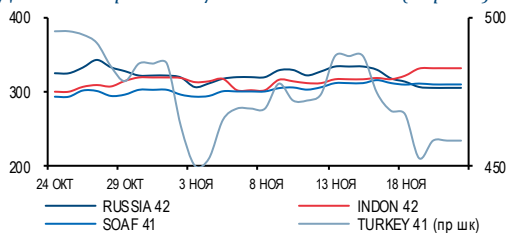


**Ключевые индикаторы на 23 ноября 2015 г.**

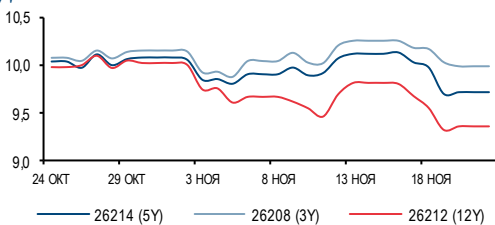
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,065	-0,6%	▼ -12,0%
USD/RUB	64,74	0,2%	▲ 11,0%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,67	-1 б.п.	▼ -572 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,14	-32 б.п.	▼ -783 б.п.
MosPrime 3M	11,81	-	▼ -1196 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,34	2 б.п.	▲ -657 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	2,26	1 б.п.	▲ 9 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	253	1 б.п.	▲ -223 б.п.
EMBI+ Russia	215	-1 б.п.	▼ -257 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,36	4 б.п.	▲ -402 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,58	0 б.п.	▲ -88 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	44,66	0,8%	▲ -22,1%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
PTC	888	0,5%	▲ 12,3%
ММВБ	1 827	0,9%	▲ 30,8%
S&P 500	2 089	0,4%	▲ 1,5%
STOXX Европе 600	382	0,2%	▲ 11,5%
Shanghai Comp.*	3 631	0,3%	▲ 12,2%
MSCI Asia Pacific	135	0,5%	▲ -2,4%

\*данные на 8:00 мск

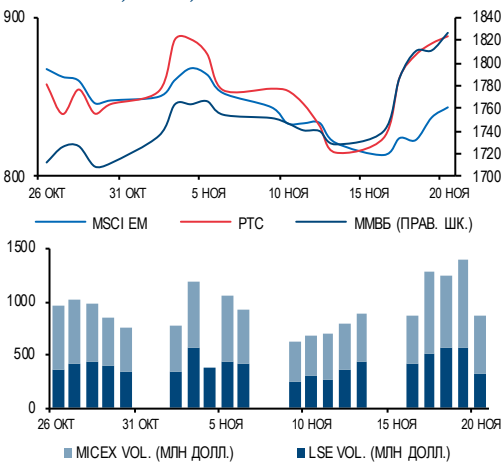
Источник: Bloomberg

**Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)**

Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**

Источник: Bloomberg

**Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM**

Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Рынки Европы и США в пятницу демонстрировали позитивную динамику. Индекс S&P500 зафиксировал самый сильный недельный рост в этом году. Поддержку рынкам оказали слова главы ЕЦБ Марио Драги о необходимости поднять инфляцию в кратчайшие сроки, что может означать расширение пакета стимулирующих мер. Доходность UST10 выросла на 1 б.п. до 2,26%.
- ✓ **Российские еврооблигации** завершили день разнонаправленно. В суверенном сегменте доходность увеличилась на 1-2 б.п. на коротком отрезке и снизилась на 1 б.п. – на длинном участке, по RUSSIA 43 составила 5,55%.
- ✓ В негосударственном сегменте единой динамики также не было. В финансовом секторе скорректировалась доходность по бумагам Сбербанка и ВЭБа, прибавив 5-10 б.п.
- ✓ Рынок локального суверенного долга провел в целом спокойный торговый день. Котировки бумаг с дюрацией до 5 лет почти не изменились, доходности более длинных выпусков выросли в пределах 5 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила (9,96%); УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – (9,37%).
- ✓ **Российский фондовый рынок** предпринял попытку коррекции после сильного роста, однако по ходу дня развернулся и завершил день в плюсе вслед за ралли на западных рынках. Локомотивами роста стали акции Сбербанка (+2,3%) и Магнита (+3,4%). При этом инвесторы фиксировали прибыль в привилегированных акциях Сургутнефтегаза (-2,2%).

**Новости**

- ▶ Мы понижаем рекомендацию по акциям **Северстали** до уровня «ПО РЫНКУ»
- ▶ **АФК «Система»** опубликует отчетность за 3К15 в среду. **Нейтрально**

**СЕВЕРСТАЛЬ**

Тикер	SVST LI
Цена	11,5 ДОЛЛ.
Целевая цена	13,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	17%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

Северсталь (BB+/Ba1/BB+)	YTM	Z-SPREAD
CHMFRU 1 09/24/17	-0,51	-148
CHMFRU 6¼ 07/26/16	1,59	108
CHMFRU 6.7 10/25/17	3,50	252
CHMFRU 4.45 03/19/18	4,10	306
CHMFRU 5.9 10/17/22	6,10	434

**АФК «СИСТЕМА»**

Тикер	SSA LI
Цена	6,9 ДОЛЛ.
Целевая цена	9,0 ДОЛЛ.
Потенциал роста	32%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Система (BB/B1/BB-)	YTM	Z-SPREAD
AFKSRU 6.95 05/17/19	6,27	499

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Мы понижаем рекомендацию по акциям Северстали до уровня «ПО РЫНКУ»

**Новость.** Мы понижаем нашу рекомендацию по акциям Северстали до уровня «ПО РЫНКУ».

**Эффект на компанию.** Котировки Северстали в долларовом выражении выросли с начала года примерно на 24%. На наш взгляд, акции оценены рынками относительно справедливо, и потенциал роста их цен с текущих уровней к нашей нынешней расчетной цене ограничен. Кроме того, на данный момент мы не видим каких-то катализаторов для акций компании.

При этом мы ожидаем, что ценовые премии на внутреннем рынке стали к экспортным котировкам будут снижаться с текущих значений. При этом компания имеет одну из наиболее высоких долей продаж на российском рынке среди российских производителей стали – доля России в выручке за 9М15 для Северстали составила 64%. Ситуация на глобальных рынках остается сложной для черной металлургии. После снижения внутреннего спроса в 2015 году примерно на 10% г/г, мы ожидаем его стабилизации в 2016 году.

**Эффект на акции.** Наша рекомендация для акции Северстали – «ПО РЫНКУ».

Наталья Шевелева  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

### АФК «Система» опубликует отчетность за 3К15 в среду. Нейтрально

**Новость.** АФК «Система» планирует опубликовать отчетность за 3К15 по МСФО в среду, 25 ноября. С 2015 года компания перешла с US GAAP на МСФО и стала отчитываться в рублях вместо долларов ранее. В связи с этим мы приводим наши прогнозы в сравнении лишь с предыдущим кварталом.

**Эффект на компанию:** Мы ожидаем роста выручки на 12,2% кв/кв до 183,9 млрд руб. Основными растущими активами должны стать Детский мир (+21% кв/кв), МТС (+12% кв/кв) и РТИ (+12%). В 3К15 было отмечено укрепление рубля к доллару по сравнению с 2К15, что должно стать причиной слабости рублевой выручки некоторых активов, генерирующих долларовый доход. Так, по нашим оценкам, проект «Сегежа» (бывший Лесинвест) должен показать рост выручки на 6% кв/кв, а индийская SSTL – лишь на 4% за квартал.

Впрочем, заметим, что квартальные сравнения не учитывают факторов сезонности и не отражают полноценно динамику развития группы.

По нашим прогнозам, консолидированная OIBDA Системы в 3К15 может прибавить 18% кв/кв до 52,0 млрд руб., а рентабельность по OIBDA, согласно нашим прогнозам, укрепитесь на 1,3 п.п. до 28,3%. Мы ожидаем роста рентабельности на фоне квартального роста рентабельности Детского мира и оптимизации расходов корпоративного центра

Во время телефонной конференции мы ожидаем услышать больше деталей о судьбе пут-опциона на акции SSTL, который планирует предъявить к выкупу Росимущество в марте 2016 г. за 777 млн долл.

Важно будет также обратить внимание на динамику чистого долга корпоративного центра с учетом средств от компенсации за Башнефть.

**Эффект на акции и облигации.** Мы ожидаем нейтральной реакции рынка на отчетность Системы.

*Прогноз результатов АФК «Система» за 3К15 по МСФО, млн руб.*

	2К15	3К15П	КВ/КВ
Выручка	163 996	183 943	12,2%
OIBDA	44 582	52 049	16,7%
Рент-ть по OIBDA	27,0%	28,3%	+1,3 п.п.
Чистая прибыль	15 524	759	95,1%

*Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка*

*Сергей Васин  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)*

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 ноября	0,99	1,7x	11,77%
10 ноября	0,77	1,6x	11,78%
03 ноября	0,57	2,1x	11,86%
27 октября	1,09	1,4x	11,72%
20 октября	1,16	1,4x	11,73%
13 октября	1,03	1,3x	11,70%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 ноября	14	250	2,0x	11,16%
17 ноября	14	50	3,2x	11,05%
12 ноября	14	150	2,1x	10,93%
10 ноября	14	450	1,8x	11,02%
05 ноября	14	250	2,0x	10,90%
02 ноября	15	150	1,4x	10,80%

### 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%

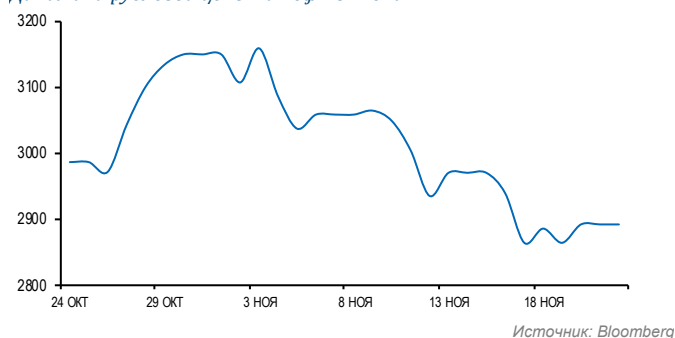
### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 ноября	28	1,3	0,1x	2,24%
10 ноября	27	1,6	0,7x	2,20%
02 ноября	27	1,0	0,9x	2,20%
26 октября	28	1,2	0,8x	2,19%
20 октября	7	0,1	0,1x	2,31%
19 октября	28	1,3	1,3x	2,21%

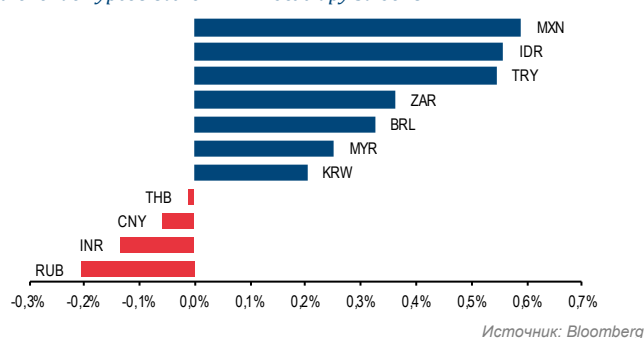
### Валютные кредиты под нерыночные активы

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

### Динамика рублевой цены на нефть Brent

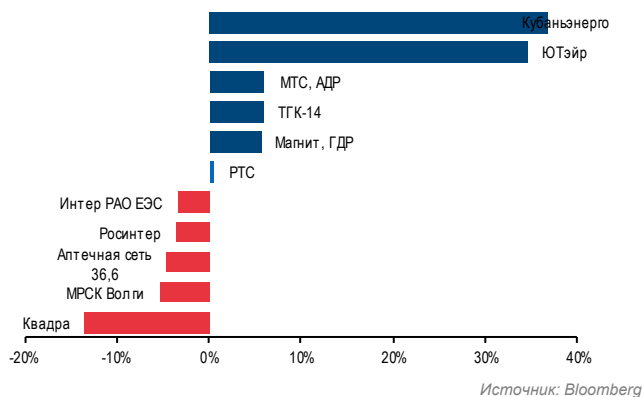


### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Лидеры и аутсайдеры



## ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	ITDA 15	ITDA 16	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	GAZP RX	руб.	148,1	201,2	36%	OW	54 322	0,4%	8,9%	6,6%	5,5%	2,1%	9,1%	13,6%	1,7	1,7	1,8	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	97,3	110,0	13%	OW	29 528	0,0%	8,8%	-0,7%	13,9%	-2,9%	6,3%	24,0%	12,5	10,6	10,1	8,9	
Роснефть	ROSN RX	руб.	272,9	311,7	14%	N	44 827	0,5%	4,7%	7,7%	16,0%	13,5%	5,7%	39,4%	3,0	3,0	2,9	2,7	
Лукойл	LKOD LI	долл.	39,4	54,3	38%	N	33 499	1,0%	5,2%	5,6%	11,3%	-21,2%	8,5%	-1,0%	12,0	8,4	3,5	3,0	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,9	26,6	-24%	UW	19 328	-1,2%	0,0%	-3,1%	5,6%	17,5%	-2,5%	48,4%	6,7	7,4	4,5	-5,6	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42,0	40,5	-4%	N	5 014	-2,2%	-4,6%	-1,8%	6,7%	22,9%	-3,4%	42,4%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	146,5	201,2	37%	OW	10 766	0,1%	2,2%	0,0%	1,2%	-6,7%	0,6%	2,5%	2,1	2,2	1,5	1,4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	32,4	32,1	-1%	N	11 758	1,0%	6,7%	1,8%	24,7%	-3,3%	4,6%	32,2%	7,6	6,7	4,8	4,2	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	196,0	216,9	11%	OW	446	1,2%	4,0%	12,1%	20,1%	32,5%	8,4%	46,2%					
Башнефть	BANE RX	руб.	1 912	2 323	22%	N	4 360	-0,5%	0,5%	6,0%	3,3%	36,2%	-0,4%	52,9%	3,0	3,2	2,0	2,0	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 650	1 861	13%	N	758	-0,3%	1,7%	6,5%	22,2%	75,4%	3,7%	79,0%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	165 000	76 309	-54%	UW	3 976	5,0%	13,4%	8,0%	2,1%	52,1%	10,9%	31,0%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	14,9	26,2	76%	OW	23 547	-0,6%	5,0%	-4,8%	1,6%	-19,1%	0,2%	4,6%	5,9	5,8	4,3	4,2	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,83	1,50	81%	OW	6 118	-0,7%	5,5%	-4,1%	-18,2%	17,8%	4,3%	-14,9%	4,6	3,9	4,0	3,5	
Русал	486 HK	гонг.долл.	2,9	4,7	64%	N	5 626	2,5%	3,6%	-9,5%	-11,4%	-50,6%	-3,7%	-45,0%	3,2	3,9	3,8	4,8	
НЛМК	NLMK LI	долл.	11,2	20,5	83%	OW	6 712	2,8%	5,7%	-5,1%	-9,3%	-15,2%	-8,9%	-2,4%	8,6	6,7	4,9	4,3	
Евраз	EVRL LN	брит.пенс.	85,8	120,0	40%	N	1 836	1,0%	9,0%	-3,2%	1,6%	-42,6%	1,2%	-44,5%	8,0	3,7	3,9	3,5	
Северсталь	SVST LI	долл.	11,5	13,5	17%	N	9 642	1,7%	6,8%	0,5%	8,2%	15,5%	-2,1%	26,5%	10,0	8,8	5,4	5,1	
ММК	MMK LI	долл.	4,2	4,7	11%	OW	3 636	-1,6%	0,5%	-9,0%	6,2%	19,0%	-14,3%	76,3%	n/a	13,7	4,9	4,1	
Polysul Gold	PGLI LN	долл.	3,0	3,2	9%	N	8 984	0,1%	0,3%	-0,3%	-2,1%	12,4%	2,5%	7,6%	13,6	15,5	8,2	9,1	
Polymetal	POLY LN	долл.	8,5	9,3	10%	N	3 585	-2,3%	1,2%	-6,2%	14,8%	2,7%	-3,1%	-3,3%	9,3	9,6	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 084	0,0%	-1,0%	0,7%	0,7%	121,2%	1,4%	94,7%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,56	u/r		u/r	393	-0,3%	0,8%	-2,8%	-5,3%	51,2%	-4,4%	56,8%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,7	u/r		u/r	905	1,4%	1,4%	-2,1%	-0,7%	-41,2%	-2,7%	57,3%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,21	1,50	24%	OW	1 950	-3,5%	-0,9%	0,4%	14,8%	27,0%	-1,2%	69,2%	5,2	5,2	2,6	2,6	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,60	0,50	-16%	N	3 580	1,5%	5,8%	-10,9%	14,9%	-11,4%	-8,1%	10,4%	6,4	5,0	5,9	5,9	
ОГК-2	OGBX RX	руб.	0,22	u/r		u/r	371	0,1%	3,4%	-2,5%	-6,0%	15,0%	0,2%	34,6%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	3,18	u/r		u/r	3 107	0,6%	3,6%	4,4%	18,6%	25,2%	4,7%	39,5%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,75	u/r		u/r	412	0,5%	5,2%	-7,5%	-8,6%	-11,6%	-3,5%	1,8%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,063	0,060	-4%	N	1 238	1,0%	3,9%	-1,1%	0,2%	16,3%	0,8%	37,1%	1,9	1,9	3,2	3,2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,46	0,45	-1%	N	1 138	0,5%	5,3%	-1,5%	1,9%	-9,7%	0,5%	9,8%	1,6	1,6	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,60	u/r		u/r	19	-0,8%	5,6%	11,5%	7,9%	13,0%	7,1%						
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,81	0,90	12%	N	609	-0,1%	2,5%	0,9%	-2,8%	-17,2%	-2,2%	-35,4%	4,2	4,2	3,2	3,2	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	9%	N	132	-0,4%	3,8%	1,1%	-7,1%	-21,8%	0,8%	-20,0%	nm	nm	4,1	4,1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,065	0,070	8%	N	113	-2,1%	1,9%	-2,1%	-6,4%	-35,4%	2,0%	-33,0%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,020	0,025	22%	N	57	-5,3%	6,2%	-0,5%	-4,7%	-10,9%	2,8%	-26,7%	nm	nm	2,2	2,2	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,097	0,073	-25%	N	132	-0,5%	-1,8%	16,0%	45,5%	62,2%	5,9%	59,2%	nm	nm	3,6	3,6	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,029	u/r		u/r	42	1,1%	5,5%	2,9%	2,9%	7,5%	5,2%	13,0%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,57	2,30	-11%	N	66	-1,3%	5,5%	-3,0%	1,6%	19,5%	-0,6%	46,9%	1,3	1,3	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,10	u/r		u/r	17	0,8%	0,0%	0,0%	5,2%	-6,9%	0,0%	8,0%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,054	u/r		u/r	80	0,7%	1,5%	-2,9%	4,0%	-39,9%	0,2%	-39,9%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	78,80	u/r		u/r	345	36,8%	68,0%	47,6%	77,5%	47,3%	65,6%	83,7%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,034	0,030	-11%	N	26	0,3%	2,1%	-5,7%	6,0%	-9,7%	-1,5%	8,8%	nm	nm	4,9	4,9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,80	u/r		u/r	31	0,8%	2,0%	-8,6%	-8,9%	-11,1%	-3,4%	5,8%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,9	9,0	32%	OW	3 305	1,9%	17,1%	-3,7%	-1,3%	9,6%	-1,4%	31,5%	7,7	6,8	4,5	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	17,5	19,2	10%	OW	5 580	2,6%	15,4%	32,5%	59,0%	-34,4%	8,8%	-2,5%	33,4	29,4	18,4	15,9	
Мегафон	MFON LI	долл.	15,3	16,0	5%	OW	9 455	-1,0%	13,0%	15,5%	21,0%	-34,8%	17,8%	10,7%	13,1	12,9	5,4	5,2	
МТС	MTS US	долл.	7,8	12,0	54%	OW	8 059	5,8%	26,6%	3,3%	10,6%	-41,8%	11,0%	8,6%	8,0	7,5	4,0	3,9	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,7	u/r		u/r	6 517	1,9%	10,1%	-7,5%	-17,7%	-37,9%	-1,9%	-11,1%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	22,8	22,0	-3%	UW	5 007	0,4%	13,8%	18,2%	33,8%	-3,2%	16,7%	39,6%	29,9	23,4	17,7	14,9	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	93,6	112,0	20%	OW	3 736	1,6%	8,0%	0,8%	17,3%	-14,1%	0,1%	7,6%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	63,0	75,8	20%	OW	204	0,6%	5,0%	0,2%	12,6%	-8,8%	2,7%	10,3%					
QIWI	QIWI US	долл.	20,0	32,5	63%	OW	1 284	2,0%	16,3%	3,5%	-15,5%	-32,0%	16,1%	-1,0%	27,6	22,3	11,0	9,0	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	57,9	55,0	-5%	OW	996	2,5%	8,4%	19,9%	48,4%	34,9%	18,1%	79,5%	8,4	3,5	5,3	3,6	
НМТП	NCSPI LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 027	-2,4%	8,1%	14,3%	35,6%	53,9%	12,0%	101,0%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	694	0,0%	24,9%	24,9%	31,5%	13,5%	24,9%	13,5%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,9	4,0	-18%	N	867	2,9%	3,7%	15,5%	32,9%	-32,6%	14,9%	-4,0%	19,9	14,9	5,5	5,4	
FESCO	FESH RX	руб.	3,1	u/r		u/r	140	3,4%	13,8%	13,8%	18,2%	0,0%	15,0%	8,9%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	4,1	u/r		u/r	792	3,1%	1,1%	-7,9%	-18,9%	-22,5%	-5,8%	68,8%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,1	15,5	18%	UW	7 710	1,2%	7,2%	5,5%	-9,8%	-6,7%	9,2%	11,4%	8,1	7,3	6,1	5,7	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,5	17,5	30%	OW	5 245	-0,7%	1,1%	-1,5%	-6,3%	28,0%	0,0%	32,4%	5,6	6,3	4,8	5,0	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 084	1 568	-49%	N	1 937	-0,5%	3,8%	3,4%	8,1%	116,0%	-0,5%	71,4%	3,9	3,5	3,3	3,1	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	22,0	u/r		u/r	5 961	0,9%	7,9%	4,5%	37,6%	21,9%	6,0%	79,9%					
Магнит	MGNT LI	долл.	47,5	u/r		u/r	22 468	5,6%	12,4%	-5,0%	1,5%	-24,0%	4,4%	4,7%					
Диски	DIXY RX	руб.	312,3	u/r		u/r	604	0,5%	-0,7%	-0,7%	-23,2%	-5,2%	-13,2%						
ОКей	OKEY LI	долл.	2,2	u/r		u/r	592	0,9%	2,1%	2,3%	4,8%	-59,0%	4,8%	-49,9%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	107,3	82,0	-24%	N	35 900	2,33%	14,88%	18,63%	53,59%	44,24%	18,52%	95,45%	12,9	6,0	1,1	0,9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	77,2	61,5	-20%	N	1 197	1,0%	11,3%	15,7%	52,2%	40,6%	12,8%	104,9%					

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
23.11.15	<b>Уралкалий:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
23.11.15	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
23-27.11.15	<b>Банк "Санкт-Петербург":</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
24.11.15	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
24.11.15	<b>Банк "Возрождение":</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
25.11.15	<b>АФК «Система»:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
25.11.15	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
25.11.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
27.11.15	<b>Группа «Интер РАО»:</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
27-30.11.15	<b>НМТП:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
30.11.15	<b>ЛУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К15
30.11.15	<b>Аэрофлот:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
09.12.15	<b>Магнит:</b> операционные результаты	ноябрь
15.12.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
декабрь	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
18.01.16	<b>М.Видео:</b> операционные результаты	2015

Источник: данные компаний, Bloomberg

## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, НОЯБРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
23 ▶ <b>Иран:</b> Визит В. Путина	24 ▶ <b>США:</b> Встреча Ф. Олланда и Б. Обамы ▶ <b>США:</b> индекс потребительской уверенности ▶ <b>США:</b> ВВП ЗК15 ▶ <b>Иран:</b> Визит В. Путина	25 ▶ <b>США:</b> заказы на товары длительного пользования, расходы/доходы населения	26 ▶ <b>Россия:</b> Встреча Ф. Олланда и В. Путина	27	28	29
30 ▶ <b>ЕС:</b> Визит В.Путина во Францию на саммит по климату ▶ <b>МВФ</b> примет решение о включении RMB в корзину SDR	1 ▶ <b>Китай:</b> PMI, Caixin PMI ▶ <b>США:</b> PMI ▶ <b>ЕС:</b> PMI, уровень безработицы за ноябрь (финальная оценка)	2 ▶ <b>ЕС:</b> ключевая ставка ЕЦБ, PPI	3 ▶ <b>ЕС:</b> ВВП ЗК15 (предварит. оценка)	4 ▶ <b>США:</b> уровень безработицы (ноябрь), сальдо торгового баланса ▶ Глава ФРС Дж. Йеллен выступит перед комитетом по финансовым услугам в Вашингтоне	5	6
7	8 ▶ <b>Китай:</b> сальдо торгового баланса (ноябрь)	9 ▶ <b>Китай:</b> CPI, PPI	10	11 ▶ <b>РФ:</b> решение ЦБ по ключевой ставке ▶ <b>США:</b> индекс экономических настроений (Мичиган)	12 ▶ <b>Китай:</b> сальдо торгового баланса (октябрь)	13
14 ▶ <b>ЕС:</b> промышленное производство	15 ▶ <b>США:</b> ИПЦ (ноябрь) ▶ <b>ЕС:</b> уровень безработицы за ЗК15	16 ▶ <b>США:</b> заседание FOMC ▶ <b>ЕС:</b> CPI, сальдо торгового баланса	17 ▶ <b>Россия:</b> Пресс-конференция В. Путина	18 ▶ <b>ЕС:</b> саммит ЕС в Брюсселе, может быть принято решение о продлении санкций против России	19	20

▶ Праздники

▶ Важные события

---

**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.

---