4)	0,9	2,6	7,3	1,7	(4,2)	(21,7)
Globaltrans	GLTR LI	0,4	3,5	1,0	(5,9)	(6,4)	9,3	9,7	1,3	6,2	3,9	(6,0)	(3,8)	10,9
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>														
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	85,2	1,2	3,7	8,0	4,5	3,5	47,8
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	0,0	(3,1)	(10,0)	(11,6)	29,2	(1,6)	0,9	2,6	(0,2)	(10,2)	(9,0)	30,8
Группа Дикси	DIXY RX	0,3	1,4	(3,9)	(13,5)	(7,4)	42,9	(9,7)	1,2	4,0	(1,0)	(13,7)	(4,9)	44,5
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	93,5	1,8	3,4	10,1	19,4	220,5	383,3
Магнит	MGNT LI	(2,9)	(0,8)	(16,9)	(23,2)	(33,2)	(61,0)	(53,6)	(2,0)	1,8	(14,0)	(23,3)	(30,7)	(59,4)
М.видео	MVID RX	(0,6)	(0,9)	(6,6)	(8,5)	(10,0)	(18,8)	(17,7)	0,4	1,7	(3,8)	(8,7)	(7,5)	(17,2)
Холдинг Русгрейн	RUGR RX	3,2	7,2	30,5	31,0	52,9	(19,7)	2,4	4,1	9,8	33,3	30,8	55,4	(18,1)
О'КЕЙ	OKEY LI	(1,9)	6,2	1,3	(26,0)	(28,7)	(30,0)	(38,4)	(1,0)	8,8	4,2	(26,1)	(26,1)	(28,4)
X5 Retail Group	FIVE LI	0,7	6,0	(12,9)	(17,0)	(31,1)	(42,3)	(41,2)	1,7	8,7	(10,0)	(17,1)	(28,5)	(40,8)
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>														
AFI Development	AFID LI	(1,9)	1,0	(1,9)	14,4	20,5	17,0	11,4	(1,0)	3,6	1,0	14,3	23,0	18,6
ЛСР	LSRG LI	(1,1)	(3,7)	3,3	(21,6)	(29,9)	(34,2)	(30,0)	(0,2)	(1,1)	6,2	(21,7)	(27,3)	(32,6)
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	0,0	0,9	2,6	11,3	10,0	15,1	41,9
Группа Эталон	ETLN LI	1,5	2,1	(1,6)	(8,8)	(17,0)	(40,3)	(20,3)	2,4	4,8	1,2	(8,9)	(14,5)	(38,7)
Raven Russia	RUS LN	0,0	(0,7)	0,1	(2,9)	(5,6)	(1,8)	(10,7)	0,9	2,0	3,0	(3,1)	(3,0)	(0,3)
<b>ФАРМАЦЕВТИКА</b>														
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(0,3)	(0,4)	(2,1)	(12,9)	(34,6)	(51,0)	(49,7)	0,6	2,3	0,7	(13,1)	(32,1)	(49,4)
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	0,9	2,6	3,4	2,4	(0,6)	(3,0)
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	(3,7)	3,5	4,1	6,3	1,4	(29,5)	(20,1)
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>														
Ростелеком	RTKM RX	(2,2)	(0,0)	(1,3)	(0,7)	(0,2)	(8,3)	(4,1)	(1,3)	2,6	1,6	(0,9)	2,3	(6,7)
МТС	MBT US	(1,1)	(1,9)	(3,3)	(5,4)	(18,9)	(22,1)	(19,5)	(0,2)	0,7	(0,4)	(5,6)	(16,3)	(20,5)
VEON Ltd	VEON US	(1,4)	3,2	(1,0)	(3,4)	4,7	(28,0)	(25,0)	(0,4)	5,9	1,8	(3,5)	7,3	(26,4)
АФК "Система"	SSA LI	(0,3)	(2,8)	(9,6)	(9,9)	(30,6)	(47,4)	(41,4)	0,6	(0,1)	(6,7)	(10,1)	(28,0)	(45,8)
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>														
Армада	ARMD RX	1,1	2,8	2,3	(13,5)	(14,9)	(35,6)	(31,8)	2,0	5,4	5,1	(13,6)	(12,3)	(34,0)
<b>МЕДИА</b>														
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	0,9	2,6	2,9	3,4	13,4	(9,3)
РБК	RBCM RX	(1,4)	(1,1)	(7,0)	(21,0)	(17,0)	(53,1)	(37,2)	(0,5)	1,6	(4,1)	(21,2)	(14,4)	(51,5)
Яндекс	YNDX US	0,4	(17,1)	(16,6)	(25,2)	(18,4)	(11,6)	(15,9)	1,3	(14,4)	(13,7)	(25,4)	(15,8)	(10,1)
Mail.Ru Group	MAIL LI	2,8	6,1	(2,2)	(7,3)	(19,0)	(10,2)	(8,3)	3,7	8,7	0,7	(7,5)	(16,4)	(8,7)

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**

1 ноября	Результаты Сбербанка за 3 кв. 2018 г. по МСФО
начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в октябре
	Данные ОАО «РЖД» по грузообороту за октябрь
7 ноября	Результаты Московской биржи за 3 кв. 2018 г. по МСФО
8 ноября	Результаты Veon за 3 кв. 2018 г.
середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в октябре
26 ноября	Результаты Тинькофф Банка за 3 кв. 2018 г. по МСФО
27 ноября	Результаты Банка Санкт-Петербург за 3 кв. 2018 г. по МСФО
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.