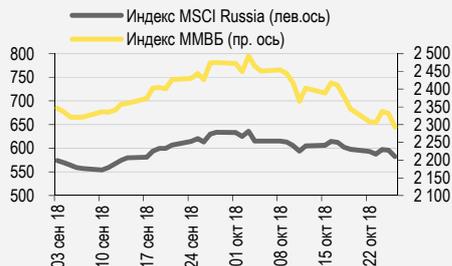


## MSCI Russia и ММВБ



## Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 098	(2,0)	(2,6)	(4,9)
Индекс ММВБ	2 293	(1,7)	(2,2)	8,7
S&P 500	2 659	(1,7)	(4,0)	(0,6)
DJI	24 688	(1,2)	(3,0)	(0,1)
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	7 167	(2,1)	(3,8)	3,8
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	23 335	2,4	2,9	1,0
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

## Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	1 819,8	48 385	348 562	2 419
АДР, млн долл.	623,1	13 136	132 735	657
Итого, млрд долл.	2,4	62	481	3

## Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	65,63	(0,18)	(0,28)	13,94
EUR/RUB	74,67	(0,43)	(0,88)	8,42

## Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	77,62	0,9	(2,7)	16,1
WTI, долл./барр.	67,59	0,4	(2,2)	11,9
Газ, долл./МВт*ч	27,21	(2,1)	(10,2)	17,0
Никель, долл./т	11834	(2,0)	(4,4)	(6,9)
Медь, долл./т	6207	(0,7)	(0,3)	(13,9)
Золото, долл./унция	1233	0,1	0,5	(5,4)
Серебро, долл./унция	14,69	0,3	0,8	(13,3)
Платина, долл./унция	833	0,6	0,2	(10,5)
Алюминий, долл./т	1982	0,4	(0,7)	(12,2)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Завершающий день недели мировые рынки провели в красной зоне. Российский рынок акций в таких условиях, видимо, не имел шансов показать положительную динамику. Индекс РТС упал на 2%, а индекс MOEX – почти на 1,7%. По итогам недели потери индекса РТС составили 2,5%, а индекса MOEX – 2,4%. Сегодня азиатские рынки торгуются в минусе, фьючерс на S&P 500 более или менее стабилен. Стимулов для роста российского рынка, кроме небольшого укрепления цен на нефть в пятницу, пока нет. Мы ожидаем, что рынок откроется умеренным снижением индексов. ..... стр. 2

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### Энел Россия (OGKE RX – НЕТ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Энел Россия представила умеренно негативные операционные результаты за 3 кв. 2018 г., которые совпали с общим трендом нынешнего года. Выработка электроэнергии снизилась на 2,5% на фоне переизбытка мощностей и сокращения потребления в Уральском регионе. У нас нет рекомендации по акциям компании. .... стр. 2

### Петропавловск ПЛС (POG LN – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Petroavlovsk plc опубликовала слабые производственные результаты за 3 кв. и 9 мес. 2018 г. Общий объем производства золота за год к году сократился в 3 кв. на 2% до 102 тыс. унций, а за 9 мес. – на 9,8% до 303,4 тыс. унций. .... стр. 3

### Банк Санкт-Петербург (BSPB RX – ПОКУПАТЬ)

Набсовет одобрил план распределения капитала в случае превышения достаточностью капитала Н1.2 уровня 9,75%. Вопрос предполагается рассматривать не реже двух раз в год. С учетом прибыли текущего года показатель Н1.2 составлял 9,8% на конец квартала, что означает пока небольшой запас по капиталу для нового выкупа. .... стр. 4

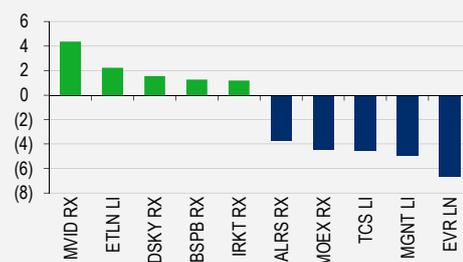
## ВКРАТЦЕ

Мосэнерго снизило выработку электроэнергии за 9 мес. 2018 г. на 0,7% год к году до 40,7 млрд кВтч. (против нулевого прироста в 1 п/г). Отпуск тепловой энергии увеличился на 2,5% до 53,2 млн Гкал Компания.

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	2,58	6,50	151,9	(0,8)
SBER RX	2,75	5,90	114,3	(3,2)
TCS LI	16,04	30,00	87,0	(4,5)
VEON US	2,84	5,30	86,6	(2,1)
MGNT LI	12,03	20,00	66,3	(5,0)
VTBR LI	1,23	2,00	62,1	(1,3)
BSPB RX	0,75	1,20	60,0	1,3
SNGS RX	0,40	0,63	57,0	(0,7)
MBT US	7,76	11,20	44,3	(2,8)
RTKM RX	1,06	1,50	41,4	(0,5)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## РЫНОК АКЦИЙ

### ЦБР оставил ключевую ставку без изменений

**Неделя завершилась заметными потерями для мировых рынков.** Последний рабочий день недели мировые фондовые индексы провели в красной зоне. Поводом послужила плохая отчетность нескольких крупных технологических компаний США, вышедшая в четверг вечером. Ее оказалось достаточно, чтобы напугать инвесторов. Российский рынок в таких условиях, видимо, не имел шансов показать положительную динамику. Индекс РТС упал на 2%, а индекс MOEX – почти на 1,7%. По итогам недели потери индекса РТС составили 2,5%, а индекса MOEX – 2,4%. ЦБР не изменил ключевую ставку по итогам пятничного заседания, сохранив ее на уровне 7,5%. По мнению совета директоров банка, с предыдущего заседания ситуация на рынке стабилизировалась, но баланс инфляционных рисков остается в пользу роста инфляции, особенно на краткосрочном горизонте. В пресс-релизе банк отметил, что будет оценивать целесообразность повышения ставки в дальнейшем, однако о возможности понижения ставки не упомянул. В этом году регулятор прогнозирует инфляцию на уровне 3,8–4,2%, а в следующем – на уровне 5–5,5%. В то же время он указывает на сохраняющуюся высокую внешнюю неопределенность. Экономика, по оценке банка, растет темпами, близкими к потенциальным. Прогноз роста ВВП остался без изменений: в 2018 г. рост будет на уровне 1,5–2,0%, а в следующем году снизится до 1,2–1,7%. Решение ЦБР не окажет существенного влияния на рынки, поскольку соответствует ожиданиям инвесторов. Европейские рынки в пятницу падали, и по итогам дня индекс Euro Stoxx 50 потерял 0,9%, а за неделю – 2,4%. В Европе завтра ожидаются данные по ВВП за 3 кв. 2018 г., а в среду выйдут данные по инфляции. Американские индексы в пятницу и по итогам недели в целом снизились, индекс S&P 500 потерял соответственно 1,7% и почти 4%. В то же время макростатистика Соединенных Штатов подтверждает хорошее состояние экономики. Так, первая оценка ВВП страны за 3 кв. 2018 г. показала, что экономика за период выросла на 3,5% в годовом выражении. Это, хотя и ниже роста во втором квартале (+4,2%), превышает прогноз на 0,2 п.п. Персональное потребление в 3 кв. увеличилось на 4% год к году, что также выше ожиданий рынка – на 0,7 п.п. Сегодня в США будет опубликован отчет по доходам и расходам населения за сентябрь, а 2 ноября – октябрьский отчет по рынку труда. Нефтяные котировки в пятницу во второй половине дня вернулись к росту, причиной стало заявление ОПЕК о возможном сокращении добычи в 2019 г. Сегодня цена на нефть заметно не меняется. Азиатские рынки начали торги разнонаправленным движением индексов, которое уже сменилось их падением. Фьючерс на S&P 500 более или менее стабилен. Стимулов для роста российского рынка, кроме небольшого укрепления цен на нефть в пятницу, пока нет. Мы ожидаем, что рынок откроется в умеренным снижением индексов.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru*

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### Энел Россия

#### Падение выработки ускоряется

**Выработка электроэнергии снизилась на 2,5%...** В пятницу компания опубликовала умеренно негативные операционные результаты за 3 кв. 2018 г., которые совпали с общим трендом этого года. Выработка электроэнергии в отчетном периоде сократилась на 2,5% (здесь и далее – год к году, если не указано иное) до 11,0 млрд кВтч, преимущественно за счет снижения производства на Конаковской ГРЭС (Тверская область) на 10,2% и ключевой для компании Рефтинской ГРЭС (Свердловская область, 48% в суммарной выработке Энел Россия) на 1,4%. По итогам 9 мес. 2018 г. выработка упала на 2,1% до 30,1 млрд кВтч. На этом фоне чистый отпуск электроэнергии практически зеркально сократился – на 2,3% до 10,5 млрд кВтч в 3 кв. и на 2,0% до 28,5 млрд кВтч за 9 мес. Продажа тепловой энергии в 3 кв. и за 9 мес. составила 523 тыс. Гкал (-23,5%) и 3,3 млн Гкал (-7,0%) соответственно.

**...на фоне слабой конъюнктуры рынка.** Основными факторами, негативно влияющими на выработку электроэнергии, остаются переизбыток мощностей и снижение потребления в Уральском регионе. Отпуск электроэнергии на Конаковской ГРЭС падает в основном ввиду увеличения выработки гидроэлектростанций в Среднем Поволжье.

**Слабые операционные показатели негативно скажутся на выручке.** Слабые операционные данные негативно скажутся на выручке компании, поскольку Энел Россия значительную долю выручки получает от продажи производимой электроэнергии. Компания опубликует финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2018 г. 1 ноября. У нас нет рекомендации по акциям компании.

## Продажи энергии продолжают снижаться

Операционные показатели Энеп Россия за 3 кв. и 9 мес. 2018 г.

	1 кв. 17	2 кв. 17	3 кв. 17	1 кв. 18	2 кв. 18	3 кв. 18	Изм. за год, %	9 мес. 17	9 мес. 18	Изм. за год, %
<b>Выработка э/э, ГВтч</b>	<b>10 691</b>	<b>8 683</b>	<b>11 318</b>	<b>10 217</b>	<b>8 801</b>	<b>11 040</b>	<b>(2,5)</b>	<b>30 692</b>	<b>30 059</b>	<b>(2,1)</b>
Конаковская ГРЭС	1 267	1 581	2 687	1 153	1 459	2 413	(10,2)	5 535	5 026	(9,2)
Невинномысская ГРЭС	2 399	1 218	1 864	2 367	1 367	1 885	1,1	5 482	5 619	2,5
Рефтинская ГРЭС	5 039	4 485	5 241	4 775	4 512	5 168	(1,4)	14 765	14 455	(2,1)
Среднеуральская ГРЭС	1 986	1 399	1 525	1 922	1 463	1 574	3,2	4 910	4 959	1,0
<b>Чистый отпуск э/э, ГВтч</b>	<b>10 113</b>	<b>8 216</b>	<b>10 750</b>	<b>9 672</b>	<b>8 326</b>	<b>10 506</b>	<b>(2,3)</b>	<b>29 078</b>	<b>28 504</b>	<b>(2,0)</b>
Конаковская ГРЭС	1 208	1 516	2 591	1 097	1 395	2 319	(10,5)	5 315	4 810	(9,5)
Невинномысская ГРЭС	2 278	1 151	1 772	2 251	1 299	1 790	1,0	5 201	5 341	2,7
Рефтинская ГРЭС	4 762	4 240	4 947	4 521	4 270	4 907	(0,8)	13 949	13 698	(1,8)
Среднеуральская ГРЭС	1 866	1 308	1 440	1 803	1 362	1 490	3,5	4 613	4 655	0,9
<b>Продажа тепла, тыс. Гкал</b>	<b>922</b>	<b>922</b>	<b>683</b>	<b>1 886</b>	<b>867</b>	<b>523</b>	<b>(23,5)</b>	<b>3 523</b>	<b>3 275</b>	<b>(7,0)</b>
Конаковская ГРЭС	42	42	33	67	36	29	(12,1)	137	132	(3,5)
Невинномысская ГРЭС	322	322	322	521	283	259	(19,5)	1 171	1 063	(9,2)
Рефтинская ГРЭС	77	77	52	195	86	46	(11,6)	303	326	7,6
Среднеуральская ГРЭС	482	482	277	1 103	462	189	(31,7)	1 913	1 754	(8,3)

Источники: данные компании

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Petropavlovsk Pls

#### Производство золота сокращается

**Снижение добычи в 3 кв. 2018 г. продолжилось.** Petropavlovsk plc (POG LN – без рекомендации) в пятницу опубликовала производственные результаты за 3 кв. и 9 мес. 2018 г. Общий объем производства золота в 3 кв. сократился на 2% год к году до 102 тыс. унций, включая золото в концентрате. Следует отметить, что сокращение добычи золота в этом квартале замедлилось. Так, в предыдущем квартале производство сократилось на 22,3% год к году, а в целом за 9 мес. текущего года оно составило лишь 303,4 тыс. унций против 336,4 тыс. унций в 2017 г. – падение на 9,8% год к году. Производство сократилось на всех участках, за исключением Маломыра, где за квартал было добыто 32,6 тыс. унций, что на 116% больше, чем год назад.

**Компания подтвердила планы производства на год.** Petropavlovsk Pls придерживается плана производства, который был обнародован при публикации финансовых результатов 1 п/г. Так, компания планирует добычу золота в 2018 г., включая концентрат, в объеме 420–450 тыс. унций, при этом ожидает, что ТСС по итогам года составят 750–800 долл./унция, а АISC – до 1050–1100 долл./унция. Капитальные затраты компании в 2018 г. должны вырасти до 107 млн долл. с 88,1 млн долл. в 2017 г. В 2019 г. компания планирует выйти на уровень добычи 500 тыс. унций., а в 2020–2022 гг. добывать 500–550 тыс. унций.

**Долговая нагрузка компании осложнена гарантиями по долгу IRC.** Ухудшение операционных результатов компании в первых трех кварталах 2018 г. уже отразилось на финансовых показателях за 1 п/г 2018 г. По итогам 2 п/г отчетность компании, видимо, также будет хуже прошлогодней. Кроме того, Petropavlovsk Pls имеет высокую долговую нагрузку (по Чистый долг/12-мес. EBITDA), выросшую по итогам 1 п/г 2018 г. до 3,9 с 3,0 в конце прошлого года. С учетом гарантий Petropavlovsk по долгу дочерней компании IRC долговое бремя Petropavlovsk оценивается в 5,4. Перспективы улучшения показателей компании связаны с вводом в эксплуатацию автоклава (РОХ). Мощность РОХ на Покровском руднике – около 500 тыс. т концентрата в год. Кроме того, компания планирует в течение трех лет избавиться от гарантий по долгу.

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

## БАНКИ

### Банк Санкт-Петербург

#### Набсовет одобрил план по распределению капитала при превышении показателем Н1.2 уровня 9,75%

**Вопрос планируется рассматривать минимум два раза в год.** Банк Санкт-Петербург (BSPB RX – ПОКУПАТЬ) сообщил в пятницу об одобрении Наблюдательным советом Плана мероприятий по повышению стоимости акций. План предусматривает распределение капитала в случае, когда достаточность капитала Н1.2 превышает уровень 9,75%. Вопрос о выкупе акций в зависимости от рыночной цены и наличия свободного капитала предполагается рассматривать минимум два раза в год. Также банк подтвердил свое намерение погасить выкупленные акции.

**С учетом прибыли текущего года запас банка над планкой 9,75% по Н1.2 пока небольшой.** Как поясняет менеджмент, 9,75% – уровень, выше которого банк не видит смысла сохранять достаточность капитала. При этом, по всей видимости, имеется в виду, что после совершения выкупа коэффициент Н1.2 должен быть не ниже 9,75%. На последнюю отчетную дату показатель Н1.2 (эквивалентен Н1.1) составлял 9,3% по сравнению с 10,1% на 1 января, однако банк в 2018 г. еще не учитывал прибыль текущего года в капитале 1-го уровня. По нашей оценке, капитализация прибыли за 9 мес. добавила бы достаточности капитала Н1.2 около 50 б.п., то есть на 1 октября показатель составил бы 9,8% – чуть выше планки, которую называет менеджмент. Таким образом, на конец 3 кв. у банка был совсем небольшой запас капитала, который он бы мог направить на новый выкуп. Нельзя исключать, что показатель вырастет по итогам 2018 г., однако, на наш взгляд, принятое ограничение по достаточности капитала не позволит банку разово предложить ощутимо больший выкуп, чем он проводил в сентябре–октябре 2018 г.

**По итогам последнего выкупа банк удовлетворил заявки в пропорции около 12%.** Как мы понимаем, ближайшее решение о распределении капитала может приниматься по итогам годовых результатов по РСБУ, то есть в марте-апреле 2019 г. Что касается прошедшего недавно выкупа (в период с 7 сентября по 7 октября по цене 55 руб./акция), то акционеры предъявили к нему почти 97 млн акций при объеме выкупа в 12 млн акций, то есть к выкупу было предъявлено около 19% всех обыкновенных акций банка, и банк удовлетворил примерно 12% заявок.

*Наталья Березина, CFA, berezinana@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	2,32	2,7	16	54 910	60 149	(2,2)	I	3,9	4,5	-	-	4,5	3,5	-	-	-	-	-		
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	74,35	49,0	(34)	63 242	54 708	(1,3)	I	20,5	8,8	-	-	6,6	5,1	-	-	-	-	-		
Роснефть	ROSN RX	Д	6,89	4,5	(35)	73 070	22 638	(1,3)	I	27,1	19,2	-	-	6,5	5,7	-	-	-	-	-		
Газпром нефть	SIBN RX	Д	5,62	2,2	(61)	26 668	1 427	(0,8)	I	8,9	6,1	-	-	6,8	4,9	-	-	-	-	-		
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,40	0,63	57	18 568	6 249	(0,7)	I	отр.	4,3	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-		
Татнефть	TATN RX	Д	11,59	5,8	(50)	26 448	14 026	(2,0)	I	15,8	12,0	-	-	10,9	8,7	-	-	-	-	-		
НОВАТЭК	NVTK LI	П	162,40	105,0	(35)	49 310	20 648	(3,3)	I	12,8	18,4	-	-	13,9	15,8	-	-	-	-	-		
Башнефть	BANE RX	Д	29,16	42,0	44	5 213	164	0,2	I	5,6	1,8	-	-	3,5	2,7	-	-	-	-	-		
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,06	1,5	41	2 417	3 484	(0,5)	I	13,8	10,3	5,5	-	6,4	5,6	5,6	-	-	0,5	0,5	1,9	
МТС	MBT US	П	7,76	11,2	44	8 018	23 135	(2,8)	G	11,1	8,3	10,2	-	4,5	3,8	4,3	-	5,0	1,1	3,5	1,6	151
VEON Ltd	VEON US	П	2,84	5,3	87	4 989	7 147	(2,1)	I	1,7	отр.	4,2	-	3,5	3,0	2,3	-	-	0,4	-	0,9	45
АФК "Система"	SSA LI	?	2,33	?	-	1 123	546	(1,9)	G	40,8	4,2	5,0	-	2,4	2,0	-	-	-	-	-	-	-
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>																						
Уралкалий	URKA RX	Д	1,28	2,3	80	3 751	290	(0,5)	I	5,7	4,2	-	-	6,4	6,9	-	-	-	-	-	-	815
ФосАгро	PHOR LI	П	12,44	14,5	17	4 645	2 517	(3,0)	I	5,2	10,7	-	-	5,8	7,2	-	-	-	-	-	-	-
Акрон	AKRN RX	?	68,92	?	-	2 793	193	(0,3)	I	7,2	12,1	-	-	8,5	7,4	-	-	-	-	-	-	-
<b>ТРАНСПОРТ</b>																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,39	?	-	1 449	6 773	(0,5)	I	2,6	3,7	-	-	4,2	5,1	-	-	-	-	-	-	-
Globaltrans	GLTR LI	П	9,64	13,5	40	1 723	1 303	(1,6)	I	25,8	8,2	7,5	7,2	9,1	5,1	4,8	4,7	12,2	1,8	2,2	2,4	-
ТрансКонтейнер	TRCN RX	П	66,92	60,0	(10)	916	13	0,3	I	18,9	8,2	9,5	-	9,9	5,0	6,3	-	5,2	1,1	1,4	1,0	-
Global Ports	GLPR LI	П	2,58	6,5	152	493	58	(0,8)	I	8,1	отр.	4,2	3,7	5,7	6,4	5,1	4,9	7,3	1,3	1,3	3,4	-
Группа НМТП	NCSPI LI	Д	8,80	11,0	25	2 260	2	0,0	I	3,6	5,2	6,0	6,0	4,8	4,9	5,3	5,3	6,1	2,6	2,2	3,6	-
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	23,30	24,0	3	6 328	7 237	0,4	-	19,0	11,8	9,2	4,8	7,2	5,0	5,0	3,0	-	0,3	0,2	0,4	-
Магнит	MGNT LI	Д	12,03	20,0	66	6 129	9 094	(5,0)	-	7,6	10,1	6,9	6,3	4,7	7,8	4,5	4,2	-	0,3	-	0,3	-
Группа Дикси	DIXY RX	Д	4,87	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	114	61 804	229 717	(3,2)	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	1,23	2,0	62	7 997	2 403	(1,3)	I	10,2	3,9	4,2	3,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,0	-	0,3	-	-
Банк С-Петербург	BSPB RX	П	0,75	1,2	60	375	124	1,3	I	5,2	2,9	3,0	3,1	0,4	0,3	0,3	0,3	4,4	-	0,3	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	7,00	?	-	169	10	(1,0)	I	5,7	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	П	16,04	30,0	87	2 930	1 914	(4,5)	I	17,8	9,0	6,9	6,0	6,0	4,0	3,9	3,0	2,1	-	3,9	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	Д	11,60	9,9	(15)	3 164	307	(1,3)	I	8,4	6,1	5,8	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 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	2 613,78	2500,0	(4)	18 562	I	5,3	5,6	6,3	-	5,6	4,8	5,6	-	1,4	2,6	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	8,20	-	-	961	-	53,8	30,6	-	-	18,0	13,3	-	-	-	-	-
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>																		
Соллерс	SVAV RX	Д	6,87	11,00	60	232	I	9,7	13,7	-	-	8,6	7,9	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5,79	10,00	73	114	I	8,1	-	-	-	9,9	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,87	0,80	(8)	614	I	64,9	10,6	-	-	13,9	6,7	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	13	424	I	отр.	отр.	-	-	отр.	14,8	-	-	-	-	-
<b>МЕДИА</b>																		
РБК	RBCM RX	?	0,06	-	-	19	I	0,6	2,0	-	-	17,1	12,5	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	27,25	-	-	8 656	G	-	57,5	-	-	-	14,0	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	Пр	25,98	11,20	(57)	5 419	I	31,3	139,8	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., \$	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,55	0,55	0,55	37,00	10.26.18	0,59	0,43	12 561,0
Татнефть	TATNP RX	П	8,09	8,11	8,09	(30,17)	10.26.18	8,97	4,56	2 577,6
Башнефть	BANEP RX	Д	27,5	27,6	27,6	(5,24)	10.26.18	29,22	19,80	1 204,6
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,91	0,91	0,90	(14,72)	10.26.18	1,00	0,80	183,4
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4,6	4,7	4,65	(19,69)	10.26.18	8,06	4,21	6,6
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,2	0,2	0,18	(2,04)	10.26.18	0,21	0,15	47,7
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	SBERP RX	П	2,38	2,38	2,38	(13,68)	10.26.18	3,53	2,20	15 146,8
Возрождение	VZRZP RX	-	2,47	2,50	2,51	(64,13)	10.26.18	3,50	2,14	14,1

\* 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	(1,7)	(2,9)	(8,1)	(18,1)	(20,5)	(26,1)	2,2	0,8	2,5	(3,7)	(13,9)	(18,7)	(21,2)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	2,0	2,6	7,2	1,5	(38,2)	(26,9)	4,9
Газпром	GAZP RX	(2,2)	(5,5)	(4,1)	5,9	(1,5)	7,6	2,4	(0,2)	(3,0)	1,3	10,3	2,7	9,4	7,3
Газпром нефть	SIBN RX	(0,8)	1,0	4,0	7,6	14,9	38,7	32,8	1,2	3,6	9,4	12,0	19,1	40,5	37,7
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(1,3)	4,1	1,4	6,1	10,9	43,0	28,5	0,7	6,7	6,8	10,5	15,1	44,8	33,4
НОВАТЭК	NVTK LI	(3,3)	(3,6)	(2,7)	5,4	28,2	42,0	35,1	(1,3)	(1,0)	2,7	9,8	32,4	43,7	40,0
Роснефть	ROSN RX	(1,3)	(3,0)	(1,0)	9,5	13,5	27,7	36,3	0,7	(0,4)	4,4	13,9	17,8	29,4	41,2
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(0,7)	(3,8)	(4,0)	(11,2)	(17,0)	(19,7)	(17,1)	1,3	(1,2)	1,4	(6,8)	(12,8)	(18,0)	(12,2)
Татнефть	TATN RX	(2,0)	(1,8)	(6,2)	2,9	5,3	63,5	39,5	(0,0)	0,7	(0,8)	7,3	9,5	65,3	44,4
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	(13,2)	(20,4)	(19,6)	(21,2)	(8,9)	(16,3)	2,0	(10,7)	(15,0)	(15,2)	(16,9)	(7,1)	(11,5)
Транснефть	TRNFP RX	0,6	0,5	4,7	1,8	(5,2)	(18,2)	(16,3)	2,6	3,0	10,0	6,2	(0,9)	(16,4)	(11,4)
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>															
ФСК	FEES RX	(1,5)	(3,3)	(10,4)	(17,9)	(19,6)	(20,4)	(19,4)	0,5	(0,7)	(5,0)	(13,5)	(15,4)	(18,6)	(14,5)
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	0,8	(4,3)	(9,8)	(15,0)	(10,9)	(9,2)	(4,1)	2,8	(1,8)	(4,4)	(10,6)	(6,6)	(7,4)	0,8
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(26,7)	(0,7)	(0,9)	(4,9)	(17,6)	(23,4)	(15,4)	(21,9)
Ленэнерго	LSNG RX	(2,9)	(11,6)	(14,4)	(11,6)	(12,1)	(4,6)	(0,8)	(0,9)	(9,0)	(9,0)	(7,2)	(7,8)	(2,8)	4,1
МОЭСК	MSRS RX	(0,0)	(1,9)	(1,3)	(10,2)	(12,0)	(30,1)	(33,4)	2,0	0,6	4,1	(5,8)	(7,8)	(28,3)	(28,5)
Мосэнерго	MSNG RX	(1,7)	(2,8)	(5,9)	(24,2)	(29,3)	(43,1)	(36,1)	0,3	(0,2)	(0,5)	(19,8)	(25,1)	(41,4)	(31,3)
МРСК Центра	MRKC RX	(4,7)	(5,0)	(3,1)	(19,1)	(24,7)	(47,2)	(30,0)	(2,7)	(2,5)	2,3	(14,7)	(20,5)	(45,4)	(25,1)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	(0,9)	(2,1)	2,1	(11,8)	(27,5)	(21,4)	(18,7)	1,1	0,4	7,5	(7,4)	(23,3)	(19,7)	(13,9)
Российские сети	RSTI RX	(3,7)	(6,3)	(5,4)	(17,0)	(24,7)	(36,0)	(27,9)	(1,7)	(3,7)	0,0	(12,6)	(20,5)	(34,2)	(23,0)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(1,9)	(1,8)	(2,6)	(18,2)	(21,4)	(35,4)	(35,4)	0,1	0,8	2,8	(13,8)	(17,1)	(33,6)	(30,5)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(0,5)	(7,1)	(8,2)	(13,2)	25,6	(6,3)	4,2	1,5	(4,6)	(2,8)	(8,8)	29,9	(4,5)	9,0
МРСК Сибири	MRKS RX	(1,4)	(3,5)	(6,1)	(23,0)	(36,0)	(43,5)	(36,1)	0,6	(1,0)	(0,7)	(18,6)	(31,7)	(41,7)	(31,2)
МРСК Юга	MRKY RX	(3,7)	(14,4)	(18,2)	(16,8)	12,1	16,8	(4,3)	(1,7)	(11,9)	(12,8)	(12,4)	16,4	18,6	0,6
МРСК Урала	MRKU RX	0,1	(1,5)	(4,4)	(13,5)	(29,0)	(18,1)	(28,9)	2,1	1,1	1,0	(9,1)	(24,8)	(16,4)	(24,0)
МРСК Волги	MRKV RX	(1,2)	(2,9)	2,1	(9,1)	(23,1)	(19,5)	(14,6)	0,8	(0,4)	7,5	(4,7)	(18,9)	(17,7)	(9,7)
ОГК-2	OGKB RX	(0,4)	(2,9)	(10,3)	(14,7)	(28,5)	(44,7)	(34,0)	1,6	(0,4)	(5,0)	(10,3)	(24,3)	(42,9)	(29,2)
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(10,3)	3,2	2,1	11,8	15,1	1,8	(20,0)	(5,4)
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	20,9	(1,7)	0,2	0,8	(33,0)	(30,9)	(47,1)	25,8
РусГидро	HYDR RX	0,3	(4,7)	(15,2)	(24,3)	(32,2)	(42,8)	(35,7)	2,3	(2,2)	(9,8)	(19,9)	(27,9)	(41,0)	(30,9)
ТГК-1	TGKA RX	(0,8)	(3,8)	(11,5)	(14,5)	(28,9)	(46,5)	(37,6)	1,2	(1,2)	(6,1)	(10,1)	(24,6)	(44,8)	(32,7)
ТГК-2	TGKB RX	(1,9)	(5,9)	(6,8)	(20,4)	(54,2)	(60,6)	(55,6)	0,1	(3,3)	(1,4)	(16,0)	(50,0)	(58,9)	(50,8)
Квадра	TGKD RX	(1,0)	(5,4)	(3,9)	(20,2)	(21,3)	(19,8)	(19,6)	1,0	(2,9)	1,5	(15,8)	(17,1)	(18,0)	(14,8)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	24,1	(1,1)	3,9	(13,1)	(28,3)	(45,9)	(53,2)	29,0
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	24,1	(1,1)	3,9	(12,3)	(30,2)	(44,4)	(60,6)	29,0
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(6,5)	0,7	(0,3)	19,1	7,6	(1,0)	7,7	(1,6)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	24,1	(1,1)	3,9	(14,5)	(31,4)	(47,3)	(50,3)	29,0
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	87,6	2,1	(7,1)	(2,7)	(3,1)	11,8	(4,3)	92,5
ТГК-14	TGKN RX	(0,2)	(1,1)	(3,8)	(1,5)	(11,2)	10,4	(10,2)	1,8	1,4	1,5	2,9	(7,0)	12,1	(5,3)

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	(0,3)	(2,4)	(2,8)	(1,4)	(0,6)	11,0	2,6	1,7	0,2	2,6	3,0	3,7	12,7
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	2,0	2,6	5,4	6,2	9,7	(13,6)
Дорогобуж	DGBZ RX	0,4	1,5	(7,1)	(3,2)	0,8	8,5	5,5	2,4	4,1	(1,7)	1,2	5,0	10,2
КуйбышевАзот	KAZT RX	(2,2)	(0,4)	9,3	5,8	4,8	(2,9)	(4,6)	(0,2)	2,1	14,7	10,2	9,0	(1,1)
ФосАгро	PHOR LI	(3,0)	(4,7)	(6,5)	(4,1)	(10,9)	(7,9)	(19,0)	(1,0)	(2,1)	(1,1)	0,3	(6,6)	(6,1)
Уралкалий	URKA RX	(0,5)	(1,5)	1,6	(20,9)	(29,4)	(44,5)	(37,3)	1,5	1,0	7,0	(16,5)	(25,1)	(42,7)
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>														
Соллерс	SVAV RX	(1,7)	(2,0)	(9,3)	(12,2)	(14,9)	(34,0)	(36,3)	0,3	0,6	(3,9)	(7,8)	(10,7)	(32,2)
ГАЗ	GAZA RX	(0,4)	1,8	(3,9)	(15,2)	(14,8)	(54,1)	(58,3)	1,6	4,4	1,5	(10,8)	(10,6)	(52,3)
КАМАЗ	KMAZ RX	(1,4)	(4,1)	(13,9)	(16,7)	7,7	(15,4)	(5,0)	0,6	(1,5)	(8,5)	(12,3)	11,9	(13,6)
АвтоВАЗ	AVAZ RX	0,2	0,8	1,8	(3,7)	(15,1)	(5,0)	7,4	2,2	3,3	7,2	0,7	(10,9)	(3,2)
<b>БАНКИ</b>														
Сбербанк	SBER RX	(3,2)	(1,6)	(7,4)	(17,3)	(23,0)	(17,7)	(29,6)	(1,2)	1,0	(2,1)	(12,9)	(18,7)	(15,9)
ВТБ	VTBR LI	(1,3)	(3,8)	(8,0)	(20,0)	(33,5)	(41,2)	(32,6)	0,7	(1,3)	(2,6)	(15,6)	(29,3)	(39,5)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	1,3	2,9	(0,5)	(3,2)	(9,1)	(19,6)	(20,5)	3,3	5,4	4,9	1,2	(4,9)	(17,8)
Банк Возрождение	VZRZ RX	(1,0)	(1,3)	0,8	19,9	32,9	(34,1)	(19,5)	1,0	1,2	6,2	24,3	37,2	(32,3)
ТКС	TCS LI	(4,5)	(10,9)	(10,9)	(23,6)	(20,0)	(8,3)	(14,9)	(2,5)	(8,3)	(5,5)	(19,2)	(15,8)	(6,6)
Халык Банк	HSBK LI	(1,3)	0,0	8,4	(2,9)	(4,9)	22,1	17,4	0,7	2,6	13,8	1,5	(0,7)	23,9
<b>ТРАНСПОРТ</b>														
Аэрофлот	AFLT RX	(0,5)	(4,1)	(14,1)	(28,4)	(40,9)	(56,0)	(42,0)	1,5	(1,6)	(8,7)	(24,0)	(36,7)	(54,2)
ТрансКонтейнер	TRCN RX	0,3	(2,9)	(5,1)	(7,2)	(16,1)	(16,7)	(15,4)	2,3	(0,4)	0,3	(2,8)	(11,9)	(14,9)
Global Ports	GLPR LI	(0,8)	(1,5)	(16,8)	(7,2)	(23,7)	(35,4)	(32,1)	1,2	1,0	(11,4)	(2,8)	(19,4)	(33,6)
Группа НМТП	NCSP LI	0,0	6,7	11,4	8,6	(7,9)	(23,8)	(16,2)	2,0	9,2	16,8	13,0	(3,6)	(22,0)
Globaltrans	GLTR LI	(1,6)	(6,0)	(4,6)	(10,6)	(11,6)	3,1	2,7	0,4	(3,5)	0,8	(6,2)	(7,3)	4,9
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>														
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	85,2	2,2	3,6	10,6	9,1	5,2	48,0
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	0,0	(3,1)	(10,0)	(11,6)	29,2	(1,6)	2,0	2,6	2,3	(5,6)	(7,3)	31,0
Группа Дикси	DIXY RX	0,3	1,4	(3,9)	(13,5)	(7,4)	42,9	(9,7)	2,3	4,0	1,5	(9,1)	(3,2)	44,7
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	93,5	2,9	3,3	12,6	24,0	222,2	383,5
Магнит	MGNT LI	(5,0)	(8,0)	(18,6)	(28,7)	(35,0)	(61,4)	(56,0)	(3,0)	(5,4)	(13,2)	(24,3)	(30,7)	(59,6)
М.видео	MVID RX	4,3	4,1	0,5	(0,1)	(4,6)	(14,7)	(13,8)	6,3	6,6	5,9	4,3	(0,4)	(12,9)
Холдинг Русгрэйн	RUGR RX	(0,2)	15,0	48,6	47,1	52,5	(0,9)	14,1	1,8	17,5	54,0	51,5	56,7	0,9
О'КЕЙ	OKEY LI	5,5	(1,9)	(3,1)	(23,0)	(33,0)	(30,0)	(38,4)	7,5	0,6	2,2	(18,6)	(28,8)	(28,2)
X5 Retail Group	FIVE LI	0,4	5,7	(2,3)	(16,5)	(15,9)	(42,1)	(38,3)	2,4	8,3	3,0	(12,1)	(11,6)	(40,3)
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>														
AFI Development	AFID LI	1,0	0,0	(0,9)	12,9	6,1	16,3	13,5	3,0	2,6	4,4	17,3	10,3	18,1
ЛСР	LSRG LI	(2,4)	(3,0)	(5,7)	(21,7)	(30,9)	(33,9)	(31,3)	(0,4)	(0,4)	(0,3)	(17,3)	(26,7)	(32,2)
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	0,0	2,0	2,6	13,8	14,6	16,8	42,1
Группа Эталон	ETLN LI	2,2	(2,3)	(3,4)	(15,8)	(19,0)	(43,1)	(23,3)	4,2	0,2	2,0	(11,4)	(14,8)	(41,3)
Raven Russia	RUS LN	0,0	(0,7)	0,1	(2,9)	(5,6)	(1,8)	(10,7)	2,0	1,9	5,5	1,5	(1,3)	(0,1)
<b>ФАРМАЦЕВТИКА</b>														
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(4,8)	(8,6)	(12,5)	(12,8)	(40,3)	(54,2)	(53,9)	(2,8)	(6,1)	(7,1)	(8,4)	(36,1)	(52,4)
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	2,0	2,6	5,9	7,0	1,0	(2,8)
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	(3,7)	4,5	4,0	8,8	6,0	(27,8)	(19,9)
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>														
Ростелеком	RTKM RX	(0,5)	(2,5)	(0,9)	(2,8)	1,2	(9,4)	(4,3)	1,5	0,1	4,5	1,6	5,4	(7,6)
МТС	MBT US	(2,8)	(6,4)	(8,8)	(10,7)	(27,5)	(25,8)	(23,8)	(0,8)	(3,8)	(3,4)	(6,3)	(23,2)	(24,0)
VEON Ltd	VEON US	(2,1)	(2,7)	(2,1)	(5,6)	4,8	(26,8)	(26,0)	(0,1)	(0,2)	3,3	(1,2)	9,0	(25,0)
АФК "Система"	SSA LI	(1,9)	(5,0)	(10,5)	(15,2)	(32,0)	(49,8)	(44,2)	0,1	(2,4)	(5,1)	(10,8)	(27,8)	(48,0)
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>														
Армада	ARMD RX	(0,2)	(0,0)	0,1	(10,7)	(16,5)	(33,9)	(32,6)	1,8	2,5	5,5	(6,3)	(12,3)	(32,1)
<b>МЕДИА</b>														
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	2,0	2,6	5,4	7,9	15,1	(9,1)
РБК	RBCM RX	(1,3)	(5,0)	(9,5)	(23,8)	(20,4)	(54,6)	(39,5)	0,7	(2,5)	(4,1)	(19,4)	(16,1)	(52,9)
Яндекс	YNDX US	0,9	(0,6)	(17,9)	(27,1)	(16,7)	(16,6)	(16,8)	2,9	1,9	(12,5)	(22,7)	(12,5)	(14,8)
Mail.Ru Group	MAIL LI	(0,1)	0,8	(2,0)	(5,9)	(18,0)	(17,5)	(10,1)	1,9	3,3	3,4	(1,5)	(13,8)	(15,7)

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

#### 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 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.