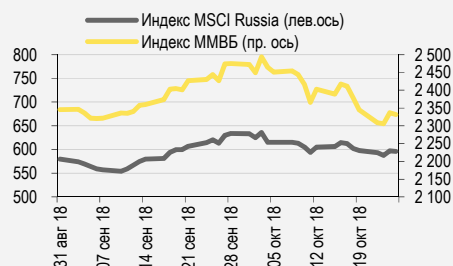


MSCI Russia и MMBB



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 121	(0,4)	(1,7)	(2,9)
Индекс ММВБ	2 332	(0,2)	(2,0)	10,5
S&P 500	2 706	1,9	(2,3)	1,2
DJI	24 985	1,6	(1,6)	1,1
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	7 318	3,0	(2,2)	6,0
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	22 784	2,2	0,6	(1,4)
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	1 983,6	46 565	346 742	2 451
АДР, млн долл.	605,5	12 512	132 112	659
Итого, млрд долл.	2,6	59	479	3

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	65,75	0,17	0,03	14,14
EUR/RUB	74,99	(0,13)	(0,78)	8,88

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	76,89	0,9	(3,0)	15,0
WTI, долл./барр.	67,33	0,8	(1,9)	11,4
Газ, долл./MBtu	27,80	(2,6)	(3,8)	19,5
Никель, долл./т	12072	(0,6)	(1,7)	(5,0)
Медь, долл./т	6253	1,1	1,6	(13,2)
Золото, долл./унция	1232	(0,1)	0,5	(5,4)
Серебро, долл./унция	14,65	(0,3)	0,5	(13,5)
Платина, долл./унция	827	(0,4)	(0,1)	(11,1)
Алюминий, долл./т	1973	(0,2)	(1,7)	(12,6)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Российский рынок вчера ожидаемо открылся падением, и по итогам торгов фондовые индексы завершили день в красной зоне, хотя и отыграли часть утренних потерь благодаря росту европейских и американских рынков. Индекс РТС отступил на 0,4%, а индекс ММВБ – на 0,2%. Сегодня фьючерс на S&P 500 быстро падает. Азиатские рынки также находятся в красной зоне, а нефть вновь дешевеет. Российский рынок начнет день небольшим снижением индексов. *стр. 2*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

ИНТЕР РАО (IRAO RM – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Интер РАО опубликовало умеренно положительные операционные результаты за 3 кв. и 9 мес. 2018 г. Несмотря на слабые показатели генерации, реализация электроэнергетики на розничном рынке выросла на 4,8%. Кроме того, компания продолжает постепенно наращивать клиентскую базу. У нас нет рекомендации для акций Интер РАО. *стр. 2*

НЛМК (NLMK LI – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

НЛМК опубликовал отчетность за 3 кв. 2018 г. по МСФО, которая оказалась лучше консенсус-прогноза. Несмотря на рост капзатрат, свободный денежный поток компании увеличился более чем в два раза до 638 млн долл., чему способствовал рост рентабельности при стабильном уровне рабочего капитала. Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за 3 кв. 2018 г. в размере 6,04 руб./акция (текущая доходность составляет 4%). Результаты, на наш взгляд, умеренно позитивны для котировок акций НЛМК. *стр. 3*

MAIL.RU GROUP (MAIL LI – ПРОДАВАТЬ)

Mail.Ru Group опубликовала финансовые результаты за 3 кв. 2018 г., в очередной раз показавшие хороший рост выручки, но разочаровавшие в части рентабельности. Мы подтверждаем рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции Mail.Ru. *стр. 4*

ВКРАТЦЕ

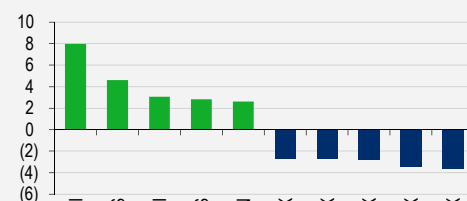
Запуск третьей очереди проекта «Ямал СПГ», в котором НОВАТЭК (NVTK RX – ПОКУПАТЬ) владеет 50,1%, намечен на декабрь 2018 г. До конца года будет введена первая очередь проекта «Криогаз-Высоцк» мощностью 660 тыс. т/год. Предварительная оценка инвестиций в «Арктик СПГ 2» – 20–21 млрд долл., окончательное инвестиционное решение планируется во второй половине 2019 г. *Компания.*

Минэнерго утвердило финансирование инвестпрограммы ПАО «РусГидро» (относится к данному юридическому лицу, не ко всей группе) на 2018–2028 гг. в размере 289 млрд руб. Пик расходов придется на 2019 г., когда компания должна будет потратить 42,6 млрд руб. Среди источников финансирования указаны собственные средства и прибыль от продажи электроэнергии и мощности. *Интерфакс.*

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	2,60	6,50	150,0	-
SBER RX	2,84	5,90	107,4	(1,2)
VEON US	2,90	5,30	82,8	(0,3)
TCS LI	16,80	30,00	78,6	(0,8)
BSPB RX	0,74	1,20	62,0	(1,0)
VTBR LI	1,25	2,00	60,0	(0,4)
MGNT LI	12,66	20,00	58,0	1,1
SNGS RX	0,40	0,63	56,0	(0,8)
RTKM RX	1,07	1,50	40,6	(0,5)
MBT US	7,98	11,20	40,4	1,4

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

ЦБР сегодня, вероятно, оставит ключевую ставку без изменений

Совет директоров ЕЦБ на вчерашнем заседании не внес поправок в монетарную политику. Российский рынок вчера ожидаемо открылся падением, и по итогам торгов фондовые индексы завершили день в красной зоне, хотя и отыграли часть утренних потерь благодаря росту европейских и американского рынков. Индекс РТС отступил на 0,4%, а индекс МОЕХ – на 0,2%. На российском рынке сказались трудности перевода: сделанное в Баку заявление Джона Болтона о якобы отсутствии у США намерений ввести санкции против России было неправильно интерпретировано. На самом деле помощник президента США по нацбезопасности сказал по поводу санкций следующее: «Мы все еще не определились с тем, что нам может потребоваться сделать». Соответственно, рост рынка, обусловленный неточным пониманием слов Болтона, вчера сменился падением. Рейтинговое агентство Moody's в следующем году может повысить суверенный рейтинг России до инвестиционного уровня, сообщила вчера старший вице-президент группы оценки суверенных рисков Кристин Линдоу на ежегодной конференции Moody's в Москве. Рейтинг РФ от Moody's остается единственным из рейтингов трех основных мировых агентств, который не дотягивает до инвестиционного. Сегодня совет директоров ЦБР примет решение по ключевой ставке. Подавляющее большинство участников рынка считают, что ставка останется на уровне 7,5%. Мы также полагаем, что повода для ее изменения пока нет, поскольку с точки зрения рисков для экономики с момента последнего повышения в сентябре ставки существенных изменений не произошло. Тем не менее важным будет тональность пресс-релиза. Европейский центробанк вчера сохранил ставки без изменений, а также подтвердил, что на текущих уровнях ставки останутся по крайней мере до конца следующего лета. Банк намерен удерживать низкие ставки, пока это необходимо для оживления инфляции. Кроме того, европейский регулятор по-прежнему планирует завершить программу выкупа активов в ближайшем декабре. Президент ЕЦБ Марио Драги полагает, что риски для европейской экономики остаются в целом сбалансированными, несмотря на то что на основе последних статданных можно было бы сделать предположение об ухудшении ситуации. Европейские рынки вчера выросли, индекс Euro Stoxx 50 прибавил 1,1%. Американский рынок отскочил вверх после падения в среду. Хорошие финансовые отчеты нескольких технологических компаний за 3 кв. 2018 г. послужили поводом для роста в первую очередь индекса Nasdaq, который поднялся почти на 3%. Индекс S&P 500 прибавил 1,9%. Данные о состоянии экономики США в сентябре оказались противоречивыми. С одной стороны, объем заказов на товары длительного пользования, по предварительной оценке, увеличился на 0,8% за месяц, хотя прогнозировалось падение на 1,5%. Однако рост складских запасов не дотянул до прогноза 0,2 п.п. и составил 0,3% по итогам сентября. Сегодня американский рынок, вероятно, развернется, поскольку после вчерашнего закрытия американских торговых площадок компании Alphabet и Amazon опубликовали отчеты за 3 кв., которые оказались хуже прогнозов. Фьючерс на S&P 500 уже отреагировал сегодня на это резким падением. Азиатские рынки также находятся в красной зоне, а нефть вновь дешевеет. Российский рынок начнет день небольшим снижением индексов.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Интер РАО

Объемы реализации умеренно растут

Реализация электроэнергии на розничном рынке увеличилась на 4,8%... Вчера Интер РАО (IRAO RM – без рекомендации) опубликовало умеренно положительные операционные результаты за 3 кв. 2018 г. Объем реализации электроэнергии на розничном рынке в отчетном периоде увеличился на 4,8% (*здесь и далее – год к году*) до 42,6 млрд кВт, а доля Интер РАО на розничном рынке РФ – на 0,1 п.п. до 17,6%. Основным фактором, способствовавшим приросту, стало расширение клиентской базы. По итогам 9 мес. 2018 г. реализация электроэнергии выросла на 4,2% до 137,8 млрд кВт.

...несмотря на слабые показатели генерации. Выработка электроэнергии в 3 кв. увеличилась лишь на 0,2% до 32,4 млрд кВтч, а за 9 мес. она сократилась на 1,0% до 96,0 млрд кВтч, преимущественно из-за более продолжительных ремонтных работ. На российском рынке рост составил 1,8% и 0,2% до 29,7 млрд кВтч и 88,1 млрд кВтч соответственно, тогда как на зарубежных активах зафиксировано падение генерации на 15,2% и 12,2%. За счет этого доля зарубежных активов в общей выработке электроэнергии компании за год уменьшилась на 1,5 п.п. до 8,3%. Установленная мощность в отчетном периоде не менялась. Отпуск тепловой энергии в 3 кв. и за 9 мес. составил 4,2 млн Гкал (плюс 1,3%) и 28,0 млн Гкал (плюс 4,7%) соответственно.

Рост реализации, несмотря на снижение выработки

Операционные результаты Интер РАО за 3 кв. и 9 мес. 2018 г.

	1 кв. 17	2 кв. 17	3 кв. 17	4 кв. 17	1 кв. 18	2 кв. 18	3 кв. 18	Изм за год, %	9 мес. 17	9 мес. 18	Изм за год, %
Выработка э/э, ГВтч	35 540	29 112	32 342	37 807	34 374	29 267	32 400	0,2	96 994	96 041	(1,0)
Россия	32 133	26 658	29 187	34 109	31 380	27 021	29 723	1,8	87 978	88 124	0,2
доля выработки в РФ, %*		10,7	11,2			10,9	10,9		11,2	11,1	
зарубежные активы	3 407	2 454	3 155	3 698	2 994	2 246	2 677	(15,2)	9 016	7 917	(12,2)
Отпуск тепл./э, тыс. Гкал	15 593	7 017	4 140	13 247	16 366	7 436	4 195	1,3	26 751	27 997	4,7
Россия	15 506	6 988	4 125	13 180	16 281	7 416	4 183	1,4	26 619	27 880	4,7
зарубежные активы	87	29	15	67	85	20	12	(20,0)	131	117	(10,7)
Устан. электр. мощн., МВт	31 257	31 704	32 565	32 715	33 449	33 487	33 487	2,8	32 565	33 487	2,8
Россия	27 002	27 449	28 310	28 460	29 194	29 232	29 232	3,3	28 310	29 232	3,3
зарубежные активы	4 255	4 255	4 255	4 255	4 255	4 255	4 255	-	4 255	4 255	-
Устан. тепл. мощн., Гкал/час	25 622	25 625	25 632	25 632	25 682	25 731	25 731	0,4	25 632	25 731	0,4
Россия	24 942	24 945	24 952	24 952	25 002	25 051	25 051	0,4	24 952	25 051	0,4
зарубежные активы	680	680	680	680	680	680	680	-	680	680	-
Кэф. исп. устан. мощн., %	52,6	47,5	46,8	48,2	48,2	44,1	44,0		46,8	44,0	
Россия	55,1	50,0	49,0	50,4	50,5	46,4	46,3		49,0	46,3	
зарубежные активы	37,1	31,7	32,3	34,1	32,6	28,3	28,4		32,3	28,4	
Сбытовая деятельность в РФ											
Реализ. э/э на розн. рынке, ГВтч	49 754	41 779	40 657	50 373	52 239	42 930	42 597	4,8	132 188	137 766	4,2
доля на розн. рынке РФ, %*	17,2	17,2	17,1	17,2	17,6	17,5	17,6		17,1	17,6	
кол-во потребителей, тыс.	14 576	14 606	14 599	14 631	14 848	15 023	15 168	3,9	14 601	15 168	3,9
Экспорт, ГВтч	3 548	4 004	5 129	4 018	3 378	3 577	4 981	(2,9)	12 681	11 936	(5,9)
Импорт, ГВтч	1 133	1 993	1 464	1 640	1 928	2 034	858	(41,4)	4 590	4 820	5,0

* На конец отчетного периода

Источники: данные компании

Умеренный прирост клиентской базы сохраняется. Компания продолжает переводить клиентов-физических лиц на прямые расчеты с гарантирующим поставщиком (в обход управляющих компаний). Это, а также ввод в эксплуатацию новых домов в зонах операционной деятельности Интер РАО позволили ей нарастить в 3 кв. количество потребителей еще на 145 тыс. Всего за 9 мес. текущего года количество клиентов увеличилось на 537 тыс., тогда как за полный 2017 г. их число возросло на 250 тыс. Это должно поддержать финансовые показатели Интер РАО даже в сезонно слабом 3 кв. У нас нет рекомендации для акций компании.

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

НЛМК

Результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО: свободный денежный поток удвоился

ЕБИТДА выросла на 11% квартал к кварталу. НЛМК (NLMK LI – без рекомендации) опубликовал консолидированную отчетность за 3 кв. 2018 г. по МСФО, которая оказалась лучше консенсус-прогноза. Выручка составила 3,1 млрд долл., практически не изменившись относительно предыдущего квартала, ЕБИТДА увеличилась на 11% до 1,02 млрд долл., рентабельность по ЕБИТДА выросла на 3 п.п. до 32%, а чистая прибыль – на 11% до 646 млн долл. Долговая нагрузка компании остается низкой: чистый долг сократился на 11% до 865 млн долл., а показатель Чистый долг/ЕБИТДА за 12 мес. составил 0,25.

ЕБИТДА находится на максимуме за последние несколько лет. Среди факторов, оказавших поддержку рентабельности компании, отметим снижение цен на металлургическое сырье и ослабление рубля. Благодаря росту цен реализации на американском рынке ЕБИТДА подразделения NLMK USA увеличилась на 16% до 88 млн долл. Несмотря на рост капзатрат на 58% до 183 млн долл., свободный денежный поток НЛМК увеличился более чем в два раза до 638 млн долл., чему способствовало повышение рентабельности при стабильном рабочем капитале. Компания ожидает, что в текущем квартале объем производства будет на уровне 3 кв. 2018 г. НЛМК также прогнозирует рост капзатрат в 4 кв. в

связи с плановыми ремонтными работами, при этом за весь 2018 г. инвестиции составят 650–700 млн долл. В следующем году менеджмент планирует увеличить капзатраты.

Умеренно позитивно для котировок акций. Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за 3 кв. 2018 г. в размере 6,04 руб./акция (текущая доходность составляет 4%). Результаты, на наш взгляд, умеренно позитивны для котировок бумаг НЛМК.

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МЕДИА

Mail.Ru Group

Результаты за 3 кв. 2018 г.: рентабельность хуже ожиданий

ЕБИТДА на 12% ниже консенсус-прогноза. Вчера Mail.Ru Group (MAIL LI – ПРОДАВАТЬ) опубликовала финансовые результаты по итогам 3 кв. 2018 г., в очередной раз показавшие хороший рост выручки, но разочаровавшие на уровне рентабельности. Так, совокупная сегментная выручка увеличилась на 32% (здесь и далее – год к году) (на основе проформа-отчетности с учетом деконсолидации результатов платформы Pandao) до 17,6 млрд руб. (270 млн долл.), что незначительно превышает наш и консенсусный прогнозы. В то же время совокупный сегментный показатель ЕБИТДА вырос на 6% до 4,3 млрд руб. (66 млн долл.), на 9% ниже наших и на 12% – рыночных ожиданий. Соответственно, рентабельность по ЕБИТДА снизилась на 6,0 п.п. до 24,5%.

Mail.Ru	ПРОДАВАТЬ		
MAIL LI	52 нед. макс., \$	37,90	
Цена, \$	26,00	52 нед. мин., \$	21,02
Цель, \$	11,2	Обыкн, млн	209
Потенц., %	(57)	В обр., %	21,0
1 мес., %	(3)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(7)	Префы, млн	-
6 мес., %	(18)	Кап., млн \$	5 423
12 мес., %	(16)	EV, млн \$	5 348
	2016	2017	2018П
P/E	31,3	-	30,6
EV/ЕБИТДА	20,0	24,0	15,9

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Прогноз роста выручки по итогам года увеличен. Компания повысила прогноз роста выручки в 2018 г. и ожидает, что он составит 28–30% (26–30% ранее) до 72,7–73,8 млрд руб. Также Mail.Ru прогнозирует ЕБИТДА на уровне 22,0–22,5 млрд руб. В разбивке по сегментам, за первый квартал выручка от онлайн-рекламы увеличилась на 38% до 7,7 млрд руб. (118 млн долл.), от ММО-игр – на 31% до 5,7 млрд руб. (88 млн долл.), от социальных сервисов (community IVAS) – на 5% до 3,0 млрд руб. (46 млн долл.).

Темпы роста выручки остаются высокими

Финансовые результаты Mail.Ru Group за 3 кв. 2018 г.

	3 кв. 17	2 кв. 18	3 кв. 18	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	13 405	17 077	17 749	3,9	32,4
Интернет-реклама	5 591	7 294	7 713	5,7	38,0
ММО-игры	4 392	5 325	5 740	7,8	30,7
Социальные сервисы (community IVAS)	2 869	3 341	3 017	(9,7)	5,2
Другое	553	1 117	1 279	14,5	131,3
ЕБИТДА	4 090	3 658	4 349	18,9	6,3
Рентабельность по ЕБИТДА, %	30,5	21,4	24,5	3,1 п.п.	(6,0) п.п.
Чистая прибыль	2 760	633	2 744	333,5	(0,6)
Чистая рентабельность, %	20,6	3,7	15,5	11,8 п.п.	(5,1) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Существенно хуже ожиданий по ЕБИТДА

Результаты Mail.Ru Group в сравнении с прогнозами, млн руб.

	3 кв. 18	УРАЛСИБ	Разн., %	Консенсус	Разн., %
		3 кв. 18П		3 кв. 18П	
Выручка	17 749	17 618	0,7	17 494	1,5
ЕБИТДА	4 349	4 762	(8,7)	4 935	(11,9)
Рентабельность по ЕБИТДА, %	24,5	27,0	(2,5) п.п.	28,2	(3,7) п.п.
Чистая прибыль	2 744	2 837	(3,3)	3 168	(13,4)
Чистая рентабельность, %	15,5	16,1	(0,6) п.п.	18,1	(2,6) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Мы видим риски недостижения темпов роста прибыли, заложенных в текущих котировках. Результаты за 3 кв. 2018 г. отражают сохранение тенденций предыдущих кварталов, когда компания показывала хорошую динамику выручки, но рентабельность оставалась под давлением. На наш взгляд, риски недостижения темпов роста прибыли, заложенных в текущих котировках, остаются высокими, и мы подтверждаем рекомендацию ПРОДАВАТЬ акции Mail.Ru.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

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	Произ- показ. **
										16	17	18П	19П	16	17	18П	19П					
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	П	2,37	2,7	14	56 145	59 843	0,1	И	4,0	4,6	-	-	4,6	3,5	-	-	-	-	-		
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	75,32	49,0	(35)	64 061	54 077	(1,5)	И	20,8	8,9	-	-	6,7	5,1	-	-	-	-	-		
Роснефть	ROSN RX	Д	6,98	4,5	(36)	74 024	22 542	(1,6)	И	27,4	19,5	-	-	6,5	5,7	-	-	-	-	-		
Газпром нефть	SIBN RX	Д	5,67	2,2	(61)	26 882	1 427	(2,3)	И	9,0	6,2	-	-	6,9	5,0	-	-	-	-	-		
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,40	0,63	56	18 652	6 235	(0,8)	И	отр.	4,3	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-		
Татнефть	TATN RX	Д	11,83	5,8	(51)	27 010	14 024	(0,5)	И	16,1	12,2	-	-	11,1	8,9	-	-	-	-	-		
НОВАТЭК	NVTK LI	П	168,00	105,0	(38)	51 010	20 703	2,4	И	13,3	19,0	-	-	14,3	16,3	-	-	-	-	-		
Башнефть	BANE RX	Д	29,09	42,0	44	5 211	165	(2,5)	И	5,6	1,8	-	-	3,5	2,7	-	-	-	-	-		
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,07	1,5	41	2 429	3 418	(0,5)	И	13,9	10,3	5,5	-	6,4	5,6	5,6	-	-	0,5	0,5	1,9	
МТС	MBT US	П	7,98	11,2	40	8 245	23 159	1,4	Г	11,4	8,6	10,5	-	4,6	3,9	4,4	-	4,9	1,2	3,6	1,6	154
VEON Ltd	VEON US	П	2,90	5,3	83	5 095	7 168	(0,3)	И	1,8	отр.	4,3	-	3,5	3,0	2,3	-	-	0,4	-	0,9	45
АФК "Система"	SSA LI	?	2,37	?	-	1 144	551	(1,2)	Г	41,6	4,3	5,1	-	2,4	2,0	-	-	-	-	-	-	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Д	1,28	2,3	79	3 771	290	(0,3)	И	5,8	4,2	-	-	6,4	6,9	-	-	-	-	-	-	817
ФосАгро	PHOR LI	П	12,82	14,5	13	4 787	2 500	1,8	И	5,4	11,0	-	-	6,0	7,3	-	-	-	-	-	-	-
Акрон	AKRN RX	?	69,11	?	-	2 802	192	(0,8)	И	7,2	12,2	-	-	8,5	7,4	-	-	-	-	-	-	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,40	?	-	1 456	6 784	(1,6)	И	2,6	3,7	-	-	4,2	5,1	-	-	-	-	-	-	-
Globaltrans	GLTR LI	П	9,80	13,5	38	1 752	1 328	(2,0)	И	26,3	8,3	7,6	7,3	9,2	5,1	4,8	4,7	12,0	1,8	2,2	2,4	-
Трансконтейнер	TRCN RX	П	66,74	60,0	(10)	914	13	(2,4)	И	18,9	8,2	9,5	-	9,9	5,0	6,3	-	5,3	1,1	1,4	1,0	-
Global Ports	GLPR LI	П	2,60	6,5	150	497	58	0,0	И	8,1	отр.	4,3	3,7	5,7	6,4	5,1	4,9	7,2	1,3	1,3	3,4	-
Группа НМТП	NCSPI LI	Д	8,80	11,0	25	2 260	2	8,0	И	3,6	5,2	6,0	6,0	4,8	4,9	5,3	5,3	6,1	2,6	2,2	3,6	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	23,20	24,0	3	6 300	7 187	(2,0)	-	19,0	11,7	9,2	4,8	7,2	5,0	4,9	2,9	-	0,3	0,2	0,4	-
Магнит	MGNT LI	Д	12,66	20,0	58	6 450	9 128	1,1	-	7,9	10,6	7,2	6,6	4,9	7,8	4,7	4,4	-	0,3	-	0,4	-
Группа Дикси	DIXY RX	Д	4,88	4,9	0	608	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	2,84	5,9	107	63 863	230 014	(1,2)	И	7,7	4,9	4,2	4,1	1,4	1,1	0,9	0,8	8,1	-	0,9	-	-
ВТБ	VTBR LI	Д	1,25	2,0	60	8 100	2 392	(0,4)	И	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	0,74	1,2	62	370	123	(1,0)	И	5,1	2,9	3,0	3,0	0,4	0,3	0,3	0,3	4,4	-	0,3	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	7,07	?	-	171	10	(0,5)	И	5,8	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	П	16,80	30,0	79	3 068	1 904	(0,8)	И	18,7	9,4	7,2	6,3	6,3	4,2	4,1	3,2	2,0	-	4,1	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	Д	11,75	9,9	(16)	3 205	304	3,1	И	8,5	6,2	5,9	5,5	1,6	1,2	1,1	0,9	3,5	-	1,1	-	-

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

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

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

Основные обозначения: П – покупать, Д – держать, Пр – продавать, СП – спекулятивная покупка, ? – рекомендация пересматривается. СБУ (стандарты бухгалтерии): 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	2 597,90	2500,0	(4)	18 450	I	5,3	5,6	6,3	-	5,5	4,8	5,6	-	1,4	2,5	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	8,20	-	-	961	-	53,8	30,6	-	-	18,0	13,3	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	6,99	11,00	57	236	I	9,9	13,9	-	-	8,6	8,0	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5,82	10,00	72	115	I	8,1	-	-	-	9,9	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,88	0,80	(9)	623	I	65,8	10,8	-	-	14,0	6,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	13	423	I	отр.	отр.	-	-	отр.	14,8	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0,06	-	-	20	I	0,6	2,0	-	-	17,1	12,5	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	27,00	-	-	8 576	G	-	57,0	-	-	-	13,8	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	26,00	11,20	(57)	5 423	I	31,3	139,9	30,6	-	20,0	24,0	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	0,55	0,55	0,55	35,68	10.25.18	0,59	0,43	12 534,1
Татнефть	TATNP RX	П	8,34	8,35	8,36	(29,36)	10.25.18	8,99	4,57	2 571,3
Башнефть	BANEP RX	Д	27,9	27,9	27,9	(4,01)	10.25.18	29,27	19,84	1 199,8
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,90	0,90	0,90	(15,23)	10.25.18	1,01	0,80	182,8
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4,7	4,8	4,80	(17,54)	10.25.18	8,08	4,22	6,6
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,2	0,2	0,18	(1,64)	10.25.18	0,21	0,15	47,3
БАНКИ										
Сбербанк	SBERP RX	П	2,45	2,45	2,45	(13,88)	10.25.18	3,54	2,21	15 140,1
Возрождение	VZRZP RX	-	2,53	2,56	2,56	(63,79)	10.25.18	3,50	2,14	14,2

* 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	(2,5)	(3,3)	(2,1)	(8,3)	(17,9)	(20,1)	(26,3)	(2,1)	(1,6)	2,0	(6,5)	(16,4)	(20,3)	(23,4)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	0,4	1,7	5,9	(1,1)	(40,9)	(28,9)	2,9
Газпром	GAZP RX	0,1	(3,2)	(2,4)	8,0	2,5	9,3	4,7	0,5	(1,5)	1,7	9,8	4,0	9,0	7,7
Газпром нефть	SIBN RX	(2,3)	(0,3)	7,5	8,0	17,7	40,9	33,9	(1,9)	1,4	11,7	9,8	19,2	40,7	36,8
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(1,5)	4,9	1,7	8,1	15,3	44,3	30,2	(1,1)	6,6	5,8	9,9	16,8	44,1	33,1
НОВАТЭК	NVTK LI	2,4	(1,7)	(0,1)	11,7	34,4	45,1	39,8	2,8	0,0	4,0	13,6	35,9	44,9	42,7
Роснефть	ROSN RX	(1,6)	(2,1)	0,5	11,0	16,4	28,6	38,1	(1,2)	(0,4)	4,6	12,9	17,9	28,4	41,0
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(0,8)	(3,2)	(2,1)	(10,3)	(14,4)	(20,1)	(16,5)	(0,4)	(1,4)	2,0	(8,5)	(13,0)	(20,3)	(13,6)
Татнефть	TATN RX	(0,5)	(0,7)	(4,3)	5,6	9,5	65,4	42,4	(0,1)	1,0	(0,2)	7,4	11,0	65,1	45,3
Группа ГМС	HMSG LI	1,2	(20,4)	(20,4)	(19,6)	(21,2)	(8,9)	(16,3)	1,6	(18,7)	(16,2)	(17,8)	(19,7)	(9,1)	(13,4)
Транснефть	TRNFP RX	(0,7)	(0,9)	4,6	0,9	(7,0)	(18,5)	(16,8)	(0,3)	0,8	8,7	2,8	(5,5)	(18,7)	(13,8)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	(2,7)	(1,9)	(8,1)	(15,1)	(17,4)	(18,3)	(18,2)	(2,3)	(0,2)	(3,9)	(13,3)	(15,9)	(18,6)	(15,2)
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	(1,7)	(8,1)	(10,0)	(15,5)	(12,6)	(10,3)	(4,8)	(1,3)	(6,4)	(5,9)	(13,6)	(11,1)	(10,6)	(1,9)
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(26,7)	(2,3)	(1,7)	(6,1)	(20,2)	(26,1)	(17,4)	(23,8)
Ленэнерго	LSNG RX	(2,8)	(8,5)	(12,9)	(8,6)	(10,6)	(1,4)	2,2	(2,4)	(6,7)	(8,8)	(6,8)	(9,1)	(1,6)	5,1
МОЭСК	MSRS RX	(0,8)	(2,4)	(0,9)	(11,3)	(10,8)	(29,7)	(33,4)	(0,4)	(0,6)	3,2	(9,4)	(9,3)	(29,9)	(30,5)
Мосэнерго	MSNG RX	(1,9)	(2,2)	(1,9)	(21,4)	(28,5)	(40,3)	(35,0)	(1,5)	(0,5)	2,2	(19,6)	(27,0)	(40,5)	(32,1)
МРСК Центра	MRKC RX	(1,8)	(1,0)	0,5	(16,0)	(19,3)	(44,2)	(26,5)	(1,4)	0,7	4,6	(14,1)	(17,8)	(44,4)	(23,6)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	(0,8)	(2,3)	1,5	(11,9)	(24,6)	(19,0)	(18,0)	(0,4)	(0,5)	5,7	(10,1)	(23,1)	(19,2)	(15,1)
Российские сети	RSTI RX	(2,7)	(3,4)	(2,0)	(13,6)	(20,1)	(32,9)	(25,1)	(2,3)	(1,7)	2,1	(11,7)	(18,6)	(33,1)	(22,1)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(0,5)	0,0	(1,6)	(16,8)	(19,9)	(32,4)	(34,1)	(0,1)	1,7	2,6	(15,0)	(18,5)	(32,7)	(31,2)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(4,3)	(7,6)	(7,5)	(13,1)	25,3	(6,2)	4,7	(3,9)	(5,9)	(3,4)	(11,2)	26,8	(6,4)	7,6
МРСК Сибири	MRKS RX	0,1	(3,8)	(5,4)	(21,7)	(33,8)	(38,9)	(35,2)	0,5	(2,1)	(1,2)	(19,9)	(32,3)	(39,1)	(32,3)
МРСК Юга	MRKY RX	(5,6)	(12,0)	(12,8)	(17,4)	19,6	50,8	(0,6)	(5,2)	(10,3)	(8,7)	(15,6)	21,1	50,5	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	(0,8)	(3,2)	(2,6)	(12,9)	(26,8)	(17,6)	(29,0)	(0,4)	(1,5)	1,5	(11,0)	(25,3)	(17,8)	(26,0)
МРСК Волги	MRKV RX	(1,5)	(2,8)	1,9	(8,6)	(20,9)	(17,9)	(13,6)	(1,1)	(1,1)	6,1	(6,8)	(19,4)	(18,2)	(10,7)
ОГК-2	OGKB RX	(1,9)	(5,2)	(8,3)	(11,5)	(29,2)	(43,2)	(33,8)	(1,5)	(3,5)	(4,1)	(9,6)	(27,8)	(43,4)	(30,8)
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(10,3)	1,6	1,2	10,6	12,6	(0,9)	(22,0)	(7,4)
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	20,9	(3,3)	(0,6)	(0,4)	(35,6)	(33,7)	(49,1)	23,8
РусГидро	HYDR RX	(1,4)	(8,3)	(15,3)	(24,1)	(32,8)	(43,3)	(35,9)	(1,0)	(6,6)	(11,1)	(22,2)	(31,3)	(43,5)	(33,0)
ТГК-1	TGKA RX	(2,8)	(5,0)	(12,1)	(9,8)	(26,7)	(44,3)	(37,1)	(2,4)	(3,3)	(7,9)	(7,9)	(25,2)	(44,5)	(34,2)
ТГК-2	TGKB RX	(1,2)	(4,3)	(7,1)	(18,8)	(53,0)	(60,3)	(54,8)	(0,8)	(2,6)	(3,0)	(16,9)	(51,5)	(60,6)	(51,8)
Квадра	TGKD RX	(1,1)	(4,0)	(4,0)	(19,4)	(19,9)	(19,5)	(18,8)	(0,7)	(2,3)	0,1	(17,6)	(18,4)	(19,7)	(15,9)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	24,1	(2,7)	3,0	(14,4)	(30,8)	(48,6)	(55,2)	27,1
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	24,1	(2,7)	3,0	(13,6)	(32,8)	(47,2)	(62,6)	27,1
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(6,5)	(0,9)	(1,1)	17,8	5,1	(3,8)	5,7	(3,6)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	24,1	(2,7)	3,0	(15,7)	(34,0)	(50,1)	(52,3)	27,1
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	87,6	0,5	(7,9)	(4,0)	(5,6)	9,1	(6,3)	90,5
ТГК-14	TGKN RX	(0,1)	(1,1)	(1,8)	(1,5)	(13,8)	10,2	(10,0)	0,3	0,6	2,4	0,3	(12,3)	10,0	(7,1)

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
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ														
Акрон	AKRN RX	(0,8)	(2,6)	(3,0)	(1,4)	0,2	11,5	2,9	(0,4)	(0,9)	1,2	0,5	1,7	11,3
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	0,4	1,7	4,1	3,6	6,9	(15,6)
Дорогобуж	DGBZ RX	0,4	1,5	(7,1)	(3,2)	0,8	8,5	5,5	0,8	3,2	(2,9)	(1,3)	2,3	8,2
КуйбышевАзот	KAZT RX	1,6	1,3	12,3	7,9	9,6	(2,9)	(2,5)	2,0	3,0	16,4	9,8	11,1	(3,1)
ФосАгро	PHOR LI	1,8	(0,6)	(5,2)	(1,3)	(9,6)	(5,7)	(16,5)	2,2	1,1	(1,0)	0,5	(8,1)	(6,0)
Уралкалий	URKA RX	(0,3)	(3,4)	(0,0)	(20,2)	(29,3)	(43,3)	(37,0)	0,1	(1,7)	4,1	(18,3)	(27,8)	(43,5)
МАШИНОСТРОЕНИЕ														
Соллерс	SVAV RX	(0,9)	(0,6)	(7,1)	(12,0)	(13,9)	(33,8)	(35,2)	(0,5)	1,1	(2,9)	(10,1)	(12,4)	(34,0)
ГАЗ	GAZA RX	(1,5)	0,2	(2,8)	(15,0)	(18,4)	(54,0)	(58,1)	(1,1)	1,9	1,4	(13,2)	(16,9)	(54,2)
КАМАЗ	KMAZ RX	1,1	(4,8)	(12,4)	(9,9)	9,2	(15,3)	(3,7)	1,5	(3,1)	(8,2)	(8,0)	10,7	(15,6)
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(0,5)	(0,3)	2,1	(4,5)	(13,3)	(5,3)	7,1	(0,1)	1,4	6,2	(2,7)	(11,8)	(5,5)
БАНКИ														
Сбербанк	SBER RX	(1,2)	(2,6)	(3,8)	(16,2)	(20,4)	(14,7)	(27,2)	(0,8)	(0,9)	0,4	(14,4)	(18,9)	(14,9)
ВТБ	VTBR LI	(0,4)	(5,1)	(8,0)	(17,8)	(32,7)	(41,4)	(31,7)	0,0	(3,4)	(3,8)	(15,9)	(31,2)	(41,6)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(1,0)	(2,2)	(1,7)	(4,5)	(10,8)	(20,8)	(21,5)	(0,6)	(0,4)	2,4	(2,7)	(9,3)	(21,0)
Банк Возрождение	VZRZ RX	(0,5)	(0,8)	5,1	21,5	32,7	(33,5)	(18,7)	(0,1)	0,9	9,3	23,4	34,2	(33,7)
ТКС	TCS LI	(0,8)	(7,2)	(6,1)	(18,4)	(16,6)	(4,8)	(10,9)	(0,4)	(5,5)	(2,0)	(16,6)	(15,1)	(5,0)
Халык Банк	HSBK LI	3,1	4,0	9,8	(1,7)	(2,5)	24,2	18,9	3,5	5,7	14,0	0,2	(1,0)	24,0
ТРАНСПОРТ														
Аэрофлот	AFLT RX	(1,6)	(4,7)	(13,2)	(27,4)	(40,3)	(56,3)	(41,7)	(1,2)	(2,9)	(9,0)	(25,6)	(38,8)	(56,5)
ТрансКонтейнер	TRCN RX	(2,4)	(4,9)	(4,7)	(7,4)	(15,3)	(18,0)	(15,7)	(2,0)	(3,2)	(0,6)	(5,6)	(13,8)	(18,2)
Global Ports	GLPR LI	0,0	(3,7)	(17,7)	(6,5)	(23,5)	(34,9)	(31,6)	0,4	(2,0)	(13,6)	(4,6)	(22,0)	(35,1)
Группа НМТП	NCSP LI	8,0	6,7	11,4	7,3	(7,9)	(23,8)	(16,2)	8,4	8,4	15,5	9,2	(6,4)	(24,0)
Globaltrans	GLTR LI	(2,0)	(3,9)	(3,5)	(8,8)	(10,1)	3,6	4,4	(1,6)	(2,2)	0,6	(6,9)	(8,6)	3,4
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР														
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	85,2	0,6	2,7	9,3	6,6	2,4	46,0
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	0,0	(3,1)	(10,0)	(11,6)	29,2	(1,6)	0,4	1,7	1,1	(8,2)	(10,1)	29,0
Группа Дикси	DIXY RX	0,3	1,4	(3,9)	(13,5)	(7,4)	42,9	(9,7)	0,7	3,1	0,3	(11,7)	(6,0)	42,7
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	93,5	1,3	2,4	11,4	21,4	219,5	381,5
Магнит	MGNT LI	1,1	(1,5)	(20,0)	(19,6)	(31,8)	(58,9)	(53,7)	1,5	0,2	(15,9)	(17,8)	(30,3)	(59,1)
М.видео	MVID RX	(1,6)	(2,0)	(3,7)	(6,4)	(8,3)	(17,5)	(17,4)	(1,2)	(0,3)	0,5	(4,6)	(6,8)	(17,7)
Холдинг Русгрэйн	RUGR RX	2,5	14,6	49,6	48,7	49,0	0,9	14,3	2,9	16,3	53,7	50,5	50,5	0,7
О'КЕЙ	OKEY LI	0,0	(2,7)	(5,8)	(28,4)	(33,6)	(33,6)	(41,6)	0,4	(1,0)	(1,7)	(26,6)	(32,1)	(33,9)
X5 Retail Group	FIVE LI	(2,0)	6,1	(6,3)	(14,8)	(19,9)	(43,4)	(38,6)	(1,6)	7,8	(2,2)	(12,9)	(18,5)	(43,6)
НЕДВИЖИМОСТЬ														
AFI Development	AFID LI	0,0	(1,0)	(1,0)	11,8	8,3	15,6	12,4	0,4	0,8	3,2	13,7	9,8	15,3
ЛСР	LSRG LI	0,7	(3,3)	(1,1)	(19,5)	(29,0)	(34,5)	(29,6)	1,1	(1,6)	3,0	(17,7)	(27,5)	(34,7)
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	0,0	0,4	1,7	12,5	12,1	14,0	40,1
Группа Эталон	ETLN LI	0,0	(5,3)	(6,3)	(15,1)	(20,8)	(44,9)	(25,0)	0,4	(3,6)	(2,1)	(13,2)	(19,3)	(45,1)
Raven Russia	RUS LN	0,0	(0,7)	0,1	(2,9)	(5,6)	(1,8)	(10,7)	0,4	1,1	4,2	(1,1)	(4,1)	(2,1)
ФАРМАЦЕВТИКА														
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(1,5)	(4,5)	(8,2)	(10,3)	(37,8)	(52,1)	(51,6)	(1,1)	(2,8)	(4,1)	(8,5)	(36,3)	(52,4)
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	0,4	1,7	4,7	4,5	(1,7)	(4,8)
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	(3,7)	2,9	3,2	7,6	3,5	(30,5)	(21,9)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ														
Ростелеком	RTKM RX	(0,5)	(2,2)	(0,5)	(1,6)	0,9	(7,8)	(3,8)	(0,1)	(0,5)	3,7	0,3	2,4	(8,1)
МТС	MBT US	1,4	(5,0)	(6,1)	(8,7)	(23,9)	(24,4)	(21,7)	1,8	(3,3)	(2,0)	(6,8)	(22,4)	(24,7)
VEON Ltd	VEON US	(0,3)	(1,4)	(0,3)	(5,2)	7,4	(24,7)	(24,5)	0,1	0,3	3,8	(3,4)	8,9	(24,9)
АФК "Система"	SSA LI	(1,2)	(5,2)	(10,8)	(13,1)	(31,8)	(49,7)	(43,1)	(0,8)	(3,5)	(6,7)	(11,3)	(30,3)	(49,9)
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ														
Армада	ARMD RX	0,8	(2,8)	0,8	(10,8)	(18,3)	(33,1)	(32,5)	1,2	(1,1)	4,9	(9,0)	(16,8)	(33,4)
МЕДИА														
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	0,4	1,7	4,1	5,4	12,3	(11,1)
РБК	RBCM RX	(2,3)	(5,5)	(9,4)	(23,5)	(17,3)	(53,9)	(38,7)	(1,9)	(3,8)	(5,3)	(21,6)	(15,8)	(54,1)
Яндекс	YNDX US	4,6	(8,4)	(19,3)	(30,1)	(18,2)	(15,7)	(17,6)	5,0	(6,7)	(15,1)	(28,2)	(16,7)	(15,9)
Mail.Ru Group	MAIL LI	(0,8)	2,0	(3,4)	(7,1)	(17,5)	(16,1)	(10,0)	(0,4)	3,8	0,7	(5,3)	(16,0)	(16,3)

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 Девятов, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Банки

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

Долговые обязательства

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

Евгений Сергеев, sergeevei@uralsib.ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

Анализ рыночных данных

Александра Плаудина, plaudinaaa@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 оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Бюллетень не предназначен для распространения на территории Великобритании и ЕС. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал – Финансовые услуги», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.