



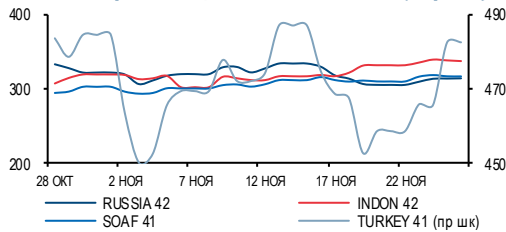
Ключевые индикаторы на 27 ноября 2015 г.

| | ЗАКРЫТИЕ | ИЗМЕНЕНИЕ | |
|-----------------------|----------|-----------|--------------|
| | | ЗА ДЕНЬ | К НАЧ. ГОДА |
| ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК | | | |
| EUR/USD | 1,061 | -0,1% | ▼ -12,3% |
| USD/RUB | 65,89 | 0,6% | ▲ 12,9% |
| ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК | | | |
| RUONIA | 11,19 | -42 б.п. | ▼ -620 б.п. |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/п | 8,95 | 13 б.п. | ▲ -801 б.п. |
| MosPrime 3M | 11,82 | - | ■ -1195 б.п. |
| USD/RUB ХССУ 1Y | 10,41 | -13 б.п. | ▼ -650 б.п. |
| ДОЛГОВОЙ РЫНОК | | | |
| UST10 | 2,24 | - | ■ 6 б.п. |
| Russia \$ 5Y CDS | 266 | -0 б.п. | ▼ -209 б.п. |
| EMBI+ Russia | 225 | - | ■ -247 б.п. |
| ОФЗ-26212 (12Y) | 9,59 | -7 б.п. | ▼ -380 б.п. |
| ОФЗ ИИ (8Y) | 2,63 | -1 б.п. | ▼ -83 б.п. |
| НЕФТЬ | | | |
| Brent, долл./барр. | 45,43 | -1,6% | ▼ -20,8% |
| ФОНДОВЫЙ РЫНОК | | | |
| RTS | 875 | -0,5% | ▼ 10,6% |
| ММВБ | 1 828 | -0,3% | ▼ 30,9% |
| S&P 500 | 2 089 | 0,0% | ■ 1,5% |
| STOXX Europe 600 | 384 | 0,9% | ▲ 12,2% |
| Shanghai Comp.* | 3 580 | -2,1% | ▼ 10,7% |
| MSCI Asia Pacific | 134 | 0,5% | ▲ -2,5% |

*данные на 8:00 мск

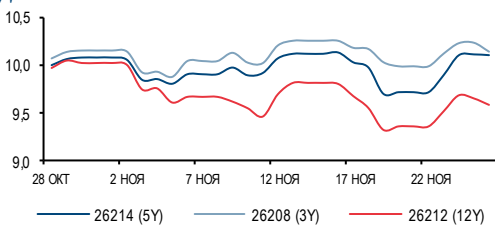
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



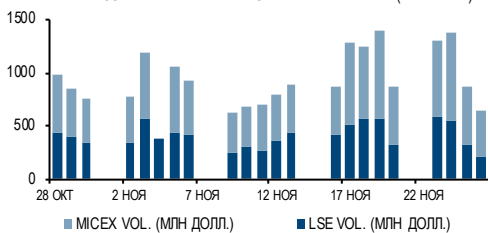
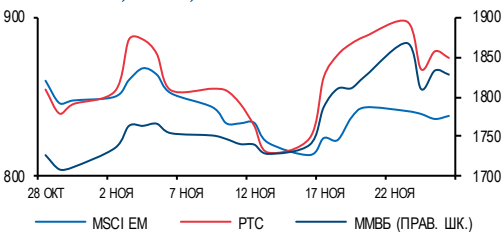
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** В США торги накануне не проводились из-за празднования Дня благодарения. Основные европейские площадки по итогам сессии выросли: инвесторы сфокусировались на ожиданиях новых стимулов от ЕЦБ накануне предстоящего на следующей неделе заседания. Доходность UST10 на азиатских торгах сегодня утром незначительно ниже уровня закрытия среды (2,22%).
- ✓ На фоне выходного дня в США торговая активность в **российских еврооблигациях** была низкой, доходности суверенных и большинства корпоративных / банковских выпусков консолидировались на уровнях среды. Чуть хуже рынка были выпуски ВЭБа – доходности на дальнем отрезке кривой выросли на 4-5 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** вырос по итогам торгов. Доходности кривой ОФЗ снизились на 5-10 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,14%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 9,62%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** просел в четверг на фоне падения цен на нефть и новых инициатив РФ по ограничению экономических отношений с Турцией. Из ликвидных бумаг выросли акции ВТБ (+2,0%) и Магнита (+0,9%). Больше других продажи коснулись акций Сбербанка (-1,9%) и Аэрофлота (-2,7%).

Новости

- ▶ Tele2 Россия: неплохие результаты за 3К15. **Умеренно позитивно для Ростелекома**

Ключевые события дня

- ▶ «Черная пятница» в США (сокращенная торговая сессия)

РОСТЕЛЕКОМ АО

| | |
|-----------------|-------------|
| Тикер | RTKM RX |
| Цена | 90,3 РУБ. |
| Целевая цена | 112,0 РУБ. |
| Потенциал роста | 24% |
| Рекомендация | ЛУЧШЕ РЫНКА |

РОСТЕЛЕКОМ АП

| | |
|-----------------|-------------|
| Тикер | RTKMP RX |
| Цена | 63,8 РУБ. |
| Целевая цена | 75,8 РУБ. |
| Потенциал роста | 19% |
| Рекомендация | ЛУЧШЕ РЫНКА |

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

Tele2 Россия: неплохие результаты за 3К15. Умеренно позитивно для Ростелекома

Новость. Tele2 Россия отчиталась о результатах за 3К15. Неаудированная выручка оператора сократилась на 4% г/г до 23,9 млрд руб., EBITDA составила 5,5 млрд руб., (-15% г/г). При этом рентабельность по EBITDA потеряла 3,0 п.п. г/г до 23,2%.

В связи с запуском в Москве и активным развитием 3G/4G сетей в регионах компания почти утроила по сравнению с аналогичным периодом прошлого года капитальные вложения в 3К15 до 8,9 млрд руб.

При этом количество абонентов компании выросло на 0,4% г/г до 35,5 млн чел., но ARPU сократился на 6% г/г до 227 руб.

Эффект на компанию. Tele2 демонстрирует улучшение динамики показателей в 3К15 – падение выручки замедлилось по сравнению с 2К15 (-7% г/г на сопоставимой основе) и начался рост абонентской базы. При этом у Tele2 сохраняется низкий отток абонентов на уровне 8,3% за 3К15.

Пока Tele2 демонстрирует слабые результаты по сравнению с другими операторами «большой четверки», что является результатом долговременного отсутствия у компании лицензий 3G/4G. Tele2 только разворачивает эти сети, и потребуется время для восстановления темпов роста выручки. Мобильная передача данных остается главным драйвером выручки всех мобильных операторов в России.

Позитивным моментом является то, что количество активных пользователей мобильного интернета уже достигло 15% от абонентов Tele2.

EBITDA компании в 3К15 снижается на фоне активной региональной экспансии 3G/4G сетей и прежде всего из-за подготовки к запуску сетей в Москве (состоялся в октябре 2015). Мы ожидаем значительного улучшения ситуации в 2016 году.

Эффект на акции. По результатам Tele2 за 3К15 преждевременно судить о результатах объединения с Ростелекомом, однако уже видны сильные позитивные тренды. Мы ждем результатов 2016 года, когда начнет проявляться полноценный эффект от запуска сетей 3G/4G, а также от освоения московского рынка.

Tele2 Россия, результаты 3К15, млрд руб.

| | 3К15 | 3К14 | Г/Г |
|--------------------------|-------|-------|-----------|
| Выручка | 23,9 | 24,9 | -4,2% |
| BITDA | 5,5 | 6,5 | -15,1% |
| Рентабельность EBITDA | 23,2% | 26,1% | -3,0 п.п. |
| CAPEX | 8,9 | 2,4 | 278,6% |
| Свободный денежный поток | -3,1 | 3,7 | -184,0% |

Источник: данные компании

*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 |
|------------|------------------|-----------|---------------|
| 24 ноября | 0,95 | 1,4x | 11,67% |
| 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% |

Депозитные аукционы Казначейства

| ДАТА | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД РУБ. | ВІD/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|-----------|-----------|------------------|-----------|---------------|
| 26 ноября | 14 | 250 | 2,7x | 11,23% |
| 24 ноября | 14 | 400 | 2,3x | 11,26% |
| 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% |

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% |

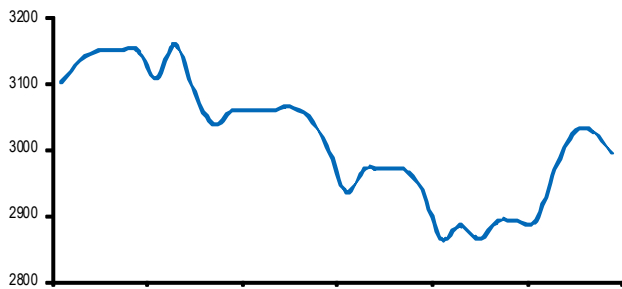
Аукционы валютного РЕПО

| 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

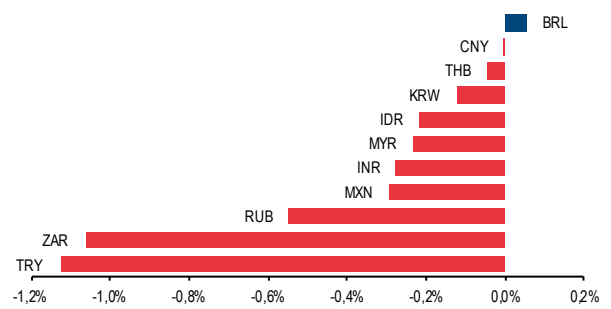
| ДАТА | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ. | ВІD/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|-------------|-----------|-------------------|-----------|---------------|
| 02 октября | 28 | 0,5 | 0,9x | 2,44% |
| 04 сентября | 28 | 0,5 | 0,9x | 2,45% |
| 07 августа | 28 | 0,5 | 0,9x | 2,44% |
| 10 июля | 28 | 0,5 | 0,9x | 2,44%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

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

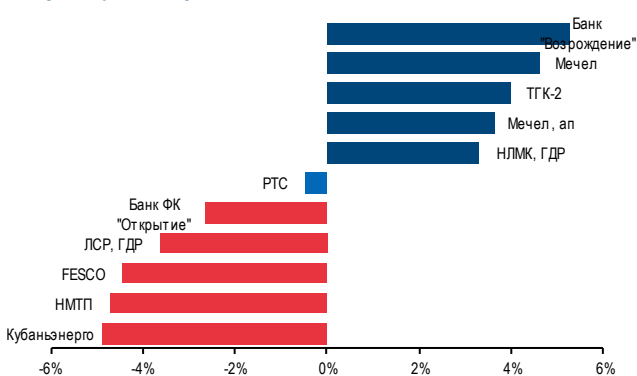
Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



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 | 13ИТДА | 15ИТДА | 16 |
|-------------------------------|----------|-------------|---------|--------|--------|---------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----|
| Нефть и газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром | GAZP RX | руб. | 143,2 | 201,2 | 40% | OW | 51 568 | -0,6% | -2,9% | 3,4% | -1,0% | 0,0% | 5,5% | 9,9% | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | |
| НОВАТЭК | NVTK LI | долл. | 96,0 | 110,0 | 15% | OW | 29 149 | 0,5% | -1,3% | 0,6% | 4,0% | -1,0% | 5,0% | 22,5% | 12,3 | 10,4 | 10,0 | 8,8 | |
| Роснефть | ROSN RX | руб. | 270,9 | 311,7 | 15% | N | 43 667 | -0,3% | -0,2% | 7,7% | 10,3% | 15,9% | 4,9% | 38,3% | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,7 | |
| Лукойл | LKOD LI | долл. | 39,5 | 54,3 | 38% | N | 33 572 | -0,1% | 1,2% | 9,2% | 10,0% | -17,8% | 8,7% | -0,8% | 12,1 | 8,4 | 3,5 | 3,0 | |
| Сургутнефтегаз об. | SNGS RX | руб. | 35,7 | 26,6 | -25% | UW | 19 397 | -0,3% | 1,1% | 0,6% | 4,5% | 24,2% | -0,2% | 51,8% | 6,9 | 7,7 | 4,6 | -5,7 | |
| Сургутнефтегаз прив. | SNGSP RX | руб. | 44,6 | 40,5 | -9% | N | 5 224 | -0,4% | 3,8% | 5,1% | 10,7% | 32,3% | 2,6% | 51,2% | | | | | |
| Газпром нефть | SIBN RX | руб. | 147,6 | 201,2 | 36% | OW | 10 640 | 0,0% | 0,8% | 0,4% | 1,3% | -5,7% | 1,3% | 3,2% | 2,1 | 2,1 | 1,5 | 1,4 | |
| Татнефть об. (ADR) | ATAD LI | долл. | 31,2 | 32,1 | 3% | N | 11 336 | -0,9% | -2,6% | -1,1% | 13,7% | -2,7% | 0,9% | 27,4% | 7,3 | 6,5 | 4,6 | 4,1 | |
| Татнефть прив. | TATNP RX | руб. | 199,1 | 216,9 | 9% | OW | 446 | -0,8% | 2,8% | 8,4% | 17,7% | 33,6% | 10,1% | 48,5% | | | | | |
| Башнефть | BANE RX | руб. | 2 020 | 2 323 | 15% | N | 4 536 | 0,8% | 5,2% | 8,3% | 15,4% | 55,5% | 5,2% | 61,6% | 3,1 | 3,3 | 2,1 | 2,1 | |
| Башнефть прив. | BANEP RX | руб. | 1 736 | 1 861 | 7% | N | 785 | -0,3% | 4,9% | 8,6% | 31,1% | 98,1% | 9,1% | 88,2% | | | | | |
| Транснефть прив. | TRNFP RX | руб. | 162 500 | 76 309 | -53% | UW | 3 843 | -1,5% | 3,4% | 6,7% | 4,4% | 45,1% | 9,2% | 29,0% | | | | | |
| Металлургия | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Норильский никель | MNOD LI | долл. | 14,2 | 26,2 | 84% | OW | 22 495 | -0,4% | -5,0% | -4,3% | -8,3% | -20,5% | -4,3% | 0,0% | 5,6 | 5,6 | 4,1 | 4,0 | |
| Алроса | ALRS RX | долл. | 0,83 | 1,50 | 81% | OW | 6 111 | 0,2% | 1,1% | 0,2% | -13,9% | 20,4% | 6,2% | -13,4% | 4,6 | 3,9 | 4,0 | 3,5 | |
| Русал | 486 HK | гонг. долл. | 2,7 | 4,7 | 72% | N | 5 352 | -0,4% | -2,5% | -11,7% | -20,4% | -55,7% | -8,4% | -47,7% | 3,1 | 3,7 | 3,8 | 4,8 | |
| НЛМК | NLMK LI | долл. | 11,0 | 20,5 | 87% | OW | 6 563 | 3,3% | 0,5% | -4,0% | -6,0% | -11,0% | -11,0% | -4,6% | 8,4 | 6,5 | 4,8 | 4,2 | |
| Евраз | EVR LN | брит. пенс. | 80,0 | 120,0 | 50% | N | 1 700 | 0,5% | -5,8% | 0,8% | 1,3% | -47,4% | -5,6% | -48,2% | 7,4 | 3,5 | 3,8 | 3,4 | |
| Северсталь | SVST LI | долл. | 10,9 | 13,5 | 24% | N | 9 131 | 0,4% | -3,7% | -3,1% | 4,5% | 18,4% | -7,3% | 19,8% | 9,5 | 8,4 | 5,2 | 4,9 | |
| ММК | MMK LI | долл. | 4,4 | 4,7 | 8% | OW | 3 739 | -1,1% | 1,2% | -3,9% | 9,6% | 40,3% | -11,9% | 81,3% | na | 14,1 | 5,0 | 4,2 | |
| Polyus Gold | PGLI LN | долл. | 3,0 | 3,2 | 7% | N | 9 138 | -1,4% | 2,6% | 5,3% | 0,6% | 16,8% | 5,0% | 10,2% | 13,8 | 15,8 | 8,2 | 9,1 | |
| PolyMetal | POLY LN | долл. | 8,4 | 9,3 | 11% | N | 3 540 | 2,9% | -2,8% | -2,9% | 16,8% | -5,7% | -3,6% | -3,8% | 9,2 | 9,5 | 6,7 | 7,2 | |
| Nordgold | NORD LI | долл. | 2,9 | u/r | | u/r | 1 073 | -1,0% | -1,0% | 8,9% | 3,2% | 106,4% | 0,4% | 92,7% | | | | | |
| Распадская | RASP RX | долл. | 0,52 | u/r | | u/r | 366 | -1,5% | -5,4% | -10,1% | -11,5% | 31,0% | -9,3% | 48,8% | | | | | |
| ТМК | TMKS LI | долл. | 3,5 | u/r | | u/r | 863 | -0,6% | -3,3% | -7,2% | 7,1% | -36,7% | -7,2% | 50,0% | | | | | |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Интер РАО | IRAO RX | руб. | 1,18 | 1,50 | 27% | OW | 1 874 | 0,2% | -5,4% | -2,9% | 5,6% | 28,7% | -3,2% | 65,8% | 5,1 | 5,1 | 2,6 | 2,6 | |
| РусГидро | HYDR RX | руб. | 0,81 | 0,50 | -17% | N | 3 560 | 0,5% | 2,8% | -8,6% | 14,5% | -4,1% | -6,9% | 11,9% | 6,5 | 5,0 | 5,9 | 5,9 | |
| ОГК-2 | OGK2 RX | руб. | 0,21 | u/r | | u/r | 350 | -0,7% | -3,7% | -4,3% | -14,8% | 10,9% | -3,5% | 29,5% | | | | | |
| Э.ОН Россия | EONR RX | руб. | 3,31 | u/r | | u/r | 3 172 | 3,1% | 4,7% | 6,4% | 19,4% | 33,3% | 8,9% | 45,1% | | | | | |
| Энел Россия | ENRU RX | руб. | 0,75 | u/r | | u/r | 406 | 0,3% | 0,8% | -6,7% | -6,2% | -12,1% | -3,2% | 2,0% | | | | | |
| ФСК | FEES RX | руб. | 0,062 | 0,060 | -3% | N | 1 194 | 0,0% | -0,7% | -0,7% | -4,9% | 15,0% | -0,9% | 34,8% | 1,9 | 1,9 | 3,2 | 3,2 | |
| Российские Сети, об. | RSTI RX | руб. | 0,45 | 0,45 | 0% | N | 1 100 | -1,3% | -1,0% | 0,7% | -0,4% | -12,5% | -1,0% | 8,2% | 1,6 | 1,6 | 4,1 | 4,1 | |
| Российские Сети, прив. | RSTIP RX | руб. | 0,59 | u/r | | u/r | 19 | -1,7% | -2,5% | 11,3% | 16,8% | 3,2% | 11,1% | 5,4% | 4,0 | 4,0 | 3,1 | 3,1 | |
| МОЭСК | MSRS RX | руб. | 0,78 | 0,90 | 15% | N | 581 | -0,6% | -3,0% | -0,8% | -11,9% | -23,5% | -5,0% | -37,3% | nm | nm | 4,1 | 4,1 | |
| МРСК Центра | MRKX RX | руб. | 0,20 | 0,22 | 13% | N | 125 | 0,2% | -3,8% | -1,6% | -13,0% | -22,4% | -2,6% | -22,7% | nm | nm | 4,1 | 4,1 | |
| МРСК Центра и Приволжья | MRKP RX | руб. | 0,065 | 0,070 | 8% | N | 111 | 1,1% | -2,1% | -1,4% | -7,8% | -35,4% | -2,0% | -33,0% | nm | nm | 3,7 | 3,7 | |
| МРСК Волги | MRKV RX | руб. | 0,020 | 0,025 | 26% | N | 54 | 0,5% | -8,3% | -1,1% | -11,0% | -13,2% | -5,0% | -29,0% | nm | nm | 2,1 | 2,1 | |
| МРСК Урала | MRKU RX | руб. | 0,095 | 0,073 | -23% | N | 127 | 0,0% | -2,5% | 14,5% | 45,7% | 55,6% | 3,8% | 56,1% | nm | nm | 3,5 | 3,5 | |
| МРСК Северо-Запада | MRKZ RX | руб. | 0,027 | u/r | | u/r | 40 | -0,4% | -3,5% | 2,3% | 0,4% | 3,0% | 0,4% | 7,9% | | | | | |
| Ленэнерго, об. | LSNG RX | руб. | 2,53 | 2,30 | -9% | N | 64 | -1,2% | -3,1% | -1,4% | 0,0% | 16,1% | -2,3% | 44,3% | 1,3 | 1,3 | 2,1 | 2,1 | |
| Ленэнерго, прив. | LSNGP RX | руб. | 12,15 | u/r | | u/r | 17 | 0,0% | 1,3% | 1,3% | 4,7% | -6,2% | 0,4% | 8,5% | | | | | |
| МРСК Сибири | MRKS RX | руб. | 0,052 | u/r | | u/r | 75 | 0,0% | -3,5% | -3,9% | 1,9% | -42,4% | -4,1% | -42,4% | | | | | |
| Кубаньэнерго | KUBE RX | руб. | 60,70 | u/r | | u/r | 261 | -4,9% | 5,4% | 19,3% | 36,1% | 17,6% | 27,5% | 41,5% | | | | | |
| МРСК Юга | MRKY RX | руб. | 0,033 | 0,030 | -9% | N | 25 | 0,3% | -1,5% | -2,4% | 1,9% | -12,9% | -3,3% | 6,9% | nm | nm | 4,9 | 4,9 | |
| МРСК Северного Кавказа | MRKK RX | руб. | 12,70 | u/r | | u/r | 30 | -0,8% | 0,0% | -6,3% | -9,6% | -14,8% | -4,2% | 5,0% | | | | | |
| Телекоммуникации/Медиа | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК "Система" | SSA LI | долл. | 6,9 | 9,0 | 32% | OW | 3 305 | 0,2% | 1,9% | -1,4% | -6,4% | 12,7% | -1,4% | 31,5% | 7,7 | 6,8 | 4,5 | 4,2 | |
| Яндекс | YNDX US | долл. | 17,0 | 19,2 | 13% | OW | 5 423 | -0,4% | -0,8% | 13,5% | 40,9% | -34,8% | 5,7% | -5,2% | 33,0 | 29,1 | 18,2 | 15,7 | |
| Мегафон | MFON LI | долл. | 15,5 | 16,0 | 4% | OW | 9 579 | 0,7% | 0,3% | 23,1% | 23,6% | -30,0% | 19,3% | 12,1% | 13,6 | 13,3 | 5,5 | 5,3 | |
| МТС | MTS US | долл. | 7,6 | 12,0 | 58% | OW | 7 852 | 0,0% | 3,5% | 7,8% | 2,2% | -43,0% | 8,1% | 5,9% | 7,9 | 7,5 | 4,0 | 3,9 | |
| VimpelCom Ltd | VIP US | долл. | 3,6 | u/r | | u/r | 6 324 | 6,8% | -2,2% | -7,7% | -23,9% | -37,6% | -4,8% | -13,8% | | | | | |
| Mail.ru | MAIL LI | долл. | 22,7 | 22,0 | -3% | UW | 4 985 | -1,1% | 0,0% | 18,0% | 28,3% | -6,0% | 16,2% | 39,0% | 30,3 | 23,7 | 18,0 | 15,1 | |
| Ростелеком об. | RTKM RX | руб. | 90,3 | 112,0 | 24% | OW | 3 536 | 0,3% | -2,0% | -1,8% | 13,9% | -15,5% | -3,5% | 3,8% | | | | | |
| Ростелеком прив. | RTKMP RX | руб. | 63,8 | 75,8 | 19% | OW | 203 | 0,6% | 2,0% | 4,1% | 12,9% | -8,9% | 4,1% | 11,7% | | | | | |
| QIWI | QIWI US | долл. | 19,2 | 32,5 | 69% | OW | 1 236 | -1,9% | -0,1% | 6,2% | -25,1% | -32,7% | 11,8% | -4,7% | 27,1 | 21,8 | 10,5 | 8,6 | |
| Транспорт | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Аэрофлот | AFLT RX | руб. | 55,1 | 55,0 | 0% | OW | 931 | -2,7% | -2,4% | 16,7% | 42,1% | 34,0% | 12,5% | 71,0% | 7,9 | 3,3 | 5,2 | 3,5 | |
| НМТП | NCSF LI | долл. | 4,1 | u/r | | u/r | 1 053 | 2,5% | 0,0% | 16,8% | 8,5% | 57,7% | 14,9% | 106,0% | | | | | |
| 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. | 5,0 | 4,0 | -20% | N | 891 | 1,7% | 5,7% | 18,7% | 42,4% | -28,4% | 18,1% | -1,3% | 20,4 | 15,3 | 5,6 | 5,5 | |
| FESCO | FESH RX | руб. | 2,8 | u/r | | u/r | 125 | -4,5% | -5,7% | 4,1% | 7,3% | -7,6% | 4,9% | -0,7% | | | | | |
| Global Ports | GLPR LI | долл. | 4,0 | u/r | | u/r | 765 | 0,0% | -0,4% | -5,7% | -22,8% | -24,4% | -9,0% | 63,1% | | | | | |
| Удобрения | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Уралкалий | URKA LI | долл. | 13,2 | 15,5 | 17% | UW | 7 751 | 1,5% | 1,7% | 9,4% | -14,8% | -5,2% | 9,8% | 12,0% | 8,1 | 7,3 | 6,2 | 5,7 | |
| Фосагро | PHOR LI | долл. | 13,4 | 17,5 | 31% | OW | 5 206 | 0,0% | -1,5% | -0,7% | -5,0% | 24,7% | -0,7% | 31,4% | 5,6 | 6,2 | 4,7 | 5,0 | |
| Акрон | AKRN RX | руб. | 3 367 | 1 568 | -53% | N | 2 076 | -0,2% | 8,7% | 11,9% | 24,8% | 133,8% | 8,6% | 87,2% | 4,2 | 3,7 | 3,5 | 3,3 | |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| X5 Retail Group | FIVE LI | долл. | 21,9 | u/r | | u/r | 5 947 | -0,5% | 0,7% | 6,8% | 32,7% | 21,7% | 5,8% | 79,5% | | | | | |
| Магнит | MGNT LI | долл. | 48,4 | u/r | | u/r | 22 893 | 1,3% | 7,6% | 3,1% | 1,2% | -18,4% | 6,4% | 6,7% | | | | | |
| Дикси | DIXY RX | руб. | 314,0 | u/r | | u/r | 596 | -0,5% | 1,1% | -6,8% | 5,4% | -25,6% | -4,7% | -12,7% | | | | | |
| Окей | OKEY LI | долл. | 2,2 | u/r | | u/r | 592 | -0,2% | 0,9% | 2,3% | 17,7% | -59,3% | 4,8% | -49,9% | | | | | |
| Финансовый сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА | СОБЫТИЕ | ПЕРИОД |
|-------------|--|--------|
| 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 |
| 02.12.15 | Сибур: финансовые результаты по МСФО | 9М15 |
| 09.12.15 | Магнит: операционные результаты | ноябрь |
| 15.12.15 | РусГидро: финансовые результаты по МСФО | 9М15 |
| 24.12.15 | ЛУКОЙЛ: отсечка по промежуточным дивидендам | |
| декабрь | Газпром: 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



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 — Банк ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако Банк 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 Банка 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. Банк 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 Банк ГПБ (АО) не несут ответственности за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Банк 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. Действия Банка ГПБ (АО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами Банка ГПБ (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.