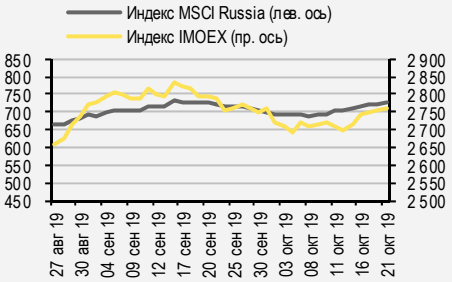
Russian Informer

22 октября 2019 года

MSCI Russia и IMOEX



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, % 1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 365	0,7	3,3	27,7
Индекс IMOEX	2 761	0,3	2,4	16,5
S&P 500	3 007	0,7	1,4	19,9
DJI	26 828	0,2	0,2	15,0
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	8 163	0,9	1,4	23,0
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	25 622	1,1	1,5	12,9
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
Мосбиржа, млн долл	693,7	9 590	136 828	639
АДР, млн долл.	706,3	9 263	101 767	618
Итого, млрд долл.	1,4	19	239	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, % 1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	66,90	(0,31)	(0,94)	(8,22)
EUR/RUB	71,17	0,05	0,33	(10,44)

ГЛАВНОЕ

Рынки акций

Российский рынок начал неделю сдержанным ростом. Индекс РТС прибавил 0,3%, а индекс Мосбиржи – около 0,7%. Нефтяные котировки вчера оставались волатильными, но по итогам дня умеренно снизились. Их дрейф вниз продолжается и сегодня. Азиатские индексы в основном торгуются в плюсе. Японский рынок закрыт по случаю интронизации нового императора. Фьючерс на индекс S&P 500 растет. Российский рынок сегодня сохранит умеренную положительную динамику. *стр. 2*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

Татнефть (TATN RX – Держать, TATNP RX – Покупать)

Компания планирует строительство нефтехимического комплекса мощностью 3 млн т в год. Стоимость первой очереди – около 70 млрд руб. Дивидендная политика – приоритет компании, а новый проект, вероятно, будет финансироваться за счет заемных средств. *стр. 2*

Petropavlovsk plc (POG LN – без рекомендации)

Petropavlovsk plc опубликовала хорошие операционные результаты за 3 кв. 2019 г. Общий объем продаж золота, включая золото в концентрате, за период вырос на 53% год к году и на 8% квартал к кварталу до 126,4 тыс. унций. За 9 мес. 2019 г. компания реализовала 351,4 тыс. унций золота (плюс 16% год к году), что соответствует годовому прогнозу, согласно которому в текущем году компания произведет 450–500 тыс. унций золота. *стр. 3*

Mail.ru Group (MAIL LI – рекомендация пересматривается)

Послезавтра, 24 октября, Mail.ru Group опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО. По нашим прогнозам, совокупная сегментная выручка Mail.ru составит 21,0 млрд руб., а EBITDA – 7,3 млрд руб. *стр. 4*

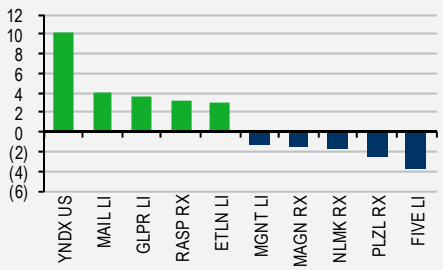
Сырьевые товары

	Закрытие $	Изменение, % 1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Brent, долл./барр.	58,96	(0,8)	(0,7)	9,6
WTI, долл./барр.	53,31	(0,9)	(0,5)	17,4
Газ, долл./МВт*ч	11,46	(3,1)	(6,4)	(53,0)
Никель, долл./т	16080	(1,4)	(3,6)	51,6
Медь, долл./т	5804	0,3	0,3	(2,4)
Золото, долл./унция	1485	(0,4)	(0,6)	15,8
Серебро, долл./унция	17,56	0,0	(0,6)	13,3
Платина, долл./унция	889	(0,2)	(0,6)	11,7
Алюминий, долл./т	1722	(0,8)	0,7	(7,6)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, $	Цель, $	Потенц., %	Изм.,%
VEON US	2,34	5,30	126,5	1,3
GLPR LI	2,80	5,50	96,4	3,7
MGNT LI	11,32	20,00	76,7	(1,4)
TCS LI	17,30	30,00	73,4	2,6
SBER RX	3,67	5,90	60,6	(0,2)
VTBR LI	1,37	2,00	46,4	1,9
GLTR LI	8,19	11,50	40,4	0,2
RTKM RX	1,25	1,50	20,5	1,0
NCSP LI	9,70	11,00	13,4	-
PHOR LI	12,91	14,50	12,3	(0,2)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Тел.: +7 (495) 723-7020 | uralsib_research@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Бюллетень не предназначен для распространения на территории Великобритании и ЕС. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Брокер», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Брокер 2019

РЫНОК АКЦИЙ

Основные мировые индексы подросли

Трамп надеется на заключение сделки в ноябре. Российский рынок начал неделю сдержанным ростом индексов благодаря увеличению спроса на российские активы после заявления главы Банка России о возможности более существенного смягчения денежно-кредитной политики. Слова председателя ЦБ вызвали спрос на рублевый долг, что, в свою очередь, способствовало укреплению российской валюты. Поддержку индексам обеспечил также заметный рост котировок акций Яндекса, после того как правительство РФ рекомендовало ограничить иностранное участие в значимых интернет-ресурсах на уровне 50% голосующих акций, а не 20%, как предполагает законопроект, поступивший в Госдуму. По итогам торгов индекс РТС прибавил 0,3%, а индекс Мосбиржи – около 0,7%. Европейские рынки демонстрировали умеренный оптимизм после сообщений СМИ о растущих шансах на одобрение сделки по брекситу британским парламентом. Тем не менее вчера голосование в парламенте не состоялось. Премьер-министр Великобритании Борис Джонсон надеется, что сегодня вечером он все-таки получит поддержку депутатов, чтобы завершить выход страны из ЕС 31 октября. Европейский индекс Euro Stoxx 50 за день поднялся на 0,6%. В Соединенных Штатах фондовые индексы также выросли на комментарии президента Трампа о том, что Китай просигнализировал о подвижках на переговорах о начальной торговой сделке. Трамп также выразил надежду, что США и КНР подпишут соглашение на встрече в Чили в середине ноября. Экономический советник американского президента Ларри Кудлоу отметил, что введение повышенных тарифов на китайские товары с декабря может быть отменено, если переговоры пройдут успешно. В то же время министр торговли США Уилбур Росс заявил, что важно правильно завершить первый этап соглашения, а не заключить его в ноябре. А «самая суть» сделки, по его мнению, вообще кроется во втором и третьем и третьем этапах. Индекс S&P 500 вчера прибавил около 0,7%. Нефтяные котировки в течение дня оставались волатильными, но в результате умеренно снизились. Их дрейф вниз продолжается и сегодня. Азиатские индексы в основном торгуются в плюсе. Японский рынок закрыт по случаю интронизации нового императора. Фьючерс на индекс S&P 500 растет. Российский рынок сегодня сохранит умеренную положительную динамику

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Татнефть

Планируется строительство нефтехимического комплекса, вероятно долговое финансирование без ущерба для дивидендов

В планах нефтехимический комплекс мощностью 3 млн т в год. Генеральный директор Татнефти (TATN RX – ДЕРЖАТЬ, TATNP RX – ПОКУПАТЬ) Наиль Маганов сообщил вчера в интервью ТАСС, что компания планирует строительство нефтехимического комплекса мощностью по сырью 3 млн т в год. Комплекс будет использовать промежуточные продукты подготовки и переработки нефти, которые производит Татнефть – нафту, СУГ, ШФЛУ. Идет разработка проектной документации для комплекса. Стоимость первого этапа предварительно оценивается в 70 млрд руб., затраты на полное развитие – 570 млрд руб.

Татнефть		ДЕРЖАТЬ	
TATN RX		52 нед. макс., $	12,81
Цена, $	11,29	52 нед. мин., $	10,57
Цель, $	5,80	Обыкн, млн	2 179
Потенц., %	(49)	В обр., %	48,0
1 мес., %	(3)	Акц./ДР	6
3 мес., %	(5)	Префы, млн	148
6 мес., %	(3)	Кап., млн $	26 049
12 мес., %	(4)	EV, млн $	26 363
	2016	2017	2018
P/E	15,4	11,6	7,3
EV/EBITDA	10,8	8,5	5,6

Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа

Развитие добычи за пределами Поволжья возможно при наличии привлекательных возможностей. Согласно стратегии развития до 2030 г., в сегменте разведки и добычи Татнефть по-прежнему ориентируется на развитие активов в Поволжье. С другой стороны, компания также рассматривает инвестиционные возможности за пределами РФ из-за ограничений, накладываемых на рост добычи обязательствами перед ОПЕК+. По оценке главы Татнефти, инвестиции в поддержание добычи составляют не более 20–30 млрд руб. в год, а проект «Танеко» вышел на этап генерации СДП, поэтому компания имеет достаточную гибкость в отборе приоритетных инвестпроектов.

Дивидендная политика – стратегический приоритет. По словам главы компании, Татнефть будет стремиться использовать долговое финансирование, если оно эффективнее, чем финансирование за счет собственных средств. Поскольку чистый долг компании на середину года отрицателен, а общий долг составлял 4% от 12-месячной EBITDA, привлечение долга может быть оптимальной стратегией для финансирования нефтехимического проекта. Татнефть рассматривает свою дивидендную политику как устойчивую и стратегически оправданную, основанную на распределении СДП между акционерами через дивиденды. В июне 2020 г. возможна выплата промежуточных дивидендов для того, чтобы выплаты по итогам 2019 г. были не ниже дивидендов за 2018 г. Каких-либо решений по вопросу выкупа акций компания не принимала. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ обыкновенные и ДЕРЖАТЬ привилегированные акции компании.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Petropavlovsk plc

Компания наращивает производство

Объемы продаж золота увеличиваются. Petropavlovsk plc (POG LN – без рекомендации) опубликовала вчера хорошие операционные результаты за 3 кв. 2019 г. Общий объем продаж золота, включая золото в концентрате, за период вырос на 53% год к году и на 8% квартал к кварталу до 126,4 тыс. унций. При этом средняя цена реализации золота составила 1 388 долл./унция. Производство золота за квартал по всем подразделениям компании достигло, включая золото в концентрате, 130,4 тыс. унций, что означает рост на 60% год к году. Этому способствовал в том числе запуск в конце прошлого года гидрометаллургического завода (POX). Пока избыточные мощности POX загружены переработкой концентрата, приобретаемого у других компаний. Наибольший рост производства золота – почти втрое за год до 39 тыс. унций – зафиксирован на Маломырском руднике. За 9 мес. 2019 г. компания реализовала 351,4 тыс. унций золота (плюс 16% год к году).

Компания обладает потенциалом для улучшения показателей. В первом полугодии 2019 г. Petropavlovsk продемонстрировала заметное улучшение финансовых результатов: выручка за период выросла на 13% год к году до 305 млн долл., EBITDA увеличилась за год на 37% до 83,3 млн долл., а рентабельность по EBITDA – на 5 п.п. до 27,3%, 40,3 млн долл. убытка в 1 п/г 2018 г. сменились 14,3 млн долл. чистой прибыли. В середине текущего года компания понизила прогноз TCC (общие денежные затраты) в 2019 г. до 750–850 долл./унция с 850–950 долл./унция. Согласно годовому прогнозу, в 2019 г. компания произведет 450–500 тыс. унций золота, и, судя по результатам за девять месяцев, заявленная цель будет достигнута. Рост производства, сокращение затрат и повышение цен на золото на мировом рынке должны обеспечить улучшение финансовых показателей по итогам года.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МЕДИА

Mail.ru Group

Прогноз результатов за 3 кв. 2019 г.: ожидаем невыразительного квартала

Мы прогнозируем выручку в размере 21,0 млрд руб. и рентабельность по EBITDA на уровне 34,7%. Послезавтра, 24 октября, Mail.ru Group (MAIL LI – рекомендация пересматривается) опубликует финансовые результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО. По нашим прогнозам, без учета ESforce и Delivery Club, классифицированных как активы на продажу, совокупная сегментная выручка Mail.ru составит 21,0 млрд руб. (324 млн долл.), а EBITDA – 7,3 млрд руб. (113 млн долл.), что предполагает рентабельность по EBITDA на уровне 34,7% (против 36,0% в предыдущем квартале). Мы также ожидаем, что чистая прибыль составит 3,4 млрд руб. (53 млн долл.), что будет означать чистую рентабельность 8,2%.

Mail.Ru	ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ		
MAIL LI		52 нед. макс., $	27,06
Цена, $	18,74	52 нед. мин., $	17,90
Цель, $	пересм.	Обыкн, млн	209
Потенц., %	-	В обр., %	21,0
1 мес., %	(15)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(23)	Префы, млн	-
6 мес., %	(23)	Кап., млн $	3 909
12 мес., %	(27)	EV, млн $	4 163
	2016	2017	2018
P/E	-	100,9	отр.
EV/EBITDA	-	18,7	143,4

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Онлайн-реклама остается основным источником выручки. Во время раскрытия результатов за 2 кв. 2019 г. руководство компании подтвердило, что относительно высокая доля прибыли снова придется на второе полугодие и конец года. Мы, в частности, ожидаем, что в третьем квартале рентабельность останется пока относительно низкой и непоказательной, а ключевым станет сезонно наиболее значимый четвертый квартал. В части выручки мы прогнозируем в 3 кв. 2019 г. продолжение роста рекламных доходов, которые, по нашей оценке, увеличатся на 18% год к году до 8,9 млрд руб. (138 млн долл.). Выручка от ММО-игр, согласно нашим расчетам, составит 7,1 млрд руб. (109 млн долл.), а от сервисов в соцсетях (community IVAS) – 3,6 млрд руб. (56 млн долл.).

Ожидаем минимального роста EBITDA относительно предыдущего квартала

Прогноз результатов Mail.ru за 3 кв. 2019 г., млн руб.

	3 кв. 18	1 кв. 19	3 кв. 19П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	**17 749**	**20 045**	**20 991**	4,7	18,3
Интернет-реклама	7 713	8 417	8 909	5,8	15,5
ММО-игры	5 740	6 858	7 060	2,9	23,0
Социальные сервисы (community IVAS)	3 017	3 898	3 590	(7,9)	19,0
Другое	1 279	872	1 432	64,3	12,0
EBITDA	**4 349**	**7 220**	**7 282**	0,9	67,4
Рентабельность по EBITDA, %	24,5	36,0	34,7	(1,3)	41,6
Чистая прибыль	2 744	3 240	3 421	5,6	24,7
Чистая рентабельность, %	15,5	16,2	16,3	0,1	5,4

Источник: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Следующий квартал сезонно будет наиболее значимым. Результаты Mail.ru Group за 3 кв. 2019 г. вряд ли будут впечатляющими, но, учитывая сезонность, не будут очень показательными, а сохранение или изменение прогноза менеджмента по итогам года в целом может стать наиболее интересным для рынка. Продолжение обсуждения проекта закона о значимых интернет ресурсах может также оказывать влияние на котировки акций Mail.ru, хотя и менее выраженное, чем на котировки Яндекса (YNDX US – рекомендация пересматривается).

Телефонная конференция

Дата:	четверг, 24 октября
Время:	14:00 Москва, 12:00 Лондон, 07:00 Нью-Йорк
Телефоны:	США 800-458-4148
	Великобритания/международный 0800 358 6377
	Россия +8 800 500 9283
Код доступа:	9750706#

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

Оценка компаний

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Цена, долл.***	Цель, долл.	Потенциал, %	Рын. кап. млн долл.	Средний объем*	Изм. за день, %	СБУ	P/E 16	P/E 17	P/E 18	P/E 19	EV/EBITDA 16	EV/EBITDA 17	EV/EBITDA 18	EV/EBITDA 19	Див. дох., %	P/S 18	P/BV 18	EV/S 18	Произв. показ.**
НЕФТЬ И ГАЗ																						
Газпром	GAZP RX	П	3,57	2,7	(24)	84 597	115 290	0,3	I	6,0	6,9	-	-	6,1	4,6	-	-	-		-		-
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	90,19	49,0	(46)	76 712	79 347	0,9	I	24,9	10,7	7,8	-	7,9	6,0	4,8	-	-	0,6	1,3	0,7	-
Роснефть	ROSN RX	Д	6,47	4,5	(30)	68 565	24 214	(0,2)	I	25,4	18,0	7,8	-	6,2	5,4	3,7	-	-	0,5	1,0	0,8	-
Газпром нефть	SIBN RX	Д	6,48	2,2	(66)	30 714	4 226	(0,1)	I	10,3	7,1	5,1	-	7,6	5,5	4,1	-	-	0,8	1,1	1,1	-
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,56	0,63	12	24 727	26 490	(0,3)	I	отр.	6,0	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	Д	11,29	5,8	(49)	26 049	20 810	2,2	I	15,4	11,6	7,3	-	10,8	8,5	5,6	-	-	1,8	2,3	1,8	-
НОВАТЭК	NVTK LI	П	210,60	105,0	(50)	63 945	14 819	0,3	I	16,6	23,9	24,5	-	17,7	20,2	16,5	-	-	4,8	5,0	5,2	-
Башнефть	BANE RX	Д	28,22	42,0	49	5 004	133	0,1	I	5,4	1,7	2,7	-	3,4	2,6	2,4	-	-	-	0,8	-	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																						
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,25	1,5	20	2 836	1 517	1,0	I	16,2	12,1	12,6	-	6,7	5,8	6,2	-	-	0,6	0,8	1,9	-
МТС	MBT US	?	8,30	?	-	8 576	20 839	0,7	G	11,9	8,9	78,6	-	4,8	4,1	3,5	-	-	1,1	7,7	1,6	160
VEON Ltd	VEON US	П	2,34	5,3	126	4 111	13 534	1,3	I	1,4	отр.	7,1	-	3,2	2,7	3,0	-	-	0,5	1,5	1,1	41
АФК "Система"	SSA LI	?	4,29	?	-	2 068	500	3,1	G	75,2	7,8	9,2	13,3	2,8	2,3	1,8	-	-	0,2	2,3	0,6	-
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																						
Уралкалий	URKA RX	Д	1,86	2,3	24	5 465	402	0,1	I	8,3	6,1	отр.	-	7,6	8,2	7,5	-	-	2,0	7,1	4,0	966
ФосАгро	PHOR LI	П	12,91	14,5	12	4 821	2 424	(0,2)	I	5,4	11,1	13,7	-	6,0	7,4	5,4	-	-	1,3	3,1	1,7	-
Акрон	AKRN RX	?	78,21	?	-	3 170	323	(0,4)	I	8,1	13,8	15,6	-	9,4	8,1	7,4	-	-	1,8	2,8	2,4	-
ТРАНСПОРТ																						
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,64	?	-	1 820	6 950	0,1	I	3,3	4,6	17,3	-	2,5	3,0	5,4	-	-	0,2	2,8	0,3	-
Globaltrans	GLTR LI	П	8,19	11,5	40	1 464	860	0,2	I	21,9	6,9	5,2	5,2	8,2	4,5	3,6	3,8	17,7	1,5	2,1	2,1	-
ТрансКонтейнер	TRCN RX	П	133,61	60,0	(55)	1 830	50	1,4	I	37,8	16,3	12,1	-	19,9	10,1	7,9	-	-	1,5	2,8	1,5	-
Global Ports	GLPR LI	П	2,80	5,5	96	535	43	3,7	I	8,8	отр.	15,9	5,0	5,7	6,3	6,0	5,7	0,0	1,5	1,2	3,6	-
Группа НМТП	NCSP LI	Д	9,70	11,0	13	2 491	1	0,0	I	4,0	5,7	9,4	6,6	5,1	5,2	5,1	5,6	-	2,6	3,4	3,5	-
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР																						
X5 Retail Group	FIVE LI	П	30,45	24,0	(21)	8 269	7 546	(3,7)	-	24,9	15,4	18,1	6,3	8,9	6,1	5,9	3,7	-	0,3	3,5	0,4	-
Магнит	MGNT LI	Д	11,32	20,0	77	5 768	4 652	(1,4)	-	7,1	9,5	10,7	5,9	4,5	7,8	5,3	4,0	-	0,3	1,6	0,3	-
Группа Дикси	DIXY RX	Д	5,00	4,9	(2)	624	0	0,3	-	отр.	отр.	41,6	1,3	7,4	5,6	6,1	1,1	-	0,1	9,5	0,2	-
БАНКИ														P/BV:								
Сбербанк	SBER RX	П	3,67	5,9	61	82 548	141 318	(0,2)	I	9,9	6,3	6,1	5,5	1,8	1,4	1,5	1,2	6,9	-	1,5	-	-
ВТБ	VTBR LI	Д	1,37	2,0	46	8 852	2 081	1,9	I	11,3	4,3	3,1	3,6	0,4	0,3	0,4	0,3	2,6	-	0,4	-	-
Банк С.-Петербург	BSPB RX	П	0,80	0,9	12	401	103	0,4	I	5,5	3,1	2,8	2,6	0,4	0,3	0,4	0,3	7,2	-	0,4	-	-
Банк Возрождение	VZRZ RX	?	7,52	?	-	185	0	0,1	I	6,1	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	П	17,30	30,0	73	3 160	1 766	2,6	I	19,2	9,7	7,3	5,9	6,5	4,3	5,2	2,1	1,9	-	5,2	-	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	?	13,05	?	-	3 587	1 768	0,4	I	9,4	6,9	4,9	-	1,8	1,4	1,1	-	10,4	-	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.

Условные 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	Тикер	Рек.	Цена, долл.**	Цель, долл.	Потен-циал, %	Рын. кап. млн долл.	СБУ	P/E				EV/EBITDA				P/S	EV/S	Произв. показ. *
								16	17	18	19	16	17	18	19	18	18	
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 533,06	2500,0	(1)	17 989	I	5,2	5,5	5,0	-	5,5	4,8	4,8	-	1,2	2,1	-
Группа ГМС	HMSG LI	-	4,20	-	-	492	-	27,6	15,6	-	-	11,9	8,8	-	-	-	-	-
МАШИНОСТРОЕНИЕ																		
Соллерс	SVAV RX	Д	4,63	11,00	138	156	I	6,5	9,2	-	-	7,0	6,5	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	6,68	10,00	50	131	I	9,3	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,89	0,80	(10)	631	I	66,7	10,9	-	-	14,1	6,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	9	437	I	отр.	отр.	-	-	отр.	15,0	-	-	-	-	-
МЕДИА																		
РБК	RBCM RX	?	0,06	-	-	18	I	0,6	1,8	-	-	17,0	12,4	-	-	-	-	-
Яндекс	YNDX US	?	32,76	-	-	10 406	G	102,0	69,1	-	-	22,5	18,2	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	?	18,74	-	-	3 909	I	-	100,9	отр.	-	-	18,7	143,4	-	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): I – МСФО, R – РСБУ, G – US GAAP.

Котировки привилегированных акций

Сектор/ Компания	Тикер	Рек.	Покупка, долл. *	Продажа, долл.	Цена последн. сделки, долл.	Дисконт к обык кн. акциям, %	Дата посл. сделки	52 недели		Средний** объем,$'000
								макс., $	мин., $	
НЕФТЬ И ГАЗ										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,60	0,60	0,60	5,85	10.21.19	0,68	0,48	24 789,3
Татнефть	TATNP RX	П	9,87	9,87	9,87	(12,52)	10.21.19	10,63	7,38	6 661,9
Башнефть	BANEP RX	Д	25,3	25,3	25,3	(10,25)	10.21.19	30,19	24,26	867,2
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	1,01	1,01	1,01	(18,94)	10.21.19	1,03	0,92	131,7
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	5,2	5,2	5,20	(22,13)	10.21.19	5,75	4,71	2,1
АвтоВАЗ	AVAZP RX	-	0,0	0,0	0,19	(1,47)	11.26.18	0,19	0,19	0,0
БАНКИ										
Сбербанк	SBERP RX	П	3,25	3,25	3,25	(11,61)	10.21.19	3,44	2,44	12 072,0
Возрождение	VZRZP RX	-	4,73	4,77	4,77	(36,59)	10.21.19	5,07	2,42	11,6

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

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

Источники: ММВБ-РТС

Динамика

Сектор/ Компания	Тикер	Абсолютная динамика, %							Динамика относительно РТС, %						
		1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.	1 день	5 дней	20 дней	3 мес.	6 мес.	1 год	С нач. г.
НЕФТЬ И ГАЗ															
Башнефть	BANE RX	0,1	0,7	(1,0)	(5,1)	(9,6)	(4,9)	4,9	(0,6)	(2,6)	(0,1)	(6,2)	(17,9)	(26,0)	(22,8)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	(0,7)	(3,3)	2,7	(4,0)	(50,7)	(49,8)	(27,7)
Газпром	GAZP RX	0,3	1,6	(0,4)	3,9	40,8	45,6	61,8	(0,4)	(1,8)	0,5	2,9	32,6	24,5	34,1
Газпром нефть	SIBN RX	(0,1)	(2,3)	(0,0)	1,2	19,0	16,3	29,9	(0,8)	(5,6)	0,9	0,2	10,8	(4,8)	2,2
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	0,9	6,3	5,5	9,0	3,1	26,3	25,5	0,2	3,0	6,4	7,9	(5,1)	5,2	(2,3)
НОВАТЭК	NVTK LI	0,3	1,3	1,8	2,6	14,4	25,1	24,8	(0,4)	(2,1)	2,7	1,6	6,1	3,9	(3,0)
Роснефть	ROSN RX	(0,2)	0,5	(3,0)	(3,3)	(4,1)	(9,0)	4,0	(0,9)	(2,8)	(2,1)	(4,4)	(12,3)	(30,1)	(23,7)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	(0,3)	(0,2)	2,0	34,2	44,0	35,2	45,7	(1,0)	(3,5)	2,8	33,1	35,7	14,0	18,0
Татнефть	TATN RX	2,2	3,6	(3,2)	(4,7)	(3,4)	(4,4)	6,3	1,5	0,2	(2,3)	(5,7)	(11,7)	(25,5)	(21,4)
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	0,0	(7,5)	(6,7)	(25,7)	(55,6)	(40,0)	(0,7)	(3,3)	(6,6)	(7,7)	(33,9)	(76,7)	(67,7)
Транснефть	TRNFP RX	(0,5)	6,4	7,5	(0,0)	(4,4)	(2,6)	3,0	(1,2)	3,1	8,4	(1,1)	(12,6)	(23,8)	(24,7)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	(1,2)	2,8	0,3	1,3	11,5	23,3	35,6	(1,9)	(0,5)	1,2	0,2	3,2	2,2	7,9
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	0,3	4,4	(3,7)	(3,0)	17,8	18,5	25,6	(0,4)	1,1	(2,8)	(4,0)	9,6	(2,6)	(2,2)
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(11,6)	(3,4)	(6,8)	(9,4)	(23,1)	(35,9)	(38,3)	(39,4)
Ленэнерго	LSNG RX	(0,6)	2,2	7,2	22,5	21,1	18,2	45,0	(1,3)	(1,2)	8,1	21,4	12,8	(2,9)	17,3
МОЭСК	MSRS RX	0,2	2,9	0,3	20,8	29,2	31,3	46,4	(0,5)	(0,5)	1,2	19,7	20,9	10,1	18,7
Мосэнерго	MSNG RX	(0,8)	3,3	0,6	(2,1)	0,4	19,4	19,7	(1,5)	(0,0)	1,5	(3,1)	(7,9)	(1,7)	(8,0)
МРСК Центра	MRKC RX	0,5	1,1	(2,4)	(5,8)	(15,7)	(7,9)	2,2	(0,2)	(2,2)	(1,5)	(6,8)	(24,0)	(29,0)	(25,6)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,3	1,5	(2,7)	(9,2)	(9,3)	(10,4)	2,1	(0,5)	(1,8)	(1,9)	(10,3)	(17,5)	(31,5)	(25,6)
Российские сети	RSTI RX	(0,2)	2,0	(3,6)	(2,8)	12,1	70,0	66,9	(0,9)	(1,4)	(2,7)	(3,9)	3,9	48,9	39,2
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	(1,1)	(3,2)	(7,6)	(4,1)	59,7	129,8	150,0	(1,9)	(6,5)	(6,7)	(5,1)	51,4	108,7	122,3
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	(0,5)	0,4	(3,7)	(5,7)	15,7	(6,0)	19,2	(1,2)	(2,9)	(2,8)	(6,8)	7,4	(27,1)	(8,5)
МРСК Сибири	MRKS RX	1,0	(1,0)	(8,0)	(23,2)	(1,6)	156,9	129,3	0,3	(4,3)	(7,1)	(24,3)	(9,9)	135,7	101,6
МРСК Юга	MRKY RX	0,6	1,3	(4,3)	(14,1)	(15,7)	(23,3)	13,7	(0,1)	(2,0)	(3,4)	(15,1)	(23,9)	(44,4)	(14,0)
МРСК Урала	MRKU RX	1,7	4,0	(0,2)	(4,1)	0,6	4,4	3,2	1,0	0,7	0,7	(5,1)	(7,6)	(16,8)	(24,6)
МРСК Волги	MRKV RX	0,6	1,9	0,5	(2,7)	(8,4)	(6,6)	3,8	(0,1)	(1,4)	1,4	(3,8)	(16,7)	(27,7)	(23,9)
ОГК-2	OGKB RX	0,5	1,2	(1,1)	4,7	39,1	67,6	93,7	(0,2)	(2,1)	(0,2)	3,6	30,9	46,4	66,0
Юнипро	UPRO RX	0,1	0,8	2,5	1,9	(0,1)	(0,2)	11,6	(0,6)	(2,5)	3,4	0,8	(8,4)	(21,3)	(16,1)
Энел Россия	ENRU RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	45,9	(4,5)	(5,7)	(3,7)	(38,5)	(43,4)	(70,0)	18,1
РусГидро	HYDR RX	(0,1)	3,0	(5,1)	(11,5)	(3,3)	(6,7)	13,9	(0,8)	(0,3)	(4,2)	(12,6)	(11,6)	(27,9)	(13,8)
ТГК-1	TGKA RX	(1,0)	2,9	0,1	13,4	34,9	37,1	60,9	(1,7)	(0,5)	1,0	12,4	26,6	16,0	33,1
ТГК-2	TGKB RX	1,1	3,3	(4,0)	(4,3)	(0,4)	19,3	15,0	0,4	0,0	(3,1)	(5,3)	(8,7)	(1,8)	(12,8)
Квадра	TGKD RX	0,6	1,4	(7,7)	(9,7)	(10,3)	1,0	19,8	(0,1)	(1,9)	(6,8)	(10,7)	(18,5)	(20,2)	(7,9)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	49,8	(3,8)	(2,0)	(17,6)	(33,8)	(58,4)	(76,2)	22,0
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	49,8	(3,8)	(2,0)	(16,8)	(35,7)	(56,9)	(83,5)	22,0
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	12,8	(2,1)	(6,1)	14,6	2,2	(13,5)	(15,2)	(14,9)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	49,8	(3,8)	(2,0)	(19,0)	(36,9)	(59,8)	(73,3)	22,0
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	126,3	(0,6)	(13,0)	(7,2)	(8,5)	(0,7)	(27,2)	98,6
ТГК-14	TGKN RX	0,3	2,1	(1,2)	(5,4)	(8,2)	(16,6)	(7,0)	(0,4)	(1,3)	(0,3)	(6,5)	(16,5)	(37,8)	(34,7)

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	С нач. г.
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ															
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
МАШИНОСТРОЕНИЕ															
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)
БАНКИ															
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)
ТРАНСПОРТ															
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)
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР															
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 Русгрэйн	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
НЕДВИЖИМОСТЬ															
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)
ФАРМАЦЕВТИКА															
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)
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ															
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
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ															
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)
МЕДИА															
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

24 октября	Финансовые результаты Mail.ru за 3 кв. 2019 г.
	Производственные результаты Polymetal 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.
	Совет директоров МТС обсудит итоги консультаций с инвесторами по вопросу структуры листинга на бирже
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
5 ноября	Финансовые результаты Полюса за 3 кв. 2019 г.
7 ноября	Финансовые результаты ТГК-1 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
	Финансовые результаты АЛРОСА за 3 кв. 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 Девятов, devyatovae@uralsib.ru
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

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

© УРАЛСИБ Брокер 2019