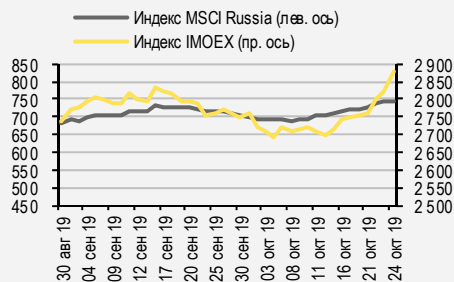


MSCI Russia и IMOEX



Основные индексы

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
Индекс РТС	1 414	1,5	4,4	32,3
Индекс IMOEX	2 877	2,0	4,7	21,4
S&P 500	3 005	0,3	0,5	19,9
DJI	26 834	0,2	(0,6)	15,0
FTSE 100	7 435	0,7	1,9	-
Nikkei	19 884	(0,4)	2,3	-
NASDAQ	8 120	0,2	(0,1)	22,4
Shanghai SE	3 084	0,7	(0,6)	-
BOVESPA	26 553	0,7	4,8	17,0
SENSEX	26 626	1,0	2,2	-

Объемы торгов

	Пред. день	С нач. м.	С нач. г.	Ср. дневн.
Мосбиржа, млн долл.	1 206,2	12 658	139 897	703
АДР, млн долл.	471,6	10 921	103 426	607
Итого, млрд долл.	1,7	24	243	1

Курсы валют ЦБ РФ

	Закрытие	Изменение, %		
		1 ден.	1 нед.	С нач. г.
USD/RUB	66,90	0,09	(0,25)	(8,08)
EUR/RUB	71,14	0,24	0,33	(10,48)

Сырьевые товары

	Закрытие	Изменение, %		
		\$	1 ден.	1 нед.
Brent, долл./барр.	61,17	2,5	2,9	13,7
WTI, долл./барр.	55,77	3,0	4,5	22,8
Газ, долл./МВт*ч	11,70	2,5	(0,9)	(52,0)
Никель, долл./т	16561	0,4	0,2	56,2
Медь, долл./т	5860	1,2	2,8	(1,5)
Золото, долл./унция	1492	0,3	0,1	16,4
Серебро, долл./унция	17,56	0,2	0,9	13,3
Платина, долл./унция	917	2,8	3,4	15,2
Алюминий, долл./т	1721	0,6	(0,1)	(7,6)
Желез. руда, долл./т	70,32	(3,3)	3,5	-

ГЛАВНОЕ

Рынки АКЦИЙ

Российские индексы вчера заметно выросли благодаря подорожанию нефти. Индекс Мосбиржи обновил исторический максимум, прибавив почти 2% за день. Индекс РТС поднялся на 1,5%. Сегодня совет директоров ЦБР соберется на заседание, чтобы принять решение по ключевой ставке. Мы полагаем, что ставка будет снижена на 25 б.п., а комментарий банка будет достаточно мягким. Нефть вчера подорожала, однако сегодня отступает от достигнутых максимумов. Азиатские рынки этим утром торгуются преимущественно в минусе, фьючерс на индекс S&P 500 почти не меняется. Российский рынок начнет день в небольшом плюсе вблизи вчерашних уровней..... *стр. 2*

ОСТАЛЬНЫЕ НОВОСТИ

НОВАТЭК (NVTX RX – Покупать)

Компания может повысить коэффициент дивидендных выплат во 2 кв. 2020 г. при условии прохождения ряда тестов, причем новый коэффициент может быть применен к выплатам уже за 2019 г..... *стр. 3*

Юнипро (UPRO RX – НЕТ РЕКОМЕНДАЦИИ)

Компания опубликовала слабые операционные результаты за 3 кв. 2019 г., которые объясняются преимущественно погодными факторами и в целом соответствуют рыночным трендам. Выработка электроэнергии упала на 16,0% год к году, падение наблюдалось по всем генерирующим активам. Это окажет давление на финансовые результаты за 3 кв., однако динамика за 9 мес. будет положительной за счет сильного 1 п/г..... *стр. 3*

НЛМК (NLMK LI – БЕЗ РЕКОМЕНДАЦИИ)

НЛМК опубликовал отчетность за 3 кв. 2019 г. по МСФО, которая оказалась на уровне консенсус-прогноза. Результаты отразили сокращение объемов продаж и снижение цен на металлургическую продукцию. В условиях расширения инвестиционной программы компания продолжает направлять на выплату дивидендов более 100% свободного денежного потока, что приводит к увеличению долговой нагрузки, которая, пока остается умеренной. Опубликованная отчетность, на наш взгляд, умеренно негативна для котировок акций. *стр. 4*

MAIL.RU GROUP (MAIL LI – РЕКОМЕНДАЦИЯ ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ)

Mail.ru Group опубликовала финансовые результаты по итогам 3 кв. 2019 г., которые показали хороший рост выручки и прибыли, превысивший ожидания рынка. Компания также подтвердила свой прогноз на 2019 г. В настоящее время мы пересматриваем нашу модель Mail.Ru Group. *стр. 5*

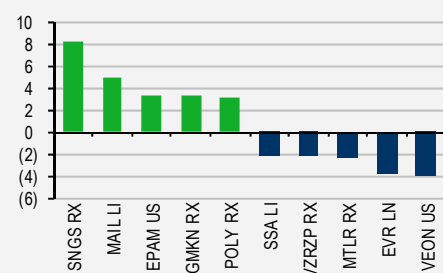
ВКРАТЦЕ

Мосэнерго увеличило выработку электроэнергии за 9 мес. 2019 г. на 7,3% год к году до 43,7 млрд кВтч. Рост объемов производства связан с изменением состава оборудования, находящегося в ремонте на отчетный период, сокращением аварийных ремонтов оборудования, а также необходимостью обеспечения надежности энергосистемы в соответствии с диспетчерским графиком, формируемым Системным оператором. Отпуск тепловой энергии упал на 6,4% до 49,8 млн Гкал на фоне более высокой температуры наружного воздуха в отчетный период. *Компания.*

Акции с максимальным потенциалом роста

	Цена, \$	Цель, \$	Потенц., %	Изм., %
VEON US	2,37	5,30	123,6	(4,0)
GLPR LI	2,80	5,50	96,4	-
MGNT LI	11,43	20,00	75,1	(0,3)
TCS LI	18,48	30,00	62,3	1,8
SBER RX	3,81	5,90	55,0	1,1
VTBR LI	1,35	2,00	48,5	0,1
GLTR LI	8,26	11,50	39,2	1,1
RTKM RX	1,23	1,50	21,5	(1,0)
NCSP LI	9,70	11,00	13,4	-
PHOR LI	12,82	14,50	13,1	(0,1)

Лидеры/аутсайдеры пред. сессии, %



Источники: Московская биржа, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

РЫНОК АКЦИЙ

ЦБР сегодня примет решение по ставке

Евростатистика продолжает ухудшаться. Российские индексы вчера заметно выросли благодаря подорожанию нефти. Индекс Мосбиржи обновил исторический максимум, прибавив почти 2% за день. Индекс РТС поднялся на 1,5%. Сегодня совет директоров ЦБР соберется на заседание, чтобы принять решение по ключевой ставке. Единого мнения относительно величины ее снижения на рынке нет, в основном ожидается пересмотр на 25 или 50 б.п. вниз. Мы полагаем, что в этот раз ставку снизят на 25 б.п., а комментарий банка будет достаточно мягким. До конца года Минфин определит порядок использования избытка ФНБ; судя по всему, объем средств фонда, направляемых на инвестиции, окажется умеренным (по последним данным – около 1 трлн руб. за три года), причем сроки и объемы будут согласовываться с ЦБ. Это снижает проинфляционные риски и, возможно, позволит ЦБ более решительно смягчить денежно-кредитную политику в декабре. Вчера турецкий центробанк неожиданно резко снизил ключевую ставку – с 16,5% до 14%, хотя участники рынка ждали снижения максимум на 100 б.п. Видимо, на решение повлияло снятие с Турции недавно введенных американских санкций. Управляющий совет ЕЦБ, последнее заседание которого под руководством Марио Драги прошло вчера, оставил ставки без изменений и подтвердил, что с 1 ноября начнет новую программу выкупа активов. На своей последней пресс-конференции Драги отметил слабость евроэкономики и сохраняющиеся риски ее замедления. Опубликованные вчера макроданные в очередной раз подтвердили справедливость такой оценки. Предварительные значения индексов PMI еврозоны оказались ниже ожиданий. В Германии индекс Markit PMI обрабатывающей промышленности составил 41,9, что на 0,1 ниже прогноза, а индекс сервисных отраслей опустился на 0,8 ниже прогнозного значения и на 0,2 ниже показателя прошлого месяца. Композитный индекс составил 48,6. В целом по еврозоне индекс Markit PMI обрабатывающей промышленности остался на уровне прошлого месяца, составив 45,7 и не дотянув до прогноза 0,3. Таким образом, индекс PMI находится ниже 50 пунктов уже девять месяцев подряд. Индекс сервисных отраслей оказался на 0,1 хуже прогноза и составил 51,8, а композитный лишь немного превысил критический уровень 50 пунктов, составив 50,2. Тем не менее Euro Stoxx 50 завершил вчерашний день ростом на 0,4%. Ясности относительно брексита вчера не появилось. Евросоюз пока не принял окончательного решения о продлении сроков выхода Великобритании из союза, а премьер Джонсон заявил о намерении в случае очередного переноса даты брексита провести 12 декабря досрочные выборы. Американские рынки вчера закрылись в плюсе, индекс S&P 500 вырос на 0,3% после публикации противоречивой статистики и слабых квартальных результатов некоторых компаний, в частности Amazon. Объем заказов на товары длительного пользования в США, по предварительным данным, сократился в сентябре на 1,1% месяц к месяцу, хотя ожидалось падение на 0,7%. Рост показателя за прошлый месяц был незначительно пересмотрен вверх – с 0,2% до 0,3%. В то же время предварительная оценка индексов PMI США превзошла прогнозы. Так, индекс Markit PMI обрабатывающей промышленности составил 51,5 пункта, что на 0,6 лучше прогноза, а индекс сервисных отраслей вырос на 0,1 по сравнению с показателем сентября до 51 и совпал с ожиданиями. Композитный индекс составил 51,2 против 51 в сентябре. Нефть вчера подорожала, однако сегодня отстает от достигнутых максимумов. Азиатские рынки этим утром торгуются преимущественно в минусе, фьючерс на индекс S&P 500 почти не меняется. Российский рынок начнет день в небольшом плюсе вблизи вчерашних уровней.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

НОВАТЭК

Компания может пересмотреть коэффициент дивидендных выплат во 2 кв. 2020 г.

Уровень дивидендов может быть повышен при выполнении ряда тестов.

Как сообщил председатель правления НОВАТЭКа (NVTX RX – ПОКУПАТЬ) Леонид Михельсон, во 2 кв. 2020 г. компания планирует рассмотреть вопрос о планке дивидендных выплат. Возможно, она будет повышена уже для выплат по итогам 2019 г. Помимо уже принятого инвестиционного решения по «Арктик СПГ 2», необходимым условием для повышения дивидендных выплат является прохождение ряда других тестов, в частности, наличие и работоспособность 15 танкеров для транспорта сжиженного газа проекта «Ямал СПГ», последний из которых ожидается в декабре.

К концу 2020 г. планируется привлечь финансирование для «Арктик СПГ 2».

По прогнозу НОВАТЭКа, проект «Ямал СПГ» в 2019 г. произведет более 18 млн т СПГ при проектной мощности первых трех очередей 16,5 млн т в год. Четвертая, мощностью 0,9 млн т, будет введена в конце года и, как мы полагаем, большого влияния на производство 2019 г. оказать не успеет. До конца 2020 г. проект «Арктик СПГ 2» планирует привлечь проектное финансирование. Ставка кредитования для проекта может быть снижена, если основная часть объемов СПГ будет законтрактована, однако предусмотрены также спотовые поставки. Ситуация с китайским перевозчиком Cosco не повлияла на стоимость фрахта для НОВАТЭКа.

Рост дивидендов ожидаем, но привлекательность акций – в развитии новых проектов.

НОВАТЭК сейчас выплачивает, в соответствии с дивидендной политикой, 30% от чистой прибыли по МСФО. Доходность дивидендов за последние 12 месяцев составила 2,2%. Мы полагаем, что рост прибыли НОВАТЭКа от зависимых компаний приведет к увеличению дивидендов начиная с 2020 г., однако повышение планки выплат также будет сигнализировать о готовности НОВАТЭКа направлять более высокую долю этих потоков на выплаты акционерам. В то же время мы рассматриваем акции компании как ставку на рост, а не высокие дивиденды в ближайшие три-пять лет. Мы рекомендуем покупать акции НОВАТЭКа.

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru

НОВАТЭК	ПОКУПАТЬ		
NVTX LI	52 нед. макс., \$	214,20	
Цена, \$	213,80	52 нед. мин., \$ 162,40	
Цель, \$	105,00	Обы кн, млн 3 036	
Потенц., %	(51)	В обр., % 30,0	
1 мес., %	2	Акц./ДР 10	
3 мес., %	4	Префы, млн -	
6 мес., %	13	Кап., млн \$ 64 916	
12 мес., %	30	EV, млн \$ 69 466	
	2016	2017	2018
P/E	16,9	24,2	24,9
EV/EBITDA	17,9	20,4	16,8

Источники: Bloomberg, оценка URALSIBa

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Юнипро

Погодные условия стали основным фактором снижения выработки в 3 кв.

Выработка электроэнергии упала на 16% в 3 кв. Вчера Юнипро (UPRO RX – без рекомендации) опубликовало слабые операционные результаты за 3 кв. 2019 г., которые объясняются преимущественно погодными факторами и в целом соответствуют рыночным трендам. Выработка электроэнергии за этот период составила 8,5 млрд кВтч, что на 16,0% (здесь и далее – год к году) ниже уровня 3 кв. 2018 г. Тем не менее за счет сильных 1 и 2 кв. (+7,5% и 17,3% соответственно) выработка за 9 мес. 2019 г. увеличилась на 3,3% до 33,9 млрд кВтч. Полезный отпуск электроэнергии в отчетном периоде также упал на 16,0% до 8,1 млрд кВтч, а производство тепловой энергии выросло на 25,2% до 209 тыс. Гкал по причине более холодной погоды.

Падение по всем генерирующим активам. Выработка ключевой для Юнипро Сургутской ГРЭС снизилась на 12,7% до 6,4 млрд кВтч на фоне проведения инспекций блоков ПГУ и падения спроса. Выработка Березовской ГРЭС сократилась на 10,0% до 0,37 млрд кВтч в результате снижения загрузки Системным оператором из-за высокого уровня гидрогенерации в Сибири. Падение выработки Смоленской, Шатурской и Яйвинской ГРЭС составило соответственно

41,7% до 0,22 млрд кВтч, 21,6% до 0,88 млрд кВтч и 27,6% до 0,93 млрд кВтч. Первая ГРЭС находилась на плановом ремонте.

Финансовые результаты за 3 кв. под давлением, динамика за 9 мес. будет положительной. Негативная операционная динамика на фоне снижения цен РСВ приведут к тому, что финансовые результаты за 3 кв. будут слабыми. Тем не менее за счет сильного 1 п/г мы прогнозируем рост EBITDA и чистой прибыли по итогам 9 мес. 2019 г. В то же время на данный момент гораздо большее значение для инвесторов имеют сроки ввода третьего энергоблока Березовской ГРЭС (предварительно ожидается в 1 кв. 2020 г.). Новую информацию по этому вопросу мы рассчитываем получить во время презентации финансовых результатов за 9 мес., которые будут опубликованы 12 ноября.

Надежда Боженко, bozhenkonv@uralsib.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ

НЛМК

Результаты за 3 кв. 2019 г. по МСФО: компания продолжает увеличивать капзатраты в условиях слабой ценовой конъюнктуры

Основные финансовые показатели снизились по сравнению с предыдущим кварталом. НЛМК (NLMK LI – без рекомендации) опубликовал консолидированную отчетность за 3 кв. 2019 г. по МСФО, которая оказалась практически на уровне консенсус-прогноза по выручке и EBITDA. Выручка снизилась на 6% квартал к кварталу до 2,6 млрд долл., EBITDA – на 11% до 654 млн долл., а рентабельность по EBITDA – на 1 п.п. до 25%. Чистая прибыль сократилась на 17% до 343 млн долл. За 9 мес. 2019 г. выручка, EBITDA и свободный денежный поток уменьшились год к году на 9%, 24% и 22% соответственно. За квартал совокупный долг снизился на 4% до 2,68 млрд долл., при этом чистый долг, напротив, увеличился на 34% до 1,7 млрд долл., а показатель Чистый долг/EBITDA LTM вырос до 0,6х (с 0,4 в конце 2 кв. 2019 г.).

Результаты отразили сокращение объемов продаж и снижение цен на металлургическую продукцию. На сокращение выручки, помимо снижения цен на металлургическую продукцию, также повлияло сокращение объемов продаж (на 6% квартал к кварталу), вызванное уменьшением объемов производства из-за продолжающихся капитальных ремонтов доменного и конвертерного производств на НЛМК Липецк. Снижению рентабельности Группы по EBITDA также способствовало сужение ценовых спредов между металлургической продукцией и сырьем. Рентабельность американских активов Группы находится под давлением как из-за снижающихся цен на металлургическую продукцию, так и из-за заградительных ввозных пошлин, действующих в отношении произведенных в России слябов. В рамках реализации Стратегии-2022 НЛМК нарастил капзатраты, которые увеличились на 39% квартал к кварталу и на 73% год к году до 316 млн долл. Тем не менее, несмотря на снижение EBITDA и рост инвестиций, свободный денежный поток (249 млн долл.) остался практически на уровне предыдущего квартала в связи с высвобождением денежных средств из рабочего капитала (тогда как в предыдущем квартале был, наоборот, отток денежных средств). При этом год к году свободный денежный поток в 3 кв. 2019 г. упал на 61%.

Снижение финансовых показателей из-за слабой ценовой конъюнктуры и плановых ремонтов

Результаты НЛМК за 3 кв. 2019 г. по МСФО, млн долл.

	9 мес. 18	9 мес. 19	Изм. за год, %	3 кв. 18	2 кв. 19	3 кв. 19	Изм. за кв., %	Изм. за год, %	3 кв. 19 Консенсус	Факт/ Консенсус
Выручка	9 033	8 242	(9)	3 127	2 797	2 576	(8)	(18)	2587	(0)
EBITDA	2 742	2 084	(24)	1 015	735	654	(11)	(36)	663	(1)
Чистая прибыль	1 729	1 139	(34)	646	414	343	(17)	(47)	386	(11)
Свободный денежный поток	1 525	1 185	(22)	638	258	249	(3)	(61)	-	-
Рентабельность, %										
Рентабельность по EBITDA	30	25	(5)	32	26	25	(1)	(7)	26	(0)
Рентабельность по чистой прибыли	19	14	(5)	21	15	13	(1)	(7)	15	(2)

Источники: данные компании, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

Дивиденды за 3 кв. 2019 г. составят 3,22 руб./акция (текущая доходность – 2,6%). В условиях расширения инвестиционной программы компания продолжает направлять на выплату дивидендов более 100% свободного денежного потока, что приводит к увеличению долговой нагрузки, которая пока остается на умеренном уровне. Совет директоров рекомендовал выплатить по результатам 3 кв. 2019 г. дивиденды в размере 3,22 руб./акция (текущая доходность 2,6%). Таким образом, на дивиденды планируется направить 300 млн долл., что составляет 134% от

свободного денежного потока. Тем не менее размер дивидендов за 3 кв. 2019 г. практически в два раза ниже, чем в 3 кв. прошлого года (6,04 руб./акция). Компания ожидает роста объемов производства в 4 кв. 2019 г. в связи с окончанием капитальных ремонтов и подтверждает прогноз производства на 2019 г. в размере 12 млн т на Липецкой площадке. Снижение финансовых показателей в 3 кв. 2019 г. из-за ремонтов и слабой ценовой конъюнктуры находится в рамках ожиданий. Опубликованная отчетность, на наш взгляд, умеренно негативна для котировок акций.

Денис Ворчик, CFA, vorchikdb@uralsib.ru

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МЕДИА

Mail.ru Group

Результаты за 3 кв. 2019 г. несколько лучше ожиданий рынка

EBITDA осталась на уровне предыдущего квартала. Вчера Mail.ru Group (MAIL LI – рекомендация пересматривается) опубликовала финансовые результаты по итогам 3 кв. 2019 г., показавшие хороший рост выручки и прибыли. Так, совокупная сегментная выручка увеличилась на 25% (здесь и далее – год к году) до 21,4 млрд руб. (331 млн долл.), что выше наших и рыночных ожиданий на 2% и 3% соответственно. Совокупный сегментный показатель EBITDA вырос на 33% до 7,2 млрд руб. (112 млн долл.), что на 1% ниже нашего, но на 4% выше консенсусного прогнозов. Чистая прибыль увеличилась на 37% до 3,9 млрд руб. (60 млн долл.) и также превзошла ожидания рынка.

Компания подтвердила свой прогноз на 2019 г. Руководство компании подтвердило прогноз показателей по итогам 2019 г., сделанный после объявления результатов второго квартала. Он предполагает рост выручки на 22–24% до 86–88 млрд руб. и EBITDA на уровне 30 млрд руб. В 3 кв. 2019 г. выручка Mail.ru от интернет-рекламы увеличилась на 22% до 8,9 млрд руб. (138 млн долл.) Несмотря на отсутствие запусков новых игр в течение квартала, выручка от ММО-игр увеличилась на 21% до 6,9 млрд руб. (107 млн), а выручка от IVAS – на 15% до 3,9 млрд руб. (61 млн долл.). Чистый долг компании на конец квартала составил 1,7 млрд руб. (26 млн долл.).

Сегментная выручка выросла на 25% год к году

Финансовые результаты Mail.ru Group за 3 кв. 2019 г.

	3 кв. 18	2 кв. 19	3 кв. 19	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	17 111	20 045	21 398	6,7	25,1
Интернет-реклама	7 340	8 417	8 941	6,2	21,8
ММО-игры	5 742	6 858	6 917	0,9	20,5
Социальные сервисы (community IVAS)	3 405	3 898	3 912	0,4	14,9
Другое	624	872	1 628	86,7	160,9
EBITDA	5 417	7 220	7 207	(0,2)	33,0
Рентабельность по EBITDA, %	31,7	36,0	33,7	(2,3) п.п.	2,0 п.п.
Чистая прибыль	2 845	3 240	3 906	20,6	37,3
Чистая рентабельность, %	23,9	16,2	18,3	2,1 п.п.	(5,7) п.п.

Источники: данные компании, оценка УРАЛСИБа

Mail.Ru MAIL LI	ПЕРЕСМАТРИВАЕТСЯ		
	52 нед. макс., \$	52 нед. мин., \$	
Цена, \$	20,22	17,90	
Цель, \$	пересм.	Обы кн, млн	209
Потенц., %	-	В обр., %	21,0
1 мес., %	(7)	Акц./ДР	1
3 мес., %	(17)	Префы, млн	-
6 мес., %	(18)	Кап, млн \$	4 218
12 мес., %	(23)	EV, млн \$	4 472
	2016	2017	2018
P/E	-	108,8	отр.
EV/EBITDA	-	20,1	154,1

Источники: Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

Выручка немного выше ожиданий

Результаты Mail.ru Group в сравнении с прогнозами, млн руб.

	3 кв. 19	УРАЛСИБ		Консенсус	
		3 кв. 19П	Разница, %	3 кв. 19П	Разница, %
Выручка	21 398	20 991	1,9	20 815	2,8
ЕБИТДА	7 207	7 282	(1,0)	6 946	3,8
Рентабельность по ЕБИТДА, %	33,7	34,7	(1,0) п.п.	33,4	0,3 п.п.
Чистая прибыль	3 906	3 421	14,2	3 185	22,6
Чистая рентабельность, %	18,3	16,3	2,0 п.п.	15,3	3,0 п.п.

Источники: Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

Следующий квартал будет сезонно гораздо более важный. Результаты Mail.ru Group за 3 кв. 2019 г. показали быстрый рост выручки и хорошую рентабельность, несколько превысив ожидания рынка. При этом прогноз по итогам года не изменен, а следующий квартал будет существенно более важным с учетом сезонности и запланированного запуска ряда новых онлайн-игр. Наша модель компании в настоящий момент пересматривается.

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

ОЦЕНКА КОМПАНИЙ / РЫНОЧНЫЕ ДАННЫЕ

25 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	Прозв. показ. **
			долл.**	Цель, * долл.						16	17	18	19	16	17	18					
НЕФТЬ И ГАЗ																					
Газпром	GAZP RX	П	3,82	2,7	(29)	90 516	117 547	3,0	I	6,4	7,4	-	-	6,4	4,9	-	-	-	-	-	
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	П	96,40	49,0	(49)	81 990	83 133	2,6	I	26,6	11,4	8,3	-	8,4	6,4	5,1	-	-	0,7	1,4	0,8
Роснефть	ROSN RX	Д	6,59	4,5	(32)	69 852	24 523	(0,1)	I	25,9	18,4	8,0	-	6,3	5,5	3,7	-	-	0,5	1,0	0,8
Газпром нефть	SIBN RX	Д	6,53	2,2	(66)	30 964	4 282	0,1	I	10,4	7,1	5,2	-	7,6	5,5	4,2	-	-	0,8	1,1	1,1
Сургутнефтегаз	SNGS RX	Д	0,68	0,63	(8)	29 155	31 455	8,1	I	отр.	7,3	-	-	отр.	отр.	-	-	-	-	-	-
Татнефть	TATN RX	Д	11,91	5,8	(51)	27 471	21 365	1,1	I	16,2	12,3	7,7	-	11,3	9,0	5,9	-	-	1,9	2,5	1,9
НОВАТЭК	NVTK LI	П	213,80	105,0	(51)	64 916	14 862	0,8	I	16,9	24,2	24,9	-	17,9	20,4	16,8	-	-	4,9	5,1	5,2
Башнефть	BANE RX	Д	29,30	42,0	43	5 183	142	2,1	I	5,6	1,8	2,8	-	3,5	2,7	2,5	-	-	-	0,8	-
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ																					
Ростелеком	RTKM RX	Д	1,23	1,5	21	2 813	1 509	(1,0)	I	16,1	12,0	12,5	-	6,7	5,8	6,2	-	-	0,6	0,8	1,9
МТС	MBT US	?	8,63	?	-	8 917	20 948	2,0	G	12,3	9,3	81,8	-	4,9	4,2	3,6	-	-	1,2	8,0	1,6
VEON Ltd	VEON US	П	2,37	5,3	124	4 163	13 449	(4,0)	I	1,4	отр.	7,2	-	3,2	2,8	3,0	-	-	0,5	1,5	1,1
АФК "Система"	SSA LI	?	4,26	?	-	2 057	498	(2,2)	G	74,8	7,8	9,1	13,3	2,9	2,4	1,9	-	-	0,2	2,3	0,6
МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ																					
Уралкалий	URKA RX	Д	1,87	2,3	23	5 478	231	(0,3)	I	8,4	6,1	отр.	-	7,6	8,2	7,5	-	-	2,0	7,1	4,0
ФосАгро	PHOR LI	П	12,82	14,5	13	4 787	2 444	(0,1)	I	5,4	11,0	13,6	-	6,0	7,3	5,4	-	-	1,3	3,0	1,7
Акрон	AKRN RX	?	78,43	?	-	3 179	321	(0,3)	I	8,2	13,8	15,6	-	9,4	8,2	7,4	-	-	1,8	2,8	2,4
ТРАНСПОРТ																					
Аэрофлот	AFLT RX	?	1,61	?	-	1 793	7 031	(0,7)	I	3,2	4,6	17,1	-	2,4	3,0	5,4	-	-	0,2	2,7	0,3
Globaltrans	GLTR LI	П	8,26	11,5	39	1 476	850	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	132,29	60,0	(55)	1 812	50	(1,5)	I	37,4	16,2	12,0	-	19,7	10,0	7,8	-	-	1,5	2,7	1,5
Global Ports	GLPR LI	П	2,80	5,5	96	535	83	0,0	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	31,46	24,0	(24)	8 544	8 028	1,5	-	25,7	15,9	18,7	6,5	9,2	6,3	6,1	3,7	-	0,4	3,6	0,4
Магнит	MGNT LI	Д	11,43	20,0	75	5 821	4 601	(0,3)	-	7,2	9,6	10,8	5,9	4,5	7,8	5,3	4,1	-	0,3	1,6	0,4
Группа Дикси	DIXY RX	Д	5,02	4,9	(2)	626	0	0,3	-	отр.	отр.	41,7	1,3	7,4	5,6	6,2	1,1	-	0,1	9,5	0,2
БАНКИ																					
Сбербанк	SBER RX	П	3,81	5,9	55	85 547	141 976	1,1	I	10,3	6,5	6,3	5,7	1,8	1,4	1,5	1,2	6,7	-	1,5	-
ВТБ	VTBR LI	Д	1,35	2,0	48	8 729	2 123	0,1	I	11,2	4,2	3,0	3,6	0,4	0,3	0,4	0,3	2,6	-	0,4	-
Банк С-Петербург	BSPB RX	П	0,80	0,9	13	399	106	(1,5)	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	?	7,54	?	-	185	0	(0,3)	I	6,2	-	-	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-
ТКС	TCS LI	П	18,48	30,0	62	3 375	1 850	1,8	I	20,6	10,3	7,8	6,3	6,9	4,6	5,6	2,3	1,7	-	5,6	-
Халык Банк (Каз.)	HSBK LI	?	13,00	?	-	3 573	1 755	(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.

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			
НЕФТЬ И ГАЗ																		
Транснефть	TRNFP RX	Д	2 554,87	2500,0	(2)	18 144	I	5,2	5,5	5,1	-	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	4,61	11,00	139	156	I	6,5	9,2	-	-	7,0	6,5	-	-	-	-	-
ГАЗ	GAZA RX	Д	6,65	10,00	50	131	I	9,2	-	-	-	10,0	-	-	-	-	-	-
КАМАЗ	KMAZ RX	Д	0,89	0,80	(10)	629	I	66,4	10,9	-	-	14,0	6,8	-	-	-	-	-
АвтоВАЗ	AVAZ RX	Д	0,19	0,21	9	438	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	?	32,70	-	-	10 387	G	101,8	69,0	-	-	22,4	18,1	-	-	-	-	-
Mail.Ru Group	MAIL LI	?	20,22	-	-	4 218	I	-	108,8	отр.	-	-	20,1	154,1	-	4,0	4,2	-

* **Производственные показатели:** ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА – EV / Установленная мощность (долл./кВт), НЕФТЬ – EV/Резервы (долл./барр.), ГАЗ – EV/Резервы (долл./куб. м), ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ – EV/Линия (для компаний мобильной связи – EV/Кол-во абонентов), МЕТАЛЛУРГИЯ – EV/Производство (долл./т), МИНДОБРЕНИЯ – 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 бухчета): I – 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., \$	
НЕФТЬ И ГАЗ										
Сургутнефтегаз	SNGSP RX	П	0,62	0,62	0,62	(9,30)	10.24.19	0,68	0,48	25 703,7
Татнефть	TATNP RX	П	10,30	10,30	10,31	(13,41)	10.24.19	10,66	7,40	6 770,9
Башнефть	BANEP RX	Д	25,8	25,9	25,9	(11,74)	10.24.19	30,27	24,32	900,6
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ										
Ростелеком	RTKMP RX	П	1,01	1,01	1,02	(17,69)	10.24.19	1,03	0,93	132,6
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ										
ГАЗ	GAZAP RX	-	5,2	5,2	5,19	(21,93)	10.24.19	5,77	4,73	2,3
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	3,40	3,40	3,40	(10,62)	10.24.19	3,45	2,45	12 783,1
Возрождение	VZRZP RX	-	4,68	4,70	4,70	(37,63)	10.24.19	5,08	2,43	11,7

* 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	2,1	4,5	2,8	(1,0)	(9,6)	(1,8)	8,9	0,6	0,1	(1,2)	(6,5)	(21,5)	(27,4)	(23,3)
Eurasia Drilling	EDCL LI	0,0	0,0	1,8	(2,9)	(42,4)	(28,7)	0,0	(1,5)	(4,4)	(2,3)	(8,5)	(54,2)	(54,3)	(32,3)
Газпром	GAZP RX	3,0	7,9	7,4	13,9	51,9	61,4	73,2	1,5	3,5	3,3	8,3	40,1	35,8	40,9
Газпром нефть	SIBN RX	0,1	0,5	(0,1)	0,9	15,7	12,5	31,0	(1,4)	(3,9)	(4,1)	(4,6)	3,9	(13,1)	(1,3)
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	2,6	8,5	15,5	18,5	6,8	26,0	34,1	1,1	4,1	11,5	13,0	(5,1)	0,4	1,8
НОВАТЭК	NVTK LI	0,8	0,4	1,8	3,6	13,4	30,4	26,7	(0,8)	(4,1)	(2,2)	(1,9)	1,6	4,7	(5,6)
Роснефть	ROSN RX	(0,1)	1,5	(0,9)	(2,7)	(4,7)	(7,1)	5,9	(1,7)	(2,9)	(5,0)	(8,2)	(16,6)	(32,8)	(26,3)
Сургутнефтегаз	SNGS RX	8,1	21,3	24,9	61,8	77,0	67,7	76,5	6,6	16,9	20,9	56,3	65,1	42,0	44,3
Татнефть	TATN RX	1,1	8,4	3,7	1,4	2,2	0,2	12,2	(0,4)	3,9	(0,3)	(4,1)	(9,6)	(25,5)	(20,1)
Группа ГМС	HMSG LI	0,0	0,0	(3,2)	(0,9)	(25,7)	(48,1)	(40,0)	(1,5)	(4,4)	(7,3)	(6,5)	(37,5)	(73,8)	(72,3)
Транснефть	TRNF RX	0,2	(1,3)	7,9	1,4	(4,1)	(2,4)	3,9	(1,3)	(5,7)	3,9	(4,1)	(15,9)	(28,0)	(28,4)
ЭНЕРГЕТИКА															
ФСК	FEES RX	(0,1)	0,2	2,2	1,7	10,8	21,8	35,2	(1,6)	(4,2)	(1,8)	(3,8)	(1,1)	(3,9)	2,9
Интер РАО ЕЭС	IRAO RX	(0,0)	4,3	3,2	0,2	18,6	27,3	30,3	(1,5)	(0,1)	(0,8)	(5,3)	6,8	1,7	(2,0)
Кузбассэнерго	KZBE RX	(2,7)	(3,5)	(10,3)	(22,0)	(27,6)	(17,2)	(11,6)	(4,2)	(7,9)	(14,3)	(27,5)	(39,4)	(42,8)	(43,9)
Ленэнерго	LSNG RX	(0,1)	(1,0)	8,9	23,3	22,6	26,0	44,7	(1,6)	(5,4)	4,9	17,8	10,8	0,4	12,5
МОЭСК	MSRS RX	(1,0)	0,5	1,5	18,8	27,2	32,3	46,0	(2,5)	(4,0)	(2,5)	13,3	15,3	6,7	13,7
Мосэнерго	MSNG RX	0,1	2,1	3,3	1,1	2,0	20,5	21,8	(1,4)	(2,4)	(0,7)	(4,5)	(9,8)	(5,2)	(10,5)
МРСК Центра	MRKC RX	(0,3)	0,1	(3,3)	(6,4)	(16,2)	(10,0)	1,3	(1,8)	(4,3)	(7,3)	(11,9)	(28,0)	(35,6)	(30,9)
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	0,0	2,1	(2,5)	(6,5)	(9,6)	(9,7)	2,5	(1,5)	(2,3)	(6,6)	(12,0)	(21,5)	(35,3)	(29,8)
Российские сети	RSTI RX	0,5	(0,3)	(0,7)	(0,2)	7,6	68,8	66,0	(1,0)	(4,7)	(4,7)	(5,7)	(4,2)	43,2	33,7
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	0,1	(4,8)	(11,1)	0,5	44,9	126,6	148,1	(1,5)	(9,3)	(15,1)	(5,1)	33,0	101,0	115,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	0,2	4,1	(0,3)	(5,5)	17,2	(0,9)	22,6	(1,3)	(0,3)	(4,4)	(11,0)	5,3	(26,5)	(9,7)
МРСК Сибири	MRKS RX	2,5	2,0	(3,6)	(22,7)	4,1	166,6	132,6	0,9	(2,5)	(7,6)	(28,2)	(7,7)	141,0	100,3
МРСК Юга	MRKY RX	0,8	4,5	(2,2)	(11,4)	(14,5)	(16,6)	16,5	(0,7)	0,1	(6,2)	(16,9)	(26,4)	(42,2)	(15,8)
МРСК Урала	MRKU RX	(0,6)	0,9	(1,7)	(4,4)	0,8	5,0	2,9	(2,1)	(3,6)	(5,7)	(10,0)	(11,0)	(20,6)	(29,3)
МРСК Волги	MRKV RX	0,0	1,5	0,9	(1,8)	(9,1)	(6,2)	4,0	(1,5)	(3,0)	(3,2)	(7,3)	(21,0)	(31,8)	(28,3)
ОГК-2	OGKB RX	0,6	2,0	3,0	13,7	43,3	72,4	97,9	(0,9)	(2,5)	(1,0)	8,2	31,5	46,7	65,6
Юнипро	UPRO RX	(1,3)	0,6	1,9	2,5	0,6	(1,2)	11,2	(2,8)	(3,8)	(2,1)	(3,0)	(11,3)	(26,8)	(21,0)
Энел Россия	ENRU RX	(3,7)	(2,4)	(4,6)	(37,4)	(35,2)	(48,9)	45,9	(5,2)	(6,8)	(8,6)	(43,0)	(47,0)	(74,5)	13,6
РусГидро	HYDR RX	(0,5)	1,8	(3,5)	(10,9)	(6,0)	(2,1)	15,2	(2,0)	(2,6)	(7,5)	(16,4)	(17,8)	(27,8)	(17,1)
ТГК-1	TGKA RX	0,3	1,8	3,7	20,0	36,7	40,0	63,7	(1,2)	(2,6)	(0,3)	14,5	24,9	14,3	31,4
ТГК-2	TGKB RX	(1,5)	0,6	(6,5)	(3,4)	0,8	21,0	13,1	(3,0)	(3,8)	(10,5)	(8,9)	(11,0)	(4,7)	(19,1)
Квадра	TGKD RX	(0,6)	0,7	(7,2)	(9,6)	(10,3)	3,4	18,5	(2,1)	(3,7)	(11,3)	(15,2)	(22,1)	(22,3)	(13,7)
ТГК-5	TGKE RX	(3,1)	1,3	(18,5)	(32,7)	(50,1)	(55,0)	49,8	(4,6)	(3,1)	(22,5)	(38,2)	(61,9)	(80,7)	17,5
ТГК-6	TGKF RX	(3,1)	1,3	(17,7)	(34,6)	(48,7)	(62,3)	49,8	(4,6)	(3,1)	(21,8)	(40,2)	(60,5)	(88,0)	17,5
ТГК-7	VTGK RX	(1,3)	(2,8)	13,7	3,2	(5,2)	5,9	12,8	(2,9)	(7,2)	9,6	(2,3)	(17,1)	(19,7)	(19,5)
ТГК-9	TGKI RX	(3,1)	1,3	(19,9)	(35,8)	(51,6)	(52,1)	49,8	(4,6)	(3,1)	(23,9)	(41,3)	(63,4)	(77,8)	17,5
ТГК-10	TGKJ RX	0,1	(9,6)	(8,1)	(7,5)	7,6	(6,1)	126,3	(1,4)	(14,1)	(12,1)	(13,0)	(4,2)	(31,7)	94,0
ТГК-14	TGKN RX	1,4	1,1	(0,9)	(2,2)	(8,4)	(15,7)	(6,8)	(0,2)	(3,4)	(4,9)	(7,7)	(20,2)	(41,4)	(39,1)

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 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
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

2019 год**Октябрь**

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. Финансовые результаты Сбербанка за 3 кв. 2019 г. по МСФО
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.
8 ноября	Финансовые результаты Московской биржи за 3 кв. 2019 г. по МСФО
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
20 ноября	Финансовые результаты Тинькофф Банка за 3 кв. 2019 г. по МСФО
24 ноября	Финансовые результаты ОГК-2 за 3 кв. и 9 мес. 2019 г.
27 ноября	Финансовые результаты Банка Санкт-Петербург за 3 кв. 2019 г. по МСФО
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.