



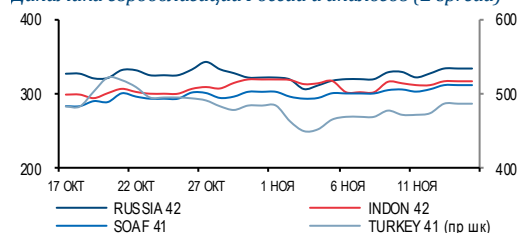
Ключевые индикаторы на 16 ноября 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,073	-0,5%	▼ -11,4%
USD/RUB	66,78	0,3%	▲ 14,5%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,60	28 б.п.	▲ -579 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	9,64	-21 б.п.	▼ -733 б.п.
MosPrime 3M	11,78	1 б.п.	▼ -1199 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,54	18 б.п.	▲ -637 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,27	-5 б.п.	▼ 9 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	291	15 б.п.	▲ -184 б.п.
EMBI+ Russia	237	9 б.п.	▲ -235 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,82	12 б.п.	▲ -357 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,65	-2 б.п.	▼ -82 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	44,47	0,9%	▲ -22,4%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	815	-2,0%	▼ 3,1%
MMBB	1 728	-0,7%	▼ 23,7%
S&P 500	2 023	-1,1%	▼ -1,7%
STOXX Europe 600	370	-0,8%	▼ 7,9%
Shanghai Comp.*	3 581	-0,3%	▼ 10,7%
MSCI Asia Pacific	132	-1,0%	▼ -4,1%

*данные на 8:00 мск

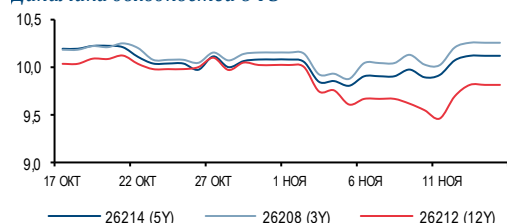
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



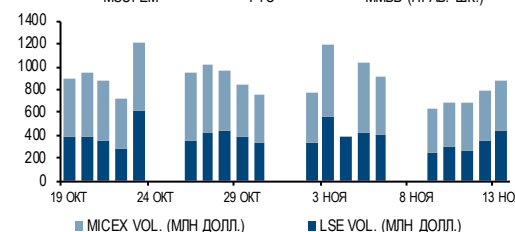
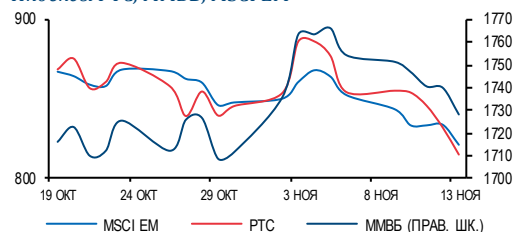
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** Западные рынки продолжили нисходящую динамику на фоне падения нефти и худших, чем ожидалось, темпов роста экономики еврозоны (+1,6% г/г в 3К15 против ожидавшихся +1,7%). Блок слабой макростатистики из США (дефляция цен производителей и слабый рост розничных продаж) не убедил инвесторов в снижении вероятности повышения ставки в декабре.

✓ **Доходность UST10** опустилась на 4 б.п. до 2,27% на фоне снижения спроса на рискованные активы и падения цен на нефть.

✓ **В сегменте российских еврооблигаций** преобладали распродажи. Доходность суверенных бумаг выросла в среднем на 2-3 б.п. и по длинному выпуску RUSSIA 43 составила 5,91%.

В негосударственном сегменте рост доходности также составил в среднем 3-5 б.п. Исключение составили некоторые бумаги металлургов – например, TRUBRU20 (УТМ 7,44%, -11 б.п.).

Рынок локального суверенного долга продолжил коррекцию на фоне снижения рубля и цен на нефть. Доходности кривой ОФЗ выросли на среднем участке на 2-6 б.п., на дальнем – на 7-12 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,23%; УТМ 12-летних ОФЗ-26207 – 9,75%.

✓ **Российский фондовый рынок.** Рынок акций РФ снизился под влиянием продолжающей падение нефти и негативного тренда на западных рынках. На фоне risk-off настроений спрос сконцентрировался на привилегированных акциях Сургутнефтегаза (+4,8%). Хуже рынка закрылись ЛУКОЙЛ (-2,7%), РусГидро (-4,5%) и ММК (-4,1%).

Новости

- ▶ Статистика по **банковскому сектору** за октябрь. **Нейтрально**
- ▶ Роснефть получила 15 млрд долл. в качестве предоплаты в 3К15. Позитивно для акций и облигаций
- ▶ Чистая прибыль Газпрома за 9М15 по РСБУ выросла в 4,8х. Нейтрально
- ▶ Акционеры Eurasia Drilling одобрили сделку по выкупу. Мы прекращаем покрытие акций компании
- ▶ Еврохим опубликовал финансовые результаты по МСФО за 3К15. Позитивно
- ▶ МТС опубликуют финансовые результаты за 3К15 во вторник. Умеренно позитивно

Ключевые события дня

- ▶ Саммит G-20



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Статистика по банковскому сектору за октябрь. Нейтрально

Новость. ЦБ РФ в пятницу опубликовал доклад о динамике развития банковского сектора за октябрь. Основные моменты:

- ▶ Корпоративные/розничные кредиты за месяц снизились на 0,4%/0,3% (+0,7%/-0,3% здесь и далее в скобках без учета валютной переоценки). За 10М15 корпоративный кредитный портфель вырос на 7,1% (+2,2%), а розничный – сократился на 5,4% (-5,7%).
- ▶ Доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,1 п.п. до 5,9%/8,1% для корпоративного и розничного портфелей соответственно.
- ▶ Корпоративные/розничные депозиты сократились за месяц на 2,4%/0,1% (-1,0%/+0,7%). За 10М15 розничные депозиты выросли на 14,2% (+10,2%), а корпоративные – на 3,8% (-2,6%).
- ▶ Удельный вес средств ЦБ в структуре фондирования снизился за месяц на 0,3 п.п. до 7%, а средств Федерального казначейства вырос на 0,3 п.п. до 1,6%.
- ▶ Объем резервов на возможные потери за 10М15 увеличился на 25,1% или примерно на 1 трлн руб. (+24% г/г).
- ▶ За 10М15 доналоговая прибыль сектора составила 193 млрд руб. (65 млрд руб. в октябре – самый высокий показатель в этом году).

Эффект на сектор. Из октябрьской статистики можно сделать два основных вывода. Первый – акцент на сбережениях сохраняется. Кредитный спрос при текущем уровне риска, который готовы принять на себя банки, остается слабым. При этом реальный рост розничных депозитов сохраняется, несмотря на снижающиеся ставки.

Второй вывод – темпы ухудшения качества кредитного портфеля по сравнению с 1П15 и, как следствие, рост резервирования замедляются (по нашим расчетам, 57 млрд руб. в октябре против среднемесячного роста резервов на 107 млрд руб. за 9М15), кроме того, в октябре отмечен рекордная в этом году месячная прибыль. Статистика может, на наш взгляд, свидетельствовать о том, что пик кризиса в плане качества активов может быть скоро пройден при отсутствии новых внешних шоков.

Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Роснефть получила 15 млрд долл. в качестве предоплаты по китайскому контракту в 3К15. Позитивно для акций и облигаций

Новость. 13 ноября Роснефть опубликовала отчет за 3К15, который показал рост предоплат по долгосрочным контрактам на поставку нефти на 997 млрд руб. (15 млрд долл.) по сравнению с 2К15. Мы полагаем, что увеличение данной статьи связано с получением Роснефтью долгожданной предоплаты от китайской стороны и является, по сути, первой внушительной суммой, полученной компанией от китайских инвесторов с февраля 2014 года.

РОСНЕФТЬ

Тикер	ROSN RX
Цена	260,7 РУБ.
Целевая цена	311,7 РУБ.
Потенциал роста	20%
Рекомендация	ПО РЫНКУ



Роснефть (BB+/Ba1/-)	YTM	Z-SPREAD
TNK16	2,71	220
RosNft17	3,75	282
TNK18	4,50	347
TNK20	5,51	409
RosNft22	6,10	430

Эффект на компанию. Получение предоплаты позитивно для Роснефти, поскольку свидетельствует о способности компании привлекать финансирование даже в период ограниченного доступа к традиционным источникам – западным рынкам капитала, а также улучшает ее ликвидную позицию. По состоянию на 1 июля, компании предстояло выплатить 1 трлн руб. (~18 млрд долл.) в течение следующих 12 месяцев, из которых 11 млрд долл. (включая проценты) должны были быть погашены до конца 2015 г. Отметим, что предоплата, полученная от Китая, полностью покрывает задолженность Роснефти погашением в 2П15, а также большую часть задолженности погашением в 1П16. С учетом положительного свободного денежного потока (233 млрд руб. или 4 млрд долл. в 1П15), а также принимая во внимание довольно внушительный объем денежной подушки в 1П15 (600 млрд руб., 11 млрд долл.) мы не видим существенных рисков для ликвидности компании.

Мы полагаем, что большая часть полученной суммы будет направлена на погашение долга Роснефти, поскольку компания ранее подтвердила, что ее главной целью является снижение долговой нагрузки и достижение уровня в 1,4х по показателю «чистый долг/EBITDA» в среднесрочной перспективе. По состоянию на 1П15, долговая нагрузка Роснефти в терминах «чистый долг/EBITDA», рассчитанная в долларах, составляла 2,0х, тогда как полученная предоплата снижает данный показатель до 1,3х при условии неизменной EBITDA. Однако мы полагаем, что в 3К15 EBITDA может оказаться слабее, чем в 2К15 (~3,8 млрд долл. против 5,9 млрд в 2К15) и, следовательно, ждем коэффициента «чистый долг/EBITDA» на уровне 1,4-1,5х, что является для компании вполне приемлемым.

Мы надеемся услышать больше подробностей в отношении условий получения предоплаты в ходе телефонной конференции по результатам отчетности за 3К15, которую мы ожидаем в ближайшее время.

Эффект на акции. Новость позитивна для акций. Решается проблема краткосрочного долга и связанных с этим рисков по финансированию выплат дивидендов и инвестпрограммы. Кроме того, компания получает долгосрочное финансирование из-за рубежа, впервые с момента введения против нее санкций.

Эффект на облигации. Новость позитивна для держателей облигаций Роснефти, поскольку получение предоплаты решает основную проблему компании – с краткосрочной ликвидностью. Однако мы не видим существенного потенциала для дальнейшего роста цен облигаций – бумаги уже укрепились относительно своих аналогов и суверенной кривой. За последний месяц спред ROSNRM 22 – RUSSIA 22 сузился на ~40 б.п. до 195 б.п. Спред ROSNRM 22 – GAZPRU 22 6,51 – на 20 б.п., а спред TMENRU 20 – GAZPRU 20 на ~60 б.п.

Мы корректируем нашу рекомендацию «ПОКУПАТЬ» GAZPRU 20 против продажи TMENRU 20. По состоянию на 13 ноября спред TMENRU 20 к GAZPRU 20 составлял 21 б.п. Мы корректируем наш целевой уровень спреда с 75 б.п. до 50 б.п., так как полагаем, что с улучшением ликвидной и долговой позиций «кредитная» премия бумаг Роснефти к Газпрому должна снизиться до 25 б.п. с ранее оцениваемых 50 б.п. При этом вторая составляющая спреда TMENRU 20 к GAZPRU 20 (отсутствие бумаги в списке РЕПО ЦБ РФ, обуславливает премию ~25 б.п.) по-прежнему в силе.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Евгений Хилинский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 16 43))


ГАЗПРОМ

Тикер	GAZP RX
Цена	136,0 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	48%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Газпром (BB+/Ba1/BBB-)	YTM	Z-SPREAD
Gaz18	4,26	322
Gaz20	5,30	385
Gaz37	7,16	477
Gaz34	7,27	495

Чистая прибыль Газпрома за 9М15 по РСБУ выросла в 4,8х. Нейтрально

Новость. Чистая прибыль Газпрома по РСБУ за 9М15 составила 169,754 млрд руб., увеличившись по сравнению с 9М14 (35,651 млрд руб.) в 4,8 раза.

Эффект на компанию. С одной стороны, до ожидаемого перехода выплат Газпромом дивидендов на основе чистой прибыли по МСФО, показатели по РСБУ могли бы служить индикаторами возможных дивидендных выплат за 2015 год.

С другой, уже при выплате дивидендов за 2014 год Газпром очень серьезно скорректировал базу, в результате выплатив более 90% чистой прибыли по РСБУ, общий объем дивидендов составил более 130 млрд руб. Напомним, проект федерального бюджета на 2016 год предусматривает рост общего размера дивидендов Газпрома до более чем 143 млрд руб. Таким образом, даже если в 4К15 темпы роста чистой прибыли сохранятся прежними и результат окажется более 240 млрд руб., то норма выплаты все равно может превысить 50% по РСБУ, и Газпром снова сможет скорректировать результат на неденежные статьи, как и было сделано по итогам 2014 года.

Таким образом, как мы и отмечали [в нашем нефтегазовом еженедельном отчете от 13 ноября](#), проект федерального бюджета пока остается единственным количественным прогнозом дивидендов Газпрома.

Отметим также, что Газпром снизил на 4% свой прогноз добычи газа в 2015 году до 427 млрд куб. м.

Эффект на акции. Результаты нейтральны, поскольку на основе даже чистой прибыли по РСБУ надежных прогнозов по дивидендам сделать нельзя. Новости о понижении прогноза добычи были ожидаемыми.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

EURASIA DRILLING

Тикер	EDCL LI
Цена	11,6 ДОЛЛ.

БК Евразия (BB+/-/BB)	YTM	Z-SPREAD
EDC20	7,75	628

Акционеры Eurasia Drilling одобрили сделку по выкупу. Мы прекращаем покрытие акций компании

Новость. Акционеры Eurasia Drilling в пятницу одобрили схему сделки, в результате которой компания уйдет с Лондонской фондовой биржи (LSE) и станет частной. За сделку проголосовали владельцы 76,1% уставного капитала компании (89,3% акционеров, принявших участие в голосовании).

Эффект на компанию. 18 ноября компания ожидает прекращения листинга на Лондонской бирже. За день до этого, 17 ноября, акционерам будут перечислены деньги.

Для финансирования выкупа компания привлекла трехлетний кредит 150 млн долл. под ставку LIBOR +3,6% и однолетний кредит также на 150 млн долл. под ставку LIBOR +3,8%.

Эффект на акции. Как мы и ожидали, сделка была одобрена акционерами, компания проведет делистинг. Мы прекращаем аналитическое покрытие акций компании.

Эффект на облигации. Увеличение долговой нагрузки для финансирования выкупа было ожидаемо.



Мы оценивали возможный объем затрат на выкуп в 500 млн долл., EDC заявляла ранее, что выкуп будет профинансирован за счет собственной денежной позиции (370 млн долл. на конец 1П15) и долговых обязательств. С учетом ожидаемого снижения EBITDA, показатель «чистый долг/EBITDA» может достичь 2,9х на начало 2016 года по сравнению с 1,1х на конец 1П15. Мы отмечали, что сделка негативна для держателей облигаций, поскольку ухудшает ее кредитный профиль и сбалансированную структуру корпоративного управления.

Мы также отмечаем, что компания, скорее всего, прекратит публиковать квартальные операционные и финансовые данные, перейдя на полугодовую отчетность, так что следующий отчет может быть опубликован только в конце апреля 2016 года, что может добавить неопределенности относительно динамики цен облигаций.

При этом, поскольку увеличение долговой нагрузки было прогнозируемо, мы не ожидаем роста доходности по EDCLLI 20 (YTM 7,75% на 13 ноября). В пятницу спред EDCLLI 20 - LUKOIL 20 составлял 248 б.п., что на 68 б.п. ниже максимального значения 316 б.п., достигнутого после объявления о выкупе.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Евгений Хилинский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 16 43)

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Еврохим опубликовал финансовые результаты по МСФО за 3К15. Позитивно

Новость. Выручка компании снизилась на 6% г/г до 1,1 млрд долл. на фоне падения цен на азотные удобрения и руду. При этом EBITDA компании выросла на 20% г/г до 438 млн долл. за счет сокращения долларовой себестоимости из-за слабого рубля. За 9М15 выручка компании снизилась на 11% до 3,5 млрд долл., а EBITDA выросла на 12% до 1,2 млрд долл., что предполагает рентабельность по EBITDA на уровне 34,8%. Операционный денежный поток увеличился на 31% до 1 млрд долл., а чистый долг/EBITDA сохранился на уровне прошлого года – 1,56х.

Эффект на компанию. В целом мы считаем результаты компании позитивными. Несмотря на существенное снижение цен на азотные удобрения в этом году, долларовая себестоимость опустилась еще больше. Себестоимость газа при производстве азотных удобрений составляет для компании всего 2,15 долл./млн BTU по сравнению с 2,76 долл./млн BTU в США (Henry Hub). Спрос и цены на фосфатные удобрения остаются высокими, и мы не ждем их существенного снижения.

Компания продолжает осуществлять инвестиции в свой калийный проект общей стоимостью около 8 млрд долл. На конец 9М15 было вложено 2,7 млрд долл.

Эффект на облигации. Мы не ожидаем существенного эффекта на котировки выпуска EUCHEM17, который торгуется практически без премии к бумагам ФосАгро PHORRU18. Кредитный профиль обеих компаний не вызывает у нас опасений, при этом ФосАгро немного выигрывает по кредитным метрикам и имеет лучший набор кредитных рейтингов (средний рейтинг BB+, против "BB" у Еврохима).

Михаил Ганелин
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 83)

Яков Яковлев
+7 (495) 988 24 92 (доб. 2 24 92)

Еврохим (BB/-/BB)	YTM	Z-SPREAD
EurCh17	4,29	331



ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

МТС опубликуют финансовые результаты за 3К15 во вторник. Умеренно позитивно

Новость. МТС планируют опубликовать свою финансовую отчетность за 3К15 по МСФО во вторник, 17 ноября. Мы ожидаем достаточно сильных результатов и возможного улучшения годовых прогнозов компании. Текущий прогноз – годовой рост выручки на 2% при снижении рентабельности OIBDA до не менее 40%.

Ожидаемое падение выручки на Украине должно быть компенсировано ростом мобильной передачи данных в России, а также увеличением доходов от продаж телефонов в собственной розничной сети.

Мы обратим внимание на ARPU, рентабельность по OIBDA, а также на динамику абонентской базы в связи с отказом МТС от сотрудничества со Связным, крупнейшим независимым продавцом телефонов.

Во время телеконференции инвесторам будет интересно услышать о развитии расследования деятельности МТС в Узбекистане и о возможных последствиях для компании. Фактор неопределенности оказывает существенное давление на стоимость акций МТС.

Эффект на компанию: По нашим оценкам, консолидированная выручка увеличится на 2,0% г/г до 109,3 млрд руб. в 3К15. При этом сервисная выручка оператора в России увеличится на 1% г/г до 92,2 млрд руб. Предполагаем, что это будут лучшие результаты в секторе за 3К15, так как МегаФон показал нулевой рост выручки в России, а VimpelCom – потерял 2% выручки в годовом сопоставлении.

Рентабельность по OIBDA МТС в 3К15 может сократиться на 4,7 п.п. г/г до 41%. Основными факторами снижения могут стать слабые результаты на Украине и активный маркетинг в Узбекистане. Сильное давление на рентабельность идет также со стороны продажи оборудования, для МТС это, скорее, инструмент продвижения, нежели прибыльный бизнес.

Мы полагаем, что чистая прибыль оператора в 3К15 сократится на 11,0% г/г до 13,7 млрд руб. под давлением эффекта курсовых разниц.

Эффект на акции. Мы ожидаем позитивной реакции инвесторов на финансовые результаты оператора, если менеджмент улучшит свои прогнозы по выручке на весь 2015 год.

Эффект на облигации. Если компания улучшит свои ожидания по рентабельности OIBDA, можно ожидать позитивной реакции держателей облигаций. На наш взгляд, выпуск MOBTEL 20 на текущих уровнях доходности недооценивается рынком: кривая МТС является наиболее «плоской» среди всех корпоративных кривых российских эмитентов (а также по сравнению с суверенной кривой). Кроме того, выпуск MOBTEL20 торгуется с завышенным спредом к качественным корпоративным бумагам близкой дюрации (~75 б.п. к NLMKRU19).

Прогноз результатов МТС за 3К15, млн руб.

	3К15П	3К14	Г/Г	2К15	КВ/КВ
Выручка	109 295	107 152	2,0%	102 691	6,4%
OIBDA	44 811	48 967	-8,5%	42 722	4,9%
Рентабельность по OIBDA	41,0%	45,7%	-4,7 п.п.	41,6%	-0,6 п.п.
Чистая прибыль	13 712	15 407	-11,0%	17 074	-19,7%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92 (доб. 2 24 92)

МТС		
Тикер	MBT US	
Цена	6,2 долл.	
Целевая цена	12,0 долл.	
Потенциал роста	95%	
Рекомендация	ПО РЫНКУ	
МТС (BB+/Baa3/BB+)	УТМ	Z-SPREAD
MTS20	5,79	431
MTS23	6,12	423

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	0,77	1,6х	11,78%
03 ноября	0,57	2,1х	11,86%
27 октября	1,09	1,4х	11,72%
20 октября	1,16	1,4х	11,73%
13 октября	1,03	1,3х	11,70%
06 октября	0,73	1,5х	11,77%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 ноября	14	150	2,1х	10,93%
10 ноября	14	450	1,8х	11,02%
05 ноября	14	250	2,0х	10,90%
02 ноября	15	150	1,4х	10,80%
27 октября	14	450	2,0х	10,79%
26 октября	10	150	2,8х	11,00%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%

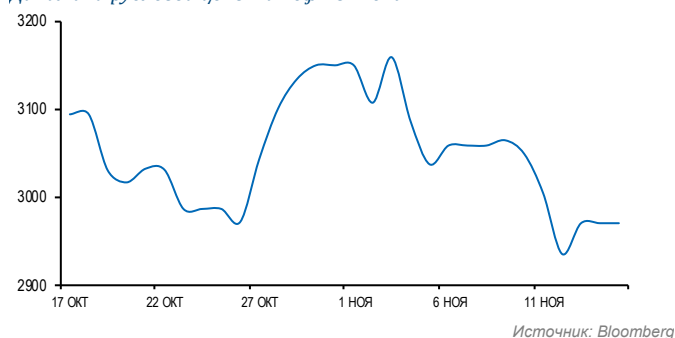
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	27	1,6	0,7х	2,20%
02 ноября	27	1,0	0,9х	2,20%
26 октября	28	1,2	0,8х	2,19%
20 октября	7	0,1	0,1х	2,31%
19 октября	28	1,3	1,3х	2,21%
12 октября	28	1,3	1,0х	2,20%

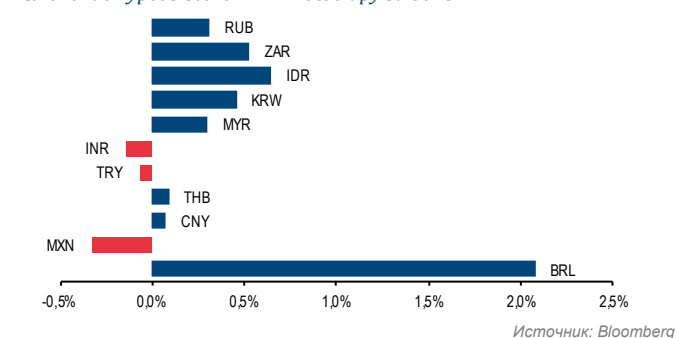
Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

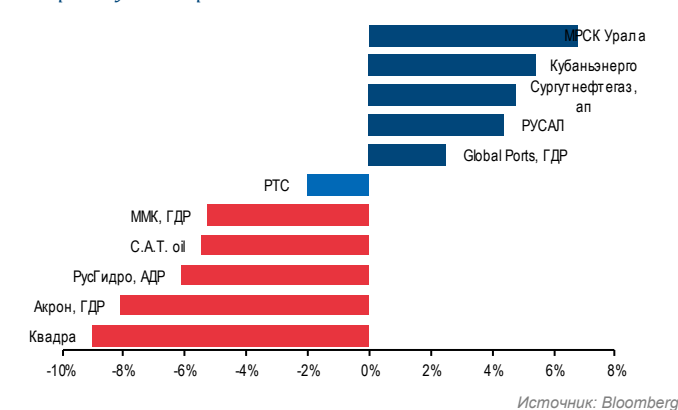


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.
О'КЕЙ, ГДР	OKEY LI	-2,05%	489	3 736
Mail.Ru, ГДР	MAIL LI	0,00%	8 055	32 215
РУСАЛ	486 НК	4,40%	223	867

Лидеры и аутсайдеры





ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	ИТА 15	ИТА 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	136,0	201,2	48%	OW	48 209	-0,4%	-1,3%	-3,6%	-6,1%	-4,6%	0,2%	4,4%	1,5	1,5	1,7	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	89,4	110,0	23%	OW	27 145	-0,8%	-4,2%	-7,7%	-5,9%	-8,9%	-2,2%	14,0%	11,5	9,7	9,4	8,3
Роснефть	ROSN RX	руб.	260,7	311,7	20%	N	41 372	-0,9%	-1,5%	2,9%	5,7%	11,5%	1,0%	33,2%	2,8	2,7	2,8	2,6
Лукойл	LKOD LI	долл.	37,5	54,3	45%	N	31 854	-3,6%	-3,5%	0,4%	-6,3%	-15,1%	3,2%	-5,9%	11,4	8,0	3,3	2,9
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,9	26,6	-24%	UW	18 678	-0,7%	-1,9%	-1,6%	-1,1%	20,6%	-2,4%	48,5%	6,7	7,5	-4,9	-6,0
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,0	40,5	-8%	N	5 074	4,8%	2,3%	5,4%	14,0%	35,1%	1,2%	49,2%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	143,3	201,2	40%	OW	10 174	-1,1%	-2,4%	-2,8%	-2,0%	-6,0%	-1,7%	0,2%	2,0	2,1	1,4	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30,4	32,1	6%	N	11 021	-3,4%	-6,0%	-5,2%	3,7%	-4,0%	-1,9%	23,9%	7,1	6,3	4,5	4,0
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	188,5	216,9	15%	OW	418	-1,1%	0,0%	9,5%	10,4%	30,1%	4,2%	40,6%				
Башнефть	BANE RX	руб.	1 903	2 323	22%	N	4 230	-1,9%	-4,7%	5,6%	0,6%	44,5%	-0,9%	52,2%	2,9	3,1	2,0	2,0
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 622	1 861	15%	N	726	-0,2%	-1,7%	8,4%	18,4%	74,8%	2,0%	75,9%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	145 500	76 309	-48%	UW	3 388	-4,0%	-3,0%	-0,1%	-4,8%	42,6%	-2,2%	15,5%				
C.A.T. oil	OZC GR	евро	6,9	u/r		u/r	362	-5,5%	-8,6%	-3,9%	-18,8%	-53,3%	-2,4%	-53,2%				
Eurasia Drilling Co.	EDCL LI	долл.	11,6	u/r		u/r	1 704	1,3%	1,8%	3,1%	-25,6%	-47,6%	2,2%	-34,8%	7,8	6,5	5,4	4,7
IGSS	IGSS LI	долл.	6,5	u/r		u/r	68	18,2%	18,2%	-7,1%	-13,3%	-73,5%	-7,1%	-50,8%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	14,2	26,2	85%	OW	22 423	-1,9%	-3,3%	-9,6%	-8,8%	-17,6%	-4,6%	-0,4%	5,6	5,6	4,1	4,0
Алроса	ALRS RX	долл.	0,76	1,50	97%	OW	5 603	-0,8%	-2,7%	-9,4%	-27,1%	18,3%	-1,2%	-19,4%	4,2	3,6	3,8	3,3
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	73%	N	5 312	-4,9%	-9,1%	-15,6%	-22,4%	-43,0%	-9,1%	-48,1%	3,1	3,7	3,8	4,8
НЛМК	NLMK LI	долл.	10,6	20,5	93%	OW	6 353	-3,6%	-8,2%	-10,2%	-19,7%	-16,3%	-13,8%	-7,7%	8,1	6,3	4,7	4,1
Евраз	EVRL LN	бриг. пенс	78,8	120,0	52%	N	1 686	0,8%	-5,9%	-15,3%	-18,3%	-41,4%	-7,1%	-49,0%	7,3	3,4	3,8	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	10,8	13,5	25%	OW	9 031	-2,2%	-6,8%	-6,8%	-2,4%	13,1%	-8,3%	18,5%	9,4	8,3	5,1	4,9
ММК	MMK LI	долл.	4,2	4,7	12%	OW	3 619	-5,3%	-7,9%	-3,4%	2,8%	38,7%	-14,7%	75,4%	n/a	13,6	4,9	4,1
Polyus Gold	PGLI LN	долл.	3,0	3,2	9%	N	8 968	0,0%	-0,8%	1,4%	4,4%	10,7%	2,2%	7,3%	13,6	15,5	8,2	9,1
Polymetal	POLY LN	долл.	8,4	9,3	11%	N	3 546	-1,0%	-3,1%	-7,6%	20,8%	7,4%	-4,2%	-4,4%	9,2	9,5	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	3,0	u/r		u/r	1 097	1,7%	5,2%	10,5%	-1,3%	126,1%	2,4%	96,7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,54	u/r		u/r	377	-1,7%	-3,4%	-4,3%	-9,1%	93,3%	-5,1%	55,7%				
TMK	TMKS LI	долл.	3,6	u/r		u/r	893	-2,7%	-3,2%	5,3%	0,6%	-41,8%	-4,0%	55,2%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,22	1,50	23%	OW	1 901	1,0%	-0,2%	3,0%	7,1%	29,5%	-0,3%	70,8%	5,2	5,2	2,7	2,7
Русгидро	HYDR RX	руб.	0,57	0,50	-12%	N	3 271	-4,5%	-12,1%	-11,8%	5,5%	-17,9%	-13,1%	4,4%	6,0	4,7	5,7	5,7
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,21	u/r		u/r	346	-1,6%	-3,0%	-2,6%	-16,9%	13,2%	-3,1%	30,2%				
Э.О.Н. Россия	EONR RX	руб.	3,07	u/r		u/r	2 897	-0,9%	-0,1%	5,8%	11,5%	21,9%	1,1%	34,6%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,72	u/r		u/r	379	-0,6%	-6,0%	-8,0%	-13,7%	-17,7%	-8,2%	-3,3%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,060	0,060	0%	N	1 151	-2,4%	-3,3%	0,1%	-8,5%	12,2%	-3,0%	32,0%	1,8	1,8	3,2	3,2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,43	0,45	4%	N	1 044	-1,5%	-4,5%	1,2%	-8,4%	-17,6%	-4,5%	4,3%	1,5	1,5	4,0	4,0
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,57	u/r		u/r	18	1,3%	5,2%	11,4%	17,1%	1,1%	7,0%	1,4%				
МОЗСК	MSHS RX	руб.	0,79	0,90	14%	N	574	-0,5%	-4,6%	-2,2%	-5,2%	-20,9%	-4,6%	-37,0%	4,0	4,0	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	13%	N	123	-1,1%	-2,7%	1,7%	-13,7%	-25,8%	-2,9%	-22,9%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,064	0,070	10%	N	107	-1,6%	-3,9%	-5,4%	-9,4%	-38,3%	-3,8%	-34,3%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,019	0,025	30%	N	51	-1,3%	-3,3%	5,2%	-14,3%	-17,7%	-3,3%	-31,0%	nm	nm	2,1	2,1
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,099	0,073	-26%	N	130	6,8%	2,2%	21,0%	46,5%	64,1%	7,9%	62,1%	nm	nm	3,6	3,6
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,027	u/r		u/r	39	1,1%	-0,4%	3,4%	-7,2%	-1,1%	-0,4%	7,1%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,44	2,30	-6%	N	61	-2,0%	-7,6%	-6,5%	-11,8%	4,7%	-5,8%	39,1%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,10	u/r		u/r	17	0,0%	1,3%	0,8%	2,1%	-6,6%	0,0%	8,0%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,053	u/r		u/r	76	0,0%	-1,3%	-0,1%	2,5%	-43,6%	-1,3%	-40,8%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	46,90	u/r		u/r	199	5,4%	2,0%	-10,2%	2,4%	-10,5%	-1,5%	9,3%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,033	0,030	-9%	N	25	-0,6%	-2,4%	3,8%	2,8%	-15,2%	-3,6%	6,6%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,55	u/r		u/r	29	-1,6%	-6,3%	-6,7%	-14,9%	-12,5%	-5,3%	3,7%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,9	9,0	54%	OW	2 823	-4,1%	-16,2%	-23,5%	-24,0%	-1,7%	-15,8%	12,3%	6,6	5,8	4,3	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,2	19,2	27%	OW	4 834	-0,4%	-4,2%	11,5%	18,3%	-42,7%	-5,8%	-15,5%	29,8	26,3	16,3	14,0
Мегафон	MFON LI	долл.	13,5	16,0	19%	OW	8 370	1,1%	0,8%	7,1%	3,9%	-38,4%	4,3%	-2,0%	12,0	11,8	5,0	4,8
МТС	MTS UN	долл.	6,2	12,0	95%	N	6 365	-1,3%	-10,6%	-20,5%	-23,5%	-53,9%	-12,4%	-14,2%	6,5	6,1	3,5	3,4
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,4	u/r		u/r	5 920	-3,2%	-4,3%	-21,6%	-37,9%	-42,9%	-10,9%	-19,3%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,0	22,0	10%	UW	4 402	0,0%	6,7%	4,2%	14,9%	-9,3%	2,6%	22,7%	27,1	21,3	16,1	13,6
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	86,7	112,0	29%	OW	3 343	-2,0%	-6,9%	-2,8%	4,3%	-19,7%	-7,3%	-0,4%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	60,0	75,8	26%	OW	188	-1,0%	-4,1%	2,0%	4,3%	-15,8%	-2,2%	5,0%				
QIWI	QIWI US	долл.	17,2	32,5	89%	OW	1 104	-1,3%	4,3%	-13,4%	-39,4%	-42,8%	-0,2%	-14,9%	24,5	19,8	8,8	7,2
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	53,4	55,0	3%	OW	888	-0,2%	2,8%	9,2%	33,9%	28,7%	9,0%	65,7%	7,5	3,2	5,1	3,5
НМТП	NCSP LI	долл.	3,7	u/r		u/r	950	0,0%	1,4%	8,8%	18,4%	34,6%	3,6%	85,9%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	4,0	u/r		u/r	556	0,0%	0,0%	0,0%	5,3%	-38,5%	0,0%	-9,1%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,7	4,0	-14%	N	836	-3,4%	-0,5%	0,3%	29,9%	-33,0%	10,8%	-7,4%	19,1	14,3	5,3	5,3
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	119	0,0%	0,0%	-1,5%	-3,6%	-12,9%	1,1%	-4,3%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	4,1	u/r		u/r	783	2,5%	-4,7%	-12,8%	-22,6%	-25,5%	-6,8%	67,0%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	12,3	15,5	27%	UW	7 193	0,1%	2,4%	-15,1%	-17,3%	-33,8%	1,9%	3,9%	7,5	6,8	5,8	5,4
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,4	17,5	31%	OW	5 187	-2,6%	-2,6%	0,4%	-7,9%	27,8%	-1,1%	30,9%	5,5	6,2	4,7	5,0
Акрон	AKRN RX	руб.	2 971	1 568	-47%	N	1 803	0,0%	-0,3%	0,6%	7,0%	117,5%	-4,2%	65,2%	3,6	3,2	3,1	2,9
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,4	u/r		u/r	5 527	-1,5%	-4,9%	2,3%	20,4%	11,2%	-1,7%	66,8%				
Магнит	MGNT LI	долл.	42,3	u/r		u/r	19 986	-2,6%	-8,2%	-17,3%	-15,0%	-29,3%	-7,1%	-6,9%				
Дикси	DIXY RX	руб.	314,5	u/r		u/r	587	1,5%	-2,3%	-9,5%	-4,7%	-24,4%	-4,6%	-12,6%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2,2	u/r		u/r	580	-2,1%	4,9%	-1,6%	7,2%	-62,5%	2,6%	-50,9%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	93,4	82,0	-12%	N	30 190	-0,94%	-0,73%	5,5								
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	69,4	61,5	-11%	N	1 039	1,6%	1,3%	2,0%	28,2%	30,0%	1,3%	70,1%	11,2	5,2	0,9	0,8
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,076	0,024	-68%	UW	14 710	0,50%	-0,07%	0,53%	7,64%	73,26%	4,77%	13,13%	-	25,9	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 279	u/r		u/r	2 755	0,4%	0,3%	1,5%	12,0%	32,8%	-0,9%	10,2%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	37,9	31,8	-16%	N	249	-0,66%	1,07%	1,47%	-1,30%	11,47%	0,00%	55,01%	8,7	3,6	0,3	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	599	228	-62%	UW	213	-3,4%	-1,0%	1,0%	13,0%	43,0%	-1,8%	45,7%	34,7	9,4	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	178,0	91,0	-49%	N	3	-3,00%										



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
16.11.15	ФосАгро: финансовые результаты по МСФО	3K15
17.11.15	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	9M15
17.11.15	МТС: финансовые результаты по МСФО	3K15
18.11.15	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	9M15
20.11.15	Дикси: финансовые результаты по МСФО	3K15
23.11.15	Уралкалий: финансовые результаты по МСФО	3K15
23-27.11.15	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	9M15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3K15
24.11.15	Банк "Возрождение": финансовые результаты по МСФО	9M15
25.11.15	Дикси: финансовые результаты по МСФО	9M15
25.11.15	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	9M15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3K15
27.11.15	Группа «Интер РАО»: финансовые результаты по МСФО	9M15
27-30.11.15	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3K15
30.11.15	Аэрофлот: финансовые результаты по МСФО	3K15
ноябрь	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	3K15
ноябрь	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3K15
09.12.15	Магнит: операционные результаты	ноябрь
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9M15
18.01.16	М.Видео: операционные результаты	2015

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, НОЯБРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
16 ▶ Саммит G20 в Турции, встреча лидеров России и Китая	17 ▶ США: ИПЦ (октябрь)	18 ▶ Саммит АТЭС на Филиппинах, встреча лидеров России и Китая	19 ▶ Саммит АТЭС на Филиппинах, встреча лидеров России и Китая	20	21	22
23	24 ▶ США: индекс потребительской уверенности ▶ США: ВВП 3К15 ▶ Иран: Визит В.Путина	25 ▶ США: заказы на товары длительного пользования ▶ США: расходы/доходы населения	26	27	28	29
30 ▶ ЕС Визит В.Путина во Францию на саммит по климату ▶ МВФ: примет решение о включении RMB в корзину SDR	1 ▶ Китай: PMI, Caixin PMI ▶ США: PMI ▶ ЕС: PMI, уровень безработицы за ноябрь (финальная оценка)	2 ▶ ЕС: ключевая ставка ЕЦБ, PPI	3 ▶ ЕС: ВВП 3К15 (предварит. оценка)	4 ▶ США: уровень безработицы (ноябрь), сальдо торгового баланса ▶ Глава ФРС Дж. Йеллен выступит перед комитетом по финансовым услугам в Вашингтоне	5	6
7	8 ▶ Китай: сальдо торгового баланса (ноябрь)	9 ▶ Китай: CPI, PPI	10	11 ▶ РФ: решение ЦБ по ключевой ставке ▶ США: индекс экономических настроений (Мичиган)	12 ▶ Китай: сальдо торгового баланса (октябрь)	13

▶ Праздники

▶ Важные события

**ГАЗПРОМБАНК**

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры**+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 23 75****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 983 18 80****ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ****+7 (495) 988 24 10****ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ****+7 (499) 271 91 04****Copyright © 2003 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены**

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (АО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (АО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.