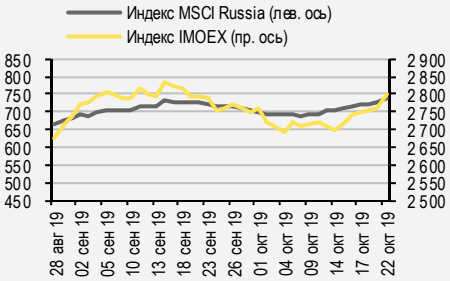
# Russian Informer

УРАЛСИБ

23 октября 2019 года

## MSCI Russia и IMOEX




## Основные индексы

| | Закрытие | Изменение, % 1 ден. | 1 нед. | С нач. г. |
|---|---|---|---|---|
| Индекс РТС | 1 388 | 1,7 | 4,3 | 29,8 |
| Индекс IMOEX | 2 802 | 1,5 | 3,2 | 18,3 |
| S&P 500 | 2 996 | (0,4) | 0,0 | 19,5 |
| DJI | 26 788 | (0,2) | (0,9) | 14,8 |
| FTSE 100 | 7 435 | 0,7 | 1,9 | - |
| Nikkei | 19 884 | (0,4) | 2,3 | - |
| NASDAQ | 8 104 | (0,7) | (0,6) | 22,1 |
| Shanghai SE | 3 084 | 0,7 | (0,6) | - |
| BOVESPA | 26 382 | 3,0 | 4,7 | 16,2 |
| SENSEX | 26 626 | 1,0 | 2,2 | - |

## Объемы торгов

| | Пред. день | С нач. м. | С нач. г. | Ср. дневн. |
|---|---|---|---|---|
| Мосбиржа, млн долл | 881,9 | 10 472 | 137 710 | 654 |
| АДР, млн долл. | 713,1 | 9 976 | 102 480 | 623 |
| Итого, млрд долл. | 1,6 | 20 | 240 | 1 |

## Курсы валют ЦБ РФ

| | Закрытие | Изменение, % 1 ден. | 1 нед. | С нач. г. |
|---|---|---|---|---|
| USD/RUB | 66,90 | (0,20) | (0,97) | (8,41) |
| EUR/RUB | 70,92 | (0,36) | 0,10 | (10,75) |

## ГЛАВНОЕ

### Рынки акций

Российский рынок акций вчера продолжил расти благодаря дорожавшей нефти и спросу на рисковые активы на внешних рынках. Индекс Мосбиржи прибавил 1,5%. Палата общин британского парламента проголосовала за проект соглашения о выходе страны из Евросоюза, который был одобрен Брюсселем и Лондоном. Однако парламент отклонил график ускоренного брексита, предусматривавший выход страны из ЕС 31 октября, что вызвало негативную реакцию британского правительства. Неопределенность с брекситом в ближайшее время сохранится. Сегодня нефтяные котировки идут вниз на ожиданиях очередного прироста нефтяных запасов в США. Азиатские рынки в основном отступают, как и фьючерс на индекс S&P 500. Российский рынок откроется снижением. *стр. 2*

### X5 Retail Group (FIVE LI – Покупать)

X5 Retail Group опубликовала слабые финансовые результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО, показав EBITDA на 2% ниже ожиданий рынка. Сегодня компания проведет день инвестора, который может стать дополнительным источником новостей. *стр. 4*

## ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

### Газпром (GAZP RX – Покупать)

Совет директоров незначительно снизил инвестпрограмму на 2019 г. – менее чем на 1% до 1 323 млрд руб. Программа заимствований была увеличена на 34% до 398 млрд руб., что не так значительно, как ранее сообщалось. *стр. 2*

### РусГидро (HYDR RX – без рекомендации)

РусГидро опубликовало умеренно положительные операционные результаты за 3 кв. 2019 г., однако динамика с начала года остается негативной из-за слабого 2 кв. Выработка электроэнергии выросла на 3,3% год к году в основном за счет Дальнего Востока (плюс 15,8%) и Сибири (плюс 4,3%). При этом финансовые показатели 3 кв. не будут сильными из-за снижения цен РСВ. *стр. 3*

### Полюс (PLZL RX – без рекомендации)

ПАО «Полюс» вчера опубликовало сильные производственные результаты за 3 кв. 2019 г. Производственные показатели компании обещают хорошие финансовые результаты по итогам квартала *стр. 4*

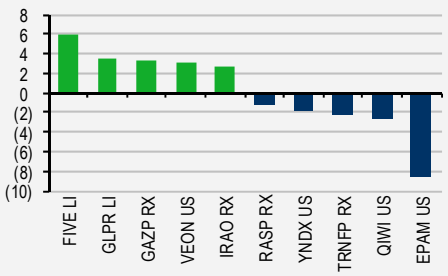
## Сырьевые товары

| | Закрытие $ | Изменение, % 1 ден. | 1 нед. | С нач. г. |
|---|---|---|---|---|
| Brent, долл./барр. | 59,70 | 1,3 | 1,6 | 11,0 |
| WTI, долл./барр. | 54,16 | 1,6 | 2,6 | 19,3 |
| Газ, долл./МВт*ч | 11,42 | (0,4) | (5,0) | (53,2) |
| Никель, долл./т | 16491 | 2,6 | (3,6) | 55,5 |
| Медь, долл./т | 5791 | (0,2) | 0,9 | (2,7) |
| Золото, долл./унция | 1488 | 0,2 | 0,4 | 16,0 |
| Серебро, долл./унция | 17,52 | (0,2) | 0,6 | 13,1 |
| Платина, долл./унция | 891 | 0,3 | 0,7 | 12,0 |
| Алюминий, долл./т | 1710 | (0,7) | (0,4) | (8,2) |
| Желез. руда, долл./т | 70,32 | (3,3) | 3,5 | - |

## Акции с максимальным потенциалом роста

| | Цена, $ | Цель, $ | Потенц., % | Изм.,% |
|---|---|---|---|---|
| VEON US | 2,41 | 5,30 | 119,9 | 3,0 |
| GLPR LI | 2,90 | 5,50 | 89,7 | 3,6 |
| MGNT LI | 11,59 | 20,00 | 72,6 | 2,3 |
| TCS LI | 17,40 | 30,00 | 72,4 | 0,6 |
| SBER RX | 3,76 | 5,90 | 56,9 | 2,4 |
| VTBR LI | 1,38 | 2,00 | 45,0 | 1,0 |
| GLTR LI | 8,20 | 11,50 | 40,2 | 0,1 |
| RTKM RX | 1,25 | 1,50 | 20,3 | 0,1 |
| NCSP LI | 9,70 | 11,00 | 13,4 | - |
| PHOR LI | 13,00 | 14,50 | 11,5 | 0,7 |

## 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

### Неопределенность с брекситом возросла

**Запасы нефти в США, по прогнозам, продолжают увеличиваться.** Российский рынок акций вчера снова рос благодаря дорожавшей нефти и спросу на рисковые активы на внешних рынках. Индекс РТС подскочил на 1,7%, индекс Мосбиржи – на 1,5%. Европейские рынки провели день без заметных движений в ожидании решающего голосования по брекситу в британском парламенте. Euro Stoxx 50 прибавил около 0,1%. Уже после закрытия торгов депутаты Палаты общин 329 голосами приняли во втором чтении проект соглашения о выходе страны из Евросоюза, одобренный Лондоном и Брюсселем. Однако парламент отклонил график ускоренного брексита, который предусматривал выход страны из ЕС 31 октября и на котором продолжает настаивать премьер-министр Джонсон. После этого правительство сняло с рассмотрения парламента соглашение и заявило о подготовке к «жесткому» брекситу. Тем временем глава Еврокомиссии Дональд Туск выразил мнение, что во избежание хаоса с брекситом следует предоставить Великобритании еще одну трехмесячную отсрочку. Премьер Джонсон в ответ заявил, что объявит новые выборы, если отсрочка будет предоставлена. Таким образом, ясности с брекситом пока нет, и в ближайшие дни новости по этой теме будут иметь важное значение для рынков. Американские индексы вчера снизились. Хотя начавшие публикацию отчетности за 3 кв. компании демонстрируют хорошие результаты, глобальные факторы, связанные с замедлением экономического роста, торговыми проблемами и брекситом, оказывают негативное влияние на рынок. Индекс S&P 500 вчера потерял около 0,4%. Нефтяные котировки поднялись после сообщений Reuters о том, что ОПЕК и ее союзники на встрече в декабре рассмотрят более значительное сокращение добычи, поскольку нефтепроизводители ожидают слабый рост спроса на нефть в 2020 г. Кроме того, Bloomberg со ссылкой на неназванные источники сообщил, что Saudi Aramco все-таки стремится осуществить IPO акций в нынешнем году и рассматривает возможность официального объявления об этом в ближайшие несколько недель. При этом компания рассчитывает в большей степени на инвесторов из Саудовской Аравии и других стран Ближнего Востока. Сегодня будут опубликованы данные о состоянии коммерческих нефтяных запасов в США за неделю, завершившуюся 18 октября. По оценкам рынка, консолидированным агентством Bloomberg, запасы сырой нефти выросли на 3 млн барр., а запасы бензина сократились на 2,24 млн барр. API же считает, что запасы нефти увеличились на 4,45 млн барр. за прошедшую неделю, а объем бензина в хранилищах упал на 702 тыс. барр. На ожиданиях очередного прироста нефтяных запасов нефтяные котировки идут вниз. Азиатские рынки сегодня в основном отступают, как и фьючерс на индекс S&P 500. Российский рынок откроется снижением.

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru*

## НЕФТЬ И ГАЗ

# Газпром

### Совет директоров утвердил незначительное снижение инвестпрограммы на 2019 г.

**План инвестиций на 2019 г. был изменен, как предлагало правление.** Совет директоров Газпрома (GAZP RX – ПОКУПАТЬ) на заседании 22 октября внес изменения в инвестиционную программу и финансовый план компании на 2019 г. В соответствии с предложениями правления, инвестпрограмма материнской компании на 2019 г. была снижена менее чем на 1% до 1 323 млрд руб., в том числе программа капитальных затрат – также менее чем на 1% до 962 млрд руб.

| Газпром | | ПОКУПАТЬ | |
|---|---|---|---|
| GAZP RX | | 52 нед. макс., $ | 4,00 |
| Цена, $ | 3,69 | 52 нед. мин., $ | 2,31 |
| Цель, $ | 2,70 | Обыкн, млн | 23 674 |
| Потенц., % | (27) | В обр., % | 48,0 |
| 1 мес., % | 3 | Акц./ДР | 2 |
| 3 мес., % | 7 | Префы, млн | - |
| 6 мес., % | 44 | Кап., млн $ | 87 386 |
| 12 мес., % | 56 | EV, млн $ | 120 429 |
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| P/E | 6,2 | 7,1 | - |
| EV/EBITDA | 6,2 | 4,7 | - |

*Источники: Московская биржа, оценка УРАЛСИБа*

**План заимствований повышен на 34%, ниже ожиданий.** Совет директоров повысил план приобретения внеоборотных активов на 2019 г. на 19% до 180,5 млрд руб., но сократил бюджет долгосрочных финансовых вложений на 15% до 180,0 млрд руб. В то же время план заимствований на 2019 г. увеличен не так значительно, как сообщалось ранее, – с 298 млрд руб. до 398 млрд руб. Информация СМИ об увеличении программы до 725 млрд руб. не подтвердилась. Для сравнения, в 2018 г. рост плана заимствований был более значительным – с 417 млрд руб. до 740 млрд руб.

**Корректировка инвестпрограммы – в пределах наших ожиданий.** Мы полагали, что совет директоров не будет увеличивать инвестпрограмму, но сможет уменьшить ее не более чем на 3–4%. Так, в 2016 г. на фоне низких цен на газ в ЕС совет директоров оставил план по инвестициям почти неизменным, повысив его всего на 1%, а во 2–3 кв. 2019 г. рыночная конъюнктура в ЕС также была неблагоприятной для поставщиков газа. В целом наш прогноз подтвердился. Кроме того, меньшее, чем сообщалось, увеличение плана заимствований, может говорить об ожидаемом компанией улучшении конъюнктуры газовых рынков в 4 кв. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Газпрома.

*Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru*

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

# РусГидро

## Прироста за 3 кв. недостаточно, чтобы компенсировать падение в 1 п/г

**Совокупная выработка электроэнергии упала на 7,7% за 9 мес.** Вчера РусГидро (HYDR RX – без рекомендации) опубликовало умеренно положительные операционные результаты за 3 кв. 2019 г., однако динамика с начала года остается негативной из-за слабого 2 кв. Совокупная выработка электроэнергии в отчетном периоде увеличилась на 3,3% *(здесь и далее – год к году)* до 33,3 млрд кВтч после падения на 16,6% во 2 кв. Наилучшую динамику показали ГЭС Дальнего Востока, где выработка выросла на 15,8% до 4,3 млрд кВтч. В Центре и Сибири прирост составил 3,3% и 4,3% до 10,2 млрд кВтч и 9,8 млрд кВтч соответственно. Продолжающийся опережающий рост выработки на дальневосточных активах будет поддерживать давление на рентабельность РусГидро из-за высокой стоимости топлива для этих станций. За 9 мес. 2019 г. выработка компании снизилась на 7,7% до 91,9 млрд кВтч, в том числе в Центре – на 17,6% до 29,5 млрд кВтч, в Сибири – на 7,9% до 20,5 млрд кВтч.

**Хороший задел на 4 кв.** Выработка ГЭС и ГАЭС выросла на 4,6% в 3 кв., однако за 9 мес. она сократилась на 10,1%. В то же время выработка ТЭС уменьшилась на 2,6% в 3 кв. при ее стабильном объеме за 9 мес. относительно уровней годичной давности. Выработка за счет ВИЭ в 3 кв. прибавила 4,5%, а за 9 мес. упала на 2,0%, впрочем, ее доля в суммарном показателе РусГидро по-прежнему невелика – менее 1%. При этом в 3 кв. притоки воды в ряд водохранилищ группы были выше нормы, за счет чего запасы водных ресурсов на начало 4 кв. превышают среднемноголетние значения, в особенности в ключевом для компании центральном регионе, что должно положительно сказаться на выработке в последнем квартале года.

**Увеличения выработки за 3 кв. не хватает, чтобы нивелировать падение в первом полугодии**

Выработка электроэнергии группой "РусГидро" по регионам, ГВтч

| | 2 кв. 17 | 3 кв. 17 | 4 кв. 17 | 1 кв. 18 | 2 кв. 18 | 3 кв. 18 | 4 кв. 18 | 1 кв. 19 | 2 кв. 19 | 3 кв. 19 | Изм. за год, % | 9 мес. 18 | 9 мес. 19 | Изм за год, % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Итого** | **34 423** | **31 029** | **32 384** | **31 835** | **35 523** | **32 246** | **31 012** | **28 952** | **29 641** | **33 295** | **3,3** | **99 604** | **91 888** | **(7,7)** |
| Дальний Восток | 3 151 | 3 474 | 3 782 | 3 625 | 3 205 | 3 688 | 3 549 | 3 281 | 3 522 | 4 270 | 15,8 | 10 518 | 11 073 | 5,3 |
| Сибирь | 6 545 | 6 319 | 6 728 | 5 594 | 7 238 | 9 406 | 7 305 | 5 642 | 5 024 | 9 813 | 4,3 | 22 238 | 20 478 | (7,9) |
| Центр | 15 079 | 12 395 | 10 780 | 10 957 | 15 027 | 9 843 | 8 854 | 8 180 | 11 177 | 10 171 | 3,3 | 35 828 | 29 528 | (17,6) |
| Юг России и Сев. Кавказ | 2 251 | 2 250 | 1 121 | 1 141 | 2 468 | 2 494 | 1 345 | 1 169 | 2 146 | 2 489 | (0,2) | 6 102 | 5 804 | (4,9) |
| РАО ЭС Востока | 7 202 | 6 389 | 9 942 | 10 455 | 7 453 | 6 641 | 9 914 | 10 633 | 7 563 | 6 419 | (3,3) | 24 549 | 24 615 | 0,3 |
| Зарубежные активы | 195 | 202 | 31 | 63 | 131 | 174 | 44 | 48 | 209 | 133 | (23,3) | 368 | 390 | 5,8 |

*Источники: данные компании*

**Финансовые показатели 3 кв. не будут сильными из-за снижения цен РСВ.** Умеренное улучшение операционных показателей в 3 кв. неспособно компенсировать падение первых двух кварталов, особенно в условиях снижения цен РСВ, которое наблюдается с лета. В 1 п/г EBITDA и чистая прибыль РусГидро упали на 15,3% и 23,8% соответственно, и по итогам 9 мес. их динамика едва ли сильно улучшится.

*Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru*

## ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

# Полюс

### Производство золота растет

**Операционные результаты продолжают улучшаться...** ПАО «Полюс» (PLZL RX – без рекомендации) вчера опубликовало сильные производственные результаты за 3 кв. 2019 г. Компания увеличила производство золота на 9% год к году и на 10% квартал к кварталу до 753 тыс. унций, включая 76,4 тыс. унций золота в концентрате. За квартал компания добыла 17,477 млн т руды, продемонстрировав рост добычи на 12% квартал к кварталу и на 38% год к году. За 9 мес. 2019 г. Полюс произвел 2,037 млн унций золота, включая 173,7 тыс. унций золота в концентрате, что означает рост на 13% год к году.

**... и обеспечивают рост продаж.** Продажи золота в 3 кв. 2019 г., включая золото в концентрате, выросли на 6% квартал к кварталу до 729 тыс. унций, что соответствует объему продаж на сумму около 1,061 млрд долл. (+20% квартал к кварталу и +29% год к году). Средневзвешенная цена реализации золота выросла на 13% квартал к кварталу и на 8% год к году до 1482 долл/унц. За три квартала текущего года продажи золота оцениваются в 1,984 тыс. унций – плюс 17% относительно объема продаж в 3 кв. 2018 г. В стоимостном выражении объем продаж за 9 мес. 2019 г. вырос на 27% год к году до 2,688 млрд долл. При этом средневзвешенная цена реализации золота за период поднялась на 7%.

**Ожидается рост финансовых результатов по итогам квартала.** Как сообщила компания, общий долг в течение 3 кв. 2019 г. сократился на 33 млн долл. до 4,855 млрд долл. Чистый долг на конец 3 кв. составил 3,317 млн долл., уменьшившись с 3,639 млн долл. на конец 2 кв. 2019 г. В конце 2 кв. 2019 г. долговая нагрузка (Чистый долг/EBITDA за 12 мес.) составляла 1,8. Производственные результаты компании обещают хорошие финансовые результаты по итогам 3 кв. Мы полагаем, что акции Полюса могут рассматриваться как альтернатива инвестициям в золото, цена которого в текущем году растет.

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru*

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

# X5 Retail Group

### Результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО слабее ожиданий

**EBITDA ниже консенсус-прогноза на 2%.** Вчера X5 Retail Group (FIVE LI – ПОКУПАТЬ) опубликовала неубедительные финансовые результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО. Так, выручка выросла на 12% *(здесь и далее – год к году)* до 422 млрд руб. (6,5 млрд долл.), в соответствии с ожиданиями и ранее опубликованными операционными показателями. EBITDA без учета корректировки на расходы по программе мотивации и разовые статьи и до учета применения МСФО 16 увеличилась лишь на 4% до 28,7 млрд руб. (443 млн долл.), что предполагает рентабельность на уровне 6,8% (минус 0,6 п.п.) и ниже нашего и консенсусного прогнозов на 3% и 2% соответственно. Скорректированная EBITDA увеличилась на 8% до 29,9 млрд руб., или 463 млн долл., скорректированная рентабельность по EBITDA при этом снизилась на 0,3 п.п. до 7,1%. С учетом применения стандарта МСФО 16 рентабельность по EBITDA составила 12,4%.

| X5 Retail Group | | ПОКУПАТЬ | |
|---|---|---|---|
| FIVE LI | | 52 нед. макс., $ | 36,33 |
| Цена, $ | 32,25 | 52 нед. мин., $ | 21,90 |
| Цель, $ | 24,00 | Обыкн, млн | 68 |
| Потенц., % | (26) | В обр., % | 37,6 |
| 1 мес., % | (6) | Акц./ДР | 1/4 |
| 3 мес., % | (7) | Префы, млн | - |
| 6 мес., % | 17 | Кап., млн $ | 8 758 |
| 12 мес., % | 45 | EV, млн $ | 10 625 |
| | 2016 | 2017 | 2018 |
| P/E | 26,3 | 16,3 | 19,2 |
| EV/EBITDA | 9,3 | 6,4 | 6,2 |

*Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа*

**Валовая маржа снизилась на 0,1 п.п. до 24,5%.** Валовая прибыль X5 Retail Group в 3 кв. 2019 г. до применения МСФО 16 выросла на 12% до 103,5 млрд руб. (1,6 млрд долл.) при валовой рентабельности 24,5%, что на 0,1 п.п. ниже, чем за аналогичный период прошлого года. С учетом МСФО 16 валовая рентабельность составила 24,9%. Снижение валовой маржи отражает снижение уровня коммерческой маржи, которое лишь частично было компенсировано уменьшением

потерь. В то же время общие и административные расходы (без учета амортизации и расходов по долгосрочной программе мотивации и амортизации) росли быстрее выручки, а именно на 14,6% до 76,8 млрд руб. (1,2 млрд долл.), в том числе за счет продолжающегося быстрого роста расходов на персонал. Чистый долг на конец квартала составил 216 млрд руб. (3,3 млрд долл.), что предполагает мультипликатор Чистый долг/EBITDA за последние 12 месяцев 1,8 против 1,6 в конце предыдущего квартала.

**EBITDA выросла год к году лишь на 4%**

Результаты X5 Retail Group за 3 кв. 2019 г. по МСФО, млн руб.*

| | 3 кв. 18 | 2 кв. 19 | 3 кв. 19 | Изм. за кв., % | Изм. за год, % |
|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 375 505 | 406 116 | 421 955 | 3,9 | 12,4 |
| EBITDA | 27 689 | 29 473 | 28 645 | (2,8) | 3,5 |
| *Рентабельность по EBITDA, %* | *7,4* | *7,3* | *6,8* | *(0,5) п.п.* | *(0,6) п.п.* |
| Чистая прибыль | 8 087 | 9 297 | 2 238 | (75,9) | (72,3) |
| *Чистая рентабельность, %* | *2,2* | *2,3* | *0,5* | *(1,8) п.п.* | *(1,6) п.п.* |

*Без учета эффекта МСФО 16

*Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа*

**Слабее ожиданий**

Результаты X5 Retail Group в сравнении с прогнозами, млн руб.

| | | УРАЛСИБ | | Консенсус | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 3 кв. 19 | 3 кв. 19П | Разница, % | 3 кв. 19П | Разница, % |
| Выручка | 421 955 | 422 192 | (0,1) | 422 761 | (0,2) |
| EBITDA | 28 645 | 29 587 | (3,2) | 29 297 | (2,2) |
| *Рентабельность по EBITDA, %* | *6,8* | *7,0* | *(0,2) п.п.* | *6,9* | *(0,1) п.п.* |
| Чистая прибыль | 2 238 | 3 979 | (43,8) | 2 960 | (24,4) |
| *Чистая рентабельность, %* | *0,5* | *0,9* | *(0,4) п.п.* | *0,7* | *(0,2) п.п.* |

*Источники: данные компании, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа*

**День инвестора может стать дополнительным источником новостей.** Результаты X5 Retail Group за 3 кв. 2019 г. отражают достаточно напряженную ситуацию на продовольственном розничном рынке, предполагающую необходимость поддерживать достаточно низкий уровень цен для стимулирования покупательского потока. В то же время низкая рентабельность компании отчасти отражает затраты на реструктуризацию сегмента «Карусель», что может быть оправданно в долгосрочной перспективе. Сегодня X5 проведет день инвестора, который может стать дополнительным источником корпоративных новостей.

**Телефонная конференция**

| | |
|---|---|
| **Дата:** | среда, 23 октября |
| **Время:** | 16:00 Москва, 14:00 Лондон, 09:00 Нью-Йорк |
| **Телефоны:** | международный +44 (0) 2071 928000 |
| | США +1 631 510 7495 |
| | Великобритания 0844 5718892 |
| | Россия +7 495 249 9849 |
| **Код доступа:** | 4275578# |
| **Интернет-трансляция:** | https://edge.media-server.com/mmc/p/bmdpwx sk/lan/ru (Russian) |

*Константин Белов, belovka@uralsib.ru*

## *Оценка компаний*

| Сектор/ Компания | Тикер | Рек. | Цена, долл.*** | Цель, долл. | Потен-циал, % | Ры н. 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 | 3,69 | 2,7 | (27) | 87 386 | 116 248 | 3,3 | I | 6,2 | 7,1 | - | - | 6,2 | 4,7 | - | - | - | | - | | - |
| ЛУКОЙЛ | LKOH RX | П | 91,91 | 49,0 | (47) | 78 179 | 80 044 | 1,9 | I | 25,4 | 10,9 | 7,9 | - | 8,0 | 6,1 | 4,9 | - | - | 0,7 | 1,3 | 0,7 | - |
| Роснефть | ROSN RX | Д | 6,55 | 4,5 | (31) | 69 380 | 24 262 | 1,2 | I | 25,7 | 18,2 | 7,9 | - | 6,3 | 5,5 | 3,7 | - | - | 0,5 | 1,0 | 0,8 | - |
| Газпром нефть | SIBN RX | Д | 6,51 | 2,2 | (66) | 30 875 | 4 223 | 0,5 | I | 10,3 | 7,1 | 5,1 | - | 7,6 | 5,5 | 4,2 | - | - | 0,8 | 1,1 | 1,1 | - |
| Сургутнефтегаз | SNGS RX | Д | 0,58 | 0,63 | 9 | 25 199 | 26 380 | 2,2 | I | отр. | 6,2 | - | - | отр. | отр. | - | - | - | - | - | - | - |
| Татнефть | TATN RX | Д | 11,57 | 5,8 | (50) | 26 706 | 20 968 | 2,5 | I | 15,7 | 11,9 | 7,5 | - | 11,0 | 8,8 | 5,8 | - | - | 1,8 | 2,4 | 1,9 | - |
| НОВАТЭК | NVTK LI | П | 213,00 | 105,0 | (51) | 64 673 | 14 720 | 1,1 | I | 16,8 | 24,1 | 24,8 | - | 17,9 | 20,4 | 16,7 | - | - | 4,9 | 5,1 | 5,2 | - |
| Башнефть | BANE RX | Д | 28,27 | 42,0 | 49 | 5 013 | 133 | 0,2 | 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 | 2 840 | 1 510 | 0,1 | I | 16,2 | 12,1 | 12,6 | - | 6,7 | 5,9 | 6,2 | - | - | 0,6 | 0,8 | 1,9 | - |
| МТС | MBT US | ? | 8,35 | ? | - | 8 627 | 20 944 | 0,6 | G | 11,9 | 9,0 | 79,1 | - | 4,8 | 4,1 | 3,5 | - | - | 1,1 | 7,7 | 1,6 | 161 |
| VEON Ltd | VEON US | П | 2,41 | 5,3 | 120 | 4 234 | 13 468 | 3,0 | I | 1,5 | отр. | 7,3 | - | 3,2 | 2,8 | 3,0 | - | - | 0,5 | 1,5 | 1,1 | 41 |
| АФК "Система" | SSA LI | ? | 4,39 | ? | - | 2 119 | 501 | 2,5 | G | 77,0 | 8,0 | 9,4 | 13,6 | 2,8 | 2,4 | 1,8 | - | - | 0,2 | 2,3 | 0,6 | - |
| **МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | URKA RX | Д | 1,87 | 2,3 | 23 | 5 481 | 397 | 0,3 | I | 8,4 | 6,1 | отр. | - | 7,6 | 8,2 | 7,5 | - | - | 2,0 | 7,1 | 4,0 | 967 |
| ФосАгро | PHOR LI | П | 13,00 | 14,5 | 12 | 4 855 | 2 409 | 0,7 | I | 5,4 | 11,2 | 13,8 | - | 6,0 | 7,4 | 5,5 | - | - | 1,3 | 3,1 | 1,8 | - |
| Акрон | AKRN RX | ? | 78,83 | ? | - | 3 195 | 320 | 0,8 | I | 8,2 | 13,9 | 15,7 | - | 9,4 | 8,2 | 7,5 | - | - | 1,9 | 2,8 | 2,4 | - |
| **ТРАНСПОРТ** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT RX | ? | 1,62 | ? | - | 1 803 | 6 985 | (0,9) | I | 3,2 | 4,6 | 17,2 | - | 2,5 | 3,0 | 5,4 | - | - | 0,2 | 2,8 | 0,3 | - |
| Globaltrans | GLTR LI | П | 8,20 | 11,5 | 40 | 1 466 | 851 | 0,1 | I | 22,0 | 7,0 | 5,2 | 5,2 | 8,2 | 4,5 | 3,6 | 3,8 | 17,7 | 1,5 | 2,1 | 2,1 | - |
| ТрансКонтейнер | TRCN RX | П | 135,04 | 60,0 | (56) | 1 849 | 49 | 1,1 | I | 38,2 | 16,5 | 12,2 | - | 20,2 | 10,3 | 8,0 | - | - | 1,5 | 2,8 | 1,5 | - |
| Global Ports | GLPR LI | П | 2,90 | 5,5 | 90 | 554 | 71 | 3,6 | 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 | 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 | 32,25 | 24,0 | (26) | 8 758 | 7 664 | 5,9 | - | 26,3 | 16,3 | 19,2 | 6,7 | 9,3 | 6,4 | 6,2 | 3,8 | - | 0,4 | 3,7 | 0,4 | - |
| Магнит | MGNT LI | Д | 11,59 | 20,0 | 73 | 5 903 | 4 641 | 2,3 | - | 7,3 | 9,7 | 10,9 | 6,0 | 4,5 | 7,8 | 5,4 | 4,1 | - | 0,3 | 1,6 | 0,4 | - |
| Группа Дикси | DIXY RX | Д | 5,02 | 4,9 | (2) | 626 | 0 | 0,3 | - | отр. | отр. | 41,8 | 1,3 | 7,4 | 5,6 | 6,2 | 1,1 | - | 0,1 | 9,5 | 0,2 | - |
| **БАНКИ** | | | | | | | | | | | | | | | P/BV: | | | | | | | |
| Сбербанк | SBER RX | П | 3,76 | 5,9 | 57 | 84 504 | 141 870 | 2,4 | I | 10,2 | 6,4 | 6,3 | 5,6 | 1,8 | 1,4 | 1,5 | 1,2 | 6,8 | - | 1,5 | - | - |
| ВТБ | VTBR LI | Д | 1,38 | 2,0 | 45 | 8 936 | 2 103 | 1,0 | I | 11,4 | 4,3 | 3,1 | 3,7 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 2,6 | - | 0,4 | - | - |
| Банк С.-Петербург | BSPB RX | П | 0,81 | 0,9 | 11 | 406 | 104 | 1,4 | I | 5,6 | 3,2 | 2,8 | 2,6 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 7,1 | - | 0,4 | - | - |
| Банк Возрождение | VZRZ RX | ? | 7,54 | ? | - | 185 | 0 | 0,3 | I | 6,2 | - | - | - | 0,5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ТКС | TCS LI | П | 17,40 | 30,0 | 72 | 3 178 | 1 753 | 0,6 | 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 | ? | 13,05 | ? | - | 3 587 | 1 750 | 0,0 | 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 | 2 478,02 | 2500,0 | 1 | 17 598 | I | 5,1 | 5,3 | 4,9 | - | 5,4 | 4,7 | 4,8 | - | 1,1 | 2,1 | - |
| Группа ГМС | HMSG LI | - | 4,20 | - | - | 492 | - | 27,6 | 15,6 | - | - | 11,9 | 8,8 | - | - | - | - | - |
| **МАШИНОСТРОЕНИЕ** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Соллерс | SVAV RX | Д | 4,61 | 11,00 | 139 | 156 | I | 6,5 | 9,2 | - | - | 7,0 | 6,5 | - | - | - | - | - |
| ГАЗ | GAZA RX | Д | 6,67 | 10,00 | 50 | 131 | I | 9,3 | - | - | - | 10,0 | - | - | - | - | - | - |
| КАМАЗ | KMAZ RX | Д | 0,90 | 0,80 | (11) | 636 | I | 67,1 | 11,0 | - | - | 14,1 | 6,9 | - | - | - | - | - |
| АвтоВАЗ | AVAZ RX | Д | 0,19 | 0,21 | 9 | 439 | 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 | ? | 32,18 | - | - | 10 222 | G | 100,2 | 67,9 | - | - | 21,9 | 17,7 | - | - | - | - | - |
| Mail.Ru Group | MAIL LI | ? | 19,10 | - | - | 3 984 | I | - | 102,8 | отр. | - | - | 19,0 | 146,0 | - | 3,8 | 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 | 4,18 | 10.22.19 | 0,68 | 0,48 | 24 618,9 |
| Татнефть | TATNP RX | П | 10,08 | 10,08 | 10,09 | (12,80) | 10.22.19 | 10,66 | 7,40 | 6 667,3 |
| Башнефть | BANEP RX | Д | 25,4 | 25,4 | 25,4 | (10,18) | 10.22.19 | 30,29 | 24,33 | 866,3 |
| **ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ** | | | | | | | | | | |
| Ростелеком | RTKMP RX | П | 1,01 | 1,01 | 1,01 | (18,99) | 10.22.19 | 1,03 | 0,93 | 131,6 |
| **ПРОМЫШЛЕННОСТЬ** | | | | | | | | | | |
| ГАЗ | GAZAP RX | - | 5,2 | 5,2 | 5,21 | (21,86) | 10.22.19 | 5,77 | 4,73 | 2,2 |
| 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 | 3,32 | 3,32 | 3,33 | (11,52) | 10.22.19 | 3,45 | 2,45 | 12 370,3 |
| Возрождение | VZRZP RX | - | 4,77 | 4,82 | 4,80 | (36,38) | 10.22.19 | 5,08 | 2,43 | 11,5 |

* 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. |
| **НЕФТЬ И ГАЗ** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Башнефть | BANE RX | 0,2 | 1,3 | (0,8) | (4,7) | (11,1) | (4,5) | 5,1 | (1,5) | (3,0) | (1,6) | (8,1) | (19,9) | (28,8) | (24,7) |
| Eurasia Drilling | EDCL LI | 0,0 | 0,0 | 1,8 | (2,9) | (42,4) | (28,7) | 0,0 | (1,7) | (4,3) | 1,0 | (6,4) | (51,2) | (53,0) | (29,8) |
| Газпром | GAZP RX | 3,3 | 5,1 | 2,9 | 6,9 | 44,4 | 56,0 | 67,2 | 1,6 | 0,9 | 2,1 | 3,4 | 35,6 | 31,8 | 37,3 |
| Газпром нефть | SIBN RX | 0,5 | (1,4) | 0,5 | 1,7 | 17,7 | 16,7 | 30,6 | (1,1) | (5,6) | (0,2) | (1,8) | 8,9 | (7,6) | 0,7 |
| ЛУКОЙЛ | LKOH RX | 1,9 | 5,6 | 7,5 | 11,9 | 3,3 | 29,4 | 27,9 | 0,3 | 1,4 | 6,8 | 8,4 | (5,5) | 5,2 | (2,0) |
| НОВАТЭК | NVTK LI | 1,1 | 1,9 | 3,0 | 3,8 | 15,7 | 26,6 | 26,2 | (0,5) | (2,3) | 2,3 | 0,3 | 6,9 | 2,4 | (3,7) |
| Роснефть | ROSN RX | 1,2 | 2,4 | (1,8) | (2,1) | (4,8) | (7,4) | 5,2 | (0,5) | (1,9) | (2,6) | (5,6) | (13,5) | (31,7) | (24,6) |
| Сургутнефтегаз | SNGS RX | 2,2 | 3,1 | 4,2 | 39,3 | 47,1 | 40,2 | 49,0 | 0,6 | (1,2) | 3,5 | 35,8 | 38,3 | 16,0 | 19,1 |
| Татнефть | TATN RX | 2,5 | 6,3 | (0,7) | (0,8) | (1,6) | (1,9) | 9,1 | 0,9 | 2,1 | (1,5) | (4,3) | (10,3) | (26,2) | (20,8) |
| Группа ГМС | HMSG LI | 0,0 | 0,0 | (7,5) | (6,7) | (25,7) | (55,6) | (40,0) | (1,7) | (4,3) | (8,2) | (10,1) | (34,4) | (79,8) | (69,8) |
| Транснефть | TRNFP RX | (2,2) | 4,3 | 5,1 | (1,4) | (6,5) | (4,6) | 0,7 | (3,8) | 0,0 | 4,4 | (4,9) | (15,3) | (28,9) | (29,1) |
| **ЭНЕРГЕТИКА** | | | | | | | | | | | | | | | |
| ФСК | FEES RX | 0,7 | 3,2 | 0,9 | 0,8 | 11,8 | 25,1 | 36,5 | (1,0) | (1,0) | 0,2 | (2,7) | 3,0 | 0,8 | 6,7 |
| Интер РАО ЕЭС | IRAO RX | 2,7 | 6,5 | (1,1) | 1,4 | 20,0 | 22,4 | 29,0 | 1,1 | 2,3 | (1,8) | (2,1) | 11,2 | (1,9) | (0,8) |
| Кузбассэнерго | KZBE RX | (2,7) | (3,5) | (10,3) | (22,0) | (27,6) | (17,2) | (11,6) | (4,3) | (7,7) | (11,0) | (25,5) | (36,4) | (41,4) | (41,5) |
| Ленэнерго | LSNG RX | (0,4) | (0,0) | 6,8 | 22,3 | 21,6 | 23,0 | 44,4 | (2,1) | (4,3) | 6,1 | 18,8 | 12,8 | (1,3) | 14,6 |
| МОЭСК | MSRS RX | 0,7 | 3,9 | 1,0 | 21,5 | 27,9 | 32,9 | 47,4 | (1,0) | (0,3) | 0,3 | 18,0 | 19,1 | 8,7 | 17,6 |
| Мосэнерго | MSNG RX | 0,9 | 4,0 | 1,5 | (1,7) | 3,2 | 22,8 | 20,8 | (0,7) | (0,2) | 0,8 | (5,1) | (5,5) | (1,4) | (9,0) |
| МРСК Центра | MRKC RX | (0,2) | 1,2 | (2,6) | (5,6) | (15,8) | (7,5) | 1,9 | (1,9) | (3,1) | (3,4) | (9,0) | (24,6) | (31,8) | (27,9) |
| МРСК Центра и Приволжья | MRKP RX | 0,8 | 2,5 | (1,9) | (6,5) | (9,6) | (9,3) | 3,0 | (0,8) | (1,8) | (2,7) | (10,0) | (18,4) | (33,6) | (26,9) |
| Российские сети | RSTI RX | 1,2 | 3,8 | (2,4) | (0,5) | 13,5 | 69,8 | 69,0 | (0,4) | (0,5) | (3,1) | (4,0) | 4,8 | 45,5 | 39,1 |
| МРСК Северного Кавказа | MRKK RX | 1,4 | (3,3) | (6,3) | 1,3 | 62,5 | 133,4 | 153,6 | (0,2) | (7,5) | (7,0) | (2,2) | 53,7 | 109,1 | 123,7 |
| МРСК Северо-Запада | MRKZ RX | 1,8 | 3,0 | (2,0) | (4,1) | 16,9 | (2,7) | 21,3 | 0,1 | (1,2) | (2,7) | (7,6) | 8,1 | (27,0) | (8,5) |
| МРСК Сибири | MRKS RX | (0,8) | (0,0) | (8,7) | (24,6) | (0,9) | 152,3 | 127,5 | (2,4) | (4,3) | (9,4) | (28,1) | (9,7) | 128,0 | 97,7 |
| МРСК Юга | MRKY RX | 0,7 | 2,6 | (3,6) | (13,2) | (15,3) | (21,1) | 14,5 | (0,9) | (1,7) | (4,3) | (16,6) | (24,1) | (45,3) | (15,3) |
| МРСК Урала | MRKU RX | 0,8 | 4,3 | 0,6 | (4,9) | 1,1 | 5,9 | 4,0 | (0,9) | 0,0 | (0,1) | (8,3) | (7,7) | (18,4) | (25,9) |
| МРСК Волги | MRKV RX | 0,3 | 2,4 | 0,8 | (1,9) | (8,6) | (5,4) | 4,1 | (1,3) | (1,8) | 0,0 | (5,4) | (17,4) | (29,7) | (25,7) |
| ОГК-2 | OGKB RX | 2,0 | 5,0 | 0,9 | 11,0 | 41,1 | 73,6 | 97,6 | 0,4 | 0,8 | 0,2 | 7,5 | 32,3 | 49,3 | 67,7 |
| Юнипро | UPRO RX | 0,6 | 1,3 | 3,1 | 4,7 | 0,4 | 0,6 | 12,3 | (1,0) | (3,0) | 2,4 | 1,3 | (8,4) | (23,7) | (17,5) |
| Энел Россия | ENRU RX | (3,7) | (2,4) | (4,6) | (37,4) | (35,2) | (48,9) | 45,9 | (5,4) | (6,6) | (5,3) | (40,9) | (43,9) | (73,1) | 16,0 |
| РусГидро | HYDR RX | 1,8 | 4,0 | (3,4) | (7,9) | (5,2) | (4,8) | 15,9 | 0,1 | (0,3) | (4,1) | (11,3) | (14,0) | (29,1) | (13,9) |
| ТГК-1 | TGKA RX | (0,0) | 3,2 | 0,1 | 13,4 | 32,7 | 37,4 | 60,9 | (1,7) | (1,1) | (0,6) | 10,0 | 24,0 | 13,1 | 31,0 |
| ТГК-2 | TGKB RX | 0,9 | 3,9 | (3,2) | (2,0) | 2,2 | 24,7 | 16,0 | (0,7) | (0,4) | (3,9) | (5,5) | (6,6) | 0,4 | (13,8) |
| Квадра | TGKD RX | 0,1 | 1,1 | (7,5) | (9,2) | (9,8) | 2,9 | 20,0 | (1,5) | (3,1) | (8,3) | (12,7) | (18,6) | (21,4) | (9,9) |
| ТГК-5 | TGKE RX | (3,1) | 1,3 | (18,5) | (32,7) | (50,1) | (55,0) | 49,8 | (4,8) | (2,9) | (19,2) | (36,2) | (58,9) | (79,3) | 19,9 |
| ТГК-6 | TGKF RX | (3,1) | 1,3 | (17,7) | (34,6) | (48,7) | (62,3) | 49,8 | (4,8) | (2,9) | (18,5) | (38,1) | (57,4) | (86,6) | 19,9 |
| ТГК-7 | VTGK RX | (1,3) | (2,8) | 13,7 | 3,2 | (5,2) | 5,9 | 12,8 | (3,0) | (7,1) | 12,9 | (0,2) | (14,0) | (18,4) | (17,0) |
| ТГК-9 | TGKI RX | (3,1) | 1,3 | (19,9) | (35,8) | (51,6) | (52,1) | 49,8 | (4,8) | (2,9) | (20,6) | (39,3) | (60,3) | (76,4) | 19,9 |
| ТГК-10 | TGKJ RX | 0,1 | (9,6) | (8,1) | (7,5) | 7,6 | (6,1) | 126,3 | (1,5) | (13,9) | (8,8) | (10,9) | (1,2) | (30,4) | 96,5 |
| ТГК-14 | TGKN RX | 0,1 | 2,4 | (1,1) | (5,1) | (8,3) | (15,5) | (6,9) | (1,6) | (1,9) | (1,8) | (8,6) | (17,1) | (39,8) | (36,8) |

*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*