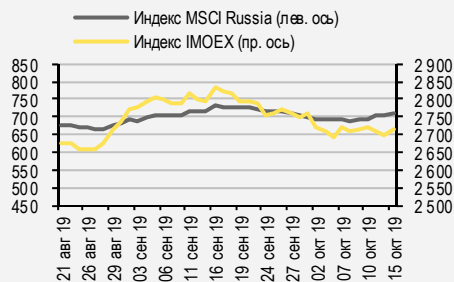


## MSCI Russia и IMOEX



## Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 331	0,7	1,9	24,5
Индекс IMOEX	2 715	0,7	0,3	14,6
S&P 500	2 996	1,0	3,5	19,5
DJI	27 025	0,9	3,3	15,8
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	8 149	1,2	4,2	22,8
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	25 189	(0,3)	2,8	11,0
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

## Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
Мосбиржа, млн долл.	671,2	6 668	133 906	606
АДР, млн долл.	581,5	6 789	99 293	617
Итого, млрд долл.	1,3	13	233	1

## Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	66,90	(0,18)	(0,95)	(7,51)
EUR/RUB	70,85	(0,12)	(0,55)	(10,84)

## Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	58,74	(1,0)	0,9	9,2
WTI, долл./барр.	52,81	(1,5)	0,3	16,3
Газ, долл./МВт*ч	12,02	(1,8)	16,1	(50,7)
Никель, долл./т	17103	2,5	(3,2)	61,3
Медь, долл./т	5740	(0,8)	1,8	(3,5)
Золото, долл./унция	1481	(0,8)	(1,6)	15,5
Серебро, долл./унция	17,41	(1,4)	(1,8)	12,3
Платина, долл./унция	885	(0,9)	(0,5)	11,3
Алюминий, долл./т	1718	0,5	(1,5)	(7,8)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

## ГЛАВНОЕ

### Рынки АКЦИЙ

Российский рынок акций вырос по итогам вчерашних торгов, двигаясь вслед за мировыми рынками, которые укреплялись в ожидании хороших результатов американских компаний за 3 кв. Индекс РТС прибавил около 0,8%, а индекс Мосбиржи – около 0,7%. Нефтяные котировки вчера существенных изменений не претерпели и сегодня тоже заметно не меняются. Азиатские индексы преимущественно растут, исключение составляет основной индекс Китая, который, как и фьючерс на S&P 500, снижается из-за очередного витка осложнений в отношениях США и КНР. Российский рынок начнет день вблизи вчерашних уровней закрытия ..... стр. 2

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### ЛУКОЙЛ (LKON RX – Покупать)

Компания подписала с ADNOC (ОАЭ) соглашение о вхождение в концессию Гаша на мелководье Персидского залива с долей 5%. Плановая добыча жидких УВ в рамках проекта – 15–16 млрд куб. м в год и 120 тыс. барр./сутки. Подписной взнос ЛУКОЙЛа – около 190 млн долл. .... стр. 2

### Юнипро (UPRO RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

ФАС может одобрить сделку по увеличению доли финского Fortum в немецком Uniper выше 50% и без изменений в законодательстве, но с условием, что закрыта она будет, только когда будут внесены необходимые изменения. В результате Fortum напрямую будет контролировать на российском рынке 11,2 ГВт Юнипро и 4,5 ГВт ТГК-10. Однако на данном этапе для инвесторов в акции Юнипро большее значение имеют сроки ввода третьего энергоблока Березовской ГРЭС..... стр. 3

### Московская биржа (MOEX RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Московская биржа презентовала новую стратегию до 2024 г. и обновленную дивидендную политику. Планируется выплачивать весь свободный денежный поток, при этом минимальная выплата теперь составляет 60% от чистой прибыли по МСФО. Де-факто биржа уже следовала этой логике выплат. По нашей оценке, дивидендная доходность за 2019 г. может составить около 9%. .... стр. 3

### Группа ПИК (PIKK RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Группа ПИК опубликовала операционные результаты за 3 кв. 2019 г. В денежном выражении совокупные продажи увеличились на 6% до 55 млрд руб. При этом продажи в денежном выражении продолжили расти по всем трем сегментам бизнеса Группы – в Москве, Московской области и регионах. Происходит трансформация компании в сторону снижения доли девелоперских услуг в выручке: поступления от строительных услуг составили более трети от общих поступлений денежных средств. Опубликованные результаты, на наш взгляд, позитивны для котировок акций. .... стр. 4

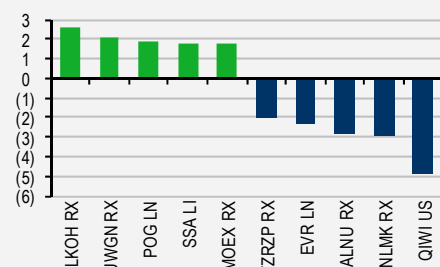
### Группа ЛСР (LSRG RX – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Группа ЛСР представила операционную отчетность за 3 кв. 2019 г., показав падение продаж год к году как в натуральном, так и в денежном выражении, при этом самые высокие темпы падения были зафиксированы в Санкт-Петербурге. Средние цены реализации в 3 кв. 2019 г., напротив, выросли в среднем по группе на 15%. Одним из негативных факторов, повлиявших на операционные результаты ЛСР, стало снижение доли ипотечных продаж. На наш взгляд, опубликованные результаты негативны для котировок акций компании. .... стр. 5

## Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
VEON US	2,31	5,30	129,4	(0,4)
GLPR LI	2,90	5,50	89,7	-
MGNT LI	11,40	20,00	75,5	1,6
TCS LI	17,40	30,00	72,4	0,8
SBER RX	3,56	5,90	65,5	0,2
VTBR LI	1,31	2,00	53,3	0,5
GLTR LI	8,25	11,50	39,4	1,1
RTKM RX	1,23	1,50	22,2	(0,2)
BSPB RX	0,77	0,90	17,4	(0,2)
SNGS RX	0,56	0,63	12,8	(1,0)

## Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБ

## РЫНОК АКЦИЙ

### МВФ в очередной раз понизил прогноз роста мировой экономики

**Отношения США и КНР вновь осложнились.** Российский рынок акций вырос по итогам вчерашних торгов, двигаясь вслед за мировыми рынками, которые укреплялись в ожидании хороших результатов компаний за 3 кв. (публикация отчетности началась вчера в США). Индекс РТС прибавил около 0,8%, а индекс Мосбиржи – около 0,7%. Европейский Euro Stoxx 50 вчера подскочил на 1,2%, хотя очередная порция статистики по еврозоне не должна была добавить инвесторам оптимизма. В текущем месяце, согласно опубликованным вчера данным, индекс ZEW экономических ожиданий в Германии на ближайшие шесть месяцев составил минус 22,8, что на 0,3 ниже показателя сентября. Индекс ZEW текущей ситуации также ухудшился, до минус 25,3 с минус 19,9 в прошлом месяце. Оценка перспектив ухудшилась и еврозоне в целом – ZEW упал с минус 22,4 до 23,5. В опубликованном вчера обзоре мировой экономики МВФ в пятый раз подряд понизил прогноз глобального экономического роста на 2019 г. По оценке фонда, из-за вызванного торговыми войнами замедления основных экономик глобальный рост по итогам года составит лишь 3%, что на 0,2 п.п. ниже июльской оценки. Еще в середине прошлого года оценка глобального экономического роста в 2019 г. составляла 3,9%. Прогноз глобального экономического роста на 2020 г. снижен с 3,5% до 3,4%. Рост европейской экономики фонд оценивает в этом году на уровне 1,2%, а в следующем – на уровне 1,4%. Вчера появились обнадеживающие новости по брекситу – Великобритания и ЕС приблизились к достижению соглашения о выходе. Однако проблемой остается позиция и британского парламента, и Северной Ирландии. Сегодня работа над поправками к соглашению продолжится, чтобы завтра договор мог быть представлен на встрече глав стран – членов ЕС. Американские индексы завершили вчерашний день заметным ростом. Индекс S&P 500 поднялся на 1%. Нефтяные котировки вчера не претерпели существенных изменений и сегодня утром тоже заметно не меняются. Азиатские индексы преимущественно растут, исключение составляет основной индекс Китая, который, как и фьючерс на S&P 500, снижается из-за очередного витка осложнений в отношениях Соединенных Штатов и КНР. Китай заявил, что готов на серьезные контрмеры, если Конгресс США примет закон, поддерживающий протестующих в Гонконге, – его обсуждают сейчас американские законодатели. Российский рынок начнет день вблизи вчерашних уровней закрытия.

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

## НЕФТЬ И ГАЗ

### ЛУКОЙЛ

#### Компания получит 5% в офшорной нефтегазовой концессии Гаша в ОАЭ

**ЛУКОЙЛ входит в первый нефтегазовый проект в ОАЭ.** Вчера ЛУКОЙЛ (LKOH RX – ПОКУПАТЬ) подписал с Национальное нефтяной компанией Абу-Даби (ADNOC) соглашение о присоединении ЛУКОЙЛа к концессии Гаша с долей участия 5%. Это проект освоения девяти мелководных месторождений газа, нефти и конденсата в Персидском заливе к западу от Абу-Даби (ОАЭ). В рамках концессии также подписано соглашение о сотрудничестве между ЛУКОЙЛом, ADNOC и РФПИ.

**Начальный взнос – около 190 млн долл.** Другие иностранные участники концессии – ENI с долей 25%, Wintershall (10%) и OMV (5%). На месторождениях, по сообщению ЛУКОЙЛа, планируется добывать свыше 40 млн куб. м в день, то есть около 15 млрд куб. м год. Добыча жидкостей ожидается на уровне 120 тыс. барр./сутки. По сообщению газеты The National (ОАЭ), ЛУКОЙЛ заплатит подписной взнос в размере 697 млн дирхамов (190 млн долл.) за право участия в проекте. По данным газеты, добыча выйдет на полку к 2025 г., при этом максимальная добыча газа – 1,5 млрд куб. футов в день, то есть почти 16 млрд куб. м в год.

**Небольшой для ЛУКОЙЛа, но низкорисковый проект.** Это первая концессия, полученная ЛУКОЙЛом в ОАЭ. В масштабе компании мы не ожидаем существенного влияния проекта Гаша на результаты ЛУКОЙЛа, поскольку доля

	ЛУКОЙЛ LKOH RX	ПОКУПАТЬ	
		52 нед. макс., \$	92,57
Цена, \$	87,03	52 нед. мин., \$	71,82
Цель, \$	49,00	Обыкн, млн	851
Потенц., %	(44)	Вобр., %	50,0
1 мес., %	6	Акц./ДР	1
3 мес., %	6	Префы, млн	-
6 мес., %	0	Кап., млн \$	74 022
12 мес., %	21	EV, млн \$	83 128
	2016	2017	2018
P/E	24,0	10,3	7,5
EV/EBITDA	7,6	5,8	4,7

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

компании в его добыче составит около 1% от текущей добычи углеводородов ЛУКОЙЛа. Тем не менее геологические риски, связанные с проектами в этом регионе, сравнительно низки, поэтому велика вероятность успешной реализации проекта. В будущем возможно также получение ЛУКОЙЛом новых долей в проектах в ОАЭ. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ЛУКОЙЛа.

*Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru*

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### Юнипро

#### Вероятность смены контролирующего акционера увеличивается

**ФАС может одобрить сделку Fortum и Uniper без изменений в законодательстве...** Вчера глава ФАС Игорь Артемьев заявил, что ведомство может одобрить сделку по увеличению доли финского Fortum в немецком Uniper (владеет 83,7% в Юнипро (UPRO RX – без рекомендации)) выше 50% и без изменений в законодательстве, но с условием, что закрыта она будет, только когда будут внесены необходимые изменения. По текущему законодательству, сделка невозможна, поскольку Fortum подконтрольна правительству Финляндии и поэтому не может владеть долей более 50% в стратегических активах РФ. Юнипро принадлежит магистральный водоканал на Сургутской ГРЭС-2, который имеет стратегический статус (сами генерирующие активы не являются стратегическими). Поэтому сейчас ФАС обсуждает необходимые изменения в законодательство, которые позволят Fortum увеличить долю в Uniper, отдав на аутсорсинг этот водоканал, который интегрирован в деятельность ГРЭС и не может быть выделен из компании отдельно от ГРЭС.

**...что, скорее всего, свидетельствует о ее одобрении на самом высоком уровне.** На данный момент Fortum принадлежит 49,99% акций Uniper, и финский концерн договорился о покупке еще 20,5% акций. Но для завершения сделки ему необходимо одобрение, в частности, российских регуляторов. Поскольку ФАС продемонстрировала готовность идти на встречу в этом вопросе, мы полагаем, что это свидетельствует об одобрении сделки на самом высоком уровне. Ранее сообщалось, что Fortum рассчитывает закрыть сделку в 1 кв. 2020 г.

**В перспективе возможно объединение российских активов двух компаний.** Изменение законодательства для данной конкретной сделки – это, на наш взгляд, наиболее благоприятный исход. Ранее обсуждался вариант выделения из Юнипро Сургутской ГРЭС (на нее приходится более 60% выработки компании). После получения контроля Fortum напрямую будет контролировать на российском рынке 11,2 ГВт Юнипро и 4,5 ГВт ТГК-10 (исключая 20-процентную долю в подконтрольной ГЭХу ТГК-1). На данном этапе, пока неопределенность еще достаточно велика, изменение в составе контролирующих акционеров скорее нейтрально для котировок Юнипро, гораздо большее значение для инвесторов имеют сроки ввода третьего энергоблока Березовской ГРЭС, который ожидается в 1 кв. 2020 г.

*Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru*

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

### Московская биржа

#### Новая стратегия до 2024 г. и обновление дивидендной политики

**Биржа собирается выплачивать весь свободный денежный поток и подняла минимум выплаты до 60% от чистой прибыли.** Вчера Московская биржа (МОЕХ RX – без рекомендации) провела встречу с инвесторами, презентовав новую пятилетнюю стратегию и обновленную дивидендную политику. Последняя теперь предполагает минимальные выплаты в размере 60% от чистой прибыли по МСФО вместо 55% ранее, при этом биржа будет стремиться направлять на дивиденды весь свободный денежный поток. Он, в свою очередь, помимо операционных доходов и расходов, налогов, капитальных затрат и амортизации, включает в себя потенциальные расходы на M&A, а также изменение регуляторного капитала и стресс-тест. Промежуточных выплат дивидендов по-прежнему не планируется.

**Комиссионные доходы могут расти на 10% в год, рост операционных расходов ожидается более медленный.** Новая стратегия предполагает сохранение цели по росту комиссионных доходов биржи примерно на 10% в год, что должно складываться примерно в равных долях из органического роста бизнеса, углубления основных рынков и

реализации инициатив по таким направлениям, как маркетплейс, внебиржевые сервисы и финансовая платформа. Целевая доля комиссионного дохода в операционном составляет 70% против 60% по итогам 2018 г. По процентному доходу руководство не ставит целей, но комментарии предполагают его стабильную или снижающуюся динамику исходя из общего тренда в ставках на рынке и допущения о том, что клиентские остатки более-менее стабилизировались. Таким образом, позитивный операционный рычаг (рост доходов, опережающий рост расходов) руководство таргетирует только для комиссионного дохода. При этом в расходах могут быть какие-то локальные всплески, связанные с отдельными проектами. Стратегия, в частности, подразумевает активное развитие маркетплейса для розничных инвесторов: наличие площадки для выбора провайдера услуг, по оценке биржи, приведет к тому, что порядка 1 трлн руб. депозитов могут размещаться через биржу. Также биржа будет фокусироваться на управлении ликвидностью, планирует предлагать свои сервисы для внебиржевого сегмента, развивать корпоративный маркетплейс, видит большой потенциал развития процентных деривативов, рассчитывает на дополнительный объем бизнеса после увеличения времени торгов.

**Мы ждем дивидендную доходность на уровне около 9%.** В части капитала биржа комфортно выполняет все регуляторные требования, в частности, капитал НКЦ составляет около 70 млрд руб. (это покрывает в том числе требования по регуляторному стресс-тесту). Ранее руководство уже указывало, что новое требование держать 5 млрд руб. капитала непосредственно для торговой активности совпадает с внутренними нормами и фактически выполнялось до этого. Логика дивидендных выплат де-факто также раньше была близка к тому, что теперь биржа закрепила в виде формулы. Как следует из слов менеджмента, с учетом роста бизнеса не стоит закладывать на то, что выплаты будут равны или превзойдут 100% от чистой прибыли. Мы предполагаем, что выплаты по итогам 2019 г. могут составить порядка 90% от чистой прибыли, что, по нашей оценке, означает дивидендную доходность около 8,5% годовых, в случае же выплаты 95% доходность будет равна 9%.

Наталья Березина, CFA, [berezinana@uralsib.ru](mailto:berezinana@uralsib.ru)

## НЕДВИЖИМОСТЬ

### Группа ПИК

#### Операционные результаты за 3 кв. 2019 г.:

**увеличение продаж в денежном выражении за счет роста цен реализации.**

**Трансформация компании в сторону снижения доли девелоперских услуг в выручке**

**Объем реализации недвижимости вырос в денежном выражении на 6% до 55 млрд руб.** Вчера Группа ПИК (PIKK RX – без рекомендации) опубликовала операционные результаты за 3 кв. 2019 г. и провела телефонную конференцию. Объем реализации недвижимости по новым контрактам в натуральном выражении снизился на 4% (*здесь и далее – год к году*) до 448 тыс. кв. м, при этом продажи в Москве и Московской области уменьшились на 6% и 8% до 209 и 177 тыс. кв. м соответственно, тогда как в регионах продажи выросли на 22% до 62 тыс. кв. м. В денежном выражении совокупные продажи, напротив, увеличились на 6% до 55 млрд руб. При этом продажи в денежном выражении продолжили расти по всем трем сегментам бизнеса Группы: Москва – на 6%, Московская область –3%, регионы – 32%. Поступления денежных средств от продаж недвижимости выросли на 16% до 50 млрд руб. Доля ипотечных сделок за 9 мес. 2019 г. стабилизировалась на уровне 65% от общего объема продаж, не изменившись по сравнению с показателем за 12 мес. 2018 г. За 9 мес. 2019 г. объем реализации недвижимости вырос на 12% до 156 млрд руб., а общий объем поступлений денежных средств увеличился на 28% до 200 млрд руб.

**Рост продаж в денежном выражении за счет повышения цен реализации.** Средние цены реализации недвижимости компании повысились на 11% год к году до 122 тыс. руб./кв. м. Рост средних цен реализации наблюдался во всех трех сегментах, в которых работает компания: Москва, Московская область и регионы. Поступления денежных средств на счета эскроу составили 3 млрд руб., что равняется почти 6% от объема поступлений денежных средств от продаж недвижимости за квартал. В 3 кв. 2019 г. продолжилось сокращение новых площадей, выставляемых на продажу, а за 9 мес. 2019 г. площадь новых корпусов уменьшилась на 23% до 1,4 млн. кв. м.

Некоторые тезисы телефонной конференции с менеджментом:

- Компания планирует увеличить предложение новых площадей на продажу в 4 кв. 2019 г. и в начале 2020 г.
- Компания пока не пересматривает данный ранее прогноз на 2019 г. по объему продаж, тогда как годовой план по поступлению денежных средств уже практически выполнен за девять месяцев. Прогнозы компании на 2019 г. реализовать 1,7–1,9 млн кв. м жилья при общем объеме поступления денежных средств в размере 200–

220 млрд руб. подразумевают снижение показателей относительно уровня прошлого года на 2–12% и 10–18% соответственно. По итогам 9 мес. 2019 г. поступления денежных средств уже достигли нижней границы прогнозного диапазона, тогда как объем реализации недвижимости составил 1,3 млн кв. м или 76% от нижней границы соответствующего прогнозного диапазона.

- Менеджмент ожидает, что, несмотря на инвестиции в расширение земельного банка по итогам 2019 г., чистый долг Группы будет практически нулевым.
- Менеджмент ожидает, что в дальнейшем вклад сегмента девелопмента в совокупную выручку будет составлять около 65%, тогда как строительные (fee development) и прочие услуги будут формировать остальную часть выручки.
- Управляющая компания в сфере ЖКХ «ПИК-Комфорт» с 1 июля 2019 г. вошла в периметр Группы ПИК.

**Происходит трансформация компании в сторону снижения доли девелоперских услуг в выручке: поступления от строительных услуг составили более трети от общих поступлений денежных средств.** Несмотря на сокращение объемов продаж в натуральном выражении продолжается рост продаж в денежном выражении и увеличение поступлений денежных средств от продаж недвижимости, чему способствуют растущие цены реализации и высокий уровень ипотечных продаж. При этом совокупные объемы поступления денежных средств почти удвоились в 3 кв. 2019 г., что во многом связано с многократным ростом (с низкой базы) денежных поступлений от оказания строительных услуг, которые составили 37% от общего объема поступления денежных средств. Увеличение доли сегмента строительных услуг, с одной стороны, снижает рентабельность Группы, а с другой – приводит к росту размеров бизнеса. Опубликованные результаты, на наш взгляд, позитивны для котировок акций. Низкая ликвидность акций Группы ПИК остается фактором, ограничивающим интерес к ним со стороны инвесторов, и СПО могло бы улучшить ситуацию.

## Группа ЛСР

### Операционные результаты за 3 кв. 2019 г.: снижение продаж при росте цен реализации

**Продажи упали на 37% год к году.** Вчера Группа ЛСР (LSRG LI – без рекомендации) представила операционную отчетность за 3 кв. 2019 г. Объем новых заключенных контрактов на продажу объектов недвижимости в 3 кв. 2019 г. упал на 37% (*здесь и далее – год к году*) до 164 тыс. кв. м, а за 9 мес. 2019 г. – на 22% до 486 тыс. кв. м. Стоимость заключенных новых договоров сократилась на 28% до 19 млрд руб. в 3 кв. 2019 г. и на 9% до 55 млрд руб. по итогам 9 мес. 2019 г.

**Падение как в натуральном, так и в денежном выражении.** В 3 кв. 2019 г. продажи снизились год к году как в натуральном, так и в денежном выражении, при этом самые высокие темпы падения были зафиксированы в Санкт-Петербурге (минус 40% в денежном выражении). Средние цены реализации в 3 кв. 2019 г., напротив, выросли в среднем по группе на 15% до 115 тыс. руб./м<sup>2</sup>. Доля продаж в ипотеку за 9 мес. 2019 г. снизилась до 48%, что также не способствовало росту продаж недвижимости. Продажи в сегменте строительных материалов показали разнонаправленную динамику по различным типам продукции. Некоторую поддержку динамике реализации в Москве оказали продажи во флагманском проекте «ЗИЛАРТ». Тем не менее общие продажи в Москве также снизились в 3 кв. 2019 г. – на 11% до 8 млрд руб.

**Негативно для котировок акций.** На наш взгляд, опубликованные результаты негативны для котировок акций компании.

*Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru*

# ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

16 октября 2019 года

## Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена,		Потен- циал, %	Рын. кап. млн долл.	Средний объем * день, %	Изм. за день, %	СБУ	P/E				EV/EBITDA			Див. дох., %	P/S	P/BV	EV/S	Произв. показ. **
			долл.**	Цель, * долл.						16	17	18	19	16	17	18					
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																					
Газпром	GAZP RX	П	3,51	2,7	(23)	83 123	118 527	(0,2)	I	5,9	6,8	-	-	6,0	4,6	-	-	-	-	-	
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	87,03	49,0	(44)	74 022	70 963	2,6	I	24,0	10,3	7,5	-	7,6	5,8	4,7	-	-	0,6	1,3	0,7
Роснефть	ROSN RX	Д	6,40	4,5	(30)	67 781	23 473	(0,6)	I	25,1	17,8	7,8	-	6,2	5,4	3,6	-	-	0,5	1,0	0,8
Газпром нефть	SIBN RX	Д	6,60	2,2	(67)	31 299	3 935	(0,5)	I	10,5	7,2	5,2	-	7,7	5,6	4,2	-	-	0,8	1,1	1,1
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,56	0,63	13	24 473	25 864	(1,0)	I	отр.	6,0	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	Д	10,89	5,8	(47)	25 163	20 978	(0,1)	I	14,8	11,2	7,0	-	10,4	8,3	5,4	-	-	1,7	2,3	1,8
НОВАТЭК	NVTK LI	П	209,00	105,0	(50)	63 459	14 699	0,5	I	16,5	23,7	24,3	-	17,5	20,0	16,4	-	-	4,8	5,0	5,1
Башнефть	BANE RX	Д	27,92	42,0	50	4 952	131	(0,4)	I	5,3	1,7	2,7	-	3,4	2,6	2,4	-	-	-	0,8	-
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																					
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,23	1,5	22	2 796	1 539	(0,2)	I	16,0	11,9	12,4	-	6,6	5,8	6,2	-	-	0,5	0,8	1,9
МТС	MBT US	?	8,33	?	-	8 607	19 702	1,7	G	11,9	9,0	78,9	-	4,8	4,1	3,5	-	-	1,1	7,7	1,6
VEON Ltd	VEON US	П	2,31	5,3	129	4 058	12 920	(0,4)	I	1,4	отр.	7,0	-	3,2	2,7	2,9	-	-	0,4	1,5	1,1
АФК "Система"	SSA LI	?	3,94	?	-	1 901	565	1,8	G	69,1	7,2	8,4	12,2	2,7	2,3	1,8	-	-	0,2	2,1	0,6
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>																					
Уралкалий	URKA RX	Д	1,85	2,3	24	5 430	407	(0,2)	I	8,3	6,1	отр.	-	7,6	8,1	7,5	-	-	2,0	7,0	4,0
ФосАгро	PHOR LI	П	12,92	14,5	12	4 825	2 323	0,2	I	5,4	11,1	13,7	-	6,0	7,4	5,4	-	-	1,3	3,1	1,7
Акрон	AKRN RX	?	78,09	?	-	3 165	319	(0,3)	I	8,1	13,7	15,6	-	9,4	8,1	7,4	-	-	1,8	2,8	2,4
<b>ТРАНСПОРТ</b>																					
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,60	?	-	1 781	6 748	0,2	I	3,2	4,5	17,0	-	2,4	3,0	5,4	-	-	0,2	2,7	0,3
Globaltrans	GLTR LI	П	8,25	11,5	39	1 475	851	1,1	I	22,1	7,0	5,2	5,3	8,2	4,6	3,6	3,9	17,6	1,5	2,2	2,1
Трансконтейнер	TRCN RX	П	132,45	60,0	(55)	1 814	48	0,6	I	37,5	16,2	12,0	-	19,8	10,1	7,8	-	-	1,5	2,7	1,5
Global Ports	GLPR LI	П	2,90	5,5	90	554	14	0,0	I	9,1	отр.	16,5	5,2	5,8	6,4	6,1	5,8	0,0	1,6	1,2	3,7
Группа НМТП	NCSP LI	Д	10,10	11,0	9	2 594	1	0,0	I	4,1	6,0	9,8	6,9	5,2	5,3	5,3	5,8	-	2,7	3,5	3,6
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>																					
X5 Retail Group	FIVE LI	П	31,50	24,0	(24)	8 555	7 450	1,4	-	25,7	15,9	18,8	6,5	9,2	6,3	6,1	3,8	-	0,4	3,6	0,4
Магнит	MGNT LI	Д	11,40	20,0	76	5 806	4 519	1,6	-	7,2	9,5	10,8	5,9	4,5	7,8	5,3	4,1	-	0,3	1,6	0,4
Группа Дикси	DIXY RX	Д	4,97	4,9	(1)	620	0	0,3	-	отр.	отр.	41,4	1,3	7,4	5,6	6,1	1,1	-	0,1	9,4	0,2
<b>БАНКИ</b>																					
																		<b>P/BV:</b>			
Сбербанк	SBER RX	П	3,56	5,9	66	80 070	139 290	0,2	I	9,6	6,1	5,9	5,3	1,7	1,3	1,4	1,1	7,1	-	1,4	-
ВТБ	VTBR LI	Д	1,31	2,0	53	8 457	1 899	0,5	I	10,8	4,1	3,0	3,5	0,4	0,3	0,4	0,3	2,7	-	0,4	-
Банк С-Петербург	BSPB RX	П	0,77	0,9	17	383	103	(0,2)	I	5,3	3,0	2,7	2,5	0,4	0,3	0,4	0,3	7,5	-	0,4	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	7,47	?	-	183	0	(0,2)	I	6,1	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	П	17,40	30,0	72	3 178	1 985	0,8	I	19,4	9,7	7,4	5,9	6,5	4,4	5,2	2,1	1,8	-	5,2	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	?	12,85	?	-	3 532	1 764	(0,4)	I	9,3	6,8	4,8	-	1,8	1,4	1,1	-	10,6	-	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 бухчета): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

## Оценка компаний «второго эшелона»

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена, долл.**	Цель, долл.	Потен- циал, %	Ры н. кап. млн долл.	СБУ	P/E				EV/EBITDA				P/S	EV/S	Произв. показ. *
								16	17	18	19	16	17	18	19			
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>																		
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 376,28	2500,0	5	16 876	И	4,9	5,1	4,7	-	5,3	4,6	4,7	-	1,1	2,1	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	4,20	-	-	492	-	27,6	15,6	-	-	11,9	8,8	-	-	-	-	-
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>																		
Соллерс	SVAV RX	Д	4,58	11,00	140	154	И	6,5	9,1	-	-	7,0	6,5	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	6,62	10,00	51	130	И	9,2	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,88	0,80	(9)	624	И	65,9	10,8	-	-	14,0	6,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	10	435	И	отр.	отр.	-	-	отр.	14,9	-	-	-	-	-
<b>МЕДИА</b>																		
РБК	RBCM RX	?	0,05	-	-	17	И	0,6	1,8	-	-	16,9	12,3	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	30,52	-	-	9 694	G	95,0	64,4	-	-	20,4	16,5	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	?	18,80	-	-	3 922	И	-	101,2	отр.	-	-	18,7	143,8	-	3,7	4,0	-

\* **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): И – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

## Котировки привилегированных акций

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Покупка, долл. *	Продажа, долл.	Цена последн. сделки, долл.	Дисконт к обы кн. акциям, %	Дата посл. сделки	52 недели		Средний** объем,\$'000
								макс., \$	мин., \$	
<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b>										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,58	0,58	0,59	4,89	10.15.19	0,68	0,48	26 213,8
Татнефть	TATNP RX	П	9,75	9,77	9,78	(10,22)	10.15.19	10,56	7,33	6 801,3
Башнефть	BANEP RX	Д	25,1	25,1	25,1	(10,07)	10.15.19	30,00	24,10	906,8
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>										
Ростелеком	RTKMP RX	П	0,99	0,99	0,99	(19,37)	10.15.19	1,02	0,92	136,2
<b>ПРОМЫШЛЕННОСТЬ</b>										
ГАЗ	GAZAP RX	-	5,2	5,2	5,16	(22,07)	10.15.19	5,72	4,66	1,9
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,0	0,0	0,19	(1,47)	11.26.18	0,19	0,19	0,0
<b>БАНКИ</b>										
Сбербанк	SBERP RX	П	3,13	3,13	3,13	(12,07)	10.15.19	3,42	2,43	11 723,5
Возрождение	VZRZP RX	-	4,51	4,55	4,51	(39,58)	10.15.19	5,03	2,41	12,9

\* 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	(0,4)	0,4	(1,6)	(6,6)	(8,8)	(6,5)	3,8	(1,1)	(1,4)	1,1	(2,6)	(15,5)	(22,6)	(20,7)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	(0,7)	(1,9)	4,5	1,1	(49,1)	(44,8)	(24,5)
Газпром	GAZP RX	(0,2)	2,0	(1,5)	(7,9)	43,1	41,3	59,0	(1,0)	0,1	1,2	(3,9)	36,3	25,2	34,5
Газпром нефть	SIBN RX	(0,5)	3,1	4,0	0,8	22,8	10,5	32,4	(1,2)	1,3	6,7	4,8	16,1	(5,6)	7,8
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	2,6	6,0	5,5	5,9	0,4	21,0	21,1	1,8	4,2	8,3	9,9	(6,3)	4,9	(3,5)
НОВАТЭК	NVTK LI	0,5	3,5	6,1	2,0	17,2	17,4	23,8	(0,3)	1,6	8,9	6,0	10,5	1,3	(0,7)
Роснефть	ROSN RX	(0,6)	(1,2)	1,7	(3,7)	(3,8)	(8,7)	2,8	(1,4)	(3,0)	4,4	0,3	(10,5)	(24,7)	(21,7)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(1,0)	0,4	(2,6)	32,5	44,8	36,0	44,5	(1,8)	(1,5)	0,2	36,5	38,1	19,9	20,0
Татнефть	TATN RX	(0,1)	2,5	(3,2)	(4,4)	(5,3)	(9,0)	2,6	(0,8)	0,6	(0,4)	(0,4)	(12,0)	(25,1)	(22,0)
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	(3,2)	(5,4)	(4,5)	(22,9)	(59,2)	(40,0)	(0,7)	(5,1)	(2,6)	(0,5)	(29,7)	(75,3)	(64,5)
Транснефть	TRNFP RX	(0,2)	0,2	0,6	(11,4)	(6,9)	(8,2)	(3,4)	(0,9)	(1,7)	3,4	(7,4)	(13,6)	(24,3)	(27,9)
<b>ЭНЕРГЕТИКА</b>															
ФСК	FEES RX	0,3	0,6	(4,9)	(1,7)	9,5	20,6	32,2	(0,5)	(1,3)	(2,2)	2,4	2,7	4,6	7,7
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	0,7	1,7	(10,6)	(8,2)	16,6	15,6	21,1	(0,0)	(0,2)	(7,9)	(4,2)	9,9	(0,4)	(3,4)
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(11,6)	(3,4)	(5,3)	(7,5)	(18,0)	(34,3)	(33,2)	(36,2)
Ленэнерго	LSNG RX	1,8	6,3	2,6	22,2	20,7	18,7	44,5	1,1	4,4	5,4	26,2	13,9	2,6	20,0
МОЭСК	MSRS RX	(0,3)	2,4	(3,7)	16,2	25,8	28,4	41,9	(1,1)	0,5	(0,9)	20,2	19,0	12,4	17,3
Мосэнерго	MSNG RX	0,2	0,9	(1,1)	(5,4)	0,8	17,8	16,1	(0,5)	(0,9)	1,7	(1,3)	(6,0)	1,7	(8,4)
МРСК Центра	MRKC RX	(0,3)	0,3	(5,3)	(8,5)	(16,5)	(8,7)	0,8	(1,0)	(1,5)	(2,6)	(4,5)	(23,2)	(24,7)	(23,8)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	(0,1)	1,1	(3,6)	(11,2)	(9,8)	(9,9)	0,5	(0,9)	(0,8)	(0,9)	(7,2)	(16,6)	(26,0)	(24,0)
Российские сети	RSTI RX	(0,6)	(0,5)	(8,3)	(7,1)	12,9	74,2	62,8	(1,3)	(2,4)	(5,5)	(3,1)	6,2	58,1	38,3
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	1,5	1,8	(8,2)	(1,8)	123,8	146,1	162,2	0,8	(0,1)	(5,4)	2,2	117,1	130,1	137,6
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(0,8)	0,1	(3,1)	(5,4)	14,6	(5,9)	17,7	(1,5)	(1,8)	(0,4)	(1,4)	7,9	(22,0)	(6,8)
МРСК Сибири	MRKS RX	(1,7)	0,6	(11,4)	(24,7)	0,1	153,0	127,6	(2,4)	(1,3)	(8,6)	(20,7)	(6,7)	137,0	103,1
МРСК Юга	MRKY RX	(0,5)	1,5	(5,4)	(16,2)	(16,6)	(24,7)	11,7	(1,2)	(0,4)	(2,7)	(12,2)	(23,4)	(40,7)	(12,9)
МРСК Урала	MRKU RX	0,5	0,7	(3,4)	(7,1)	(0,6)	0,4	(0,3)	(0,3)	(1,2)	(0,6)	(3,1)	(7,3)	(15,7)	(24,8)
МРСК Волги	MRKV RX	(0,2)	1,0	0,5	(4,9)	(9,3)	(6,0)	1,7	(0,9)	(0,9)	3,2	(0,9)	(16,1)	(22,1)	(22,9)
ОГК-2	OGKB RX	(1,7)	5,0	(5,7)	5,1	35,1	59,2	88,1	(2,5)	3,1	(2,9)	9,1	28,4	43,1	63,6
Юнипро	UPRO RX	0,2	0,1	(0,2)	(0,7)	1,0	(0,4)	10,9	(0,6)	(1,8)	2,6	3,3	(5,7)	(16,5)	(13,6)
Энел Россия	ENRU RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	45,9	(4,5)	(4,2)	(1,8)	(33,4)	(41,9)	(64,9)	21,3
РусГидро	HYDR RX	0,9	0,1	(6,0)	(16,7)	(5,5)	(12,9)	11,5	0,1	(1,8)	(3,3)	(12,7)	(12,2)	(29,0)	(13,0)
ТГК-1	TGKA RX	(0,3)	1,8	(3,7)	12,8	35,8	31,4	55,9	(1,0)	(0,1)	(0,9)	16,8	29,1	15,3	31,4
ТГК-2	TGKB RX	0,4	(1,3)	(0,4)	(7,6)	(1,8)	15,9	11,7	(0,3)	(3,2)	2,4	(3,6)	(8,5)	(0,2)	(12,9)
Квадра	TGKD RX	0,4	1,7	(5,2)	(10,8)	(11,7)	3,7	18,6	(0,3)	(0,2)	(2,4)	(6,8)	(18,4)	(12,4)	(5,9)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	49,8	(3,9)	(0,6)	(15,7)	(28,7)	(56,8)	(71,1)	25,2
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	49,8	(3,9)	(0,6)	(15,0)	(30,6)	(55,4)	(78,4)	25,2
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	12,8	(2,1)	(4,7)	16,4	7,2	(12,0)	(10,2)	(11,7)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	49,8	(3,9)	(0,6)	(17,1)	(31,8)	(58,3)	(68,2)	25,2
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	126,3	(0,6)	(11,5)	(5,3)	(3,5)	0,9	(22,2)	101,8
ТГК-14	TGKN RX	(0,2)	0,7	(2,8)	(5,0)	(10,4)	(17,6)	(9,1)	(1,0)	(1,2)	(0,0)	(0,9)	(17,1)	(33,6)	(33,6)

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	С нач. г.
<b>МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ</b>															
Акрон	AKRN RX	(0,3)	1,5	7,3	7,5	10,1	9,5	14,9	0,0	3,7	4,5	12,7	0,7	(2,0)	(9,5)
Апатит	APAT RU	0,0	0,0	0,0	1,8	5,5	(15,3)	0,0	0,4	2,2	(2,8)	6,9	(4,0)	(26,9)	(24,4)
Дорогобуж	DGBZ RX	0,4	1,5	(7,1)	(3,2)	0,8	8,5	24,9	0,8	3,7	(9,9)	2,0	(8,7)	(3,1)	0,5
КуйбышевАзот	KAZT RX	2,4	0,8	8,8	7,1	32,1	75,7	48,8	2,7	3,0	6,0	12,3	22,6	64,1	24,4
ФосАгро	PHOR LI	(0,8)	(0,9)	(1,9)	(3,2)	1,3	(6,8)	(0,7)	(0,4)	1,2	(4,7)	2,0	(8,2)	(18,4)	(25,1)
Уралкалий	URKA RX	(0,3)	(1,1)	3,4	32,6	34,9	44,2	51,6	0,0	1,1	0,7	37,7	25,4	32,6	27,2
<b>МАШИНОСТРОЕНИЕ</b>															
Соллерс	SVAV RX	(0,7)	(2,4)	0,5	(7,3)	(17,7)	(40,6)	(22,4)	(0,3)	(0,2)	(2,3)	(2,1)	(27,2)	(52,2)	(46,7)
ГАЗ	GAZA RX	0,1	2,4	8,9	(1,2)	0,8	9,6	(0,1)	0,5	4,6	6,1	4,0	(8,6)	(2,0)	(24,5)
КАМАЗ	KMAZ RX	(0,5)	1,8	8,7	(2,4)	9,1	(4,3)	20,4	(0,2)	4,0	5,9	2,7	(0,4)	(15,9)	(4,0)
АвтоВАЗ	AVAZ RX	0,1	0,1	0,8	6,3	3,1	(15,8)	6,4	0,4	2,3	(2,0)	11,5	(6,3)	(27,4)	(18,0)
<b>БАНКИ</b>															
Сбербанк	SBER RX	(0,9)	(1,5)	4,3	(9,0)	4,2	12,5	30,8	(0,5)	0,7	1,5	(3,9)	(5,3)	1,0	6,4
ВТБ	VTBR LI	(0,5)	(1,7)	11,3	2,0	11,9	(3,7)	17,0	(0,1)	0,5	8,5	7,1	2,4	(15,3)	(7,4)
Банк С.-Петербург	BSPB RX	(0,1)	(0,1)	5,6	(2,7)	(5,4)	3,7	24,3	0,2	2,1	2,9	2,5	(14,8)	(7,9)	(0,1)
Банк Возрождение	VZRZ RX	(0,3)	(1,1)	3,3	(2,4)	1,6	6,6	8,6	0,0	1,1	0,5	2,7	(7,8)	(5,0)	(15,8)
ТКС	TCS LI	0,5	(1,7)	(5,5)	(9,8)	(1,0)	(2,3)	16,9	0,8	0,5	(8,3)	(4,7)	(10,5)	(13,9)	(7,5)
Халык Банк	HSBK LI	(0,4)	(8,7)	(10,0)	(8,7)	3,9	13,1	18,6	(0,1)	(6,5)	(12,8)	(3,5)	(5,6)	1,5	(5,8)
<b>ТРАНСПОРТ</b>															
Аэрофлот	AFLT RX	(0,0)	0,7	(2,6)	(0,5)	6,0	(1,1)	10,0	0,3	2,8	(5,4)	4,7	(3,5)	(12,7)	(14,4)
ТрансКонтейнер	TRCN RX	(1,3)	(2,3)	7,6	39,4	66,7	92,2	116,8	(0,9)	(0,1)	4,8	44,5	57,2	80,6	92,5
Global Ports	GLPR LI	0,0	0,0	6,4	4,2	30,7	(2,6)	28,4	0,4	2,2	3,6	9,4	21,2	(14,2)	4,1
Группа НМТП	NCSP LI	0,0	11,0	12,2	25,5	16,1	23,2	55,4	0,4	13,2	9,4	30,6	6,6	11,6	31,0
Globaltrans	GLTR LI	(1,7)	(3,6)	(4,0)	(9,1)	(19,2)	(17,3)	(4,9)	(1,4)	(1,5)	(6,8)	(4,0)	(28,7)	(28,9)	(29,3)
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>															
Балтика	PKBA RX	0,2	1,0	5,2	4,7	0,9	46,2	123,4	0,6	3,2	2,4	9,9	(8,5)	34,7	99,0
Группа Черкизово	CHE LI	0,0	0,0	(3,1)	(10,0)	(11,6)	29,2	0,0	0,4	2,2	(5,9)	(4,8)	(21,0)	17,6	(24,4)
Группа Дикси	DIXY RX	0,3	1,4	(3,9)	(13,5)	(7,4)	42,9	10,7	0,6	3,6	(6,6)	(8,4)	(16,9)	31,3	(13,7)
Калина	KLNA RX	0,9	0,7	7,2	19,6	218,0	381,7	133,4	1,2	2,9	4,5	24,8	208,5	370,1	109,1
Магнит	MGNT LI	(1,1)	(4,7)	(2,1)	(11,4)	(8,3)	(9,1)	2,5	(0,7)	(2,5)	(4,9)	(6,2)	(17,8)	(20,7)	(21,9)
М.видео	MVID RX	(2,3)	(3,7)	(7,8)	(5,9)	2,0	3,3	8,6	(1,9)	(1,6)	(10,6)	(0,8)	(7,5)	(8,3)	(15,8)
Холдинг Русстрейн	RUGR RX	1,1	(2,5)	(0,5)	(7,7)	(5,3)	(28,0)	5,6	1,4	(0,3)	(3,3)	(2,5)	(14,7)	(39,6)	(18,7)
О'КЕЙ	OKEY LI	0,0	0,0	4,6	(4,8)	(11,1)	6,7	8,1	0,4	2,2	1,8	0,4	(20,6)	(4,9)	(16,3)
X5 Retail Group	FIVE LI	0,9	1,7	2,5	4,3	38,3	60,1	41,2	1,2	3,9	(0,3)	9,4	28,8	48,5	16,8
<b>НЕДВИЖИМОСТЬ</b>															
AFI Development	AFID LI	(0,9)	10,8	13,0	9,7	13,0	7,6	32,9	(0,5)	13,0	10,2	14,9	3,5	(4,0)	8,6
ЛСР	LSRG LI	(2,1)	(6,0)	(5,6)	(18,1)	9,0	9,4	28,8	(1,7)	(3,8)	(8,3)	(13,0)	(0,5)	(2,2)	4,4
Группа ПИК	PIK LI	0,0	0,0	8,4	10,2	12,6	40,3	0,0	0,4	2,2	5,6	15,4	3,1	28,7	(24,4)
Группа Эталон	ETLN LI	(4,2)	(8,1)	(6,6)	(17,6)	1,7	(22,6)	7,1	(3,9)	(5,9)	(9,4)	(12,5)	(7,8)	(34,1)	(17,3)
Raven Russia	RUS LN	0,0	(0,7)	0,1	(2,9)	(5,6)	(1,8)	0,0	0,4	1,5	(2,7)	2,2	(15,0)	(13,4)	(24,4)
<b>ФАРМАЦЕВТИКА</b>															
Аптечная сеть 36,6	APTK RX	(1,0)	(0,6)	10,0	4,6	144,8	140,4	155,3	(0,6)	1,5	7,2	9,8	135,3	128,8	131,0
Фармстандарт	PHST LI	0,0	0,0	0,5	2,6	(3,2)	(4,6)	0,0	0,4	2,2	(2,3)	7,8	(12,7)	(16,2)	(24,4)
Верофарм	VRPH RX	2,5	1,5	3,4	1,6	(32,0)	(21,6)	16,2	2,9	3,7	0,7	6,8	(41,5)	(33,2)	(8,2)
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>															
Ростелеком	RTKM RX	(0,3)	(0,8)	0,1	(4,5)	8,0	14,3	15,6	0,1	1,4	(2,7)	0,7	(1,5)	2,7	(8,8)
МТС	MBT US	(1,0)	(2,0)	(0,1)	(12,8)	2,6	(6,9)	14,2	(0,6)	0,2	(2,9)	(7,7)	(6,9)	(18,4)	(10,1)
VEON Ltd	VEON US	(1,3)	(2,1)	(9,2)	(15,1)	11,8	(17,7)	0,9	(0,9)	0,1	(12,0)	(9,9)	2,3	(29,3)	(23,5)
АФК "Система"	SSA LI	(0,9)	(3,9)	8,1	20,4	36,9	40,0	68,7	(0,5)	(1,7)	5,4	25,6	27,4	28,4	44,3
<b>ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ</b>															
Армада	ARMD RX	(0,2)	(18,5)	(31,4)	(75,9)	(65,7)	(62,8)	(56,1)	0,2	(16,3)	(34,2)	(70,7)	(75,2)	(74,3)	(80,5)
<b>МЕДИА</b>															
СТС Медиа	CTCM US	0,0	0,0	0,0	3,5	10,8	(10,9)	0,0	0,4	2,2	(2,8)	8,7	1,3	(22,5)	(24,4)
РБК	RBCM RX	0,2	(0,4)	3,8	(10,1)	(6,1)	(16,2)	(0,0)	0,6	1,8	1,1	(4,9)	(15,6)	(27,8)	(24,4)
Яндекс	YNDX US	(0,7)	(3,5)	(6,3)	(11,4)	2,3	7,1	24,5	(0,4)	(1,3)	(9,1)	(6,2)	(7,1)	(4,5)	0,2
Mail.Ru Group	MAIL LI	(0,5)	(4,2)	(6,4)	(17,4)	(14,7)	(21,0)	(4,4)	(0,1)	(2,1)	(9,2)	(12,2)	(24,2)	(32,6)	(28,8)

Источники: ММВБ-РТС, Bloomberg

**КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ****2019 год****Октябрь**

середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в сентябре
17 октября	Финансовые результаты Veon за 3 кв. 2019 г. Финансовые результаты Северстали за 3 кв. 2019 г. Данные X5 Retail Group по продажам за 3 кв. 2019 г.
18 октября	День инвестора Евраза
22 октября	Финансовые результаты X5 Retail Group за 3 кв. 2019 г. Операционные результаты РусГидро за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
24 октября	Финансовые результаты Mail.ru за 3 кв. 2019 г.
25 октября	Операционные результаты Интер РАО за 3 кв. и 9 мес. 2019 г. Результаты Яндекса за 3 кв. 2019 г.
28 октября	Операционные результаты ОГК-2 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
29 октября	Финансовые результаты Магнита за 3 кв. 2019 г.
30 октября	Финансовые результаты Энел Россия за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
31 октября	Финансовые результаты ММК за 3 кв. 2019 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в сентябре

**Ноябрь**

1 ноября	Производственные результаты Евраза за 3 кв. 2019 г.
начало месяца	Статистика Ассоциации европейского бизнеса по продажам новых автомобилей в октябре Данные ОАО «РЖД» по грузообороту за октябрь
7 ноября	Финансовые результаты ТГК-1 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
12 ноября	Финансовые результаты Юнипро за 3 кв. и 9 мес. 2019 г. Финансовые результаты Мосэнерго за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
14 ноября	Финансовые результаты Интер РАО за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
середина месяца	Статистика АСОП по грузообороту в российских морских портах в октябре
24 ноября	Финансовые результаты ОГК-2 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
конец месяца	Статистика Росавиа по пассажиропотоку на российских авиалиниях в октябре

*Источники: Reuters, компании*

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Экономика

Алексей Девятков, devyatovae@uralsib.ru

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

#### Банки

Наталья Березина, CFA, berezinana@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

Ирина Лебедева, CFA, lebedevair@uralsib.ru

Евгений Сергеев, sergeevei@uralsib.ru

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/ИТ

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Константин Белов, belovka@uralsib.ru

#### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт/Недвижимость

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

#### Редакторская группа

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru

Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru

Алексей Смородин, smorodinay@uralsib.ru

## Управление продаж

+7 (495) 788 0888

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. 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 Брокер», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения.