



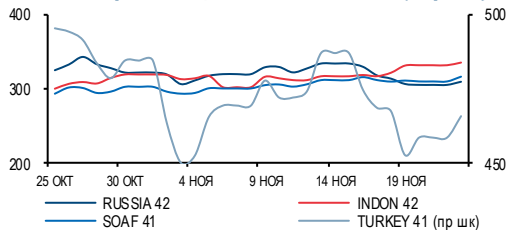
Ключевые индикаторы на 24 ноября 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,064	-0,1%	▼ -12,1%
USD/RUB	65,97	1,9%	▲ 13,1%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,64	-3 б.п.	▼ -575 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,23	9 б.п.	▼ -774 б.п.
MosPrime 3M	11,81	-	■ -1196 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,45	11 б.п.	▲ -646 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,24	-2 б.п.	▼ 7 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	256	3 б.п.	▲ -220 б.п.
EMBI+ Russia	220	5 б.п.	▲ -252 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,52	16 б.п.	▲ -386 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,58	-	■ -88 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	45,00	0,8%	▲ -21,5%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	898	1,0%	▲ 13,5%
ММВБ	1 868	2,3%	▲ 33,8%
S&P 500	2 087	-0,1%	▼ 1,3%
STOXX Europe 600	380	-0,4%	▼ 11,0%
Shanghai Comp.*	3 584	-1,3%	▼ 10,8%
MSCI Asia Pacific	134	-0,2%	▼ -2,6%

*данные на 8:00 мск

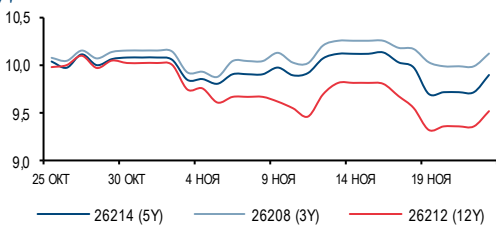
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



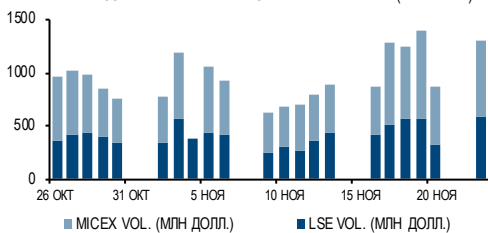
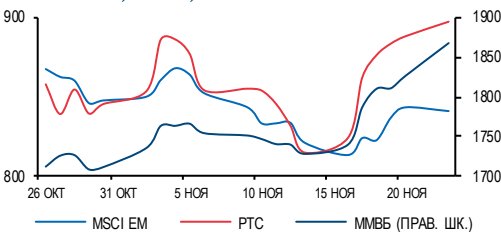
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Рынки Европы и США в рамках коррекции после роста на прошлой неделе незначительно снизились, в пределах половины процента. В США в понедельник вышла слабая статистика по продажам домов на вторичном рынке - в октябре продажи сократились. Доходность UST10 в течение дня превышала 2,29%, но по итогам торгов снизилась до 2,24%, на 2 б.п. ниже предыдущего дня.
- ✓ Нефть подорожала после сообщения о том, что Саудовская Аравия готова сотрудничать с другими членами ОПЕК, а также с не входящими в организацию государствами для стабилизации цен на нефть.
- ✓ **На рынке российских еврооблигаций** наблюдалась коррекция. В суверенном сегменте доходность прибавила 1-5 б.п. и по RUSSIA 43 составила 5,6%.
- ✓ В негосударственном сегменте доходность также выросла в среднем на 5-10 б.п.
- ✓ На фоне слабой динамики рубля рынок **локального суверенного долга** падал. Доходности кривой ОФЗ выросли на 15-20 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,10%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 9,54%.
- ✓ **Российский фондовый рынок.** Одновременное ослабление рубля и отскок нефти наверх спровоцировали очередное ралли в российских акциях. Нефтегазовые бумаги во главе с ЛУКОЙЛом (+4,4%) были лучше рынка, отраслевой индекс ММВБ на 0,5% опережал рынок.

Новости

- ▶ **Газпром нефть:** нейтральный отчет за 9М15 по МСФО
- ▶ Слабые результаты **ОГК-2** за 9М15. **Негативно**
- ▶ **Уралкалий:** результаты за 3К15, делистинг и новый выкуп. **Негативно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** вторая оценка динамики ВВП за 3К15 (16:30 мск), опережающий индекс от Conference Board (18:00 мск)
- ▶ **Германия:** данные о ВВП за 3К15 (10:00 мск), индекс доверия к экономике от IFO (12:00 мск)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром нефть

Тикер	SIBN RX
Цена	148,0 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	36%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Газпром нефть (ВВ+/Ba1/BBB-)	YTM	Z-SPREAD
SIBNEF 2.933 04/26/18 E	3,45%	336
SIBNEF 4 3/8 09/19/22	6,01%	422
SIBNEF 6 11/27/23	6,27%	439

Газпром нефть: нейтральный отчет за 9М15 по МСФО

Новость. Газпром нефть отчиталась за 9М15 по МСФО.

Эффект на компанию. Данные отчета о прибылях и убытках в целом соответствовали нашим ожиданиям. EBITDA достигла 89 млрд руб., что выше показателя за предыдущий квартал, но ниже результата за 3К14. Чистая прибыль совпала с прогнозом, составив 18,5 млрд руб.

Свободный денежный поток компании оказался отрицательным как по итогам 3К15, так и за 9М15 (-10 млрд руб. и -15 млрд руб. соответственно). В настоящее время Газпром нефть находится на пике очередного инвестиционного цикла, напряженная ситуация с СДП сохраняется.

Долговая нагрузка компании немного выросла – отношение чистого долга к скорректированной (с учетом доходов от совместных предприятий) EBITDA LTM составило 1,7х (по сравнению с 1,4х в начале года). Причиной этого частично стал отрицательный денежный поток, а также переоценка валютного долга – факторы, не вызывающие у нас беспокойства. Размер краткосрочной задолженности Газпром нефти весьма внушительный – 133 млрд руб., при этом объем денежных средств и депозитов составляет 145 млрд руб., что достаточно для обслуживания короткого долга. В ходе телефонной конференции руководство компании заявило, что в настоящее время решается вопрос о привлечении средств на рефинансирование ближайших погашений, детали пока не раскрываются. При этом долю рублевого долга в портфеле планируется увеличить.

Во время телеконференции менеджмент компании заявил, что большинство проектов, в которые компания инвестирует, уже находятся на стадии генерации денежного потока, поэтому в ближайшее время (2016-2017 гг.) ситуация с СДП улучшится. Положительный СДП компания планирует получать с 2017 года. На 2016 год компания планирует инвестпрограмму примерно на уровне 2015 года (380 млрд руб.).

Бюджет компании на 2016 год составляется, исходя из цены на нефть 45 долл. за барр. Urals на следующие три года.

Эффект на акции и облигации. Мы рассматриваем представленные результаты как нейтральные и не видим причин для серьезных движений в акциях или облигациях компании. Спреды облигаций SIBNEF 22, SIBNEF 23 и SIBNEF 18E к GAZPRU 4,95 22 и GAZPRU 18E, соответственно, находятся в районе средних за последние 6 месяцев значений.

Газпром нефть: основные финансовые результаты, млрд руб.

	3К15П	2К15	КВ/КВ	3К14	Г/Г	ГПБ	КОНС
Выручка	435	423,2	2,8%	431,7	0,8%	4 0,4	423,9
ЕБИТДА	89,5	84,2	6,3%	97,1	-7,8%	84,8	85,1
ЕБИТДА от СП	23	22,2		10,1		22,4	Н.д.
ЕБИТДА скорр.	112,5	106,4	5,7%	107,2	4,9%	107,3	Н.д.
Чистый доход	18,5	77,9	-76,2%	51,9	-64,3%	18,4	18,1

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

*Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81*

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

ОГК-2

Тикер	OGKB RX
Цена	0,22 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Слабые результаты ОГК-2 за 9М15. Негативно

Новость. ОГК-2 опубликовала слабые результаты за 9М15 по МСФО. Выручка снизилась на 3% г/г до 80,8 млрд руб. EBITDA упала на 38,5% г/г до 6,7 млрд руб. Чистая прибыль сократилась на 51,2% г/г до 2,8 млрд руб.

Эффект на компанию. Падение выручки связано как с сокращением выработки электроэнергии на 4,8% г/г, так и со снижением средней цены на старую мощность на 5,4% г/г. При этом цены на электроэнергию на оптовом рынке практически не изменились, а цена на новую мощность выросла на 25% г/г. Операционные расходы увеличились на 1,9% г/г до 77,7 млрд руб. Топливные расходы сократились на 2,0% за счет снижения объемов выработки электроэнергии. Постоянные расходы достигли 20,3 млрд руб. (+15,6% г/г), что связано с увеличением вознаграждений работникам на 5% г/г, затрат на ремонт на 15,1%, а также с ростом арендных платежей на 101,5% из-за аренды нового блока на Череповецкой ГРЭС.

Эффект на акции. Слабые результаты за 9М15 могут оказать негативное влияние на котировки ОГК-2.

Матвей Тайц
+7 (495) 980 43 89 (доб. 5 43 89)

Уралкалий

Тикер	URKA LI
Цена	13,0 ДОЛЛ.
Целевая цена	15,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	20%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уралкалий: результаты за 3К15, делистинг и новый выкуп. Негативно

Новость. Несмотря на снижение цен на калий, чистая выручка Уралкалия (за минусом транспортных расходов) за 3К15 осталась на уровне предыдущего квартала – 707 млн долл. благодаря увеличению объема продаж на 7% кв/кв до 2,9 млн т. Чистый долг достиг 5 млрд долл. с 4,3 млрд долл. в 1П15, что подразумевает чистый долг/LTM EBITDA – 2,6х.

Совет директоров компании принял решение провести делистинг расписок Уралкалия с Лондонской биржи. Торги будут остановлены 22 декабря. Программа ГДР прекратится, и держатели расписок получат акции Уралкалия, которые продолжат торговаться на Московской бирже.

Кроме того, компания объявила очередной выкуп акций в объеме 6,5% от общего количества, который будет действовать с 24 ноября по 31 марта. К выкупу могут предъявляться как расписки, так и акции. Цена выкупа не зафиксирована и будет базироваться на рыночной цене на момент выкупа. На основе текущих котировок Уралкалий потратит на выкуп 350-400 млн долл. Компания допускает, что в отдельных случаях условия выкупа могут обсуждаться в индивидуальном порядке.

Эффект на компанию. В целом новости можно обозначить как нейтрально негативные для компании. Делистинг был ожидаем, а новый выкуп не предполагает премии к рыночной цене и может оказать лишь временную поддержку котировкам Уралкалия.

В 2015 г. глобальный спрос и цены на калий были под давлением. Уралкалий оценивает снижение мирового спроса в 8% г/г до 58 млн т,

Уралкалий (-/Ba2/BB-)	УТМ	Z-SPREAD
URKARM 3.723 04/30/18	4,66	360

а в 2016 г. ожидает умеренного восстановления до 61 млн т за счет снижения запасов, что поможет улучшить и ценовую конъюнктуру.

После завершения нового выкупа показатель «чистый долг/ЕБИТДА» компании достигнет 2,8-3,0х. В 2016 г. Уралкалию предстоит погасить около 1 млрд долл., при этом операционный денежный поток составит около 1,4 млрд долл., что также позволит компании реализовывать инвестиционную программу. Дивиденды Уралкалий выплачивать не планирует.

Эффект на акции. Акции компании торгуются по 2016П EV/ЕБИТДА 6,4х, что довольно дорого. Мы сохраняем нашу рекомендацию «ХУЖЕ РЫНКА» без изменений.

Эффект на облигации. Премия URKARM 18 к бумагам (PHORRU 18) снизилась с отметок 100-150 б.п. в июле-сентябре до текущих 50-60 б.п. Текущий спред представляется нам вполне оправданным, учитывая рост долговой нагрузки, плохую рыночную конъюнктуру и стремление компании стать частной.

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

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%

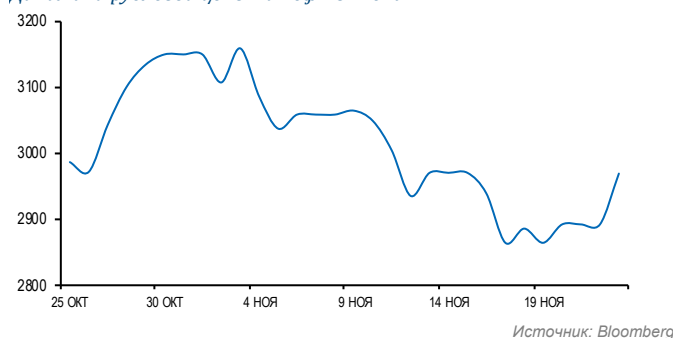
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 ноября	28	1,0	0,3x	2,21%
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%

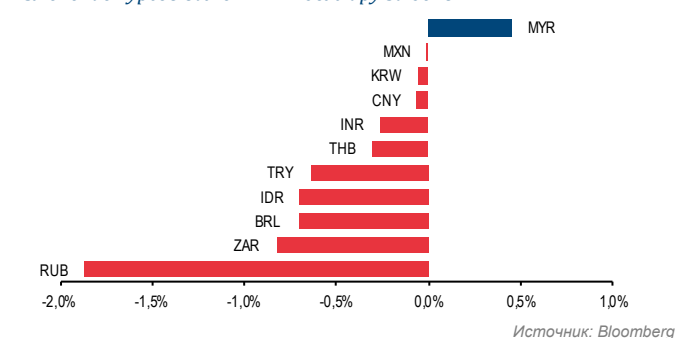
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

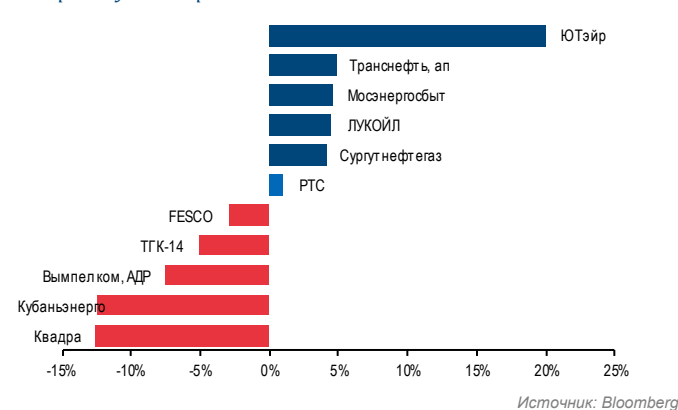


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Башнефть, ао	BANE RX	1,62%	628	2 413	4
Nordgold, ГДР	NORD LI	0,00%	213	648	3

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	ITDA 15	ITDA 16	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	152,0	201,2	32%	OW	54 554	2,7%	10,8%	9,4%	12,3%	5,0%	12,0%	16,6%	1,7	1,7	1,8	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	97,3	110,0	13%	OW	29 543	0,1%	6,0%	-0,6%	20,8%	-4,4%	6,4%	24,1%	12,5	10,6	10,1	8,9	
Роснефть	ROSN RX	руб.	274,8	311,7	13%	N	44 154	0,7%	4,3%	8,4%	20,9%	15,7%	6,5%	40,4%	3,0	2,9	2,9	2,7	
Лукойл	LKOD LI	долл.	40,5	54,3	34%	N	34 448	2,8%	8,7%	8,6%	22,0%	-19,5%	11,6%	1,8%	12,4	8,6	3,5	3,1	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	36,3	26,6	-27%	UW	19 683	4,1%	5,0%	0,9%	14,5%	23,0%	1,6%	54,5%	6,9	7,7	4,5	-5,6	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,2	40,5	-6%	N	5 041	2,8%	-2,6%	1,0%	9,6%	30,8%	-0,7%	46,4%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	148,0	201,2	36%	OW	10 635	1,0%	2,2%	1,0%	4,2%	-5,6%	1,5%	3,5%	2,1	2,1	1,5	1,4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	32,4	32,1	-1%	N	11 747	-0,1%	5,9%	1,7%	34,5%	-2,7%	4,5%	32,0%	7,6	6,7	4,8	4,2	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	203,9	216,9	6%	OW	456	4,0%	7,5%	16,6%	28,4%	38,6%	12,7%	52,1%					
Башнефть	BANE RX	руб.	1 943	2 323	20%	N	4 354	1,6%	2,7%	7,7%	10,1%	39,4%	1,2%	55,4%	3,0	3,2	2,0	2,0	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 673	1 861	11%	N	755	1,4%	1,4%	8,0%	29,3%	79,8%	5,1%	81,4%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	173 000	76 309	-56%	UW	4 078	4,9%	19,7%	13,2%	4,7%	63,8%	16,3%	37,3%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	14,5	26,2	81%	OW	22 866	-2,9%	3,2%	-7,6%	-0,2%	-22,7%	-2,7%	1,6%	5,7	5,7	4,2	4,1	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,83	1,50	80%	OW	6 128	2,4%	7,5%	-1,8%	-14,0%	20,0%	6,8%	-12,9%	4,6	3,9	4,0	3,5	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,8	4,7	69%	N	5 450	-1,8%	-1,8%	-12,3%	-13,1%	-53,7%	-6,7%	-46,7%	3,1	3,8	3,8	4,8	
НЛМК	NLMK LI	долл.	11,0	20,5	86%	OW	6 593	-1,8%	1,9%	-6,8%	-5,6%	-16,5%	-10,6%	-4,2%	8,4	6,6	4,8	4,2	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	84,9	120,0	41%	N	1 809	-1,1%	7,3%	-4,2%	12,2%	-44,8%	0,2%	-45,1%	7,9	3,7	3,9	3,4	
Северсталь	SVST LI	долл.	11,2	13,5	20%	N	9 416	-2,4%	3,0%	-1,8%	8,9%	13,1%	-4,4%	23,5%	9,8	8,6	5,3	5,0	
ММК	MMK LI	долл.	4,2	4,7	11%	OW	3 636	0,0%	0,7%	-9,0%	11,9%	19,3%	-14,3%	76,3%	n/a	13,7	4,9	4,1	
Polysul Gold	PGIL LN	долл.	3,0	3,2	7%	N	9 189	2,7%	3,2%	2,4%	1,5%	15,7%	5,3%	10,5%	13,9	15,9	8,2	9,1	
Polymetal	POLY LN	долл.	8,5	9,3	10%	N	3 583	0,4%	1,3%	-5,8%	18,4%	-1,9%	-2,7%	-3,0%	9,3	9,6	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 084	0,0%	0,7%	0,7%	4,3%	121,2%	1,4%	94,7%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,54	u/r		u/r	383	-0,4%	-0,6%	-3,2%	-0,5%	43,3%	-4,9%	56,1%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,7	u/r		u/r	910	0,6%	2,2%	-1,6%	7,9%	-41,0%	-2,1%	58,2%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,20	1,50	25%	OW	1 899	-0,4%	0,4%	0,0%	18,6%	28,2%	-1,6%	68,5%	5,2	5,2	2,6	2,6	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,61	0,50	-18%	N	3 562	1,7%	7,8%	-9,3%	22,8%	-9,6%	-6,6%	12,3%	6,5	5,0	5,9	5,9	
ОГК-2	OGBK RX	руб.	0,22	u/r		u/r	360	-0,7%	3,1%	-3,2%	-3,2%	14,7%	-0,5%	33,6%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	3,25	u/r		u/r	3 109	2,3%	4,9%	6,8%	22,6%	30,1%	7,1%	42,7%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,75	u/r		u/r	401	-0,5%	3,0%	-8,0%	-5,2%	-12,2%	-4,0%	1,2%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,063	0,060	-5%	N	1 221	0,9%	4,5%	-0,2%	5,5%	17,7%	1,7%	38,3%	1,9	1,9	3,2	3,2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,46	0,45	-3%	N	1 131	1,6%	6,3%	0,0%	8,9%	-9,6%	2,1%	11,5%	1,6	1,6	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,61	u/r		u/r	19	10,0%	11,2%	12,6%	27,3%	8,0%	14,1%	8,2%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,80	0,90	12%	N	593	-0,5%	0,6%	0,4%	-0,3%	-18,1%	-2,7%	-35,8%	4,1	4,1	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	9%	N	129	-0,5%	0,3%	0,6%	-3,0%	-21,9%	0,4%	-20,3%	nm	nm	4,1	4,1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,065	0,070	8%	N	111	0,0%	4,7%	-2,1%	-3,6%	-36,3%	-2,0%	-33,0%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,020	0,025	24%	N	54	-1,7%	5,0%	-2,2%	-10,9%	-1,0%	-28,0%	nm	nm	2,2	2,2		
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,099	0,073	-26%	N	131	1,8%	0,9%	18,0%	57,1%	62,0%	7,8%	62,0%	nm	nm	3,6	3,6	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,028	u/r		u/r	41	-1,4%	4,8%	1,4%	10,2%	3,7%	11,5%						
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,55	2,30	-10%	N	64	-0,8%	4,7%	-3,8%	7,1%	19,4%	-1,4%	45,7%	1,3	1,3	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,10	u/r		u/r	17	0,0%	0,8%	0,0%	8,5%	-6,9%	0,0%	8,0%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,053	u/r		u/r	76	-1,7%	2,3%	-4,5%	6,4%	-40,9%	-1,5%	-40,9%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	69,00	u/r		u/r	296	-12,4%	46,2%	29,2%	64,7%	29,0%	45,0%	60,8%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,034	0,030	-10%	N	25	-0,3%	2,5%	-6,0%	13,1%	-9,0%	-1,8%	8,5%	nm	nm	4,9	4,9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,85	u/r		u/r	30	0,4%	2,0%	-8,2%	-4,1%	-12,6%	-3,0%	6,2%					
Телекоммуникации/Медиа																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,9	9,0	32%	OW	3 305	0,0%	10,5%	-3,7%	4,0%	8,7%	-1,4%	31,5%	7,7	6,8	4,5	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	17,1	19,2	13%	OW	5 433	-2,6%	11,2%	29,0%	67,5%	-35,6%	5,9%	-5,1%	33,1	29,2	18,3	15,7	
Мегафон	MFON LI	долл.	15,5	16,0	3%	OW	9 610	1,6%	12,7%	17,4%	29,2%	-32,7%	19,7%	12,5%	13,6	13,4	5,5	5,4	
МТС	MTS US	долл.	7,7	12,0	56%	OW	7 925	-1,7%	16,6%	1,6%	18,4%	-43,6%	9,1%	6,8%	8,0	7,6	4,0	3,9	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,4	u/r		u/r	6 026	-7,6%	3,9%	-14,5%	-19,1%	-43,4%	-9,3%	-17,8%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	22,7	22,0	-3%	UW	4 996	-0,2%	11,3%	17,9%	37,6%	-7,4%	16,4%	39,3%	30,4	23,8	18,0	15,2	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	94,0	112,0	19%	OW	3 670	0,4%	7,4%	1,2%	22,9%	-12,6%	0,5%	8,0%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	64,5	75,8	18%	OW	205	2,5%	6,6%	2,7%	17,3%	-6,4%	5,2%	13,0%					
QWI	QWI US	долл.	20,0	32,5	62%	OW	1 287	0,3%	8,8%	3,7%	-11,7%	-32,1%	16,4%	-0,8%	28,2	22,8	11,2	9,2	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	57,5	55,0	-4%	OW	969	-0,6%	10,0%	19,2%	52,5%	37,9%	17,4%	78,5%	8,2	3,4	5,3	3,6	
НМТП	NCSPI LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 027	0,0%	8,1%	14,3%	53,6%	53,9%	12,0%	101,0%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	694	0,0%	0,0%	24,9%	31,5%	13,5%	24,9%	13,5%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,9	4,0	-18%	N	867	0,0%	6,5%	15,5%	41,6%	-33,0%	14,9%	-4,0%	19,9	14,9	5,5	5,4	
FESCO	FESH RX	руб.	3,0	u/r		u/r	133	-2,9%	0,3%	10,4%	21,7%	-2,3%	11,7%	5,7%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	4,2	u/r		u/r	793	0,1%	1,2%	-7,8%	-17,0%	-22,4%	-5,7%	69,0%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,0	15,5	20%	UW	7 604	-1,4%	4,4%	4,0%	-11,3%	-12,4%	7,7%	9,8%	8,0	7,2	6,1	5,6	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,5	17,5	30%	OW	5 226	-0,4%	0,4%	-1,8%	-4,3%	24,5%	-0,4%	31,9%	5,6	6,3	4,7	5,0	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 165	1 568	-50%	N	1 945	2,6%	7,3%	6,1%	9,6%	120,7%	2,1%	75,9%	3,9	3,5	3,3	3,1	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21,8	u/r		u/r	5 920	-0,7%	7,1%	3,8%	48,3%	17,8%	5,3%	78,7%					
Магнит	MGNT LI	долл.	49,0	u/r		u/r	23 168	3,1%	14,7%	-2,0%	8,5%	-22,8%	7,6%	7,9%					
Диски	DIXY RX	руб.	315,2	u/r		u/r	596	0,9%	0,9%	-5,4%	4,7%	-24,3%	-4,3%	-12,4%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2,2	u/r		u/r	592	0,0%	1,2%	2,3%	15,8%	-58,8%	4,8%	-49,9%					
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	110,0	82,0	-25%	N	35 994	2,50%	14,80%	21,59%	60,48%	47,62%	21,48%	100,33%	13,2	6,2	1,1	0,9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	79,6	61,5	-23%	N	1 207	3,1%	11,6%	19,3%	59,7%	46,8%	16,2%	111,1%					

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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

Источник: данные компаний, Bloomberg

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, НОЯБРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
23 ▶ Иран: Визит В. Путина	24 ▶ США: Встреча Ф. Олланда и Б. Обамы ▶ США: индекс потребительской уверенности ▶ США: ВВП ЗК15 ▶ Иран: Визит В. Путина	25 ▶ США: заказы на товары длительного пользования, расходы/доходы населения	26 ▶ Россия: Встреча Ф. Олланда и В. Путина	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 ЗК15 (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
14 ▶ ЕС: промышленное производство	15 ▶ США: ИПЦ (ноябрь) ▶ ЕС: уровень безработицы за ЗК15	16 ▶ США: заседание FOMC ▶ ЕС: CPI, сальдо торгового баланса	17 ▶ Россия: Пресс-конференция В. Путина	18 ▶ ЕС: 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.
