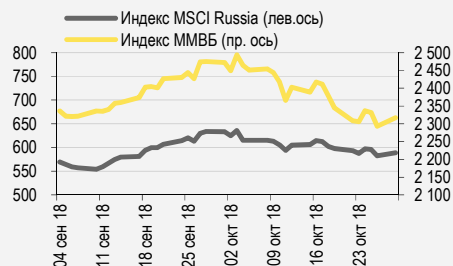


## MSCI Russia и ММВБ



## Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 113	1,3	(0,4)	(3,6)
Индекс ММВБ	2 317	1,0	0,4	9,8
S&P 500	2 641	(0,7)	(4,2)	(1,2)
DJI	24 443	(1,0)	(3,5)	(1,1)
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	7 050	(1,6)	(5,6)	2,1
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	22 726	(2,6)	(2,3)	(1,7)
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

## Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
ММВБ, млн долл.	3 721,4	52 106	352 283	2 481
АДР, млн долл.	502,4	13 638	133 238	649
Итого, млрд долл.	4,2	66	486	3

## Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	65,81	0,27	0,77	14,25
EUR/RUB	75,04	0,50	(0,44)	8,96

## Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	77,34	(0,4)	(3,1)	15,7
WTI, долл./барр.	67,04	(0,8)	(3,1)	11,0
Газ, долл./МВт*ч	27,93	2,6	(2,4)	20,1
Никель, долл./т	11686	(1,3)	(6,1)	(8,0)
Медь, долл./т	6179	(0,5)	(1,0)	(14,3)
Золото, долл./унция	1229	(0,3)	0,6	(5,7)
Серебро, долл./унция	14,46	(1,6)	(0,7)	(14,7)
Платина, долл./унция	832	(0,1)	1,1	(10,6)
Алюминий, долл./т	1963	(1,0)	(1,6)	(13,0)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Российский рынок вчера после короткого периода колебаний перешел к росту, и по итогам торгов индекс РТС поднялся на 1,3%, а индекс MOEX прибавил 1%. Азиатские рынки позитивно отреагировали на заявление президента США о возможном заключении торговой сделки с Китаем, и сегодня утром региональные индексы существенно прибавляют. Нефтяные котировки сейчас немного снижаются. Российский рынок должен начать день ростом. .... стр. 2

### Яндекс (YNDX US – РЕКОМЕНДАЦИЯ ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ)

Яндекс представил финансовые результаты за 3 кв. 2018 г., которые заметно превосходили ожидания рынка. Компания при этом повысила прогноз роста выручки в нынешнем году с 30–35% до 35–38%. В настоящее время мы пересматриваем нашу модель Яндекса и рекомендацию на акции компании. .... стр. 3

### Лента (LNTA LI – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Лента опубликовала невпечатляющие операционные результаты за 3 кв. 2018 г., а также объявила о запуске программы выкупа собственных акций в течение следующих 12 месяцев. Максимальный объем программы составляет 11,6 млрд руб., что соответствует 10% рыночной капитализации. В настоящее время у нас нет рекомендации по акциям Ленты. .... стр. 4

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### Аэрофлот (AFLT RX – РЕКОМЕНДАЦИЯ ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ)

Как сообщил глава Аэрофлота Виталий Савельев на встрече с президентом РФ Владимиром Путиным, компания планирует к 2023 г. увеличить пассажиропоток до 90–100 млн пассажиров, а капитализация компании в том же году должна вырасти почти в четыре раза до 400 млрд руб. На наш взгляд, представленные менеджментом планы выглядят амбициозно, и их исполнение возможно при росте российской экономики темпами выше, чем сейчас. Новость позитивна для акций Аэрофлота. .... стр. 2

### Детский мир (DSKY RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Детский мир опубликовал хорошие результаты за 3 кв. 2018 г. по МСФО. По итогам 9 мес. 2018 г. менеджмент планирует рекомендовать выплатить в качестве промежуточных дивидендов всю чистую прибыль компании по РСБУ в размере 3,3 млрд руб., что при текущих котировках означает дивидендную доходность в размере около 5%. В настоящее время у нас нет рекомендации по акциям Детского мира. .... стр. 5

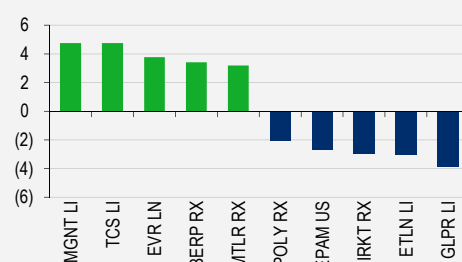
## ВКРАТЦЕ

Вице-премьер Дмитрий Козак сообщил, что нефтяные компании одобрили предложение правительства продавать нефтепродукты сторонним нефтетрейдерам по той же цене, что и своим дочерним компаниям. Если рост цен на нефтепродукты продолжится, правительство готово ввести заградительную пошлину на экспорт нефтепродуктов уже на следующей неделе. «Ведомости».

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
GLPR LI	2,48	6,50	162,1	(3,9)
SBER RX	2,83	5,90	108,7	2,7
VEON US	2,81	5,30	88,6	(1,1)
TCS LI	16,80	30,00	78,6	4,7
VTBR LI	1,24	2,00	60,8	0,8
MGNT LI	12,60	20,00	58,7	4,7
BSPB RX	0,76	1,20	57,2	1,8
SNGS RX	0,40	0,63	56,2	0,5
MBT US	7,85	11,20	42,7	1,2
RTKM RX	1,05	1,50	42,3	(0,6)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

## РЫНОК АКЦИЙ

### Торговые противоречия между США и Китаем снова вышли на первый план

**Мировые рынки завершили день разнонаправленным движением индексов.** Российский рынок вчера после короткого периода колебаний перешел к росту, и по итогам торгов индекс РТС поднялся на 1,3%, а индекс MOEX прибавил 1%. Лидировали акции Яндекса (+5,6%), которые на прошлой неделе быстро дешевели на слухах о возможной продаже доли в компании Сбербанку. Слухи пока не подтвердились, а сильные финансовые результаты Яндекса за 3 кв. 2018 г., вышедшие вчера, вернули интерес инвесторов к бумагам компании. Другим лидером дня стала Лента (+5,5%), объявившая выкуп собственных акций. На европейские рынки вчера вернулся оптимизм, после того как агентство S&P в прошлую пятницу сохранило рейтинг Италии на уровне «BBB», хотя и снизило прогноз рейтинга со «стабильного» до «негативного». Евро несколько ослаб к доллару после сообщений о том, что Ангела Меркель намерена покинуть пост главы правящей партии (ХДС) в декабре и не планирует принимать участие в борьбе за должность канцлера в 2022 г. По итогам дня индекс Euro Stoxx 50 поднялся на 0,6%. Сегодня будут опубликованы данные об экономическом росте в ЕС. Согласно оценке рынка, ВВП еврозоны в 3 кв. увеличился на 0,4% квартал к кварталу и на 1,8% год к году, что хуже роста на 2,1% год к году, зафиксированного во 2 кв. 2018 г. Статистика по персональным доходам и расходам в США в сентябре оказалась неоднозначной. С одной стороны, персональные доходы выросли лишь на 0,2% месяц к месяцу, хотя рынок ожидал роста на 0,4%. При этом, однако, рост за август был пересмотрен с 0,3% до 0,4%. С другой стороны, увеличение расходов за месяц составило 0,4%, что соответствует ожиданиям, а августовские темпы роста были повышены на 0,1 п.п. до 0,5%. Дефлятор PCE в сентябре составил 2% год к году, что также соответствует ожиданиям. За месяц же PCE вырос на 0,2%, тогда как инвесторы прогнозировали рост на 0,1%. Таким образом, инфляционные факторы говорят в пользу повышения ставки ФРС. Американские индексы вчера начали день заметным ростом, который, однако, оказался непродолжительным. После сообщений о том, что США планируют ввести новые пошлины на китайский импорт объемом до 250 млрд долл., если переговоры лидеров двух стран не приведут к достижению соглашения по торговле, фондовые индексы начали падать. В итоге рынок завершил день в красной зоне, индекс S&P 500 потерял почти 0,7%, а Nasdaq – 1,6%. Позднее президент Соединенных Штатов Дональд Трамп заявил в интервью Fox News, что ожидает крупной сделки по торговле с Китаем. В результате сегодня фьючерс на S&P 500 растет и уже прибавил 0,7%. Азиатские рынки также позитивно отреагировали на заявление Трампа – этим утром региональные индексы существенно прибавляют. Нефтяные котировки сегодня немного снижаются. Российский рынок акций начнет день ростом.

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

## ТРАНСПОРТ

### Аэрофлот

#### Менеджмент рассчитывает на рост капитализации в четыре раза

**Группа собирается увеличить пассажиропоток до 100 млн пассажиров к 2023 г.** Как сообщил глава Аэрофлота (AFLT RX – рекомендация пересматривается) Виталий Савельев на встрече с Владимиром Путиным, компания планирует к 2023 г. увеличить пассажиропоток до 90–100 млн пассажиров, при этом пассажиропоток лоукостера «Победа» увеличится до 25–30 млн пассажиров. Группа рассчитывает нарастить объемы транзитных перевозок пассажиров из Азии в Европу, минувя Москву, для чего собирается развивать хабы в Сочи, Новосибирске, Екатеринбурге или Красноярске. Савельев ожидает, что капитализация компании вырастет в 2023 г. почти в четыре раза до 400 млрд руб. (сейчас 104 млрд руб.), а выручка – до 1,3 трлн руб. (с 533 млрд руб.).

Аэрофлот		ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ	
AFLT RX		52 нед. макс., \$	2,81
Цена, \$	1,43	52 нед. мин., \$	1,40
Цель, \$	пересм.	Обыкн, млн	1 040
Потенц., %	-	В обр., %	40,1
1 мес., %	(11)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(26)	Префы, млн	-
6 мес., %	(38)	Кап., млн \$	1 491
12 мес., %	(55)	EV, млн \$	4 793
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
P/E	60,6	3,8	-
EV/EBITDA	17,2	5,1	-

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

#### Основной рост пассажиропотока планируется в массовом

**сегменте.** Планы компании предполагают среднегодовые темпы роста пассажиропотока Группы на уровне 10–12%, тогда как основным источником роста станет бюджетная авиакомпания «Победа», которая будет расти опережающими

темпами (25–27% в год). При этом Аэрофлот, головная компания Группы, оставаясь в премиальном сегменте, будет расти среднегодовыми темпами около 8% – медленнее среднегрупповых значений.

**Амбициозные планы.** На наш взгляд, представленные менеджментом планы выглядят амбициозно, и их исполнение при текущих темпах роста российской экономики будет затруднено. Новость позитивна для акций Аэрофлота.

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

## ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МЕДИА

### Яндекс

#### Результаты за 3 кв. 2018 г. оказались существенно лучше ожиданий

**Компания вновь повысила прогноз роста выручки.** Вчера Яндекс (YNDX US – рекомендация пересматривается) опубликовал финансовые результаты за 3 кв. 2018 г., которые заметно превысили ожидания рынка. Так, выручка компании возросла на 39% (*здесь и далее – год к году*) 32,6 млрд руб., что больше консенсусного прогноза на 6%. Скорректированная EBITDA выросла на 88% до 10,7 млрд руб., превысив ожидания рынка на 18%. При этом скорректированная рентабельность по EBITDA увеличилась на 8,6 п.п. до 32,9%. Чистая прибыль составила 4,8 млрд руб. Компания в очередной раз повысила прогноз роста консолидированной выручки на текущий год (до 35–38% с 30–35%) и прогноз роста выручки в сегменте «Поиск и портал» (до 21–23% с 20–22%).

Яндекс	ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ		
YNDX US	52 нед. макс., \$	43,75	
Цена, \$	27,22	52 нед. мин., \$	25,81
Цель, \$	пересм.	Обыкн, млн	318
Потенц., %	-	В обр., %	18,0
1 мес., %	(17)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(26)	Префы, млн	-
6 мес., %	(16)	Кап., млн \$	8 646
12 мес., %	(16)	EV, млн \$	5 811
	2016	2017	2018П
P/E	60,6	57,5	-
EV/EBITDA	17,2	14,0	-

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

#### Быстрый рост выручки при улучшении рентабельности

Результаты Яндекса за 3 кв. 2018 г. по US GAAP, млн руб.

	3 кв. 17	2 кв. 18	3 кв. 18	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	23 438	28 626	32 570	13,8	39,0
Скорректированная EBITDA	5 695	8 568	10 725	25,2	88,3
Скорректированная рентабельность по EBITDA, %	24,3	29,9	32,9	3,0 п.п.	8,6 п.п.
Чистая прибыль	853	2 306	4 768	106,7	459,0
Чистая рентабельность, %	3,6	8,1	14,6	6,6 п.п.	11,0 п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

#### Значительно лучше ожиданий

Результаты Яндекса в сравнении с прогнозами, млн руб.

	УРАЛСИБ			Консенсус	
	3 кв. 18	3 кв. 18П	Разница, %	3 кв. 18П	Разница, %
Выручка	32 570	24 680	32,0	30 855	5,6
Скорректированная EBITDA	10 725	(2 268)	(572,8)	9 100	17,9
Скорректированная рентабельность по EBITDA, %	32,9	(9)	42,1 п.п.	29,5	3,4 п.п.
Чистая прибыль	4 768	(5 111)	(193,3)	5 140	(7,2)
Чистая рентабельность, %	14,6	(20,7)	35,3 п.п.	16,7	(2,0) п.п.

Источники: Интерфакс, данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Замедление роста общих и административных расходов поддержало рентабельность.** Выручка Яндекса в сегменте «Поиск и портал» выросла в 3 кв. 2018 г. на 26% до 26,7 млрд руб., а выручка сегмента «Такси» возросла на 344% до 5,1 млрд руб. В свою очередь, себестоимость увеличилась на 50% до 9,1 млрд руб., а расходы на разработку –

на 21% до 5,5 млрд руб., что эквивалентно 17% от выручки (-2,5 п.п. год к году). В то же время общие и административные расходы Яндекса выросли всего на 11% до 9,0 млрд руб., то есть намного более медленными темпами, чем в предыдущем квартале, частично за счет эффекта базы, а также за счет оптимизации расходов сегмента Яндекс.Такси.

**Фундаментально компания находится в хорошей форме.** Отличные результаты Яндекса за 3 кв. 2018 г. и повышение прогноза подтверждают эффективность бизнес-модели и хорошие фундаментальные перспективы компании. При этом в ближайшее время основным драйвером для котировок акций Яндекса станут ожидания относительно возможного изменения структуры акционеров компании в связи с сообщениями о потенциальном приобретении пакета его акций Сбербанком. Соответственно, волатильность котировок акций Яндекса до появления определенности в этом вопросе может остаться высокой. В настоящий момент наша модель Яндекса находится на пересмотре.

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

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

### Лента

#### Операционные результаты за 3 кв. 2018 г показывают замедление роста выручки

**Выручка возросла на 12% год к году.** Вчера Лента (LNTA LI – без рекомендации) опубликовала невпечатляющие операционные результаты за 3 кв. 2018 г. Так, выручка компании увеличилась на 12,6% (*здесь и далее – год к году*) до 100,8 млрд руб. (1,5 млрд долл.). Это предполагает замедление роста на 4,0 п.п. относительно предыдущего квартала и ниже темпов роста лидирующей на рынке X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ). Дивизион гипермаркетов Ленты в 3 кв. 2018 г. показал рост выручки на 10,1% до 93,8 млрд руб. (1,4 млрд долл.), а выручка супермаркетов компании увеличилась на 57,4% до 6,8 млрд руб. (104 млн долл.)

#### Компания объявила о программе обратного выкупа акций, равной 10% от текущей капитализации.

Сопоставимая выручка Ленты в 3 кв. 2018г. сократилась на 0,6% (падение на 0,8% в сегменте гипермаркетов и рост на 2,9% в сегменте супермаркетов). При этом как средний чек Ленты, так и покупательский поток сократились на 0,3%. В 3 кв. 2018 г. розничная сеть Ленты увеличилась на восемь супермаркетов. В итоге теперь она насчитывает 354 магазина, включая 233 гипермаркета и 121 супермаркет. Совокупная торговая площадь магазинов Ленты выросла на 17% до 1 410 тыс. кв.м. Менеджмент Ленты планирует сосредоточиться на эффективности и денежном потоке и ожидает, что в 2019 г. рост торговой площади будет идти более медленными темпами. При этом компания больше не ставит своей целью удвоение торговых площадей в 2017–2020 гг. В то же время, по мнению руководства компании, текущие котировки не отражают полностью фундаментальной стоимости Ленты. В итоге компания объявила о запуске программы выкупа собственных акций в течение следующих 12 месяцев. Максимальный объем программы составляет 11,6 млрд руб., что соответствует 10% рыночной капитализации по состоянию на закрытие торгов в пятницу.

#### Темпы роста выручки замедляются

Выручка Ленты, млн руб.

	3 кв. 17	2 кв. 18	3 кв. 18	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
<b>Консолидированная выручка</b>	<b>89 555</b>	<b>99 775</b>	<b>100 801</b>	<b>1,0</b>	<b>12,6</b>
Гипермаркеты	85 217	93 518	93 793	0,3	10,1
Супермаркеты	4 338	6 257	6 828	9,1	57,4
Торговая площадь, кв. м	1 202 866	1 403 145	1 410 073	0,5	17,2
Кол-во магазинов	265	346	354	2,3	33,6

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Результаты отражают непростые операционные условия в секторе.** Операционные показатели Ленты за 3 кв. 2018 г. и пересмотр планов по расширению бизнеса отражают ухудшающуюся конъюнктуру российского рынка продовольственной розницы. В то же время объявленная масштабная программа обратного выкупа должна поддерживать котировки ГДР компании. В настоящее время у нас нет рекомендации по акциям Ленты.

## Детский мир

### Компания показала хорошие результаты в 3 кв. 2018 г. по МСФО

**EBITDA выросла в третьем квартале на 30% год к году...** Детский мир (DSKY RX – без рекомендации) вчера представил хорошую отчетность за 3 кв. 2018 г. по МСФО. Результаты не стали большим сюрпризом для рынка, учитывая ранее опубликованные данные о продажах, во время раскрытия которых руководство компании также предоставило ориентир по уровню EBITDA. В частности, выручка увеличилась на 15,9% (*здесь и далее – год к году*) до 24,1 млрд руб. (434 млн долл.), что предполагает ускорение темпов роста относительно предыдущего квартала на 1,3 п.п. EBITDA до учета применения стандарта МСФО 16 выросла на 30% до 3,5 млрд руб. (53 млн долл.) при рентабельности в 12,3%. EBITDA, скорректированная на бонусные выплаты менеджменту в рамках программы долгосрочной мотивации, увеличилась на 19% до 3,6 млрд руб. (55 млн долл.) при рентабельности 12,7% (плюс 0,3 п.п.).

**...благодаря увеличению выручки и контролю над расходами.** Валовая маржа Детского мира снизилась на 0,4 п.п. до 33,4%, а валовая прибыль выросла на 15% до 9,5 млрд руб. (145 млн долл.). Коммерческие и административные расходы как процент от выручки сократились на 0,7 п.п. до 20,6%, а в абсолютном объеме увеличились на 12% до 5,9 млрд руб. (90 млн долл.). Чистый долг на конец периода составил 16,1 млрд руб. (246 млн долл.), что эквивалентно 1,4 EBITDA за последние 12 месяцев. Компания подтвердила прогноз, предполагающий открытие как минимум 100 новых магазинов в этом году. По итогам 9 мес. 2018 г. менеджмент планирует рекомендовать выплатить в качестве промежуточных дивидендов всю чистую прибыль по РСБУ в размере 3,3 млрд руб., что при текущих котировках означает дивидендную доходность в размере около 5%.

#### Компания демонстрирует высокие темпы роста в сочетании с отличной рентабельностью

Финансовые результаты Детского мира за 3 кв. 2018 г., млн руб.\*

	2 кв. 18	2 кв. 18	3 кв. 18	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	24 554	24 096	28 449	18,1	15,9
Валовая прибыль	8 277	8 430	9 488	12,6	14,6
Валовая рентабельность, %	33,7	35,0	33,4	(1,6) п.п.	(0,4) п.п.
EBITDA	2 686	2 834	3 486	23,0	29,8
Рентабельность по EBITDA, %	10,9	11,8	12,3	0,5 п.п.	1,3 п.п.
Скорректированная EBITDA	3 045	2 982	3 609	21,0	18,5
Скорректированная рентабельность по EBITDA, %	12,4	12,4	12,7	0,3 п.п.	0,3 п.п.
Скорректированная чистая прибыль	1 895	1 692	2 224	31,4	17,4
Скорректированная чистая рентабельность, %	7,7	7,0	7,8	0,8 п.п.	0,1 п.п.

\*Без учета применения стандарта МСФО 16

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

**Компания демонстрирует одни из лучших показателей в отрасли.** Финансовые результаты Детского мира за 3 кв. 2018 г. подтверждают, что он остается одним из немногих публичных ритейлеров в России, способных демонстрировать как двузначные темпы роста выручки, так и поддерживать рентабельность по EBITDA выше 10%. В то же время основными факторами для котировок акций Детского мира останутся обсуждение возможности продажи контрольного пакета компании со стороны АФК «Система» (SSA LI – рекомендация пересматривается). В настоящее время у нас нет рекомендации для акций Детского мира.

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	Произ- показ. **
										16	17	18П	19П	16	17	18П	19П					
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																						
Газпром	GAZP RX	П	2,32	2,7	16	55 012	61 073	0,2	I	3,9	4,5	-	-	4,6	3,5	-	-	-	-	-		
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	74,24	49,0	(34)	63 143	55 437	(0,2)	I	20,5	8,8	-	-	6,6	5,1	-	-	-	-	-		
Роснефть	ROSN RX	Д	6,99	4,5	(36)	74 035	22 840	1,3	I	27,4	19,5	-	-	6,5	5,7	-	-	-	-	-		
Газпром нефть	SIBN RX	Д	5,69	2,2	(61)	26 966	1 443	1,1	I	9,0	6,2	-	-	6,9	5,0	-	-	-	-	-		
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,40	0,63	56	18 697	6 260	0,5	I	отр.	4,3	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-		
Татнефть	TATN RX	Д	11,62	5,8	(50)	26 508	14 105	0,3	I	15,8	12,0	-	-	10,9	8,7	-	-	-	-	-		
НОВАТЭК	NVTK LI	П	167,00	105,0	(37)	50 706	20 731	2,8	I	13,2	18,9	-	-	14,3	16,3	-	-	-	-	-		
Башнефть	BANE RX	Д	29,21	42,0	44	5 226	166	0,2	I	5,6	1,8	-	-	3,5	2,7	-	-	-	-	-		
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,05	1,5	42	2 402	3 530	(0,6)	I	13,7	10,2	5,4	-	6,4	5,6	5,6	-	-	0,5	0,5	1,9	
МТС	MBT US	П	7,85	11,2	43	8 111	23 033	1,2	G	11,2	8,4	10,3	-	4,5	3,9	4,3	-	4,9	1,1	3,6	1,6	152
VEON Ltd	VEON US	П	2,81	5,3	89	4 936	7 029	(1,1)	I	1,7	отр.	4,1	-	3,5	3,0	2,3	-	-	0,4	-	0,9	44
АФК "Система"	SSA LI	?	2,35	?	-	1 134	539	0,9	G	41,2	4,3	5,0	-	2,4	2,0	-	-	-	-	-	-	
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>																						
Уралкалий	URKA RX	Д	1,28	2,3	80	3 758	295	0,2	I	5,7	4,2	-	-	6,4	6,9	-	-	-	-	-	815	
ФосАгро	PHOR LI	П	12,82	14,5	13	4 787	2 517	3,1	I	5,4	11,0	-	-	6,0	7,3	-	-	-	-	-	-	
Акрон	AKRN RX	?	68,52	?	-	2 777	197	(0,6)	I	7,1	12,1	-	-	8,5	7,4	-	-	-	-	-	-	
<b>ТРАНСПОРТ</b>																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,43	?	-	1 491	6 865	2,9	I	2,7	3,8	-	-	4,2	5,1	-	-	-	-	-	-	
Globaltrans	GLTR LI	П	9,50	13,5	42	1 698	1 239	(1,5)	I	25,5	8,1	7,3	7,1	9,0	5,0	4,7	4,6	12,4	1,8	2,1	2,3	
Трансконтейнер	TRCN RX	П	66,58	60,0	(10)	912	13	(0,5)	I	18,8	8,1	9,5	-	9,9	5,0	6,3	-	5,3	1,1	1,4	1,0	
Global Ports	GLPR LI	П	2,48	6,5	162	474	57	(3,9)	I	7,8	отр.	4,1	3,5	5,6	6,3	5,1	4,8	7,6	1,2	1,3	3,3	
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	23,48	24,0	2	6 377	7 243	0,8	-	19,2	11,8	9,3	4,8	7,2	5,0	5,0	3,0	-	0,3	0,2	0,4	
Магнит	MGNT LI	Д	12,60	20,0	59	6 420	9 033	4,7	-	7,9	10,5	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	1	608	0	0,3	-	отр.	отр.	1,5	1,3	7,3	5,6	1,1	1,1	-	0,0	0,3	0,1	
<b>БАНКИ</b>																						
Сбербанк	SBER RX	П	2,83	5,9	109	63 497	230 459	2,7	I	7,6	4,8	4,2	4,0	1,4	1,1	0,9	0,8	8,1	-	0,9	-	
ВТБ	VTBR LI	Д	1,24	2,0	61	8 061	2 384	0,8	I	10,3	3,9	4,3	3,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,0	-	0,3	-	
Банк С-Петербург	BSPB RX	П	0,76	1,2	57	381	125	1,8	I	5,3	3,0	3,1	3,1	0,4	0,3	0,3	0,3	4,3	-	0,3	-	
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	6,95	?	-	168	10	(0,7)	I	5,7	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	
ТКС	TCS LI	П	16,80	30,0	79	3 068	1 927	4,7	I	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	11,50	9,9	(14)	3 137	315	(0,9)	I	8,3	6,1	5,8	5,4	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	2 605,34	2500,0	(4)	18 502	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	6,86	11,00	60	231	I	9,7	13,7	-	-	8,5	7,9	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	5,85	10,00	71	115	I	8,1	-	-	-	9,9	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,88	0,80	(9)	621	I	65,5	10,8	-	-	13,9	6,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	13	423	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	?	27,22	-	-	8 646	G	-	57,5	-	-	-	14,0	-	-	-	-	-
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., \$	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,56	0,56	0,56	37,96	10.29.18	0,59	0,43	12 704,3
Татнефть	TATNP RX	П	7,98	7,99	8,03	(30,92)	10.29.18	8,99	4,75	2 613,5
Башнефть	BANEP RX	Д	27,8	27,8	27,8	(4,80)	10.29.18	29,27	19,84	1 226,1
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,90	0,90	0,90	(14,36)	10.29.18	1,01	0,81	181,5
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>										
ГАЗ	GAZAP RX	-	4,6	4,6	4,59	(21,48)	10.29.18	8,08	4,22	6,7
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,2	0,2	0,18	(1,64)	10.29.18	0,21	0,15	47,4
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	SBERP RX	П	2,46	2,46	2,46	(13,09)	10.29.18	3,54	2,21	15 318,1
Возрождение	VZRZP RX	-	2,51	2,52	2,51	(63,93)	10.29.18	3,50	2,14	14,5

\* 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	(1,3)	(2,2)	(8,1)	(17,1)	(21,5)	(26,0)	(1,1)	(1,0)	4,5	(4,7)	(12,4)	(20,9)	(22,4)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	(1,3)	0,4	8,4	0,5	(37,7)	(28,2)	3,6
Газпром	GAZP RX	0,2	(1,8)	(5,9)	6,0	1,0	6,6	2,6	(1,1)	(1,4)	0,8	9,4	5,7	7,1	6,2
Газпром нефть	SIBN RX	1,1	1,9	1,0	8,9	16,6	39,8	34,3	(0,2)	2,3	7,7	12,3	21,3	40,4	37,9
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	(0,2)	4,5	(2,7)	5,6	11,4	39,9	28,3	(1,5)	4,9	4,0	9,0	16,1	40,5	31,9
НОВАТЭК	NVTK LI	2,8	(0,7)	(9,2)	8,4	31,1	47,1	38,9	1,5	(0,4)	(2,6)	11,8	35,8	47,7	42,6
Роснефть	ROSN RX	1,3	(1,2)	(6,7)	9,0	15,0	25,3	38,1	0,0	(0,8)	(0,0)	12,4	19,7	25,9	41,7
Сургутнефтегаз	SNGS RX	0,5	(1,8)	(3,2)	(11,4)	(14,4)	(20,7)	(16,7)	(0,8)	(1,4)	3,5	(8,0)	(9,7)	(20,1)	(13,0)
Татнефть	TATN RX	0,3	(1,5)	(8,4)	3,4	7,1	59,9	39,9	(1,0)	(1,2)	(1,7)	6,8	11,8	60,5	43,5
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	(13,2)	(20,4)	(19,6)	(25,5)	(8,9)	(16,3)	(1,3)	(12,9)	(13,7)	(16,2)	(20,8)	(8,3)	(12,7)
Транснефть	TRNFP RX	(0,3)	0,3	3,5	0,5	(6,6)	(18,4)	(16,5)	(1,6)	0,6	10,2	3,9	(1,9)	(17,9)	(12,9)
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>															
ФСК	FEES RX	2,2	(0,4)	(8,2)	(14,9)	(17,7)	(17,7)	(17,6)	0,9	(0,0)	(1,5)	(11,5)	(13,0)	(17,1)	(14,0)
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	3,1	(0,8)	(6,5)	(11,8)	(7,1)	(7,8)	(1,2)	1,8	(0,5)	0,1	(8,4)	(2,4)	(7,2)	2,5
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(26,7)	(4,0)	(3,1)	(3,6)	(18,6)	(22,9)	(16,6)	(23,1)
Ленэнерго	LSNG RX	1,2	(6,5)	(12,6)	(13,0)	(10,2)	(4,7)	0,4	(0,1)	(6,2)	(5,9)	(9,6)	(5,5)	(4,2)	4,1
МОЭСК	MSRS RX	1,1	(0,3)	(1,4)	(9,9)	(10,4)	(28,2)	(32,7)	(0,2)	0,1	5,3	(6,5)	(5,7)	(27,7)	(29,1)
Мосэнерго	MSNG RX	1,1	0,2	(7,7)	(23,0)	(30,3)	(43,8)	(35,4)	(0,2)	0,6	(1,1)	(19,6)	(25,6)	(43,3)	(31,8)
МРСК Центра	MRKC RX	0,2	(4,3)	(3,1)	(20,6)	(24,4)	(48,1)	(29,8)	(1,1)	(3,9)	3,6	(17,2)	(19,7)	(47,5)	(26,2)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	2,1	0,3	2,1	(11,5)	(26,9)	(20,6)	(17,0)	0,8	0,6	8,8	(8,1)	(22,2)	(20,0)	(13,4)
Российские сети	RSTI RX	0,7	(6,9)	(5,3)	(17,0)	(23,7)	(37,0)	(27,4)	(0,6)	(6,5)	1,4	(13,6)	(19,0)	(36,4)	(23,8)
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	2,7	1,0	1,4	(15,5)	(18,7)	(32,7)	(33,7)	1,4	1,3	8,0	(12,1)	(14,0)	(32,1)	(30,1)
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	2,0	(3,7)	(4,3)	(15,3)	28,2	(9,0)	6,2	0,7	(3,3)	2,4	(11,9)	32,9	(8,4)	9,8
МРСК Сибири	MRKS RX	(1,0)	(5,5)	(7,5)	(23,6)	(35,1)	(45,1)	(36,7)	(2,3)	(5,1)	(0,9)	(20,2)	(30,4)	(44,5)	(33,1)
МРСК Юга	MRKY RX	0,2	(12,5)	(15,0)	(16,5)	8,9	14,5	(4,1)	(1,1)	(12,1)	(8,4)	(13,1)	13,6	15,0	(0,5)
МРСК Урала	MRKU RX	1,6	0,9	(3,6)	(10,1)	(28,3)	(17,9)	(27,7)	0,3	1,2	3,1	(6,7)	(23,6)	(17,4)	(24,1)
МРСК Волги	MRKV RX	0,6	(1,3)	2,6	(8,5)	(23,8)	(18,9)	(14,1)	(0,7)	(1,0)	9,3	(5,1)	(19,1)	(18,4)	(10,4)
ОГК-2	OGKB RX	2,5	1,1	(11,1)	(12,7)	(28,0)	(44,8)	(32,4)	1,2	1,4	(4,4)	(9,3)	(23,3)	(44,2)	(28,8)
Э.ОН Россия	EONR RX	1,2	(0,5)	6,5	10,7	(2,4)	(21,8)	(10,3)	(0,1)	(0,1)	13,1	14,1	2,3	(21,3)	(6,7)
Энел ОГК-5	OGKE RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	20,9	(5,0)	(2,0)	2,1	(34,0)	(30,5)	(48,3)	24,5
РусГидро	HYDR RX	2,4	(2,2)	(11,7)	(22,2)	(30,4)	(41,2)	(34,2)	1,1	(1,8)	(5,0)	(18,8)	(25,7)	(40,6)	(30,5)
ТГК-1	TGKA RX	1,8	(1,8)	(12,9)	(14,4)	(27,1)	(45,8)	(36,5)	0,5	(1,5)	(6,3)	(11,0)	(22,4)	(45,3)	(32,8)
ТГК-2	TGKB RX	(0,3)	(2,9)	(8,6)	(20,5)	(54,4)	(61,0)	(55,8)	(1,6)	(2,5)	(1,9)	(17,1)	(49,7)	(60,5)	(52,1)
Квадра	TGKD RX	0,3	(3,5)	(4,2)	(19,0)	(23,5)	(19,1)	(19,4)	(1,0)	(3,1)	2,5	(15,6)	(18,9)	(18,5)	(15,7)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	24,1	(4,4)	1,7	(11,8)	(29,3)	(45,4)	(54,5)	27,8
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	24,1	(4,4)	1,7	(11,1)	(31,2)	(44,0)	(61,8)	27,8
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	(6,5)	(2,6)	(2,4)	20,3	6,6	(0,6)	6,4	(2,9)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	24,1	(4,4)	1,7	(13,2)	(32,4)	(46,9)	(51,6)	27,8
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	87,6	(1,2)	(9,3)	(1,4)	(4,1)	12,3	(5,6)	91,2
ТГК-14	TGKN RX	(0,2)	(0,1)	(1,2)	(1,9)	(10,8)	8,9	(10,3)	(1,5)	0,3	5,5	1,5	(6,1)	9,4	(6,7)

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	(0,6)	(2,0)	(3,7)	(3,6)	(0,7)	9,8	2,0	(1,9)	(1,6)	2,9	(0,2)	3,9	10,3
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	(1,3)	0,4	6,7	5,2	10,1	(14,8)
Дорогобуж	DGBZ RX	0,4	1,5	(7,1)	(3,2)	0,8	8,5	5,5	(0,9)	1,9	(0,4)	0,2	5,5	9,0
КуйбышевАзот	KAZT RX	0,2	3,0	7,8	3,0	6,0	(4,6)	(4,5)	(1,1)	3,4	14,5	6,4	10,7	(4,0)
ФосАгро	PHOR LI	3,1	(0,9)	(5,6)	(1,1)	(10,0)	(4,7)	(16,5)	1,8	(0,5)	1,1	2,3	(5,4)	(4,1)
Уралкалий	URKA RX	0,2	(1,5)	1,5	(20,2)	(28,2)	(43,7)	(37,2)	(1,1)	(1,1)	8,2	(16,8)	(23,5)	(43,1)
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>														
Соллерс	SVAV RX	(0,3)	(0,2)	(11,5)	(13,5)	(15,5)	(34,8)	(36,5)	(1,6)	0,2	(4,8)	(10,1)	(10,8)	(34,2)
ГАЗ	GAZA RX	1,0	0,5	(0,5)	(14,8)	(10,7)	(54,3)	(57,9)	(0,3)	0,9	6,2	(11,4)	(6,0)	(53,8)
КАМАЗ	KMAZ RX	1,0	(2,8)	(10,3)	(15,1)	11,5	(12,4)	(4,0)	(0,3)	(2,4)	(3,6)	(11,7)	16,2	(11,8)
АвтоВАЗ	AVAZ RX	(0,2)	0,3	3,3	(3,7)	(9,6)	(4,0)	7,1	(1,5)	0,6	9,9	(0,3)	(4,9)	(3,5)
<b>БАНКИ</b>														
Сбербанк	SBER RX	2,7	3,0	(8,4)	(14,8)	(21,1)	(16,7)	(27,6)	1,4	3,3	(1,8)	(11,4)	(16,4)	(16,1)
ВТБ	VTBR LI	0,8	(0,7)	(7,1)	(20,2)	(33,7)	(40,0)	(32,0)	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(16,8)	(29,0)	(39,5)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	1,8	4,4	0,1	(1,9)	(5,9)	(17,6)	(19,1)	0,5	4,8	6,8	1,5	(1,3)	(17,0)
Банк Возрождение	VZRZ RX	(0,7)	(2,1)	(0,1)	19,5	33,5	(31,9)	(20,1)	(2,0)	(1,7)	6,5	22,9	38,2	(31,3)
ТКС	TCS LI	4,7	(4,8)	(9,2)	(19,2)	(15,2)	(4,5)	(10,9)	3,4	(4,4)	(2,5)	(15,8)	(10,5)	(4,0)
Халык Банк	HSBK LI	(0,9)	2,7	8,0	(3,0)	(6,1)	21,1	16,4	(2,2)	3,0	14,7	0,4	(1,4)	21,6
<b>ТРАНСПОРТ</b>														
Аэрофлот	AFLT RX	2,9	2,1	(11,5)	(26,2)	(37,9)	(54,7)	(40,4)	1,6	2,4	(4,8)	(22,8)	(33,3)	(54,2)
ТрансКонтейнер	TRCN RX	(0,5)	(2,6)	(4,7)	(6,4)	(16,2)	(17,0)	(15,9)	(1,8)	(2,3)	2,0	(3,0)	(11,5)	(16,5)
Global Ports	GLPR LI	(3,9)	(5,3)	(19,5)	(10,8)	(26,2)	(34,7)	(34,7)	(5,2)	(5,0)	(12,8)	(7,4)	(21,5)	(34,2)
Группа НМТП	NCSP LI	0,0	6,7	10,0	6,7	(7,9)	(23,8)	(16,2)	(1,3)	7,0	16,7	10,1	(3,2)	(23,3)
Globaltrans	GLTR LI	(1,5)	(7,8)	(9,5)	(14,3)	(10,5)	3,7	1,2	(2,8)	(7,4)	(2,9)	(10,9)	(5,9)	4,3
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>														
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	85,2	(1,1)	1,4	11,8	8,1	5,6	46,8
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	0,0	(3,1)	(10,0)	(11,6)	29,2	(1,6)	(1,3)	0,4	3,6	(6,6)	(6,9)	29,8
Группа Дикси	DIXY RX	0,3	1,4	(3,9)	(13,5)	(7,4)	42,9	(9,7)	(1,0)	1,8	2,8	(10,1)	(2,8)	43,5
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	93,5	(0,4)	1,1	13,9	23,0	222,7	382,2
Магнит	MGNT LI	4,7	(0,7)	(11,3)	(24,7)	(33,6)	(58,7)	(53,9)	3,4	(0,3)	(4,6)	(21,3)	(28,9)	(58,2)
М.видео	MVID RX	(1,9)	2,7	(2,1)	(2,2)	(5,7)	(15,5)	(15,4)	(3,2)	3,1	4,6	1,2	(1,0)	(15,0)
Холдинг Русгрэйн	RUGR RX	(7,1)	3,5	27,1	37,9	35,9	(7,7)	6,0	(8,4)	3,9	33,8	41,3	40,6	(7,1)
О'КЕЙ	OKEY LI	1,3	1,3	4,0	(22,0)	(32,2)	(31,6)	(37,6)	(0,0)	1,7	10,7	(18,6)	(27,5)	(31,0)
X5 Retail Group	FIVE LI	0,8	5,8	3,9	(14,7)	(18,8)	(43,1)	(37,8)	(0,5)	6,1	10,6	(11,3)	(14,1)	(42,6)
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>														
AFI Development	AFID LI	0,0	1,9	0,0	10,5	6,1	16,3	13,5	(1,3)	2,3	6,7	13,9	10,7	16,9
ЛСР	LSRG LI	(0,3)	(2,2)	(4,3)	(21,7)	(30,9)	(35,2)	(31,5)	(1,6)	(1,8)	2,4	(18,3)	(26,2)	(34,6)
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	0,0	(1,3)	0,4	15,1	13,6	17,2	40,9
Группа Эталон	ETLN LI	(3,0)	(6,7)	(4,5)	(18,3)	(21,8)	(44,7)	(25,7)	(4,3)	(6,3)	2,2	(14,9)	(17,1)	(44,1)
Raven Russia	RUS LN	0,0	(0,7)	0,1	(2,9)	(5,6)	(1,8)	(10,7)	(1,3)	(0,3)	6,8	0,5	(0,9)	(1,3)
<b>ФАРМАЦЕВТИКА</b>														
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(0,0)	(8,4)	(11,0)	(11,3)	(37,7)	(54,2)	(53,9)	(1,3)	(8,0)	(4,3)	(7,9)	(33,0)	(53,6)
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	(1,3)	0,4	7,2	6,0	1,5	(4,1)
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	(3,7)	1,2	1,8	10,1	5,0	(27,4)	(21,1)
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>														
Ростелеком	RTKM RX	(0,6)	(0,9)	(0,8)	(3,9)	1,6	(10,2)	(4,9)	(1,9)	(0,5)	5,9	(0,5)	6,3	(9,7)
МТС	MBT US	1,2	(4,3)	(8,0)	(9,9)	(25,7)	(25,7)	(23,0)	(0,1)	(3,9)	(1,3)	(6,5)	(21,1)	(25,1)
VEON Ltd	VEON US	(1,1)	(2,4)	(3,1)	(7,0)	5,6	(28,3)	(26,8)	(2,4)	(2,1)	3,6	(3,6)	10,3	(27,8)
АФК "Система"	SSA LI	0,9	(3,8)	(10,6)	(15,5)	(33,0)	(49,4)	(43,6)	(0,4)	(3,4)	(3,9)	(12,1)	(28,3)	(48,9)
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>														
Армада	ARMD RX	2,7	1,5	4,1	(7,5)	(18,4)	(29,2)	(30,8)	1,4	1,9	10,8	(4,1)	(13,7)	(28,7)
<b>МЕДИА</b>														
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	(1,3)	0,4	6,7	6,9	15,5	(10,3)
РБК	RBCM RX	0,5	(3,1)	(8,7)	(23,4)	(26,7)	(53,9)	(39,1)	(0,8)	(2,8)	(2,0)	(20,0)	(22,0)	(53,3)
Яндекс	YNDX US	(0,1)	(1,1)	(17,2)	(26,2)	(16,3)	(15,9)	(16,9)	(1,4)	(0,8)	(10,6)	(22,8)	(11,6)	(15,4)
Mail.Ru Group	MAIL LI	0,1	(1,9)	(3,8)	(7,1)	(19,4)	(21,2)	(10,0)	(1,2)	(1,5)	2,9	(3,7)	(14,7)	(20,7)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

**2018 год****Октябрь**

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.